KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

협상도 환율도, 이랬다가 저랬다가 왔다갔다

[금일 달러/원 환율 1,475~1,488원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 협상 리스크에 상승 개장, 관련 소식 주시하며 등락 예상

전일 달러/원 환율은 미·이란 2차 협상 기대에 따른 달러 약세에 1,472원으로 하락 개장. 오전장에서는 국내증시 호조 및 외국인의 주식 순매수 등에도 불구하고, 외국인 배당 송금 및 협상 불확실성에 1,470원 하회는 실패. 오후장에서는 위험자산 선호 분위기 이어지며 1,470원 하회, 전일 종가 대비 8.7원 하락한 1,468.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 미·이란 2차 협상 결렬 위기에 1,480.8원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 14.60원 상승한 1,481.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,480원 부근 개장 예상. 미·이란 신경전에 2차 협상 파행 가능성이 점차 커지는 상황. 이에 따른 유가 상승과 위험회피 분위기가 맞물리며 원화 약세 압력으로 작용 중. 협상 결렬 확정 시 환율 상승 폭은 더욱 확대될 것으로 예상. 다만 수출 네고 등이 상방을 다소 제한할 것으로 보임. 금일 환율은 상승 개장 뒤 협상 관련 소식 주시하며 방향성 모색할 전망

[글로벌 동향] 미·이란의 협상 불참, 유가 상승 및 위험회피에 달러 강세

전일 미 달러화는 지속되는 미·이란 신경전과 협상 불발 리스크에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.35% 상승한 98.39pt 기록. 트럼프 대통령은 협상 결렬 시 공격할 준비가 되어있다고 발언. 벤스 부통령의 파키스탄행이 보류되는 등 불확실성은 더욱 심화. 이란 역시 협상 불참을 통보하며 파행 분위기. 국제유가는 협상 결렬 가능성 반영하며 상승. 미 국채금리는 유가 상승 및 미국 지표 호조에 장단기물 모두 상승. 미국의 3월 소매판매는 전월대비 1.7% 증가하며 예상치 (+1.4%) 상회. 컨트롤그룹 핵심 소매판매는 0.7% 증가하며 예상치 (+0.2%) 상회. ADP의 4주 평균 민간고용은 5.475만명 증가하며 5주 연속 개선세. 미국 상원에서는 케빈 워시 연준 의장 후보자에 대한 청문회 개최. 워시 후보자는 대통령 발언이 연준 독립성을 해치지 않는다고 발언. 또한 그는 포워드 가이던스 폐지나 물가 프레임워크 개선 필요를 언급

[마켓 이슈] 현재 달러/원은 상당한 오버슈팅, 해소 여부는 협상에 달렸다

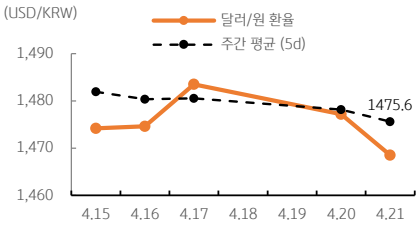
현재 달러/원 환율은 적정 수준보다 높을 뿐만 아니라, 단기적으로도 되돌림이 충분치 않은 상태임. 행태균형환율 (BEER) 모형으로 추정한 4월 적정 환율은 1,292원으로, 4월 평균 환율인 1,487원보다 195원 더 낮음. 또한 현재 환율은 BEER 적정 환율에 대한 90% 신뢰구간 상단에 위치. 즉 현재 환율은 단순 고점이 아니라 통계적으로도 상당한 오버슈팅 구간에 진입. 단기조정 모형인 오차수정모형 (ECM) 상으로도, 현재 환율에 추가 하락 여력이 남아 있는 것으로 추정. ECM 상 4월 환율의 적정 전월대비 하락 폭은 28원으로 추정. 현재 실제 전월대비 하락 폭은 6원에 그쳐 약 22원의 추가 하락 여력이 존재. 이를 단순 적용하면 4월 평균 환율은 1,465원까지 낮아질 수 있음. 다만 이 같은 하락 압력이 실현될지는 결국 미·이란 2차 협상 결과에 달려 있음. 협상 재개나 종접 합의 시 하락 조정, 반대로 협상 결렬 시 오버슈팅이 지속될 것으로 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,475~1,488**	**1,468.5**
유로/원	1,735~1,745	1,729.2
엔/원 (100엔)	925~935	924.3
위안/원	216.5~217.5	215.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



