KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

조연으로 밀릴 전쟁, 주연으로 뜨는 AI

[금일 달러/원 환율 1,466~1,477원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 고유가, 위안화 강세, CPI 경계 등에 1,470원 부근 혼조

전일 달러/원 환율은 미국과 이란의 종전 협상 불확실성에 1,466원으로 낙폭을 일부 반납한 채로 개장. 이후에는 달러화 지수 및 국제유가 반등이 상방 압력으로 작용한 가운데, 외국인의 국내주식에 대한 차익실현성 매도가 이어지며 장중 1,470원 상회. 이후 장 막판에 고점 매도 물량 출회로 상승 폭 줄이며 전일 종가 대비 0.7원 상승한 1,472.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 보합권에서 등락하며 1,472.7원으로 마감. 역외 NDF 환율은 2.75원 상승한 1,474.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,470원 부근 개장 예상. 미·이란 협상 교착에 따른 유가 상승이 환율 상방 자극. 다만 AI 랠리와 중국 위안화 강세가 원화 약세 압력을 일부 상쇄. 또한 금일 저녁 발표될 미국 CPI에 대한 경계에 방향성 베팅은 제한적. 한편 1,470원대에서 출회될 수출 네고 등이 상단 눌러줄 듯. 금일 환율은 대내외 재료 혼재 속 1,470원 부근에서 혼조세 보일 것으로 예상

[글로벌 동향] 고유가에 연준 인하 기대 후퇴, 美 금리와 달러 지수 상승

전일 미 달러화는 미·이란 협상 교착에 따른 유가 상승, 연준 인하 기대 후퇴에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 상승한 97.93pt 기록. 전날 트럼프 대통령은 이란 측이 제시한 협상안을 거부. 그는 이란과의 휴전이 믿을 수 없을 만큼 취약하다고 발언. 소식통에 따르면, 트럼프 행정부는 군사 옵션을 논의 중인 것으로 확인. 이에 WTI 국제유가는 2.78% 상승한 배럴당 98.07달러에 거래. 뉴욕증시는 AI 랠리가 유가 충격을 상쇄하며 3대 지수 상승. S&P500과 나스닥 지수는 사상 최고치 경신. 한편 시장에서는 연준의 금리인하 기대가 점차 후퇴하는 양상. 골드만삭스는 첫 인하 시점을 올해 12월로 미뤘고, BofA는 연내 동결 전망. 미 국채금리는 고유가 및 인하 기대 후퇴 등에 장단기 모두 상승. 한편 중국의 역외 위안화는 생산자물가 (PPI) 급등에 강세. 4월 PPI는 전년대비 2.8% 상승하며 45개월 만에 최고치 기록

[마켓 이슈] 美 물가의 단기 변수는 고유가 여파, 중장기 물가의 관건은 AI

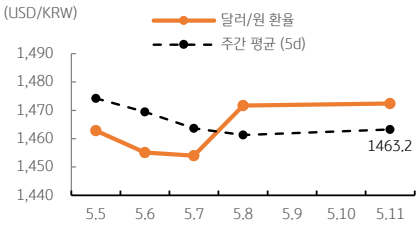
금주 발표될 미국 4월 CPI와 PPI에서는 이란 전쟁에 따른 고유가 여파가 핵심 변수로 주목될 전망. 지표 결과에 따라 연준 통화정책 기대와 시장금리, 달러의 단기 변동성도 확대될 수 있음. 다만 물가를 에너지 충격만으로 해석하기보다, 변화하는 정책 환경도 주목할 필요가 있음. 파월 의장의 임기 종료 이후 케빈 워시의 차기 의장 지명 확률이 높아진 만큼, 미국 물가를 보다 긴 시계에서 바라볼 필요도 커졌음. 워시는 AI 발달에 따른 생산성 향상이 공급능력을 확대하고 인플레이션 압력을 낮출 수 있다고 주장함. 실제로 GPT 출시 이후 미국 노동생산성 개선 및 단위노동비용 둔화 등, 그의 주장을 뒷받침하는 데이터 일부 확인. 다만 AI 확산은 반도체, 서버, 데이터센터, 전력망 투자 수요를 자극해 일시적인 비용상승 압력으로 작용할 수도 있음. 즉 이번 물가지표에서 단기 관심사는 고유가 여파에 있지만, 중기적으로는 AI 영향도 중요한 변수가 될 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,466~1,477**	**1,472.4**
유로/원	1,725~1,738	1,731.4
엔/원 (100엔)	930~940	937.5
위안/원	215.8~216.9	216.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



