KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

종전보다 휴전 연장 논의, 유가와 환율은 횡보

[금일 달러/원 환율 1,470~1,480원 전망]

FX, Chief Economist 문정희
junghiu.moon@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호 회복에도 고유가 지속에 환율 1,470원 지지

전일 달러/원 환율은 미국과 이란의 2차 종전 협상 재개에 대한 기대로 10원 이상 하락 출발했으나, 장중 역외에서 달러 지수가 반등하고, 환율 하락에 따른 수입 업체의 결제 수요, 외국인 배당 역송금 경계 등에 종가는 7.0원 하락한 1,474.2원에 마감함. 야간장에서는 뉴욕증시 상승에도 국제유가가 혼조세를 보임에 따라 종가 대비 1.3원 상승, NDF 역외 환율도 혼조세를 지속, 종가는 1.6원 상승한 1,474.5원에 호가됨

금일 달러/원 환율은 NDF 역외 환율을 반영하여 1,470원 중반에서 상하 좁은 박스권 등락이 예상됨. 미국과 이란의 종전 협상은 시간이 더 필요할 것으로 예상되며, 오히려 추가 휴전 연장 가능성이 높아짐. 문제는 국제유가가 여전히 90달러 수준에서 멈춰 있다는 점으로 유가 90달러 수준이면 1,480원 환율 수준과 유사하다고 판단. 미 증시 상승에 국내 증시도 긍정적, 최근 외국인 주식, 채권 순매수 유입도 확인됨. 그럼에도 전쟁과 유가에 대한 불확실성에 환율은 1,470원에서 지지될 것으로 예상됨

[글로벌 동향] 쉽지 않은 종전 협상, 오히려 2주간 휴전 연장안이 유력

전일 미 달러화 지수는 0.02% 소폭 하락함. 미국과 이란은 종전 협상에 참여하는 것에 합의했으나, 구체적인 일정에 대해서는 합의하지 못한 것으로 전해짐. 파키스탄 등 중재국에서는 오히려 휴전을 2주 연장하는 방안을 제시, 큰 틀을 합의하기 위해 휴전 연장 가능성이 더 높아짐. 그럼에도 시장은 이에 대해 긍정적으로 평가, 뉴욕 증시는 S&P500 지수와 기술주의 나스닥 지수가 상승했으며, 이들 증시는 최고치를 경신함. 기업 실적 개선과 종전에 대한 기대, 경제지표도 비교적 양호하다는 점에서 주가에 긍정적 영향을 끼침. 반면 유가는 배럴당 91달러 수준에서 멈춰있고, 미 국채 금리는 장단기에서 소폭 반등, 아직은 고유가에 대한 경계심리가 지속됨. 전일 발표된 미국 3월 수입물가는 전월대비 0.8% 상승하여 예상치 2.3%를 크게 하회, 석유를 제외할 경우 0.1% 상승에 그쳐 고유가 상황에도 아직은 물가에 큰 영향을 미치지 않고 있음을 시사

[마켓 이슈] 트럼프 집권 2기, 과거와는 달라진 수급과 구조적 원화 약세

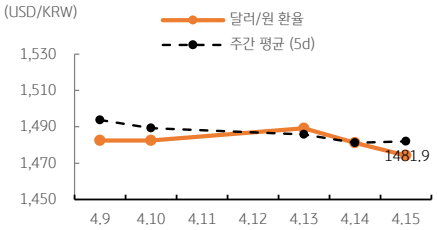
미국 트럼프 집권 2기, 미 달러화 지수는 트럼프 집권 이전 대비 8.9% 하락했고, 동 기간 중국의 달러/위안 환율도 6.6% 하락함. 중국 위안화는 달러화에 대해 강세를 보였다는 의미. 트럼프 집권 1기에도 중국 달러/위안 환율은 6.2% 하락, 역시 중국 위안화는 강세였음. 다만, 동 기간 미 달러화 지수 (DXY)는 11.7% 급락했음을 감안하면 달러 약세에 비해 위안화 강세 폭은 절반 수준이었음. 과거 한국 원화는 중국 위안화와 높은 상관관계를 보여왔음. 트럼프 집권 1기에는 달러/위안 환율과 한국 달러/원 환율의 상관관계는 0.857로 매우 높은 동조화를 보였음. 하지만 트럼프 2기에는 상관관계가 -0.422로 역방향을 보이고 있음. 대외적으로 똑같은 미국 트럼프 집권, 트럼프의 '약 달러' 정책, 중국 위안화의 강세 용인, 달라진 점은 한국 원화는 과거와 상반된 흐름을 보인다는 점, 외환 수급 등 한국 원화만의 구조적 변화로 판단됨

