KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

달러 쓸어담는 공포의 외인부대

[금일 달러/원 환율 1,492~1,505원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 역내외 매수 및 당국 경계에 1,500원 부근 치열한 공방

전일 달러/원 환율은 미국 수입물가 급등에 따른 역외 달러 강세 영향에 1,494원으로 상승 개장한 이후에도 상승 흐름 지속. 국내증시가 부진한 가운데, 외국인 투자자의 주식 순매도액이 5조원을 넘는 등 수급 부담이 커지며 장중 1,500원 상회. 오후장 내내 하방이 제한됨에 따라 전일 종가 대비 9.8원 상승한 1,500.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 강세에도 고점 인식 매도 출회에 1,497.5원에 하락 마감. 역외 NDF 환율은 2.60원 하락한 1,496.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,492~1,505원 레인지에서 혼조세 보일 전망. 고유가 지속 및 미 국채금리 급등 등 강 달러 압력 가중된 상황. 또한 위험회피 심리에 연동된 외국인 주식 매도세가 환율 상방 자극. 다만 1,500원 빅 피겨 부근에서 출회될 수출 네고는 상방 제한하는 요소. 외환당국의 미세조정 경계 역시 상단 일부 눌러주는 역할. 금일 환율은 역외 롱 베팅과 실수급, 그리고 당국 경계 사이에서 치열한 공방 예상

[글로벌 동향] 英 파운드화 약세, 고유가에 따른 美 금리 급등에 강 달러

전일 미 달러화는 영국 파운드화 급락 속, 고유가에 따른 인플레이션 우려에 강세 지속. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.39% 상승한 99.27pt 기록. 파운드화는 달러화 대비 0.58% 절하되며 환율은 1.333달러 기록. 영국의 차기 총리 후보로 버넘 그레이터맨체스터 시장이 출마. 그는 확장적 재정정책을 강조하는 정치인으로 평가됨. 시장은 그의 총리 등극 가능성 의식하며, 파운드화 약세 및 길트채 금리 급등으로 반응. WTI 국제유가는 4.20% 상승하며 배럴당 105.42달러에 거래. 미중 정상회담에서 양국 정상간 이란 전쟁 관련 뚜렷한 합의가 나오지 않았음. 이에 대한 실망감 반영하며 유가가 추가 상승하자, 미 국채 10년 금리도 4.5% 상회. 연방기금금리 선물시장에서 연내 동결 분위기가 팽배. 2027년에는 25bp 금리인상 기대가 더욱 확산되는 상황. 뉴욕증시는 고유가에 따른 금리 부담 및 위험회피 심리에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] 외국인의 주식 매도세, 단기적 달러/원 상방 변동성 유발 요인

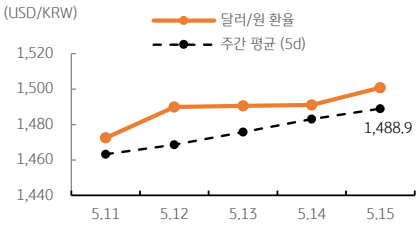
최근 달러/원 환율 상승의 핵심 수급 요인은 외국인 주식 매도세. 전주 외국인은 국내 증시에서 약 20조원 가까이 순매도, 이에 달러/원도 다시 1,500원 위로 급상승. 다만 이를 외국인 자금의 구조적 이탈로 보긴 어려움. 대규모 순매도에도 KOSPI 시총 내 외국인 비중은 오히려 상승하고 있기 때문. 이는 KOSPI 급등으로 외국인의 한국 주식 비중이 높아지면서 목표 비중 조정 위한 리밸런싱 및 차익실현 매물이 출회된 성격이 강함을 시사. 물론 외국인 비중이 여전히 39%대로 높은 만큼 추가 매도 물량이 나올 수 있어 단기적으로 달러/원 상방 변동성이 지속될 수 있음. 한편 반도체 수출 호조와 대규모 무역흑자로 달러 공급 우위의 수급 여건이 형성되어 있고, 최근 한미 금리차 역전 폭 역시 크게 축소된 상황. 즉 펀더멘털 변수만 놓고 보면 원화에 우호적인 환경. 따라서 외국인 주식 매도세만 진정된다면, 달러/원은 하락 전환할 가능성 높다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,492~1,505**	**1,500.8**
유로/원	1,735~1,750	1,747.1
엔/원 (100엔)	935~945	946.6
위안/원	219.5~220.5	220.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