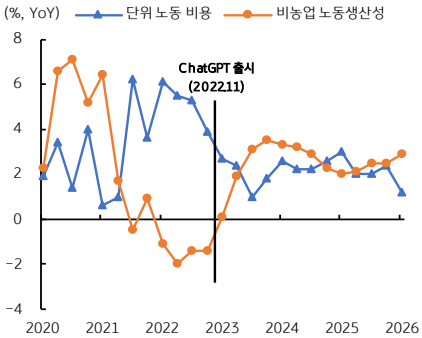
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.93	0.09
유로/달러 (EUR)	1.178	-0.02
달러/엔 (JPY)	157.11	0.28
파운드/달러 (GBP)	1.361	-0.16
달러/위안 (역외, CNH)	6.792	-0.07
달러/원 (야간, 원)	1,472.7	1.00
NDF 1M (원)	1,474.00	2.75
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%)

GPT 출시 전후 미국 노동 비용과 생산성 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 투자판련 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 투자판련 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	1,466.0	1,476.8	1,465.6	1,472.4	0.7
달러/원 (야간)	1,466.0	1,476.8	1,465.6	1,472.7	1.0
유로/원	1,731.7	1,735.5	1,724.5	1,731.4	2.7
엔/원 (100엔)	938.2	939.9	933.9	937.5	-1.3
위안/원	215.9	217.3	215.9	216.8	0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,822.2	4.32	-2,814.7	2,866.9	-45.8
KOSDAQ	1,207.3	-0.03	116.0	84.7	-163.0
국채 선물	103.7	-0.12	980.2	13.6	-993.7
달러 선물	1,471.4	0.16	-12.1	-179.1	238.7
CDS 5YR	24.93	-0.81	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.34	USD/CNY	6.79	-0.08
USD/SEK	9.22	0.06	USD/HKD	7.83	0.00
USD/CHF	0.78	0.19	USD/INR	95.33	0.95
AUD/USD	0.72	0.04	USD/TWD	31.40	0.16
USD/BRL	4.89	-0.02	USD/THB	32.27	0.28
USD/MXN	17.19	0.08	USD/MYR	3.92	0.04
USD/RUB	73.66	-0.87	USD/VND	26,325.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,412.8	0.19	일본 10YR	2.525	4.87
미국 나스닥	26,274.1	0.10	독일 10YR	3.047	4.02
독일 DAX30	24,350.3	0.05	영국 10YR	5.001	8.92
일본 Nikkei	62,417.9	-0.47	중국 10YR	1.775	-0.18
중국 상해	4,225.0	1.08	WTI 선물	98.07	2.78
홍콩 항셍	26,406.8	0.05	금 선물	4,728.7	-0.04
인도 센섹스	76,015.3	-1.70	은 선물	85.9	6.29

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	1.4	3M	3.692	0.5
3YR	3.60	2.9	2YR	3.956	6.9
10YR	3.95	4.1	10YR	4.414	5.8
30YR	3.85	1.7	30YR	4.988	5.2
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.250	0.035	1M	-1.15	-0.15
IRS 3Y	3.665	0.025	2M	-2.25	-0.05
IRS 5Y	3.760	0.035	3M	-3.50	-0.10
CRS 1Y	2.780	0.025	6M	-7.40	0.00
CRS 3Y	3.145	0.020	1Y	-14.10	-0.20
CRS 5Y	3.265	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/11)	금일 (5/12)	익일 (5/13)
한 5월 1~10일 수출 전년비 (43.7%, 상회, ★★, 09:00)	일 3월 경기선행지수 (예, 114.5, ★★, 14:00)	한 4월 실업률 (예, 2.7%, ★, 08:00)
중 4월 생산자물가 전년비 (2.8%, 상회, ★★, 10:30)	유 5월 ZEW 경기기대지수 (전, -20.4, ★★, 18:00)	일 3월 경상수지 (예, 3,896.1b, ★★, 08:50)
중 4월 소비자물가 전년비 (1.2%, 상회, ★, 10:30)	미 4월 NFIB 소기업낙관지수 (예, 96.1, ★, 19:00)	유 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.1%, ★★, 18:00)
미 4월 기존주택판매 전월비 (0.2%, 하회, ★, 23:00)	미 4월 ADP 주간 고용 변동 (전, 39.250k, ★★, 21:15)	미 4월 생산자물가 전월비 (예, 0.5%, ★★★, 21:30)
	미 4월 소비자물가지수 전월비 (예, 0.6%,★★★, 21:30)	
	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (16:15)	

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.