KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

워시도 씻기 어려운 끈적한 기름때

[금일 달러/원 환율 1,485~1,497원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 역외 달러 강세와 위험선호에 혼조, 미중 회담 결과 주시

전일 달러/원 환율은 미국 생산자물가 급등에 따른 달러 강세와 위험선호 분위기에 보합권 개장. 오전장 일시적으로 네고 물량 출회 등에 1,490원 하회하기도 했으나, 외국인의 국내주식 순매도가 지속되며 1,490원대 등락. 오후장에서는 수급 부담과 외환당국 개입 경계 등에 혼조, 전일 종가 대비 0.4원 상승한 1,491.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 지표 소화 및 위험선호에 혼조세 보이며 1,493.4원에 상승 마감. 역외 NDF 환율은 2.65원 상승한 1,492.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,485~1,497원 레인지에서 등락 예상. 미국 지표 소화 이후 역외 달러에는 강세 압력 우세. 다만 기술주 호조로 글로벌 위험자산 선호 분위기는 유지되는 국면. 국내증시 호조 여부와 외국인 수급이 추가 상승 폭을 결정할 전망. 고점 인식에 따른 수출 네고와 당국 경계가 1,490원대 후반 상단 제약 요소. 한편 금일에는 미중 정상회담 결과 발표에 따라 변동성 확대될 수 있음에 유의

[글로벌 동향] 미국의 양호한 소비 및 수입물가 급등으로 달러 강세 유지

전일 미 달러화는 미국 경제지표가 경기둔화 제한 및 물가압력 확대로 나타나며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.39% 상승한 98.88pt 기록. 미국의 4월 소매판매는 전월대비 0.5% 증가해 시장 예상치 부합, 3개월 연속 증가세 유지. 다만 3월 수치는 1.7%에서 1.6%로 소폭 하향 조정. GDP 산출에 반영되는 근원 소매판매 수치는 0.5% 증가하며 예상치 상회. 주간 신규 실업수당 청구건수는 21.1만건으로 예상치인 20.5만건을 0.6만건 상회. 하지만 절대 수준은 여전히 낮아 노동시장 급랭 신호로 보긴 어려웠음. 반면 4월 수입물가는 전월대비 1.9% 급등해 예상치를 0.9%p 상회. 특히 연료 수입 가격이 16.3% 급등하며 4년 만에 최대 폭 상승. 소비와 고용은 예상 부근에서 버틴 반면, 수입물가가 크게 뛰며 연준 인하 기대가 약화. 뉴욕증시는 물가 부담보다 소비 회복과 기술주 강세에 주목하며 3대 지수 모두 상승 마감

[마켓 이슈] 워시식 금리인하론 검증, 절사평균 적용해도 동결이 더욱 적절

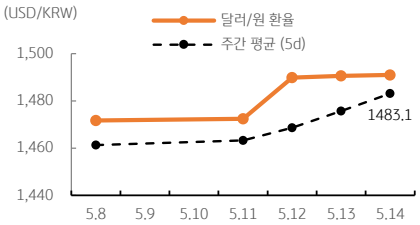
워시 의장의 등장은 금리 인하 기대를 자극할 수 있으나, 그의 준칙 기반 정책 성향을 감안하면 현재 인하는 쉽지 않음. 특히 워시가 최근 절사평균·중위수 계열 물가지표를 강조했다는 점에서, 테일러 준칙에 절사평균 CPI를 적용해볼 필요. 애틀랜타 연은의 테일러 준칙 방식을 응용하면, 근원 PCE를 적용한 준칙금리는 현재 4.57~4.67%로 추정. 반면 절사평균 CPI를 적용한 준칙금리는 3.94~4.04%로 추정. 절사평균 CPI를 쓰면 인하 논거가 상대적으로 강화되나, 중요한 점은 현재 모든 기준에서 준칙금리가 실효금리를 상회한다는 것. 이는 테일러 준칙 관점에서 현재 금리 인하 명분이 약함을 시사. 또한 절사평균 CPI는 항상 금리 인하에 유리한 지표였던 것도 아님. 이전까지만 해도 절사평균 CPI는 근원 PCE보다 더 높은 준칙금리를 제시했기 때문. 따라서 현재 정책 환경에서는, 워시 체제에서도 당장 금리 인하보다는 동결 쪽이 우세하다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,485~1,497**	**1,491.0**
유로/원	1,730~1,745	1,746.5
엔/원 (100엔)	935~945	944.5
위안/원	219.0~220.0	219.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.88	0.39
유로/달러 (EUR)	1.167	-0.36
달러/엔 (JPY)	158.36	0.32
파운드/달러 (GBP)	1.340	-0.89
달러/위안 (역외, CNH)	6.786	-0.01
달러/원 (야간, 원)	1,493.4	2.80
NDF 1M (원)	1,492.50	2.65
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%)

