2026.04.29

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

유가의 이중생활 (물가↑ 경기↓)

[금일 달러/원 환율 1,470~1,478원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 고유가에도 달러 공급 우위에 제한적 상승, FOMC 경계

전일 달러/원 환율은 이스라엘·레바논 군사 충돌에 따른 국제유가 상승과 달러 강세 등에 1,474원에 상승 개장. 이후 BOJ 회의 결과 대기하며 박스권 등락하다가 BOJ의 매파적 기조에 따른 엔화 강세에 연동하며 1,471원까지 하락. 하지만 대외 불확실성 지속에 1,460원대 진입은 실패, 전일 종가 대비 1.1원 상승한 1,473.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 유가 상승과 달러 강세에도 1,473.2원으로 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 0.95원 하락한 1,471.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세에도 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 고유가 등 외부 충격에 일시적으로 상방 변동성 확대될 가능성. 하지만 추가 충격이 없다면 상방 압력도 빠르게 약화될 듯. 역내 달러 공급 우위의 수급 여건이 지속되고 있기 때문. 월말 수출 네고와 WGBI 편입 자금이 환율 상단을 눌러줄 전망. 다만 FOMC 경계로 인해 하방 역시 제한적. 금일 환율은 1,470원대 초중반 박스권 등락이 예상

[글로벌 동향] WTI 100달러 근접, 양호한 미국 소비심리에 달러 강세

전일 미 달러화는 유가 상승과 미국 경제지표 호조에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.16% 상승한 98.64pt 기록. 미·이란 협상 지연과 이스라엘·레바논 군사 충돌 등 지정학 위험에 유가 상승. WTI 국제유가는 전일대비 3.69% 상승하며 배럴당 99.93달러에 거래. UAE의 OPEC 탈퇴 소식에 유가는 상승분 일부 반납. 미국 컨퍼런스보드의 4월 소비자신뢰지수는 전월대비 개선. 4월 수치는 92.8pt로 예상치(89.0pt) 상회. 미 국채금리는 유가 상승과 양호한 지표 결과 소화하며 장단기 대체로 상승. 뉴욕증시는 위험자산 선호 심리 약화에 3대 지수 모두 하락. 전일 일본 BOJ는 통화정책회의를 열고 예상대로 금리를 동결. 하지만 3명의 반대표가 나오며 6~7월 인상 기대 확산. 한편 유럽도 물가상승에 대한 우려가 커지며 ECB 금리 인상 기대가 강화. 유로존 3월 기대 인플레이션은 4.0%로 전월대비 1.5%p 급등

[마켓 이슈] FOMC 관전 포인트: 고유가는 물가보다 경기에 더 부담일까?

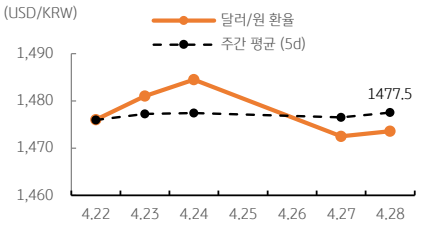
이번 FOMC에서 금리 동결은 확실시. 관전 포인트는 금리 결정 자체보다 연준이 이란 전쟁과 고유가의 영향을 어떻게 평가하는지에 있음. 유가 상승이 물가에 상방 요인인 점은 명확. 하지만 동시에 가계 소득과 기업 비용에 영향을 미쳐 성장둔화 및 실업률 상승으로도 연결. 결국 핵심은 유가 충격이 물가와 경기 중 어느 쪽에 더 크게 영향을 미치는지임. 유가 40달러 상승 충격 발생 시, 미국 헤드라인 CPI 상승률은 컨센서스를 큰 폭 상회. 실질 성장률은 2분기 1.60%로 컨센서스인 1.71% 하회, 실업률은 3분기 4.55%까지 상승하는 것으로 추정. 흥미로운 점은 연방기금금리 경로가 컨센서스보다 소폭 낮아진다는 점. 이는 모형이 유가 충격의 물가상승 영향보다 경기둔화 영향을 더 크게 반영한 결과. 즉 이번 FOMC에서는 연준이 고유가 충격을 단순히 인플레이션 리스크로만 볼지, 아니면 경기둔화까지 동반한 부정적 공급 충격으로 볼지가 중요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,470~1,478**	**1,473.6**
유로/원	1,723~1,733	1,724.6
엔/원 (100엔)	919~929	925.6
위안/원	215.0~216.0	215.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.64	0.16
유로/달러 (EUR)	1.171	-0.09
달러/엔 (JPY)	159.61	0.12
파운드/달러 (GBP)	1.352	-0.14
달러/위안 (역외, CNH)	6.840	0.20
달러/원 (야간, 원)	1,473.2	0.70
NDF 1M (원)	1,471.50	-0.95
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.15	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%)

