KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

고유가에 깨어난 연준의 매파 본능

[금일 달러/원 환율 1,478~1,490원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외적 원화 약세 재료에 갭 상승, 월말 네고가 상방 제약

전일 달러/원 환율은 국제유가 상승 및 미국 경제지표 호조에 따른 달러 강세에 상승 개장한 이후 상승 폭이 꾸준히 확대된 흐름. 호르무즈 해협 통제과 관련이 불확실성이 이어지며 유가는 배럴당 100달러 돌파, 이에 원화도 약세 압력 받으며 환율 상승세 지속. 오후장에서도 유사한 흐름, 전일 종가 대비 5.4원 상승한 1,479.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 유가 급등과 엔화 약세에 동조하며 1,488.5원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 10.50원 상승한 1,488.25원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 갭 상승 개장 예상. 미국의 해협 봉쇄 장기화 우려와 매파 FOMC가 강 달러 자극. 또한 달러/엔 환율이 160엔 상회하는 등 원화 역시 대외적 약세 압력에 노출. 다만 역내 수급 여건 상으로는 상방 압력이 약화될 가능성 상존. 월말 맞아 출회될 수출 네고와 WGBI 자금이 환율 상단 눌러줄 듯. 금일 환율은 위험회피만 누그러진다면 상승세도 다소 진정될 전망

[글로벌 동향] 봉쇄 장기화 우려에 유가 급등, 매파 FOMC에 달러 강세

전일 미 달러화는 국제유가 상승과 매파적 FOMC 결과에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.31% 상승한 98.94pt 기록. 국제유가는 미국의 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 우려에 급등. Brent와 WTI 가격 모두 급등, WTI는 배럴당 100달러 상회. 4월 FOMC에서 연준은 당초 예상대로 금리를 3.50~3.75%로 동결. 표결은 8대 4로 1992년 이후 가장 분열된 의견 확인. 1명은 25bp 인하 주장, 3명은 완화 편향 문구에 반대. 성명서에서 연준은 중동 상황이 경제전망의 불확실성을 높이고 있다고 평가. 한편 미국 3월 핵심 자본재 주문은 전월대비 3.3% 증가해 2020년 6월 이후 최대 폭. AI 산업 투자와 데이터센터 관련 수요가 제조업 투자 회복을 지지. 미국 국채금리는 고유가, 매파 FOMC, 지표 호조에 장단기물 모두 상승. 특히 2년물 금리는 12bp 급등. 달러/엔 환율은 고유가 영향 등에 2024년 7월 이후 처음 160엔 상회

[마켓 이슈] 고유가에 지워진 연준의 금리 인하 기대, 파월은 이사직 잔류

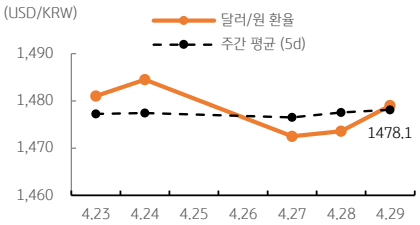
연준은 4월 FOMC에서 금리를 3.50~3.75% 동결. 성명서에 인플레이션이 '높다'고 평가됐고, 글로벌 에너지 가격 상승과 중동 사태에 따른 전망 불확실성이 명시. 표결은 8대 4로 갈렸으며, 1명은 25bp 인하 주장했고 3명은 성명서의 완화 편향 표현 반대. 파월은 이란 전쟁에 따른 에너지 충격에도 미국 경제가 탄력적이며, 소비와 AI 투자 등에 힘입어 올해 2% 이상 성장 가능성 언급. 다만 물가 목표 복귀 의지를 피력하며, 고유가가 물가 경로를 다시 불확실하게 만들었다는 점을 강조. FedWatch 기준 연준 금리 경로도 매파적으로 이동. 시장은 올해 인하 가능성을 사실상 지우고, 2027년 4월까지 인상 가능성을 약 40%로 반영. 이는 FOMC 이전의 약 7%에서 큰 폭으로 오른 수준. 파월은 5월 15일 의장 임기 종료 후에도 연준 이사직을 당분간 유지할 것이라 밝힘. 트럼프 대통령은 파월의 이사직 잔류에 대해 노골적으로 비판

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,478~1,490**	**1,479.0**
유로/원	1,725~1,740	1,730.2
엔/원 (100엔)	920~930	926.0
위안/원	216.5~217.5	216.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.94	0.31
유로/달러 (EUR)	1.168	-0.29
달러/엔 (JPY)	160.39	0.49
파운드/달러 (GBP)	1.348	-0.31
달러/위안 (역외, CNH)	6.848	0.12
달러/원 (야간, 원)	1,488.5	14.90
NDF 1M (원)	1,488.25	10.50
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.25	-0.10