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,480**	**1,474.2**
유로/원	1,732~1,742	1,738.1
엔/원 (100엔)	923~932	927.4
위안/원	215.5~216.5	216.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



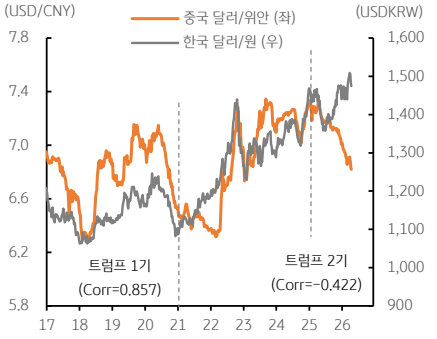
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.08	-0.02
유로/달러 (EUR)	1.180	0.04
달러/엔 (JPY)	159.01	0.14
파운드/달러 (GBP)	1.356	-0.03
달러/위안 (역외, CNH)	6.818	0.11
달러/원 (야간, 원)	1,475.5	-5.70
NDF 1M (원)	1,474.50	1.60
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	0.05

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

트럼프 1기와 2기, 확연히 다른 위안화와 원화



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,471.0	1,475.1	1,470.9	1,474.2	-7.0
달러/원 (야간)	1,471.0	1,479.2	1,470.9	1,475.5	-5.7
유로/원	1,747.5	1,747.5	1,732.1	1,738.1	-4.2
엔/원 (100엔)	932.7	932.7	925.4	927.4	-2.9
위안/원	216.1	216.3	215.8	216.2	-1.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,091.4	2.07	497.3	-940.0	36.8
KOSDAQ	1,152.4	2.72	220.9	-256.1	176.7
국채 선물	104.4	0.01	214.9	-5.9	-210.6
달러 선물	1,474.8	-0.30	-114.2	180.1	-72.7
CDS 5YR	29.86	-0.12	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.82	0.00
USD/SEK	9.17	-0.20	USD/HKD	7.83	0.01
USD/CHF	0.78	0.15	USD/INR	93.36	0.00
AUD/USD	0.72	0.00	USD/TWD	31.64	0.22
USD/BRL	4.99	0.04	USD/THB	32.01	0.22
USD/MXN	17.26	-0.02	USD/MYR	3.96	0.10
USD/RUB	76.02	1.07	USD/VND	26,307.0	-0.14

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,023.0	0.80	일본 10YR	2.403	-1.64
미국 나스닥	24,016.0	1.59	독일 10YR	3.044	2.07
독일 DAX30	24,066.7	0.09	영국 10YR	4.758	3.37
일본 Nikkei	58,134.2	0.44	중국 10YR	1.793	-0.30
중국 상해	4,027.2	0.01	WTI 선물	91.29	0.01
홍콩 항셍	25,947.3	0.29	금 선물	4,818.7	-0.65
인도 센섹스	78,111.2	1.64	은 선물	79.3	-0.32

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	2.92	-0.3	3M	3.704	0.5
3YR	3.33	-1.1	2YR	3.766	1.7
10YR	3.66	-0.3	10YR	4.287	3.7
30YR	3.53	-1.3	30YR	4.900	3.8
CD 3M	2.81	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.125	-0.010	1M	-1.30	0.05
IRS 3Y	3.443	-0.010	2M	-2.70	-0.05
IRS 5Y	3.528	-0.003	3M	-4.30	-0.15
CRS 1Y	2.585	-0.010	6M	-8.80	-0.10
CRS 3Y	2.925	-0.010	1Y	-16.00	0.10
CRS 5Y	3.000	-0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/15)	금일 (4/16)	익일 (4/17)
한 3월 실업률 (2.7%, 하회, ★★, 08:00)	호 3월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 10:30)	유 2월 경상수지 (전, 37.9b, ★, 17:00)
일 2월 핵심기계수주 전월비 (13.6%, 상회, ★★, 08:50)	중 1분기 실질GDP 전년비 (예, 4.8%, ★★★, 11:00)	유 2월 무역수지 (전, 12.1b, ★, 18:00)
유 2월 산업생산 전월비 (0.4%, 상회, ★★, 18:00)	영 2월 산업생산 전월비 (예, 0.2%, ★★, 15:00)	
미 4월 엠파이어제조업지수 (11.0, 상회, ★★, 20:00)	유 3월 소비자물가 전년비 최종 (예, 2.5%, ★★, 18:00)	
미 3월 수입물가지수 전월비 (0.8%, 하회, ★★★, 21:30)	미 주간 실업수당 청구건수 (예, 213k, ★★, 21:30)	
미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (01:!5)	미 연준 베이지 북 (03:00)	
미 마이클 바 연준 이사 연설 (01:45)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (23:35)	

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.