KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

고환율과 고금리, 같은 듯 다른 이유

[금일 달러/원 환율 1,485~1,499원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 역외 달러 강세에 상방, 네고와 당국 경계가 상단 방어

전일 달러/원 환율은 고유가와 미국 인플레이션 우려에 따른 강 달러에 1,493원으로 상승 개장한 이후에도 오전장 내내 상승 폭 확대되며 장중 1,499.9원까지 급등. 외인 주식 순매도로 수급 부담 이어졌으나 1,500원 부근에서 수출 네고 출회와 당국 개입 경계에 상방 압력은 약화, 전일 종가 대비 0.7원 상승한 1,490.6원으로 정규장 마감. 야간장에서는 미국 생산자물가 소화하는 가운데 보합권 등락하며 1,489.3원에 마감. 역외 NDF 환율은 0.60원 하락한 1,489.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,485~1,499원 레인지 등락 예상. 핵심은 미국 PPI 급등으로 인한 역외 달러 강세 압력. 전일 CPI에 이어 PPI까지 예상치 큰 폭 상회하며, 시장은 일시적 인플레이션보다는 고착화 가능성을 조금씩 반영 중. 다만 AI·반도체주 강세로 글로벌 위험선호 일부 유지되며 일방향적 원화 약세는 제한적. 또한 고점 인식에 따른 수출 네고 출회와 1,500원 부근 당국 경계가 환율 상방 압력을 억제할 전망

[글로벌 동향] 미국 생산자물가 서프라이즈에 강 달러, 위험선호는 유지

전일 미 달러화는 미국 4월 생산자물가 급등에 따른 인플레이션 재가속 우려에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.20% 상승한 98.50pt 기록. 미국의 4월 PPI는 전월대비 1.4%, 전년대비 6.0% 상승해 2022년 이후 최대 상승률 기록. 시장 예상치를 큰 폭 상회했으며, 3월 수치도 모두 상향 조정. 상품과 서비스 가격이 모두 오르며 물가압력이 특정 품목에 그치지 않고 전방위로 확산. 에너지 가격과 운송·유통 비용 상승, 관세 부담도 기업 생산비용을 자극. PPI 급등으로 향후 CPI와 PCE 물가로 전이될 가능성도 높아진 상황. 미 국채금리는 연준 인하 기대 약화에 장기물 중심으로 상승, 달러도 이에 연동해 강세. 뉴욕증시는 인플레이션 경계에도 AI·반도체주 반등에 혼조세. 국제유가는 중동 공급 차질 우려 속 100달러대 유지. 전반적으로 위험선호 분위기는 유지됐으나, 고유가·고금리 조합은 여전히 달러 강세에 우호적인 환경

[마켓 이슈] 국고 10년 금리 4%, 채권시장은 6~7%의 명목성장 기대하나

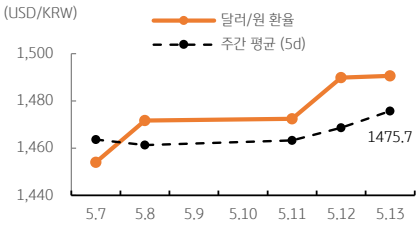
국고채 10년 금리는 최근 4% 내외까지 급등, 올해 현재까지 평균은 3.66%로 지난해 대비 큰 폭 상승. 명목금리를 성장과 물가의 함수라고 단순화하면, 과거 GDP+CPI와 국고채 10년 금리 간 평균 갭을 통해 명목성장 경로별 10년물 레벨을 추정할 수 있음. 명목성장 6% 경로의 10년물 레인지는 2.7~3.9%, 7% 경로는 3.7~4.9%로 추정됨. 올해 평균 3.66% 금리는 명목성장 6% 경로 레인지, 최근 4% 금리는 명목성장 7% 경로 레인지에 포함됨. 이는 현재 금리가 올해 6~7%의 높은 명목성장 기대를 일부 반영하고 있음을 시사. 반도체 슈퍼사이클과 역대급 수출, 이로 인한 내수 2차 파급에 고유가발 물가상승까지 더해지면, 명목 기준 연간 6~7% 성장률도 불가능하진 않음. 이 경우 한은 금리 인상 재개는 물론, 인상 속도가 빨라질 수도 있음. 다만 수출 둔화나 유가 안정 등으로 명목성장 기대가 하향되면, 장기금리의 되돌림이 나타날 수도 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,485~1,499**	**1,490.6**
유로/원	1,740~1,755	1,748.0
엔/원 (100엔)	940~950	945.0
위안/원	219.0~220.5	219.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.50	0.20
유로/달러 (EUR)	1.171	-0.23
달러/엔 (JPY)	157.86	0.16
파운드/달러 (GBP)	1.352	-0.12
달러/위안 (역외, CNH)	6.787	-0.05
달러/원 (야간, 원)	1,489.3	-0.60
NDF 1M (원)	1,489.00	-0.60
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.00	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 GDP+CPI 경로별 국고 10년 금리 추정치

