KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

잡음뿐인 협상, 지쳐가는 환시

[금일 달러/원 환율 1,477~1,485원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외 불안 vs. 역내 달러 공급 우위에 박스권 등락 예상

전일 달러/원 환율은 미국 휴전 연장 기한 관련 불확실성에 1,478원으로 상승 개장. 이후 장 초반 달러화 지수 및 국제유가 급등에 1,480원 상회한 이후 상승 폭을 일부 되돌림. 오후장에서는 미·이란 협상 재개에 대한 불확실성이 이어지며 다시 상승 폭 확대, 전일 종가 대비 5.0원 상승한 1,481.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 전황 및 미·이란 협상 과정 주시하며 1,479.2원으로 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 3.00원 상승한 1,482.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,480원 위에서 개장 예상. 지속되는 미·이란 신경전, 불안한 중동 전황이 유가 상승과 위험회피 자극. 이에 원화 역시 약세 압력을 받으며 환율 하방이 제한되는 흐름. 다만 수급상 달러 공급 우위에 상방 역시 제한적인 형국. 1,480원대 중반에서 출회될 네고 물량이 상단 눌러줄 듯. 금일 환율은 대외 불안과 우호적 수급 여건 사이에서 박스권 등락 예상

[글로벌 동향] 불안한 중동 전황에 달러 강세, 유가 상승, 뉴욕증시 부진

전일 미 달러화는 미국의 양호한 경기 업황과 미·이란의 불안한 협상 과정에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.21% 상승한 98.82pt 기록. 미국의 4월 구매관리자지수는 제조업과 서비스업 모두 시장 예상보다 더욱 개선. 제조업 PMI는 54.0pt로 예상치인 52.5pt 상회. 서비스업 PMI는 51.3pt로 역시 예상치인 50.6pt 상회. 한편 미국과 이란의 협상 과정과 중동 전황은 여전히 불확실. 이스라엘 언론은 이란 주요 인사인 갈리바프 의장의 협상단 사임설을 보도. 이에 대해 이란 언론인은 이스라엘의 보도가 완전 거짓이라며 전면 부인. 트럼프 대통령은 이란에 대해 여전히 강경한 입장 피력. 그는 호르무즈 해협에 기뢰를 설치하는 보트 모두 격침할 것이라 경고. 이 같은 불확실성에 국제유가는 4일 연속 상승세. 미 국채금리는 유가 상승에 연동해 장단기물 모두 상승. 뉴욕증시는 위험자산 회피 심리에 3대 지수 모두 하락

[마켓 이슈] 환율은 결국 금리차, GDP 서프라이즈가 만든 원화 반전 논리

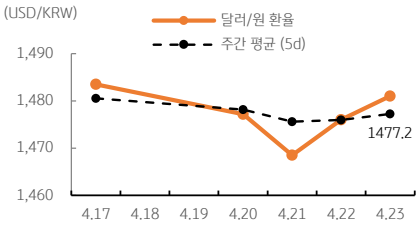
환율은 기본적으로 금리차의 함수라는 점에서, 최근 한미 10년 금리차의 축소는 환율 하락 논리를 정당화하는 변화. 특히 한국의 1분기 GDP가 서프라이즈를 보임에 따라 한미 금리차는 더욱 축소. 이에 따라 향후 달러/원 환율 역시 추가 상방보다는 하방이 우세. 당사 BEER 모형에 따르면, 다른 조건이 일정할 때 한미 10년 금리차가 10bp 축소하면 환율은 11.2원 하락하는 것으로 추정. 결국 GDP 서프라이즈와 이에 따른 금리 상승은 단순 채권시장 이벤트에 그치지 않고, 그간의 원화 약세 압력을 약화할 수 있는 재료라는 점에서 상당한 의미. 다만 최근에 반복하여 강조했듯이, 현재 외환시장 내러티브는 여전히 이란 전쟁이 주도. 미·이란 갈등과 호르무즈 해협 봉쇄가 지속되는 한, 환율은 적정 수준보다 더 높은 오버슈팅 국면이 한동안 이어질 전망. 반대로 종전 기대가 불거짐과 동시에 해협 개방이 실현된다면, 환율의 가파른 하락 조정이 기대

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,477~1,485**	**1,481.0**
유로/원	1,725~1,735	1,733.4
엔/원 (100엔)	920~930	927.9
위안/원	215.7~216.8	216.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



