KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

수심 가득한 원화, 수급·심리가 키운 오버슈팅

[금일 달러/원 환율 1,485~1,495원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 강 달러와 외인 주식 매도에 1,490원 부근 고점권 등락

전일 달러/원 환율은 고유가에 따른 달러 강세에 1,475원으로 상승 개장한 이후에도 꾸준히 상승 폭 확대. 장중 일본 BOJ의 의사록 공개 이후 엔화 약세에 원화도 동조한 가운데, 국내증시에서 외국인의 차익실현성 매물이 대거 쏟아지며 환율 상방에 기여. 오후장에서도 수급 부담 지속, 전일 종가 대비 17.5원 상승한 1,489.9원에 정규장 마감. 야간장에서는 역외 달러 강세와 위험회피에 1,490.9원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 3.50원 상승한 1,492.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,490원 부근 개장 예상. 미 인플레이션 경계와 고유가 등이 위험회피 심리 자극. 이에 따른 강 달러 압력과 외인 주식 순매도가 환율 상방 요인으로 작용. 다만 AI 투자 사이클은 지속되고 있어 이는 원화의 버팀목 될 듯. 또한 레벨 부담과 네고 출회, 당국 경계는 상단 눌러 주는 요소. 금일 환율은 상하방이 제한된 채로 1,490원 부근 고점권에서 머물 전망

[글로벌 동향] 美 인플레이션 우려에 강 달러, 워시는 연준 이사로 인준

전일 미 달러화는 미국 4월 CPI 결과 확인과 미 국채금리 및 국제유가 상승에 연동해 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.38% 상승한 98.30pt 기록. 미 4월 CPI는 전월대비 0.6%, 전년대비 3.8% 상승하며 인플레이션 재가속 우려 자극. 근원 CPI도 전월비 0.4% 오르며 예상보다 강한 물가 압력 확인. WTI 국제유가는 미·이란 종전 협상 난항과 호르무즈 공급 차질 우려에 100달러 상회. 미 10년물 국채금리는 4.5%를 상회했고, S&P500과 나스닥이 모두 하락하며 위험선호 약화. 다만 기술주 약세는 AI 투자 사이클 훼손보다는 고금리·고유가에 따른 밸류에이션 부담으로 해석. 한편 전날 미국 상원은 케빈 워시를 연준 이사로 인준. 의장 인준 표결도 임박하며 연준 통화정책 독립성 및 금리 경로 불확실성 확대. 금일 글로벌 시장은 미국 PPI, 이란 협상 관련 소식, 국제유가 추가 상승 여부에 민감하게 반응할 전망

[마켓 이슈] 구글트렌드로 읽는 대중의 환율 심리, 오버슈팅과의 연관성은?

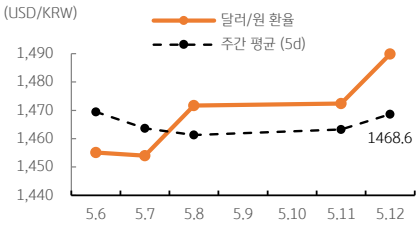
구글트렌드에서 환율 상승 기대, 달러 매수 관심, 외환시장 불안 관련 검색어 각 8개의 월간 검색지수를 단순평균하여 환율 심리지수 산출. 해당 지수는 BEER 적정환율 대비 오버슈팅된 환율과 유사한 방향성을 보임. 환율 상승 기대와 달러 매수 관심, 외환시장 불안이 커지는 국면에서 오버슈팅도 더욱 확대되는 패턴. 이는 고환율 국면에서 일반 대중 불안심리와 달러 선호가 자기실현적 기대를 일부 자극했을 가능성을 시사. 다만 해당 심리지수는 일반 대중의 환율 관심도와 불안심리를 보여주는 보조지표라는 점에 유의할 필요. 특히 최근 4월부터는 심리지수가 하락했음에도 오버슈팅은 오히려 확대. 따라서 최근 오버슈팅을 일반 대중의 과열된 심리만으로 설명하긴 어려움. 이는 역외 포지션 변화와 전문 투자자 수급 등 모형에 반영되지 않은 충격이 크게 작용했을 소지. 특히 외국인 투자자의 국내증시 차익실현 매도가 오버슈팅의 주 요인 중 하나로 추정

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,485~1,495**	**1,489.9**
유로/원	1,740~1,755	1,751.0
엔/원 (100엔)	940~950	946.2
위안/원	218.5~220.0	219.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