현재 테일러 준칙금리는 3.94~4.67%로 추정

	연방기금 실효금리	근원PCE 준칙금리		절사평균 준칙금리		정책 환경
		기본	고용안정	기본	고용안정	
23.2Q	**4.99**	6.85	7.25	8.00	8.40	완화적
23.3Q	**5.26**	5.71	6.01	6.40	6.70	완화적
23.4Q	**5.33**	4.74	5.04	5.54	5.84	중립
24.1Q	**5.33**	4.53	4.83	5.15	5.45	중립
24.2Q	**5.33**	4.22	4.42	4.96	5.16	긴축적
24.3Q	**5.26**	4.13	4.13	4.59	4.59	긴축적
24.4Q	**4.65**	4.58	4.68	4.81	4.91	중립
25.1Q	**4.33**	4.31	4.41	4.62	4.72	중립
25.2Q	**4.33**	4.10	4.10	4.57	4.57	중립
25.3Q	**4.29**	4.20	4.10	4.71	4.61	중립
25.4Q	**3.90**	3.98	3.68	4.08	3.78	중립
26.1Q	**3.64**	4.67	4.57	4.04	3.94	완화적

자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정
주: FRBA의 Taylor Rule Utility 참고

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	1,489.8	1,494.2	1,488.2	1,491.0	0.4
달러/원 (야간)	1,489.8	1,494.2	1,488.2	1,493.4	2.8
유로/원	1,746.3	1,750.0	1,743.7	1,746.5	-1.7
엔/원 (100엔)	944.2	948.0	942.6	944.5	-0.5
위안/원	219.3	220.2	219.3	219.7	0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,981.4	1.75	-2,145.0	1,849.9	192.7
KOSDAQ	1,191.1	1.20	-134.9	91.1	59.5
국채 선물	103.4	-0.07	-108.6	-20.3	128.9
달러 선물	1,490.6	0.15	456.0	-43.1	-348.4
CDS 5YR	24.03	-0.11	-	-	-

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	9.36	0.39	USD/HKD	7.83	0.03
USD/CHF	0.78	0.20	USD/INR	95.78	0.14
AUD/USD	0.72	-0.51	USD/TWD	31.58	0.07
USD/BRL	4.99	-0.44	USD/THB	32.44	0.31
USD/MXN	17.23	0.32	USD/MYR	3.93	0.03
USD/RUB	73.43	-0.25	USD/VND	26,345.0	0.09

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,501.2	0.77	일본 10YR	2.635	4.19
미국 나스닥	26,635.2	0.88	독일 10YR	3.049	-5.35
독일 DAX30	24,456.3	1.32	영국 10YR	4.988	-9.55
일본 Nikkei	62,654.1	-0.98	중국 10YR	1.769	0.80
중국 상해	4,177.9	-1.52	WTI 선물	101.17	0.15
홍콩 항셍	26,389.0	0.00	금 선물	4,685.3	-0.45
인도 센섹스	75,398.7	1.06	은 선물	85.3	-4.52

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	3.08	1.2	3M	3.688	-0.1
3YR	3.65	1.9	2YR	4.023	4.0
10YR	4.09	4.1	10YR	4.488	1.8
30YR	4.00	3.4	30YR	5.030	-0.6
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.275	0.003	1M	-1.15	-0.15
IRS 3Y	3.760	0.025	2M	-2.35	-0.20
IRS 5Y	3.858	0.030	3M	-3.50	0.05
CRS 1Y	2.840	0.020	6M	-7.40	0.00
CRS 3Y	3.210	0.000	1Y	-13.80	0.40
CRS 5Y	3.330	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/14)	금일 (5/15)	익일 (5/18)
영 1분기 실질GDP 전기비 (0.6%, 부합, ★★, 15:00) 미 4월 수입물가 전월비 (1.9%, 상회, ★★★, 21:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (211k, 상회,★★,21:30) 미 4월 소매판매 전월비 (0.5%, 부합, ★★, 21:30)	한 4월 수입물가지수 전월비 (-2.3%, 하회, ★★, 06:00) 일 4월 생산자물가 전월비 (예, 0.8%, ★★, 08:50) 일 4월 기계장비수주 전년비 (전, 28.0%, ★, 15:00) 미 5월 엠파이어제조업지수 (예, 7.2, ★★, 21:30) 미 4월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★, 22:15)	중 4월 소매판매 전년비 (예, 2.0%, ★★, 11:00) 중 4월 산업생산 전년비 (예, 6.0%, ★★, 11:00) 미 5월 NAHB 주택시장지수 (예, 34, ★, 23:00)
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.