KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

한은의 새로운 리더십, 환율에 어떤 입장일까?

[금일 달러/원 환율 1,490~1,505원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대내외 상하방 압력 공존, 금통위 환율 관련 코멘트 주시

전일 달러/원 환율은 미국의 이란 공습에 따른 역외 달러 강세에 1,506원으로 상승 개장했으나, 국내 증시 호조 등 위험선호 분위기에 추가 상승은 제한됨. 외국인 주식 순매수에 더해 월말 수출 네고 물량 출회까지 겹치며 환율은 장중 1,497원까지 하락. 이후에도 1,500원 부근에서 등락, 전일 종가 대비 3.1원 하락한 1,501.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 1,493원까지 밀리기도 했으나 다시 반등하며 1,500.2원으로 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 0.65원 상승한 1,500.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1490~1,505원 레인지에서 등락할 것으로 예상. 대내외 재료에 달러/원 상하방 압력이 공존해 있는 상황. 대외적으로는 역외 달러 강세가 환율 상방 요인이나, 유가 하락 및 위험선호는 하락 요인. 역내 수급 역시 외국인 주식 매도세와 월말 수출 네고 등 상하방 요인이 혼재. 금일 한국은행 금통위 전후로 변동성 확대될 가능성. 특히 신임 총재의 환율 관련 경계성 코멘트 수위에 따라 변동폭 결정될 전망

[글로벌 동향] 연준 금리인상 경계에 달러 강세, 위험선호는 유지 국면

전일 미 달러화는 중동 긴장 완화에 따른 유가 및 금리 하락에도, 연준 인상 경계에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.08% 상승한 99.23pt 기록. 미국과 이란의 종전 협상 기대와 호르무즈 해협 개방 가능성에 유가 급락. WTI 국제유가는 전일대비 5.55% 하락한 배럴당 88.68달러 기록. 유가 급락으로 인플레이션 우려가 일부 완화되며 미 10년 금리는 0.2bp, 30년 금리는 0.7bp 하락. 뉴욕증시는 에너지 부담 완화에 3대 지수가 상승했으나, 차익실현에 상승폭 제한. 다만 연준의 금리인상 경계가 불거지며 달러 가치가 지지됨. 리사 쿡 연준 이사는 인플레이션 상방 리스크가 크다고 지적. 그녀는 몇 달 간 인플레이션이 진정되지 않을 경우 금리인상 가능성 시사. OIS시장은 연말 연준의 금리인상 확률을 30%까지 반영 중. 금일 저녁 미 1분기 GDP 수정치와 4월 PCE 물가 확인 전까지 방향성은 제한될 전망

[마켓 이슈] 한국 대외건전성은 양호, 그런데 환율 안정 능력은 충분한가?

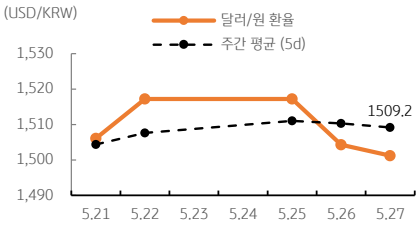
한국의 2026년 1분기 순대외금융자산은 7,535억 달러. 이는 자산이 부채보다 많아 한국의 대외건전성이 양호하다는 의미. 다만 이것이 곧 환율 변동성 완화로 이어지는 것은 아님. 대외자산의 상당 부분은 민간이 보유한 자산으로, 외환당국이 환율 안정을 목적으로 즉시 동원할 수 있는 자금은 아니기 때문. 오히려 환율 변동성이 확대될 경우 민간의 달러 보유 유인은 더 강해질 수 있음. 문제는 현재 외국인 증권투자 잔액 대비 외환보유액 비중이 28.7%로 역대 최저치까지 낮아졌다는 점. 외환당국은 환율 레벨 자체보다 일방향 쏠림과 변동성 확대를 경계함. 최근 외국인 주식 매도세가 거세지며 원화 약세 쏠림과 변동성 확대가 나타나는 상황. 즉 관건은 한국의 외채 상환능력보다 변동성 흡수 능력에 있다는 판단. 대외건전성은 양호하나, 외환보유액이 외국인 자금 이탈에 따른 환율 변동성을 완화하기에 충분한 규모인지 재점검할 필요가 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,490~1,505**	**1,501.2**
유로/원	1,740~1,750	1,747.0
엔/원 (100엔)	935~945	941.9
위안/원	220.5~222.0	221.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



