KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

불확실성에 적응, 위는 막혀있는 장

[금일 달러/원 환율 1,471~1,482원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 제한적 상승 국면, 위험선호 회복 시 장중 하락 전환 가능

전일 달러/원 환율은 미·이란 협상 불발에 따른 달러 강세에 1,479원으로 상승 개장. 이후 협상 불확실성에 따른 위험회피 심리에 1,480원까지 상승. 하지만 오후장에서 휴전 연장에 따른 달러화 지수의 하락과 수출 네고물량 출회 등에 상승 폭 축소, 전일 종가 대비 7.5원 상승한 1,476.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 휴전 연장 기한을 둘러싼 불확실성과 달러 강세에 1,480.3원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 2.75원 상승한 1,477.30원에 최종 호가

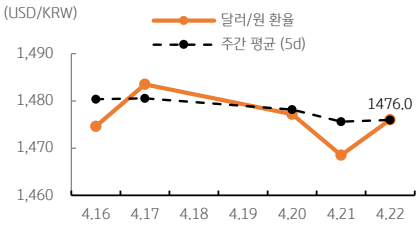
금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 소폭 상승 개장 예상. 미국의 휴전 연장 기한이 최대 5일에 그칠 거란 소식이 위험회피 자극. 이에 원화 역시 약세 압력 받으며 장중 1,480원 상회 시도. 다만 수급상 달러 공급 우위인 장세 지속되며 상단이 눌리는 형국. 대규모 수출 대금과 WGBI 편입 자금이 달러 공급의 주요 원천. 구체적 협상 시점 등 시장 우호적 재료 나올 시, 환율은 하락 전환도 가능하다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,471~1,482**	**1,476.0**
유로/원	1,720~1,735	1,734.9
엔/원 (100엔)	920~930	927.3
위안/원	215.5~216.5	216.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 휴전 연장 최대 5일 vs. 무제한, 호르무즈 해협 갈등 지속

전일 미 달러화는 미·이란 휴전 연장 기한을 둘러싼 불확실성에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.23% 상승한 98.62pt 기록. 미국 매체 악시오스는 소식통을 인용하며, 트럼프가 3~5일 휴전을 고려 중이라 보도. 이는 시장이 당초에 기대하던 무제한 휴전보다 짧은 기한. 이에 대해 백악관 대변인은 악시오스 보도를 전면 부인. 대변인은 3~5일 휴전 연장설은 사실이 아니며, 기한을 두지 않는다고 언급. 중동에서는 미·이란의 호르무즈 해협 봉쇄 관련 갈등이 지속되는 중. 이란은 민간 선박 3척 나포, 미국도 해협 지나는 이란 선박 봉쇄 중. WTI 국제유가는 해협 봉쇄 불확실성에 배럴당 90달러 상회. 미 국채금리는 고유가로 인해 장단기물 모두 상승. 한편 영국 파운드화는 유가발 인플레이션 가속이 확인되며 제한적 약세. 영국 3월 소비자물가는 전년대비 3.3% 상승하며 전월치 (+3.0%) 상회

주요 통화 전일 동향

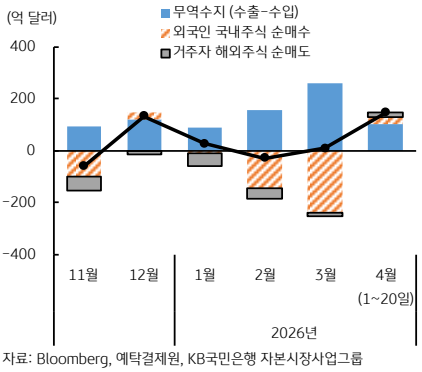
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.62	0.23
유로/달러 (EUR)	1.170	-0.32
달러/엔 (JPY)	159.47	0.07
파운드/달러 (GBP)	1.350	-0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.832	0.04
달러/원 (야간, 원)	1,480.3	12.00
NDF 1M (원)	1,477.30	2.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.45	0.05

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%)