GDP+CPI 연간 증가율	갭 적용 국고채 10년 금리 (%)				10년 금리 레인지 (%)
	전체 기간 갭 적용	금리인상기 갭 적용	인상+추경O 갭 적용	인상+추경X 갭 적용	
4%	1.891	0.692	0.693	0.691	0.7~1.9
5%	2.891	1.692	1.693	1.691	1.7~2.9
6%	3.891	2.692	2.693	2.691	2.7~3.9
7%	4.891	3.692	3.693	3.691	3.7~4.9
8%	5.891	4.692	4.693	4.691	4.7~5.9
9%	6.891	5.692	5.693	5.691	5.7~6.9
10%	7.891	6.692	6.693	6.691	6.7~7.9

자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정
주: 갭 = GDP+CPI 연간 증가율 - 당해년도 연평균 금리

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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,493.8	1,499.9	1,489.8	1,490.6	0.7
달러/원 (야간)	1,493.8	1,499.9	1,486.8	1,489.3	-0.6
유로/원	1,748.4	1,760.0	1,747.6	1,748.0	-3.1
엔/원 (100엔)	944.9	951.4	944.4	945.0	-1.2
위안/원	220.0	220.7	219.4	219.5	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,844.0	2.63	-3,722.7	1,886.8	1,687.6
KOSDAQ	1,176.9	-0.20	-601.6	589.9	3.9
국채 선물	103.5	0.12	-78.0	-27.6	261.4
달러 선물	1,488.3	-0.01	844.5	-160.4	-551.9
CDS 5YR	24.28	-0.44	-	-	-

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	-0.02
USD/SEK	9.32	0.35	USD/HKD	7.83	0.02
USD/CHF	0.78	0.19	USD/INR	95.65	0.00
AUD/USD	0.73	0.25	USD/TWD	31.56	-0.01
USD/BRL	5.01	2.40	USD/THB	32.34	-0.06
USD/MXN	17.17	-0.32	USD/MYR	3.93	-0.09
USD/RUB	73.62	-0.27	USD/VND	26,320.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,444.3	0.58	일본 10YR	2.593	4.90
미국 나스닥	26,402.3	1.20	독일 10YR	3.110	0.04
독일 DAX30	24,136.8	0.76	영국 10YR	5.072	-3.51
일본 Nikkei	63,272.1	0.84	중국 10YR	1.761	-0.78
중국 상해	4,242.6	0.67	WTI 선물	101.02	-1.14
홍콩 항셍	26,388.4	0.15	금 선물	4,706.7	0.43
인도 센섹스	74,609.0	0.07	은 선물	89.4	4.41

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	3.07	0.2	3M	3.689	-0.5
3YR	3.64	-3.9	2YR	3.983	-1.1
10YR	4.04	-1.2	10YR	4.470	0.5
30YR	3.97	-0.3	30YR	5.036	1.0
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.273	-0.043	1M	-1.00	0.10
IRS 3Y	3.735	-0.030	2M	-2.15	0.00
IRS 5Y	3.828	-0.030	3M	-3.55	-0.10
CRS 1Y	2.820	0.005	6M	-7.40	0.00
CRS 3Y	3.210	-0.010	1Y	-14.20	-0.10
CRS 5Y	3.320	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/13)	금일 (5/14)	익일 (5/15)
한 4월 실업률 (2.8%, 상회, ★, 08:00) 일 3월 경상수지 (4,681.5b, 상회, ★★, 08:50) 유 1분기 실질GDP 전기비 (0.1%, 부합, ★★, 18:00) 미 4월 생산자물가 전월비 (1.4%, 상회, ★★★, 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)	한 4월 수입물가지수 전월비 (전, 16.1%, ★★, 06:00) 일 4월 생산자물가 전월비 (예, 0.8%, ★★, 08:50) 일 4월 기계장비수주 전년비 (전, 28.0%, ★, 15:00) 미 5월 엠파이어제조업지수 (예, 7.3, ★★, 21:30) 미 4월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★, 22:15)
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)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (06:45) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (08:00)

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.