2026.05.27

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

증시는 파티, 환시는 밤티

[금일 달러/원 환율 1,500~1,512원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외 상하방 압력 혼재, 유가 및 수급 따라 변동성 확대

전일 달러/원 환율은 미·이란 종전 협상에 따른 역외 달러 약세와 국제유가 하락 등에 하락 개장한 이후 꾸준히 낙폭 확대. 장중 달러화 지수 반등에도 불구하고 국내 증시 호조 등 위험선호가 환율 하방을 유도한 가운데, 월말 수출 네고 출회 및 외국인 국내 주식 순매수 등 수급까지 가세, 전일 종가 대비 12.9원 하락한 1,504.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국의 이란 타격 등에 따른 달러 강세에 1,507.2원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 3.35원 상승한 1,506.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,500~1,512원 레인지에서 혼조세 보일 전망. 미·이란 종전 불확실성과 역외 달러 강세가 환율 상방 요인으로 작용. 반면 기술주 호조와 미 장기 국채금리 하락에 따른 위험선호는 상방 제한 요소. 수급적으로도 상하방 요인 혼재. 외국인 주식 매도는 상방, 월말 수출 네고는 하방 요인. 금일 환율은 혼재된 대내외 상하방 압력에 방향성 부재. 유가와 외국인 수급에 따라 변동성 나타날 전망

[글로벌 동향] 미국의 이란 공습에 달러 강세, 위험선호는 유지된 국면

전일 미 달러화는 미국의 이란 추가 공습으로 휴전 기대가 다소 약화되며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.18% 상승한 99.16pt 기록. 미 증시는 AI와 반도체 랠리에 S&P500 및 나스닥이 사상 최고치 경신. 하지만 다우는 약세를 보이며 위험선호가 기술주에 편중. 미 10년 금리는 국제유가 하락에 따른 인플레 우려 완화로 7.1bp 하락. WTI 국제유가는 배럴당 93.89달러로 전일 대비 2.81% 하락. 미국 5월 소비자신뢰지수는 93.1로 하락해 고유가 부담이 소비심리 압박. 기대지수는 74.4로 소폭 상승, 현재상황지수는 121.2로 하락. ECB 슈나벨 집행이사는 이란 평화합의가 있더라도 6월 인상이 필요하다고 발언. OIS 시장은 ECB 6월 인상 확률을 89.5%로 반영. 즉 전일 글로벌 시장은 전쟁 완화 기대와 재확산 우려, AI 주도 위험선호 심리와 소비심리 둔화, 금리 하락과 달러 강세가 동시에 나타난 혼재 국면

[마켓 이슈] 5월 환율 상승은 외국인 주식 매도가 주도, 당분간은 핵심 변수

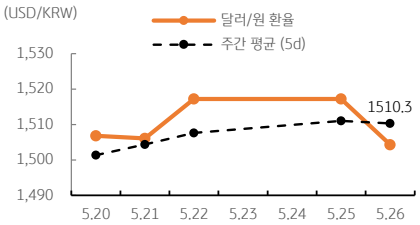
5월 1~26일 달러/원의 평균 환율은 1,488원으로, 전월 평균 대비 4.3원 상승. 당사 오차수정모형 (ECM)으로 상승 요인을 분해해보면, 5월 환율 상승은 펀더멘털 전반의 악화보다는 외국인 국내주식 수급 악화 영향이 컸던 것으로 판단. 해당 모형은 환율의 단기 움직임을 설명하는 모형으로, 크게 네 가지 채널로 구분. 첫째는 환율이 장기균형 수준으로 복귀하는 '오차수정' 채널. 둘째는 전월의 움직임이 당월에도 이어지는 '관성' 채널. 셋째는 내외국인 주식 매매를 통한 '달러 수급' 채널. 마지막 넷째는 시장의 단기 위험심리를 나타내는 'VIX 변동성' 채널. 5월에는 장기균형으로 복귀하려는 힘과 불안심리 완화 등이 환율 하락 압력으로 작용. 반면 외국인 달러 수급 요인이 환율을 20원 이상 밀어올리며 하락 압력을 압도. 즉 5월 환율 상승은 외국인의 국내 주식 매도세에 따른 수급 요인이 주도. 향후 단기 방향 역시 외국인 수급이 핵심 변수로 작용할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,500~1,512**	**1,504.3**
유로/원	1,745~1,755	1,750.0
엔/원 (100엔)	940~950	945.7
위안/원	221.0~222.5	221.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.16	0.18
유로/달러 (EUR)	1.163	-0.12
달러/엔 (JPY)	159.29	0.24
파운드/달러 (GBP)	1.345	-0.44
달러/위안 (역외, CNH)	6.786	0.02
달러/원 (야간, 원)	1,507.2	-10.00
NDF 1M (원)	1,506.30	3.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	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%)