유가 상승 충격 발생 → 연준 금리 인하 압력↑

유가 40달러 상승 충격		2026 1Q	2Q	3Q	4Q	2027 1Q	2Q
실질GDP (QoQ %)	컨센서스	2.20	1.71	1.92	2.00	2.00	2.11
	시나리오	2.20	1.60	1.90	2.02	2.02	2.13
헤드라인CPI (YoY %)	컨센서스	2.70	3.61	3.32	3.21	2.90	2.10
	시나리오	2.70	4.18	4.10	3.97	3.65	2.27
실업률 (%)	컨센서스	4.40	4.40	4.50	4.47	4.40	4.40
	시나리오	4.40	4.45	4.55	4.51	4.43	4.43
연방기금금리 (%)	컨센서스	3.75	3.73	3.63	3.47	3.38	3.33
	시나리오	3.75	3.72	3.61	3.44	3.35	3.30

자료: Bloomberg Economics, 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	1,474.1	1,475.2	1,471.6	1,473.6	1.1
달러/원 (야간)	1,474.1	1,478.5	1,471.6	1,473.2	0.7
유로/원	1,726.2	1,727.4	1,723.5	1,724.6	-1.0
엔/원 (100엔)	923.9	926.3	923.3	925.6	1.8
위안/원	215.9	215.9	215.5	215.7	0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,641.0	0.39	-184.3	-130.6	353.2
KOSDAQ	1,215.6	-0.86	-494.9	796.2	-254.3
국채 선물	103.7	-0.10	-1,648.1	-3.6	1,664.2
달러 선물	1,473.3	0.19	479.7	-50.4	-414.1
CDS 5YR	28.84	-0.22	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.34	USD/CNY	6.84	0.21
USD/SEK	9.27	0.53	USD/HKD	7.84	-0.02
USD/CHF	0.79	0.46	USD/INR	94.55	0.37
AUD/USD	0.72	-0.06	USD/TWD	31.56	0.18
USD/BRL	4.97	-0.16	USD/THB	32.50	0.49
USD/MXN	17.39	0.03	USD/MYR	3.95	-0.01
USD/RUB	75.17	0.37	USD/VND	26,335.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,138.8	-0.49	일본 10YR	2.465	-1.42
미국 나스닥	24,663.8	-0.90	독일 10YR	3.068	2.76
독일 DAX30	24,018.3	-0.27	영국 10YR	5.009	3.51
일본 Nikkei	59,917.5	-1.02	중국 10YR	1.779	-0.55
중국 상해	4,078.6	-0.19	WTI 선물	99.93	3.69
홍콩 항셍	25,679.8	-0.95	금 선물	4,608.4	-1.82
인도 센섹스	76,886.9	-0.54	은 선물	73.2	-2.41

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	3.00	1.2	3M	3.678	-0.4
3YR	3.53	3.7	2YR	3.838	4.1
10YR	3.86	4.1	10YR	4.347	2.4
30YR	3.71	2.8	30YR	4.937	0.6
CD 3M	2.82	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.248	0.005	1M	-1.15	0.15
IRS 3Y	3.658	0.035	2M	-2.60	0.05
IRS 5Y	3.730	0.035	3M	-4.10	0.05
CRS 1Y	2.680	0.005	6M	-8.30	0.10
CRS 3Y	3.120	0.055	1Y	-14.80	0.10
CRS 5Y	3.285	0.075			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/28)	금일 (4/29)	익일 (4/30)
유 3월 1년 기대 인플레이션 (4.0%, 상회, ★★, 17:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (39.250k, 하회, ★★, 21:15) 미 2월 FHFA주택가격지수 전월비 (0.0%, 하회,★,22:00) 미 4월 CB 소비자신뢰지수 (92.8, 상회, ★★★, 23:0)	호 3월 소비자물가 전년비 (예, 4.8%, ★★★, 10:30) 미 3월 도매재고 전월비 (예, 0.4%, ★, 21:30) 미 3월 내구재수주 전월비 (예, 0.5%, ★★, 21:30)	한 3월 산업생산 전월비 (예, 0.6%, ★, 08:00) 중 4월 제조업 PMI (예, 50.1, ★★, 10:30) 유 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★★, 18:00) 유 4월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★★, 18:00) 미 1분기 실질GDP 전기비연율(예,2.2%,★★★,21:30)
일 BOJ 금리 결정 (0.75%, 12:00)	일 '쇼와의 날'로 인한 금융시장 휴장	미 연준 FOMC 금리 결정 (예, 3.75%, 03:00) 영 BOE 금리 결정 (예, 3.75%, 20:00) 유 ECB 금리 결정 (예, 2.00%, 21:15)

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.