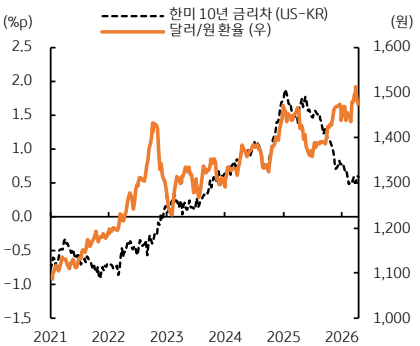
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.82	0.21
유로/달러 (EUR)	1.168	-0.19
달러/엔 (JPY)	159.65	0.11
파운드/달러 (GBP)	1.347	-0.27
달러/위안 (역외, CNH)	6.836	0.05
달러/원 (야간, 원)	1,479.2	1.40
NDF 1M (원)	1,482.70	3.00
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	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%)

한미 장기금리차와 달러/원 환율 추이



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 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	1,478.0	1,484.5	1,477.5	1,481.0	5.0
달러/원 (야간)	1,478.0	1,484.5	1,477.0	1,479.2	1.4
유로/원	1,727.8	1,736.3	1,727.8	1,733.4	-1.4
엔/원 (100엔)	925.4	930.4	925.4	927.9	0.7
위안/원	216.4	217.2	216.4	216.9	0.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,475.8	0.90	-82.0	451.4	-296.5
KOSDAQ	1,174.3	-0.58	-146.2	324.9	-149.5
국채 선물	104.0	-0.28	-2,047.0	45.9	1,982.3
달러 선물	1,479.4	0.23	452.3	-190.7	-239.1
CDS 5YR	29.37	0.06	-	-	-

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	9.26	0.54	USD/HKD	7.83	-0.01
USD/CHF	0.79	0.10	USD/INR	94.11	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.60	0.25
USD/BRL	5.02	1.17	USD/THB	32.46	0.68
USD/MXN	17.42	0.52	USD/MYR	3.96	0.28
USD/RUB	75.74	1.20	USD/VND	26,299.0	-0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,108.4	-0.41	일본 10YR	2.426	2.73
미국 나스닥	24,438.5	-0.89	독일 10YR	3.011	-0.32
독일 DAX30	24,155.5	-0.16	영국 10YR	5.197	4.11
일본 Nikkei	59,140.2	-0.75	중국 10YR	1.766	1.50
중국 상해	4,093.3	-0.32	WTI 선물	95.85	3.11
홍콩 항셍	25,915.2	-0.95	금 선물	4,724.0	-0.61
인도 센섹스	77,664.0	-1.09	은 선물	75.5	-3.15

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	2.98	4.2	3M	3.688	0.4
3YR	3.46	9.3	2YR	3.838	3.6
10YR	3.79	9.4	10YR	4.327	2.3
30YR	3.65	7.7	30YR	4.913	0.7
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.225	0.060	1M	-1.30	0.15
IRS 3Y	3.583	0.093	2M	-2.85	-0.05
IRS 5Y	3.663	0.098	3M	-4.20	0.05
CRS 1Y	2.655	0.040	6M	-8.60	0.20
CRS 3Y	3.020	0.055	1Y	-15.50	0.30
CRS 5Y	3.130	0.050			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/23)	금일 (4/24)	익일 (4/27)
한 4월 소비자심리지수 (99.2, 하회, ★★, 06:00)	일 3월 소비자물가 전년비 (예, 1.4%, ★★, 08:30)	일 2월 경기선행지수 최종 (전, 112.4, ★, 14:00)
한 1분기 실질GDP 전기비 (1.7%, 상회, ★★★, 08:00)	영 3월 소매판매 전월비 (예, 0.0%, ★, 15:00)	일 2월 경기동행지수 최종 (전, 116.3, ★, 14:00)
유 4월 제조업 PMI (52.2, 상회, ★★, 17:00)	미 4월 미시간대 소비신뢰 최종 (예, 48.5, ★★, 23:00)	미 4월 댈러스연은 제조업지수 (전, -0.2, ★, 23:30)
미 신규 실업수당 청구건수 (214k, 상회, ★★, 21:30)		
미 4월 제조업 PMI (54.0, 상회, ★★★, 22:45)		
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.