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%)

FOMC 직후 시장이 기대하는 연준 금리 경로

	3.25~3.50%	3.50~3.75%	3.75~4.00%
2026-06-17	1.00%	99.00%	0.00%
2026-07-29	1.00%	99.00%	0.00%
2026-09-16	1.20%	98.80%	0.00%
2026-10-28	1.20%	96.60%	2.20%
2026-12-09	1.00%	85.50%	13.20%
2027-01-27	0.90%	76.80%	20.70%
2027-03-17	16.90%	65.00%	16.70%
2027-04-28	9.40%	43.30%	38.40%
2027-06-09	11.20%	43.10%	36.80%
2027-07-28	13.30%	42.70%	34.90%
2027-09-15	40.80%	35.40%	9.00%
2027-10-27	30.40%	37.40%	18.70%
2027-12-08	34.30%	27.00%	10.50%

자료: CME FedWatch, 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 투자판단 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	1,474.0	1,479.3	1,471.8	1,479.0	5.4
달러/원 (야간)	1,474.0	1,488.5	1,471.8	1,488.5	14.9
유로/원	1,726.7	1,730.4	1,725.1	1,730.2	5.6
엔/원 (100엔)	923.5	926.1	922.5	926.0	0.4
위안/원	215.4	216.4	215.4	216.4	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,690.9	0.75	-607.1	168.1	477.1
KOSDAQ	1,220.3	0.39	-2.1	137.9	-72.9
국채 선물	103.8	0.01	-1,100.9	4.3	1,077.7
달러 선물	1,477.6	0.29	378.0	-231.0	-112.6
CDS 5YR	28.68	-0.17	-	-	-

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	0.00
USD/SEK	9.32	0.58	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.79	0.22	USD/INR	94.85	0.32
AUD/USD	0.71	-0.92	USD/TWD	31.68	0.36
USD/BRL	5.01	0.71	USD/THB	32.77	0.83
USD/MXN	17.54	0.86	USD/MYR	3.95	0.01
USD/RUB	75.07	-0.13	USD/VND	26,360.0	0.09

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,136.0	-0.04	일본 10YR	2.465	0.00
미국 나스닥	24,673.2	0.04	독일 10YR	3.095	2.10
독일 DAX30	23,954.6	-0.27	영국 10YR	5.087	7.37
일본 Nikkei	59,917.5	0.00	중국 10YR	1.758	-2.10
중국 상해	4,107.5	0.71	WTI 선물	106.88	6.95
홍콩 항셍	26,111.8	1.68	금 선물	4,561.5	-1.02
인도 센섹스	77,496.4	0.79	은 선물	71.6	-2.22

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	-0.2	3M	3.684	0.6
3YR	3.53	-0.4	2YR	3.959	12.1
10YR	3.84	-1.8	10YR	4.432	8.5
30YR	3.69	-1.8	30YR	5.003	6.6
CD 3M	2.82	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.243	-0.005	1M	-1.25	-0.10
IRS 3Y	3.658	0.000	2M	-2.65	-0.05
IRS 5Y	3.723	-0.008	3M	-4.00	0.10
CRS 1Y	2.710	0.030	6M	-8.10	0.20
CRS 3Y	3.125	0.005	1Y	-14.50	0.30
CRS 5Y	3.260	-0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (4/29)	금일 (4/30)	익일 (5/1)
호 3월 소비자물가 전년비 (4.6%, 하회, ★★★, 10:30) 미 3월 도매재고 전월비 (1.4%, 상회, ★, 21:30) 미 3월 내구재수주 전월비 (0.8%, 상회, ★★, 21:30) 미 3월 핵심자본재수주 전월비(3.3%, 상회,★★, 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 4월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 1.7%, ★★, 08:30) 한 4월 수출액 전년비 (예, 45.0%, ★★★, 09:00) 영 4월 주택가격 진월비 (예, -0.3%, ★, 15:00) 미 4월 ISM 제조업 지수 (예, 53.2, ★★★, 22:45)
일 '쇼와의 날'로 인한 금융시장 휴장	미 연준 FOMC 금리 결정 (3.75%, 03:00) 영 BOE 금리 결정 (예, 3.75%, 20:00) 유 ECB 금리 결정 (예, 2.00%, 21:15)	한 '근로자의 날'로 인한 금융시장 휴장

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.