[마켓 이슈] 달러 공급 우위 수급 환경, 2차 협상이 환율 방향 전환 트리거

4월 역내 외환시장 주요 수급 채널에서 달러 수요보다 공급이 우위인 환경. 역내 달러 공급의 핵심 축인 무역흑자는 1~20일 기준 104억 달러 기록. 외국인은 국내주식을 약 4조원 순매수하며 3월의 35조원 순매도에서 반전. 같은 기간 내국인은 해외주식을 14억 달러 순매도했는데, 여기에는 해외주식 양도세 감면 효과가 일부 반영. WGBI 편입으로 외국인 채권자금도 순유입 추정. 당사 오차수정모형 기준, 외국인 국내주식 순매수액이 전월대비 10조원 증가하면 환율은 전월대비 6원 하락. 내국인 해외주식 순매도액이 10억 달러 증가하면 환율은 1.5원 하락하는 효과. 이처럼 수급 개선으로 인한 환율 하락이 기대되나, 현재 그 효과는 매우 제한적인 상황. 여전히 이란 전쟁이 외환시장의 내러티브를 주도하고 있기 때문. 2차 협상 재개와 함께 무제한 휴전이나 종전 기대가 불거져야, 환율도 하락 조정이 가능할 것으로 판단

달러 공급이 우위인 역내 외환시장 수급 환경



자료: Bloomberg, 예탁결제원, 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 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	1,480.8	1,473.8	1,476.0	7.5
달러/원 (야간)	1,479.5	1,481.2	1,473.8	1,480.3	12.0
유로/원	1,724.6	1,738.9	1,724.6	1,734.9	5.7
엔/원 (100엔)	921.3	930.2	921.3	927.3	3.0
위안/원	216.5	217.0	216.1	216.4	1.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,417.9	0.46	-676.2	1,198.4	-404.6
KOSDAQ	1,181.1	0.18	162.1	296.9	-369.1
국채 선물	104.3	-0.10	-1,973.3	6.4	1,964.8
달러 선물	1,476.0	0.56	650.8	-251.3	-342.7
CDS 5YR	29.26	0.11	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.83	0.00
USD/SEK	9.21	0.31	USD/HKD	7.83	0.04
USD/CHF	0.78	0.47	USD/INR	93.80	0.00
AUD/USD	0.72	0.00	USD/TWD	31.52	-0.05
USD/BRL	4.96	-0.41	USD/THB	32.24	0.12
USD/MXN	17.34	0.03	USD/MYR	3.95	0.04
USD/RUB	74.84	-0.31	USD/VND	26,325.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,137.9	1.05	일본 10YR	2.399	1.26
미국 나스닥	24,657.6	1.64	독일 10YR	3.005	0.10
독일 DAX30	24,194.9	-0.31	영국 10YR	5.160	2.00
일본 Nikkei	59,585.9	0.40	중국 10YR	1.751	-1.45
중국 상해	4,106.3	0.52	WTI 선물	92.96	0.90
홍콩 항셍	26,163.2	-1.22	금 선물	4,753.0	0.71
인도 센섹스	78,516.5	-0.95	은 선물	78.0	1.93

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	2.93	1.6	3M	3.684	0.0
3YR	3.37	3.5	2YR	3.802	1.9
10YR	3.70	4.2	10YR	4.304	1.1
30YR	3.57	3.5	30YR	4.906	0.3
CD 3M	2.83	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.165	0.033	1M	-1.45	0.05
IRS 3Y	3.490	0.028	2M	-2.80	0.00
IRS 5Y	3.565	0.030	3M	-4.25	0.00
CRS 1Y	2.615	0.030	6M	-8.80	-0.20
CRS 3Y	2.965	0.035	1Y	-15.80	-0.20
CRS 5Y	3.080	0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/22)	금일 (4/23)	익일 (4/24)
한 3월 생산자물가 전년비 (4.1%, 상회, ★, 06:00)	한 4월 소비자심리지수 (99.2, 하회, ★★, 06:00)	영 4월 GfK 소비자신뢰지수 (예, -25, ★, 08:01)
일 3월 무역수지 (667.0b, 상회, ★, 08:50)	한 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.9%, ★★★, 08:00)	일 3월 소비자물가 전년비 (예, 1.4%, ★★, 08:30)
영 3월 소비자물가 전년비 (3.3%, 부합, ★★, 15:00)	유 4월 제조업 PMI (예, 50.9, ★★, 17:00)	영 3월 소매판매 전월비 (예, 0.0%, ★, 15:00)
유 4월 소비자신뢰지수 (-20.6, 하회, ★★, 23:00)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30)	미 4월 미시간대 소비신뢰 최종 (예, 48.5, ★★, 23:00)
	미 4월 제조업 PMI (예, 52.5, ★★★, 22:45)	
미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (03:30)	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.