KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

환시의 게임체인저, 반도체 테크놀로지아

[금일 달러/원 환율 1,462~1,472원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호 회복, 공급 우위 수급 여건에 1,460원대 진입

전일 달러/원 환율은 일본 엔화 강세에 동조한 원화에 1,472원으로 하락 개장. 장중 저가 매수 유입에 반등 시도했으나, 점심 무렵 일본 외환당국의 엔화 매수 개입으로 추정되는 움직임에 달러/엔과 함께 하락 폭 확대. 이후로도 외국인의 국내주식 대거 순매수 등에 하방 흐름, 전일 종가 대비 20.5원 하락한 1,462.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 저가 매수세 유입되며 1,476.5원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 4.75원 상승한 1,466.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강보합에도 역외 거래 감안해 1,460원대 개장 예상. 휴전 유지와 뉴욕증시 호조 등 위험선호 회복이 원화에 긍정적. 다만 고유가와 엔화 되돌림은 원화에 부담 요소. 역내 수급적으로는 환율 하락에 우호적인 여건 조성 중. 역대급 수출 실적과 WGBI 자금이 달러 공급 여력 확대의 원천. 금일 환율은 대내외 원화 강세 재료에 1,460원대 재진입, 상방은 제한적일 것으로 예상

[글로벌 동향] 중동 휴전 유지에도 인플레이션 리스크에 달러는 강보합

전일 미 달러화는 중동 휴전 유지와 미국 서비스업 둔화 신호에도 고용지표 호조 등에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.03% 상승한 98.49pt 기록. WTI 국제유가는 3% 이상 하락했으나 여전히 100달러대 고유가. 미국 4월 ISM 서비스업 지수는 53.6pt로 전월의 54.0pt에서 둔화. 신규주문지수는 53.5pt로 급락했으나, 가격지수는 70.7pt로 고공권 유지. 3월 JOLTS 구인건수는 686.6만건으로 전월대비 5.6만건 감소. 하지만 채용은 555.4만건으로 전월대비 65.5만건 급증. 뉴욕증시는 AI·반도체주 강세와 유가 하락에 S&P500·나스닥 사상 최고치 경신. 호주 RBA는 유가 충격에 대응해 금리를 4.35%로 25bp 인상. RBA는 물가 상방 리스크에 올해 벌써 3회 인상 단행. 호주 달러화는 RBA의 매파적 스탠스 반영하며 강세. 한편 일본 엔화는 당국의 엔화 매수 개입 여파가 진정되며 소폭 약세로 되돌림

[마켓 이슈] 수출 급증에 원화 강세 전환 기대, 관건은 반도체 호황의 성격

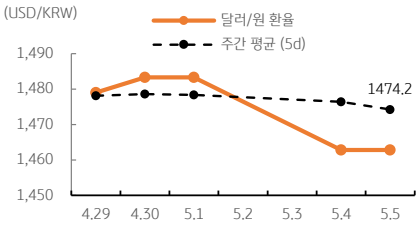
작금의 반도체 호황은 단순 산업 이슈가 아닌 외환시장의 핵심적인 변수. 수출 증가는 달러 공급을 늘리고, 이는 환율 하방 압력으로 작용하기 때문. 현재 원화가 본격 강세 국면에 있다고 보기에는 어려우나, 수출 호조가 지속된다면 강세 전환도 충분히 가능. 관건은 이번 반도체 호황의 성격에 있음. 단순 가격 상승에 따른 사이클이라면, 메모리 가격이 조정되는 순간 달러 공급 여력이 줄어들고 원화 강세 압력은 약해질 것임. 반면 AI 수요 지속과 생산능력 확대로 수출 물량까지 늘어난다면, 원화의 구조적 강세까지 기대할 수 있음. 나아가 수출·투자 확대가 실질 경제성장률을 높이고 한은의 금리인상 기대를 자극한다면, 원화 강세 압력은 수급 채널을 넘어 금리 채널로도 확산될 수 있음. 즉 반도체 가격 상승은 원화 강세의 사이클 요인이고, 물량 증가는 구조적 요인. 현재 수출 실적도 환율 하락 재료로 충분하지만, 지속성 여부는 수출 물량 증가에 달려 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,462~1,472**	**1,462.8**
유로/원	1,710~1,720	1,716.9
엔/원 (100엔)	923~933	933.0
위안/원	214.2~217.2	214.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