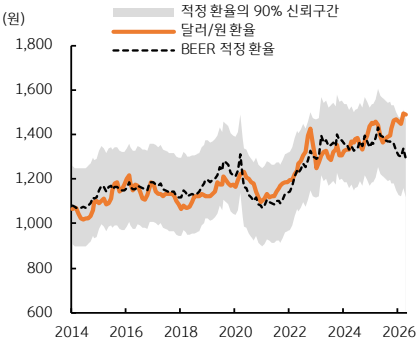
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.39	0.35
유로/달러 (EUR)	1.174	-0.39
달러/엔 (JPY)	159.35	0.34
파운드/달러 (GBP)	1.351	-0.19
달러/위안 (역외, CNH)	6.829	0.20
달러/원 (야간, 원)	1,480.8	1.70
NDF 1M (원)	1,481.60	14.60
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.50	-0.15

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%)

현재 달러/원 환율은 적정 범위 상단에 근접



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 추정
주: BEER은 한미 금리차, 무역수지, MOVE 지수로 추정

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	1,472.4	1,473.3	1,468.0	1,468.5	-8.7
달러/원 (야간)	1,472.4	1,480.8	1,468.0	1,480.8	1.7
유로/원	1,740.7	1,740.7	1,728.7	1,729.2	-6.6
엔/원 (100엔)	929.9	929.9	923.9	924.3	-5.0
위안/원	215.9	216.0	215.4	215.5	-1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,388.5	2.72	1,156.5	-1,920.4	918.1
KOSDAQ	1,179.0	0.36	-283.0	490.9	-120.2
국채 선물	104.4	0.05	432.4	11.9	-368.1
달러 선물	1,467.8	-0.35	-68.3	40.8	-16.6
CDS 5YR	29.16	-0.31	-	-	-

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	9.19	0.62	USD/HKD	7.83	0.01
USD/CHF	0.78	0.33	USD/INR	93.51	0.00
AUD/USD	0.72	0.00	USD/TWD	31.53	0.20
USD/BRL	4.98	0.32	USD/THB	32.20	0.56
USD/MXN	17.33	0.21	USD/MYR	3.95	-0.04
USD/RUB	75.07	0.07	USD/VND	26,330.0	0.05

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,064.0	-0.63	일본 10YR	2.386	-1.24
미국 나스닥	24,260.0	-0.59	독일 10YR	3.016	3.11
독일 DAX30	24,270.9	-0.60	영국 10YR	5.147	37.11
일본 Nikkei	59,349.2	0.89	중국 10YR	1.765	-0.73
중국 상해	4,085.1	0.07	WTI 선물	92.13	2.81
홍콩 항셍	26,487.5	0.48	금 선물	4,719.6	-2.26
인도 센섹스	79,273.3	0.96	은 선물	76.5	-4.44

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	-0.6	3M	3.684	0.2
3YR	3.33	-1.8	2YR	3.783	5.8
10YR	3.66	-3.3	10YR	4.293	4.1
30YR	3.54	-3.4	30YR	4.903	2.2
CD 3M	2.82	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.133	0.005	1M	-1.50	-0.15
IRS 3Y	3.463	-0.010	2M	-2.80	0.00
IRS 5Y	3.535	-0.023	3M	-4.25	0.00
CRS 1Y	2.585	-0.015	6M	-8.60	0.00
CRS 3Y	2.930	-0.005	1Y	-15.60	0.00
CRS 5Y	3.045	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/21)	금일 (4/22)	익일 (4/23)
한 4월 1~20일 수출 전년비 (49.4%,하회,★★★,09:00)	한 3월 생산자물가 전년비 (4.1%, 상회, ★, 06:00)	한 4월 소비자심리지수 (전, 107.0, ★★, 06:00)
영 2월 실업률 (4.9%, 하회, ★★, 15:00)	일 3월 무역수지 (예, 1,058.2b, ★, 08:50)	한 1분기 실질GDP 전기비 (예, 1.0%, ★★★, 08:00)
유 4월 ZEW 경기기대지수 (-20.4, 하회, ★★, 18:00)	영 3월 소비자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★, 15:00)	유 4월 제조업 PMI (예, 50.9, ★★, 17:00)
미 3월 소매판매 전월비 (1.7%, 상회, ★★, 21:30)	유 4월 소비자신뢰지수 (예, -17.2, ★★, 23:00)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30)
미 3월 잠정주택판매 전월비 (1.5%, 상회, ★, 23:00)		미 4월 제조업 PMI (예, 52.5, ★★★, 22:45)
미 케빈 워시 연준 의장 지명자 청문회 (23:00)		유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (02:30)

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.