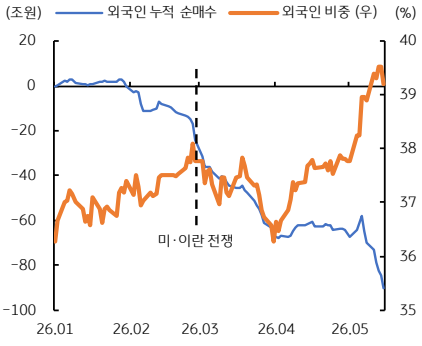
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.27	0.39
유로/달러 (EUR)	1.163	-0.37
달러/엔 (JPY)	158.76	0.25
파운드/달러 (GBP)	1.333	-0.58
달러/위안 (역외, CNH)	6.814	0.41
달러/원 (야간, 원)	1,497.5	6.50
NDF 1M (원)	1,496.90	-2.60
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	-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%)

KOSPI 외국인 매도세에도 시총 비중은 상승



자료: Infomax, 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	1,494.2	1,507.7	1,493.5	1,500.8	9.8
달러/원 (야간)	1,494.2	1,507.7	1,493.5	1,497.5	6.5
유로/원	1,738.7	1,754.0	1,738.7	1,747.1	0.7
엔/원 (100엔)	941.4	950.3	941.4	946.6	2.2
위안/원	220.9	221.6	220.2	220.8	1.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,493.2	-6.12	-5,603.9	7,230.8	-1,734.7
KOSDAQ	1,129.8	-5.14	408.1	-144.8	-167.3
국채 선물	103.1	-0.30	-538.3	50.0	479.0
달러 선물	1,500.2	0.64	593.9	-273.1	-218.8
CDS 5YR	24.06	0.17	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.81	0.37
USD/SEK	9.45	0.97	USD/HKD	7.83	-0.03
USD/CHF	0.79	0.40	USD/INR	95.98	0.21
AUD/USD	0.71	-1.02	USD/TWD	31.61	0.09
USD/BRL	5.06	1.35	USD/THB	32.68	0.74
USD/MXN	17.34	0.66	USD/MYR	3.95	0.46
USD/RUB	72.85	-0.79	USD/VND	26,355.0	0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,408.5	-1.24	일본 10YR	2.705	6.99
미국 나스닥	26,225.1	-1.54	독일 10YR	3.151	10.85
독일 DAX30	23,950.6	-2.07	영국 10YR	5.177	18.27
일본 Nikkei	61,409.3	-1.99	중국 10YR	1.774	0.54
중국 상해	4,135.4	-1.02	WTI 선물	105.42	4.20
홍콩 항셍	25,962.7	-1.62	금 선물	4,561.9	-2.63
인도 센섹스	75,238.0	-0.21	은 선물	77.5	-9.12

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	3.14	5.8	3M	3.682	-0.6
3YR	3.77	11.2	2YR	4.075	5.2
10YR	4.22	13.2	10YR	4.595	10.7
30YR	4.13	12.9	30YR	5.120	9.0
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.328	0.053	1M	-1.30	-0.15
IRS 3Y	3.848	0.088	2M	-2.35	0.00
IRS 5Y	3.963	0.105	3M	-3.55	-0.05
CRS 1Y	2.870	0.030	6M	-7.60	-0.20
CRS 3Y	3.300	0.090	1Y	-14.00	-0.20
CRS 5Y	3.420	0.090			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/15)	금일 (5/18)	익일 (5/19)
한 4월 수입물가지수 전월비 (-2.3%, 하회, ★★, 06:00) 일 4월 생산자물가 전월비 (2.3%, 상회, ★★, 08:50) 일 4월 기계장비수주 전년비 (45.1%, 상회, ★, 15:00) 미 5월 엠파이어제조업지수 (19.6, 상회, ★★, 21:30) 미 4월 산업생산 전월비 (0.7%, 상회, ★, 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)	일 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.4%, ★★, 08:50) 일 3월 3차산업지수 전월비 (예, -0.5%, ★★, 13:30) 영 5월 실업률 (예, 4.9%, ★★, 15:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (전, 33.000k, ★★, 21:15) 미 4월 잠정주택판매 전월비 (예, 1.0%, ★, 23:00)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (06:45) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (08:00)		미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (21:00)

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.