KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

원화는 괴로워: 외인 이탈에 중동 불안까지

[금일 달러/원 환율 1,495~1,512원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외적 원화 약세 재료에 1,500원대 상방 우위 예상

전일 달러/원 환율은 미·이란 협상 기대에 따른 유가 하락과 달러 약세에 1,499원에 개장. 오전에는 KOSPI 반등으로 1,500원 내외에서 하락 흐름이 유지됐으나, 오후장 들어서는 커스터디 달러 수요에 낙폭 꾸준히 축소되는 흐름. 하지만 1,500원대에서 적극 출회된 수출 네고 물량이 상단 방어, 전일 종가 대비 0.7원 하락한 1,506.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 역외 달러 강세와 대외 불확실성에 1,508.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 0.85원 하락한 1,503.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,495~1,512원 레인지에서 등락 예상. 미·이란 협상을 둘러싼 불확실성이 잔존해 언제든 유가와 역외 달러 반등이 가능한 국면. 이에 더해 외국인의 주식 순매도와 커스터디 달러 수요가 환율 상방 자극. 대내외적으로 원화 강세 지지할 재료가 부재한 상황. 다만 1,500원대 출회되는 수출 네고와 당국 경계가 상방 억제 요인. 금일 환율은 1,500원대에서 상방 우위 흐름이 지속될 전망

[글로벌 동향] 미·이란 협상 불확실성에 출렁인 달러, 유가는 일단 하락

전일 미 달러화는 미·이란 협상 관련 엇갈린 신호에 장중 등락한 뒤 보합권 마감. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.05% 상승한 99.19pt 기록. 장 초반에는 이란 최고지도부가 고농축 우라늄 반출 금리 지침을 내렸다는 보도 전해짐. 이에 협상 난항 우려가 커지며 달러는 장중 6주 고점 부근까지 상승. 그러나 이후 양국 최종 합의문의 초안 완성이 근접했다는 보도 나오며 상승분 일부 반납. 국제유가도 장중 4% 급등한 이후 협상 재개 기대에 반락. WTI 국제유가는 1.94% 하락한 96.35달러로 2주 저점 기록. 다만 호르무즈 해협 통제, 원유 재고 소진, 공급 차질 우려는 잔존. 미 국채금리는 국제유가 등락 속 장단기물 혼조세. 뉴욕증시 3대 지수는 불확실성 잔존에도 불구하고 위험선호 유지에 소폭 상승 마감. 결국 전일 글로벌 외환·채권·주식 시장은 이란 협상 타결 기대와 불안 사이에서 혼란 느끼며 뚜렷한 방향성 부재한 흐름

[마켓 이슈] 외국인 주식 매도세 언제까지 이어질까? 지분율로 가늠해 보기

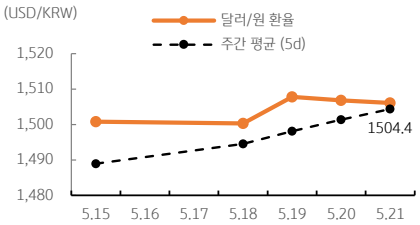
외국인의 KOSPI 지분율은 현재 39.6%로 역사적 고점권에 위치. 올해 들어 외국인이 이미 90조원 이상 순매도했음에도 지분율은 여전히 높은 수준. 이는 KOSPI 급등으로 높아진 보유 비중을 조정하는 리밸런싱 매도 성격이 강함. 문제는 아직도 매도 압력이 완전히 해소됐다고 보기 어렵다는 점. 현재 KOSPI 시가총액 6,396조원에서 외국인 지분율 1%p 하락에는 64조원의 순매도가 필요. 현재 39.6%에서 2010년대 중후반 평균 37%까지 낮아지는 시나리오를 가정하면 165조원 순매도 필요. 반면 장기평균 35%까지 회귀할 경우 순매도액은 293조원까지 확대. 여전히 견조한 KOSPI 성과를 감안했을 때 외국인 지분율이 장기평균까지 급락할 가능성은 제한적. 따라서 35%로 회귀보다는 37% 내외로의 지분율 조정이 현실적 시나리오. 한편 달러/원 측면에서는 한동안 외국인 주식 매도세가 이어질 가능성 크다는 점에서 상방 리스크 잔존

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,495~1,512**	**1,506.1**
유로/원	1,740~1,755	1,750.5
엔/원 (100엔)	940~950	946.8
위안/원	220.5~222.0	221.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