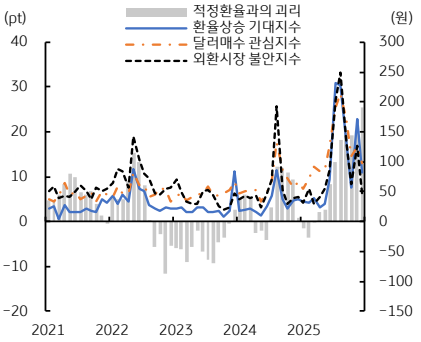
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.30	0.38
유로/달러 (EUR)	1.174	-0.38
달러/엔 (JPY)	157.61	0.32
파운드/달러 (GBP)	1.354	-0.52
달러/위안 (역외, CNH)	6.791	-0.02
달러/원 (야간, 원)	1,490.9	18.50
NDF 1M (원)	1,492.30	3.50
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.10	0.05

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%)

우리나라 일반 대중의 환율 심리 (구글트렌드)



자료: Google Trends, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

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 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	1,475.0	1,490.0	1,474.8	1,489.9	17.5
달러/원 (야간)	1,475.0	1,494.5	1,474.8	1,490.9	18.5
유로/원	1,734.2	1,751.1	1,734.1	1,751.0	19.8
엔/원 (100엔)	936.3	946.2	936.3	946.2	8.7
위안/원	218.4	219.2	218.3	219.2	2.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,643.2	-2.29	-5,609.0	6,681.8	-1,213.8
KOSDAQ	1,179.3	-2.32	521.6	-223.4	-258.4
국채 선물	103.4	-0.26	229.4	9.3	-239.6
달러 선물	1,488.4	1.16	-250.8	-596.4	981.2
CDS 5YR	24.46	-0.26	-	-	-

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	-0.04
USD/SEK	9.29	0.77	USD/HKD	7.83	0.00
USD/CHF	0.78	0.33	USD/INR	95.65	0.34
AUD/USD	0.72	-0.12	USD/TWD	31.56	0.52
USD/BRL	4.89	0.00	USD/THB	32.36	0.28
USD/MXN	17.23	0.24	USD/MYR	3.93	0.29
USD/RUB	73.82	0.21	USD/VND	26,304.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,401.0	-0.16	일본 10YR	2.544	1.92
미국 나스닥	26,088.2	-0.71	독일 10YR	3.100	5.72
독일 DAX30	23,954.9	-1.62	영국 10YR	5.102	9.80
일본 Nikkei	62,742.6	0.52	중국 10YR	1.769	-0.59
중국 상해	4,214.5	-0.25	WTI 선물	102.18	4.19
홍콩 항셍	26,347.9	-0.22	금 선물	2,686.7	-43.18
인도 센섹스	74,559.2	-1.92	은 선물	85.6	-0.42

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	3.07	4.4	3M	3.694	0.2
3YR	3.67	7.6	2YR	3.994	3.8
10YR	4.06	10.6	10YR	4.514	10.0
30YR	3.97	12.1	30YR	5.026	3.8
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.315	0.065	1M	-1.10	0.05
IRS 3Y	3.765	0.100	2M	-2.15	0.10
IRS 5Y	3.858	0.098	3M	-3.45	0.05
CRS 1Y	2.815	0.035	6M	-7.40	0.00
CRS 3Y	3.220	0.075	1Y	-14.10	0.00
CRS 5Y	3.330	0.065			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/12)	금일 (5/13)	익일 (5/14)
일 3월 경기선행지수 (114.5, 부합, ★★, 14:00) 유 5월 ZEW 경기기대지수 (-9.1, 상회, ★★, 18:00) 미 4월 NFIB 소기업낙관지수 (95.9, 하회, ★, 19:00) 미 4월 ADP 주간 고용 변동 (33.000k, 하회,★★,21:15) 미 4월 소비자물가지수 전월비(0.6%,부합,★★★, 21:30)	한 4월 실업률 (예, 2.7%, ★, 08:00) 일 3월 경상수지 (예, 3,896.1b, ★★, 08:50) 유 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.1%, ★★, 18:00) 미 4월 생산자물가 전월비 (예, 0.5%, ★★★, 21:30)	영 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.6%, ★★, 15:00) 미 4월 수입물가 전월비 (예, 1.0%, ★★★, 21:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 205k, ★★,21:30) 미 4월 소매판매 전월비 (예, 0.5%, ★★, 21:30)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (16:15)	미 오스탄 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (02:00)	미 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설 (00:30) 미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (02:15)

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.