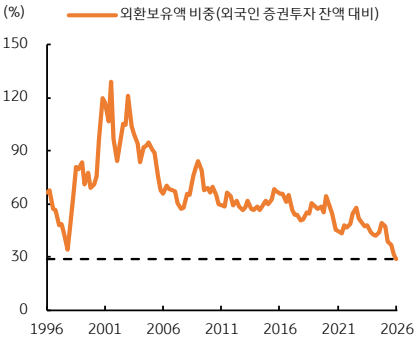
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.23	0.08
유로/달러 (EUR)	1.163	-0.04
달러/엔 (JPY)	159.51	0.14
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.15
달러/위안 (역외, CNH)	6.779	-0.10
달러/원 (야간, 원)	1,500.2	-4.10
NDF 1M (원)	1,500.60	0.65
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.25	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%)

외국인 포트폴리오 대비 외환보유액 비중 추이



자료: 한국은행, 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 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	1,506.7	1,506.7	1,497.9	1,501.2	-3.1
달러/원 (야간)	1,506.7	1,506.7	1,493.6	1,500.2	-4.1
유로/원	1,750.4	1,753.4	1,743.8	1,747.0	-3.0
엔/원 (100엔)	944.6	946.2	940.6	941.9	-3.9
위안/원	221.8	221.9	220.9	221.3	-0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,228.7	2.25	-249.3	406.4	-12.6
KOSDAQ	1,133.1	-3.36	-84.7	631.5	-541.1
국채 선물	103.4	-0.14	-46.5	10.4	56.8
달러 선물	1,499.6	-0.21	549.9	9.1	-574.6
CDS 5YR	21.49	-0.46	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.78	-0.11
USD/SEK	9.29	-0.17	USD/HKD	7.83	-0.02
USD/CHF	0.79	0.17	USD/INR	95.70	0.01
AUD/USD	0.71	-0.36	USD/TWD	31.43	-0.11
USD/BRL	5.06	0.55	USD/THB	32.62	-0.18
USD/MXN	17.36	0.26	USD/MYR	3.97	0.00
USD/RUB	70.86	-1.05	USD/VND	26,278.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,520.4	0.02	일본 10YR	2.695	-2.98
미국 나스닥	26,674.7	0.07	독일 10YR	2.987	0.66
독일 DAX30	25,177.8	-0.03	영국 10YR	4.867	-1.08
일본 Nikkei	64,999.4	0.01	중국 10YR	1.748	-1.48
중국 상해	4,093.7	-1.25	WTI 선물	88.68	-5.55
홍콩 항셍	25,328.2	-1.06	금 선물	4,448.4	-1.20
인도 센섹스	75,867.8	-0.19	은 선물	74.9	-2.23

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	3.16	1.3	3M	3.673	0.2
3YR	3.71	4.7	2YR	4.039	0.5
10YR	4.10	2.9	10YR	4.485	-0.2
30YR	4.10	-1.0	30YR	5.013	-0.7
CD 3M	2.85	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.355	0.050	1M	-1.25	0.10
IRS 3Y	3.830	0.065	2M	-2.70	0.00
IRS 5Y	3.938	0.060	3M	-4.00	0.00
CRS 1Y	2.835	-0.005	6M	-8.00	0.00
CRS 3Y	3.275	0.035	1Y	-14.90	0.00
CRS 5Y	3.405	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/27)	금일 (5/28)	익일 (5/29)
일 4월 생산자물가 전년비 (3.0%, 하회, ★★, 08:50) 호 4월 소비자물가 전년비 (4.2%, 하회, ★★★, 10:30) 한 4월 소매판매 전년비 (7.2%, 상회, ★, 11:00) 미 5월 리치몬드연은 제조업활동지수 (13, 상회,★,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)	한 4월 산업생산 전월비 (예, 0.4%, ★, 08:00) 일 5월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 1.6%, ★★, 08:30) 미 4월 도매재고 전월비 (예, 0.8%, ★★, 21:30)
미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (09:20) 미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (17:00)	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 10:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:20) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (21:55)	유 아사벨 슈나벨 ECB 집행이사 연설 (00:45) 미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (13:00) 미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (15:00)

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.