KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

# 기대와 의심 사이, 원화도 갈팡질팡

## [금일 달러/원 환율 1,465~1,475원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

### [달러/원 환율] 미·이란 협상 기대에 하락, 잔존한 불확실성이 하단 지지

전일 달러/원 환율은 이란의 호르무즈 해협 재봉쇄와 종전 불확실성으로 인해 지난주 종가인 1,460원보다 19원 갭 상승 개장. 이후 국제유가 추가 상승이 제한된 가운데, 코스피 상승 등 위험선호 분위기에 환율도 하방 흐름 이어감. 오후장 내내 1,470원대 중반에서 박스권 흐름 유지, 전일 종가 대비 6.3원 하락한 1,477.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미·이란 2차 협상 기대가 불거지며 1,472.8원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 6.25원 하락한 1,469.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,470원 부근 개장 예상. 미·이란 2차 협상 기대에 위험선호 회복, 환율도 하방 흐름 이어갈 전망. 다만 협상 타결까진 여전히 불확실, 환율 하방도 다소 제한될 듯. 수급적으로는 외국인 배당에도 불구하고, 달러 수요가 생각보단 거세지 않은 분위기. 수출 네고와 WGBI 편입 등의 달러 공급이 외국인 배당 역송금 수요를 상당 부분 상쇄 중인 것으로 추정

### [글로벌 동향] 미·이란 2차 협상 기대, 중재국은 양측에 휴전 연장 제안

전일 미 달러화는 미·이란 2차 협상 기대 반영하며 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.18% 하락한 98.05pt 기록. 트럼프 대통령은 벤스 부통령 협상단이 파키스탄으로 향하는 중이라 밝힘. 그는 휴전이 22일 만료될 것이며, 연장 가능성은 크지 않다고 발언. 갈리바프 의장 등 이란 대표단 역시 파키스탄으로 이동 중인 것으로 확인. 중재국인 파키스탄은 미·이란 양측에 2주 휴전 연장을 제안. 미 국채금리는 협상 불확실성에 장단기물 혼조세. 뉴욕증시는 그간의 상승 피로감 반영하며 3대 지수 모두 하락 마감. 한편 케빈 워시 연준 의장 지명자는 청문회 하루 앞두고 사전 발언문 공개. 그는 발언문에서 주로 연준 독립성에 대해 언급. 그는 대통령의 금리 발언이 통화정책의 독립성을 해치지 않는다고 주장. 그는 오히려 연준이 재정이나 사회문제에 개입할 때 독립성이 위협 받는다고 언급

### [마켓 이슈] 케빈 워시 청문회 개최, 관건은 연준 독립성과 이란 전쟁 평가

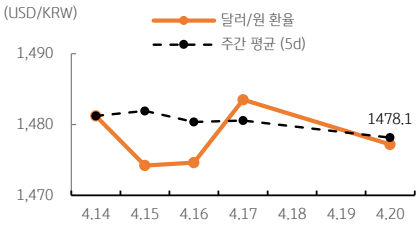
금일 밤 11시 미국 상원에서 케빈 워시 연준 의장 지명자에 대한 청문회가 개최. 이번 청문회는 향후 워시의 인준 가능성과 차기 연준 체제 성격을 가늠하는 첫 공식 시험대. 현재 시장의 관전 포인트는 크게 두 가지. 첫 번째는 워시가 연준 의장으로 인준될 수 있을지 여부. 시장은 3월 초까지만 해도 파월 퇴임 전 워시 인준 가능성을 높게 봤지만, 최근에는 그 기대가 크게 낮아짐. 이는 시장이 더 이상 워시 인준을 기정사실로 여기지 않고 있음을 시사. 관련하여 청문회에서는 워시의 연준 독립성에 대한 인식 및 태도가 주목받을 것으로 예상. 두 번째 관건은 이란 전쟁과 고유가가 미국 경제에 미칠 영향에 대한 워시의 평가. 이란 전쟁 이후 고유가로 인해 연준 금리 경로에 대한 불확실성이 커졌기 때문. 워시가 이란 전쟁을 일시적인 공급 충격으로 평가할 경우, 시장은 연준 금리 경로를 다소 완화적으로 평가할 가능성 (현재 선물시장은 연내 0.5회 인하 기대)

**금일 주요 환율 전망**

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|---|---|---|
| **달러/원** | **1,465~1,475** | **1,477.2** |
| 유로/원 | 1,725~1,735 | 1,735.8 |
| 엔/원 (100엔) | 920~930 | 929.3 |
| 위안/원 | 215.0~216.0 | 216.6 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

**달러/원 환율 주간 추이**



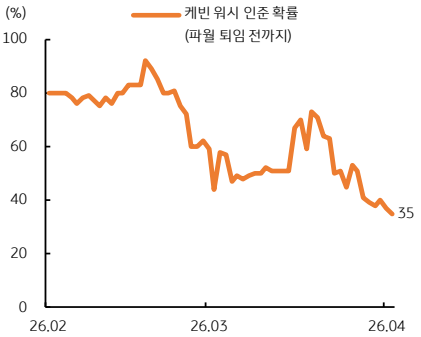

자료: Infomax

**주요 통화 전일 동향**

| 항목 | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|
| 달러화 (DXY) | 98.05 | -0.18 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.179 | 0.20 |
| 달러/엔 (JPY) | 158.81 | 0.11 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.353 | 0.13 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.816 | -0.01 |
| **달러/원 (야간, 원)** | 1,472.8 | -10.70 |
| **NDF 1M (원)** | 1,469.60 | -6.25 |
| 1개월 스왑 포인트 (원) | -1.35 | -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%)