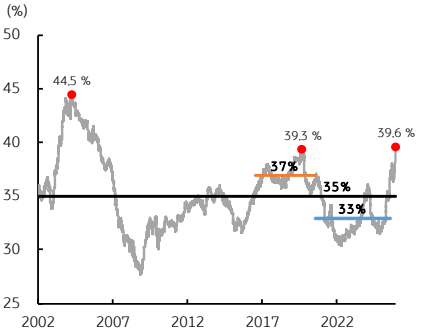
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.19	0.05
유로/달러 (EUR)	1.162	-0.04
달러/엔 (JPY)	158.97	0.06
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.800	-0.03
달러/원 (야간, 원)	1,508.0	1.20
NDF 1M (원)	1,503.90	-0.85
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	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%)

외국인 투자자의 KOSPI 지분율 장기 추이



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	1,499.5	1,507.6	1,498.5	1,506.1	-0.7
달러/원 (야간)	1,499.5	1,512.0	1,498.5	1,508.0	1.2
유로/원	1,751.6	1,752.1	1,742.4	1,750.5	1.9
엔/원 (100엔)	948.3	948.3	942.3	946.8	-1.5
위안/원	220.5	221.5	220.5	221.2	0.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,815.6	8.42	-221.2	-2,675.4	2,900.8
KOSDAQ	1,106.0	4.73	136.6	-250.9	139.1
국채 선물	103.2	0.00	-66.7	14.8	57.8
달러 선물	1,505.1	0.00	562.2	-30.5	-514.2
CDS 5YR	23.25	-0.91	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.80	0.01
USD/SEK	9.34	0.03	USD/HKD	7.83	0.01
USD/CHF	0.79	-0.03	USD/INR	96.22	-0.38
AUD/USD	0.72	-0.03	USD/TWD	31.59	-0.11
USD/BRL	5.00	0.10	USD/THB	32.60	0.06
USD/MXN	17.31	-0.06	USD/MYR	3.96	-0.19
USD/RUB	71.22	-0.42	USD/VND	26,355.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,445.7	0.17	일본 10YR	2.767	-2.23
미국 나스닥	26,293.1	0.09	독일 10YR	3.097	0.04
독일 DAX30	24,606.8	-0.53	영국 10YR	4.972	-2.07
일본 Nikkei	61,684.1	3.14	중국 10YR	1.764	0.34
중국 상해	4,077.3	-2.04	WTI 선물	96.35	-1.94
홍콩 항셍	25,386.5	-1.03	금 선물	4,542.5	0.16
인도 센섹스	75,183.4	-0.18	은 선물	76.7	0.72

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	3.17	0.2	3M	3.668	1.5
3YR	3.75	-0.7	2YR	4.087	2.6
10YR	4.17	-2.4	10YR	4.574	-1.5
30YR	4.17	-0.4	30YR	5.094	-3.2
CD 3M	2.81	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.333	-0.010	1M	-1.35	0.05
IRS 3Y	3.853	0.003	2M	-2.70	0.00
IRS 5Y	3.958	0.003	3M	-3.95	0.10
CRS 1Y	2.880	0.015	6M	-7.90	0.00
CRS 3Y	3.305	-0.005	1Y	-14.60	0.10
CRS 5Y	3.460	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/21)	금일 (5/22)	익일 (5/25)
한 4월 생산자물가 전년비 (6.9%, 상회, ★★, 06:00) 호 4월 실업률 (4.5%, 상회, ★★★, 10:30) 유 5월 제조업 PMI (51.4, 하회, ★★, 17:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (209k, 하회, ★★, 21:30) 미 5월 제조업 PMI (55.3, 상회, ★★★, 21:45)	한 5월 소비자심리지수 (106.1, 상회, ★★, 06:00) 일 4월 소비자물가 전년비 (예, 1.6%, ★★★, 08:30) 영 4월 소매판매 전월비 (예, -0.6%, ★, 15:00) 미 5월 미시간대 소비자신뢰최종(예,48.2,★★★,23:00)	일 4월 전국 백화점 판매 전년비 (전, 3.2%, ★, 14:30) 일 4월 도쿄 백화점 판매 전년비 (전, 4.7%, ★, 14:30)
미 연준 FOMC 의사록 (03:00)	미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (01:20) 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (23:00)	한 '부처님오신날 대체휴일'로 인한 금융시장 휴장

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.