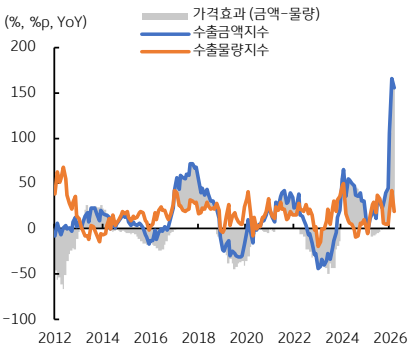
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.49	0.03
유로/달러 (EUR)	1.169	0.00
달러/엔 (JPY)	157.84	0.41
파운드/달러 (GBP)	1.355	0.10
달러/위안 (역외, CNH)	6.827	-0.05
달러/원 (야간, 원)	1,476.5	-1.00
NDF 1M (원)	1,466.30	4.75
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%)

한국 반도체 수출 금액·물량 지수 증가율 추이



자료: 한국은행, 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	1,472.9	1,475.0	1,462.8	1,462.8	-20.5
달러/원 (야간)	1,472.9	1,478.4	1,462.8	1,476.5	-1.0
유로/원	1,739.2	1,739.2	1,716.7	1,716.9	-21.7
엔/원 (100엔)	945.3	945.3	932.9	933.0	-10.3
위안/원	217.2	217.2	214.7	214.7	-2.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,937.0	5.12	2,930.8	-4,793.6	2,009.8
KOSDAQ	1,213.7	1.79	554.8	-442.2	-72.9
국채 선물	103.5	-0.05	125.8	-23.1	-94.3
달러 선물	1,465.9	-1.17	-521.5	584.7	-217.4
CDS 5YR	29.10	-0.12	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	-0.34	USD/CNY	6.83	0.00
USD/SEK	9.27	-0.23	USD/HKD	7.84	0.04
USD/CHF	0.78	-0.13	USD/INR	95.20	0.11
AUD/USD	0.72	0.22	USD/TWD	31.60	-0.34
USD/BRL	4.91	-1.18	USD/THB	32.56	-0.58
USD/MXN	17.38	-0.81	USD/MYR	3.96	0.24
USD/RUB	75.66	0.06	USD/VND	26,285.0	-0.12

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,259.2	0.81	일본 10YR	2.506	0.00
미국 나스닥	25,326.1	1.03	독일 10YR	3.080	-1.26
독일 DAX30	24,401.7	1.71	영국 10YR	5.066	9.50
일본 Nikkei	59,513.1	0.00	중국 10YR	1.762	0.00
중국 상해	4,112.2	0.00	WTI 선물	102.27	-3.90
홍콩 항셍	25,898.6	-0.76	금 선물	4,568.5	0.78
인도 센섹스	77,017.8	-0.33	은 선물	73.6	0.08

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	3.02	0.0	3M	3.689	2.3
3YR	3.62	0.0	2YR	3.944	-1.2
10YR	3.93	0.0	10YR	4.426	-1.4
30YR	3.82	0.0	30YR	4.990	-2.7
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.293	0.003	1M	-1.25	0.10
IRS 3Y	3.745	0.010	2M	-2.45	0.10
IRS 5Y	3.810	0.010	3M	-3.95	0.05
CRS 1Y	2.745	-0.010	6M	-8.10	0.00
CRS 3Y	3.180	0.010	1Y	-14.50	0.10
CRS 5Y	3.310	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/5)	금일 (5/6)	익일 (5/7)
미 3월 무역수지 (-60.3b, 상회, ★★★, 21:30) 미 4월 ISM 서비스업 지수 (53.6, 하회, ★★★, 23:00) 미 3월 신규주택판매 (635k, 하회, ★★, 23:00) 미 3월 JOLTS 구인건수 (6,866k, 상회, ★★, 23:00)	한 4월 소비자물가 전년비 (예, 2.6%, ★★★, 08:00) 중 5월 서비스업 PMI (예, 52.0, ★★, 10:45) 유 3월 생산자물가 전년비 (예, 1.8%, ★★, 18:00) 미 4월 ADP 민간고용 전월비 (예, 120k, ★★★, 21:15)	한 외환보유액 (전, 423.6b, ★★★, 06:00) 호 3월 무역수지 (예, 4,400m, ★★, 10:30) 유 3월 소매판매 전월비 (예, -0.3%, ★, 18:00) 미 4월 챌린저감원계획 전년비(전,-78.0%, ★★,20:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 205k, ★★,21:30)
한 '어린이 날'로 인한 금융시장 휴장 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (01:50) 호 RBA 금리 결정 (4.35%, 13:00)	일 '헌법의 날'로 인한 금융시장 휴장 미 마이클 바 연준 이사 연설 (01:30) 미 알베르토 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설 (22:30)	미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (02:00)

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.