**점점 약해지는 워시 인준 기대 (Polymarket)**




자료: Bloomberg, 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 투자판단 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 | 1,479.5 | 1,479.5 | 1,472.7 | 1,477.2 | -6.3 |
| 달러/원 (야간) | 1,479.5 | 1,479.5 | 1,465.8 | 1,472.8 | -10.7 |
| 유로/원 | 1,741.4 | 1,741.4 | 1,726.6 | 1,735.8 | -10.9 |
| 엔/원 (100엔) | 932.1 | 932.1 | 921.3 | 929.3 | -0.8 |
| 위안/원 | 216.4 | 216.8 | 216.0 | 216.6 | -0.7 |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 6,219.1 | 0.44 | -233.8 | -315.8 | 293.8 |
| KOSDAQ | 1,174.9 | 0.41 | 21.6 | 162.2 | -160.4 |
| 국채 선물 | 104.3 | 0.10 | 1,786.3 | -30.5 | -1,755.7 |
| 달러 선물 | 1,473.0 | -0.72 | 178.9 | 397.5 | -633.3 |
| CDS 5YR | 29.42 | -0.18 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | | 종가 | 전일비 (%) |
|---|---|---|---|---|---|
| USD/CAD | 1.36 | 0.00 | USD/CNY | 6.82 | 0.00 |
| USD/SEK | 9.13 | -0.43 | USD/HKD | 7.83 | -0.02 |
| USD/CHF | 0.78 | -0.45 | USD/INR | 93.12 | 0.00 |
| AUD/USD | 0.72 | 0.00 | USD/TWD | 31.47 | -0.15 |
| USD/BRL | 4.97 | -0.25 | USD/THB | 32.02 | 0.31 |
| USD/MXN | 17.29 | -0.08 | USD/MYR | 3.95 | 0.00 |
| USD/RUB | 75.01 | -0.99 | USD/VND | 26,318.0 | 0.00 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 209.5~210.5 | 종가 | 비 (bp, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 7,109.1 | -0.24 | 일본 10YR | 2.399 | -2.15 |
| 미국 나스닥 | 24,404.4 | -0.26 | 독일 10YR | 2.991 | 2.68 |
| 독일 DAX30 | 24,417.8 | -1.15 | 영국 10YR | 4.776 | 9.04 |
| 일본 Nikkei | 58,824.9 | 0.60 | 중국 10YR | 1.773 | -0.35 |
| 중국 상해 | 4,082.1 | 0.76 | WTI 선물 | 89.61 | 6.87 |
| 홍콩 항셍 | 26,361.1 | 0.77 | 금 선물 | 4,828.8 | -1.04 |
| 인도 센섹스 | 78,520.3 | 0.03 | 은 선물 | 80.0 | -2.20 |

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 | -1.2 | 3M | 3.682 | -1.0 |
| 3YR | 3.35 | -2.3 | 2YR | 3.725 | 1.7 |
| 10YR | 3.69 | -2.9 | 10YR | 4.252 | 0.2 |
| 30YR | 3.57 | -1.1 | 30YR | 4.881 | -0.6 |
| CD 3M | 2.81 | -1.0 | | | |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|---|---|---|---|---|---|
| IRS 1Y | 3.128 | -0.023 | 1M | -1.35 | -0.05 |
| IRS 3Y | 3.473 | -0.023 | 2M | -2.80 | 0.05 |
| IRS 5Y | 3.558 | -0.023 | 3M | -4.25 | -0.05 |
| CRS 1Y | 2.600 | -0.020 | 6M | -8.60 | 0.00 |
| CRS 3Y | 2.935 | -0.030 | 1Y | -15.60 | -0.10 |
| CRS 5Y | 3.045 | -0.020 | | | |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (4/20) | 금일 (4/21) | 익일 (4/22) |
|---|---|---|
| 영 4월 주택가격 전월비 (0.8%, 부합, ★, 08:01)<br>일 2월 3차 산업지수 전월비 (-0.4% 상회, ★★, 13:30) | 한 4월 1~20일 수출 전년비 (전, 19.7%,★★★,09:00)<br>영 2월 실업률 (예, 5.2%, ★★, 15:00)<br>유 4월 ZEW 경기기대지수 (전, -8.5, ★★, 18:00)<br>미 3월 소매판매 전월비 (예, 1.4%, ★★, 21:30)<br>미 3월 잠정주택판매 전월비 (예, 0.5%, ★, 23:00) | 한 3월 생산자물가 전년비 (전, 2.4%, ★, 06:00)<br>일 3월 무역수지 (예, 1,058.2b, ★, 08:50)<br>영 3월 소비자물가 전월비 (예, 0.6%, ★★, 15:00)<br>유 4월 소비자신뢰지수 (예, -17.2, ★★, 23:00) |
| 중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 동결, 10:00)<br>중 인민은행 대출우대금리 5년물 (3.50%, 동결, 10:00) | 미 케빈 워시 연준 의장 지명자 청문회 (23:00) | |

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.