5월 달러/원의 상하방 압력 추정 (오차수정모형)

채널	변수	상하방 압력
장기균형 복귀	오차수정항 (1기 시차)	-10.3원
환율 관성	달러/원 변화분 (1기 시차)	-3.3원
외국인 수급	외국인 국내주식 순매수 변화분	+20.8원
내국인 수급	내국인 해외주식 순매수 변화분	-0.8원
단기 위험심리	VIX 변화분 (1기 시차)	-3.2원

자료: 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 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	1,515.0	1,516.0	1,503.7	1,504.3	-12.9
달러/원 (야간)	1,515.0	1,516.0	1,501.2	1,507.2	-10.0
유로/원	1,765.3	1,765.3	1,749.5	1,750.0	-15.9
엔/원 (100엔)	954.4	954.4	945.5	945.7	-9.0
위안/원	222.5	222.5	221.6	221.8	-2.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,047.5	2.55	-132.1	-574.5	816.8
KOSDAQ	1,172.5	0.98	-103.1	230.6	-25.6
국채 선물	103.5	0.20	679.5	33.2	-710.6
달러 선물	1,502.8	-0.92	-669.8	165.5	504.7
CDS 5YR	22.13	-0.33	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.79	0.03
USD/SEK	9.31	0.26	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.79	0.38	USD/INR	95.70	0.47
AUD/USD	0.72	-0.08	USD/TWD	31.47	0.08
USD/BRL	5.03	0.30	USD/THB	32.68	0.58
USD/MXN	17.32	0.23	USD/MYR	3.97	0.30
USD/RUB	71.61	-0.01	USD/VND	26,299.0	-0.11

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,519.1	0.61	일본 10YR	2.725	2.84
미국 나스닥	26,656.2	1.19	독일 10YR	2.987	3.87
독일 DAX30	25,184.9	-0.80	영국 10YR	4.881	-2.98
일본 Nikkei	64,996.1	-0.25	중국 10YR	1.763	-0.34
중국 상해	4,145.4	-0.17	WTI 선물	93.89	-2.81
홍콩 항셍	25,599.5	-0.03	금 선물	4,502.3	-0.46
인도 센섹스	76,009.7	-0.63	은 선물	76.6	0.53

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	-1.7	3M	3.671	-0.6
3YR	3.66	-7.2	2YR	4.034	-9.3
10YR	4.07	-5.5	10YR	4.487	-7.1
30YR	4.11	-4.2	30YR	5.020	-4.4
CD 3M	2.84	3.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.305	-0.005	1M	-1.35	0.10
IRS 3Y	3.765	-0.055	2M	-2.70	0.05
IRS 5Y	3.878	-0.055	3M	-4.00	0.05
CRS 1Y	2.840	-0.020	6M	-8.00	0.00
CRS 3Y	3.240	-0.040	1Y	-14.90	-0.20
CRS 5Y	3.385	-0.045			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/26)	금일 (5/27)	익일 (5/28)
미 4월 시카고연은 국가활동지수 (0.14, 상회,★★,21:30) 미 3월 FHFA 주택가격지수 전월비 (0.1%,부합,★,22:00) 미 5월 CB 소비자신뢰지수 (93.1, 상회, ★★★, 23:00) 미 5월 댈러스연은 제조업활동지수 (0.4, 상회, ★, 23:30)	일 4월 생산자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★, 08:50) 호 4월 소비자물가 전년비 (예, 4.4%, ★★★, 10:30) 한 4월 소매판매 전년비 (전, 5.6%, ★, 11:00) 미 5월 리치몬드연은 제조업활동지수 (예, 4, ★, 23:00)	호 4월 가계지출 전월비 (예, -0.5%, ★, 10:30) 유 5월 소비자신뢰지수 최종 (전, -19.0, ★, 18:00) 미 4월 개인소득 전월비 (예, 0.4%, ★★, 21:30) 미 4월 개인지출 전월비 (예, 0.5%, ★★, 21:30) 미 4월 근원PCE가격 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30)
	미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (09:20) 미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (17:00)	미 필립 제퍼슨 연준 이사 연설 (09:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:20) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (21:55)

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.