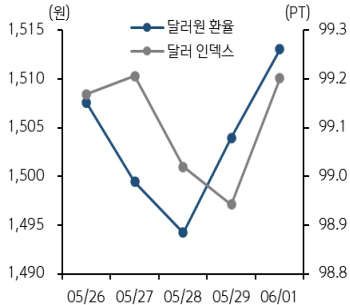


# 병 주는 물가, 약 주는 반도체

## 외환시장



## FX Talk : 금일 1,510~1,520원 전망

**동향** 트럼프 대통령이 수정한 MOU를 이란에 다시 송부하면서 원화 환율은 전일 1,508.8원에 개장했습니다. 양국의 군사적 움직임에 원화 환율은 1,518.2원까지 상승했으나 당국 경계감에 반락했고 3시 30분 1,504.3원을 기록했습니다. 이후 이란이 협상을 중단한다는 소식에 유가는 상승했고 원화 환율 역시 상승해 새벽 2시 1,512.9원에 장을 마감했습니다.

**전망** 전일 증가를 고려했을 때 금일 원화 환율은 1,510원 초중반대에서 개장할 것으로 보입니다. 협상을 중단한다는 이란의 언론 보도에 트럼프는 이란과의 협상이 일주일 내 끝날 수 있다며 시장을 안정시켰으나 90달러를 상회하는 WTI 유가 레벨은 여전히 시장의 우려가 높다는 것을 보여줍니다. 금일 원화 환율은 중동 우려로 상방 압력에 노출될 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,510	1,520
달러엔	159.3	160.1
유로달러	1.160	1.166

## FX Insight : 높아진 물가, 반도체가 이끈 성장이 그나마 위안

미국과 이란의 실무진이 잠정 합의를 이뤄냈으나 트럼프가 이를 승인하지 않고 MOU를 수정해서 재송부했고 이란은 이에 반발하고 있는 것으로 알려졌습니다. 또한 주말 사이 이란은 쿠웨이트 내 미군기지를 공격하고 미국은 이란을 공격했습니다. 이에 더해, 이스라엘이 헤즈볼라에 대한 공격을 멈추지 않고 있어 이란은 이를 문제삼고 있습니다.

이란 매체는 이란이 협상을 중단한다는 보도를 했으나 트럼프는 협상을 중단한다는 말은 들은 바 없다며 시장을 진정시켰고 이스라엘의 병력이 레바논으로 이동하지 않을 것이라 밝혔습니다. 하지만 종전 협상에 대한 기대와 실망이 반복되면서 트럼프의 발언만으로는 시장이 진정되는 시기는 지나간 듯 합니다.

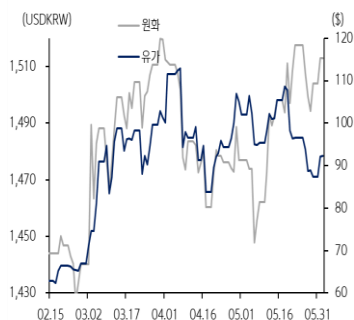
어쨌든 중동 에너지 의존도가 높은 한국 경제와 원화에는 지금과 같은 상황이 부담일 수 밖에 없습니다. SI 덕에 반도체 수출이 증가하면서 전체적인 수출은 크게 증가했으나 외국인 주식 매도세는 지속되고 있고 유가 역시 높은 수준에서 유지되면서 원화 환율은 전일 한때 1,518 수준까지 상승했습니다.

작년 말부터 원화 환율의 상승이 인플레이션 압력으로 나타날 수 있다는 우려가 나올 때, 원화 환율은 1,500원을 넘지 않았습니다. 또한 유가도 그리 높지 않았습니다. 하지만 이제 유가와 환율 모두 그 당시보다 크게 높아졌습니다. 이를 반영하듯 한국은행은 경제전망보고서에서 물가 상승률 전망을 2.7%로 상향했고 교착이 장기화될 경우 물가가 3%까지 상승할 수 있다는 시나리오를 제시했습니다.

금일 오전 발표된 5월 국내 헤드라인 물가상승률은 3.1%이고 근원은 2.5%입니다. 이는 모두 시장 예상치를 상회한 숫자로 중동전의 영향력이 점차 물가로 드러나고 있는 것을 보여줍니다. 그나마 다행인 것은 성장세 개선으로 통화정책을 움직임 역력이 생겼다는 점과 그러한 사실이 원화 환율 상단을 어느 정도 막아줄 수 있다고 기대해볼 수 있다는 점입니다.

## Key Chart

<유가와 원화>



### 서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,508.8	223.1
고가	1,518.2	224.3
저가	1,500.0	221.8
종가 <sup>1)</sup>	1,504.3	222.4
전일비	-3.6	-0.4
평균환율	1,511.3	224.0
NDF(1M)	1,513.3	
거래량	270(억불)	308(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

### 주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,513.05	18.85
JPY/KRW	947.97	3.45
EUR/KRW	1,759.71	18.67
GBP/KRW	2,035.88	11.54
AUD/KRW	1,083.41	2.59
CAD/KRW	1,093.38	2.74
USD/JPY	159.66	0.39
EUR/USD	1.1631	-0.0028

### 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS <sup>2)</sup>	전일비
1Y	3.497	0.064	2.980	0.08
2Y	3.845	0.081	3.270	0.06
3Y	3.949	0.090	3.375	0.05
4Y	4.000	0.109	3.420	0.04
5Y	4.017	0.111	3.445	0.01
7Y	4.037	0.104	3.440	0.01
10Y	4.057	0.098	3.300	0.01

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

### 기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.86	0.00
통안 1년	2.18	+0.01
통안 2년	3.70	+0.06
국고채 3년	3.79	+0.07
국고채 5년	4.00	+0.08
국고채 10년	4.18	+0.11
국고채선물(3년)	103.16	+0.01

### 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-110	-5.00	2.76%
3M	-340	5.00	2.77%
6M	-700	0.00	2.84%
1Y	-1,290	60.00	3.02%

### 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS <sup>3)</sup>	전일비
1Y	3.79	0.015	3.84	0.020
2Y	4.03	0.012	3.90	0.035
3Y	4.08	0.012	3.89	0.036
5Y	4.17	0.012	3.89	0.028
10Y	4.45	0.006	4.06	0.022

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

### 주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	8,788.38	+312.23	+3.68%
미국 DOW	51,078.88	+46.42	+0.09%
중국 상해종합	4,057.74	-10.83	-0.27%
일본 NIKKEI 225	66,934.33	+604.83	+0.91%
영국 FTSE 100	10,338.95	-70.33	-0.68%

### 기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	92.16	+4.80
금 (선물)	4,475.20	-24.10
3M TERM SOFR	3.66	-0.00
3M EURIBOR	2.27	+0.04
KOR 5Y CDS	22.25	+0.01

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.