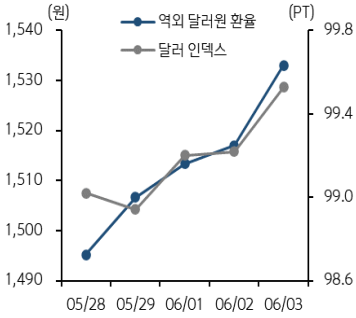


# 시간은 이란 편, 시장은 달러 편

## 외환시장



## FX Talk : 금일 1,529~1,539원 전망

**동향** 연휴 직전 달러·원 환율은 1,512원에 개장해, 3시 30분에는 1,516.4원을 기록했고 새벽 2시를 1,519원에 마감했습니다. 그리고 휴일이었던 어제 광범위한 달러 강세 속에 역외에서 크게 상승해 1,530원을 상향 돌파했습니다. 미국과 이란이 공격을 주고 받으며 4월 8일 휴전을 시작한 이래 가장 심각하게 충돌한 영향입니다.

**전망** 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,534원 부근에 개장할 전망입니다. 트럼프 대통령이 어제 있었던 이란과 충돌의 의미를 축소하고 이론적으로는 합의에 근접했다며 시장을 달랬지만, 립 서비스일 뿐입니다. 공지에 몰린 것은 미국이고, 시간은 이란 편입니다. 문제는 그 때문에 오늘도 달러 강세, 원화 약세에 힘이 실립니다.

## FX Insight : 시간은 이란 편, 시장은 달러 편

역외 원달러 환율이 1,530원을 넘겼습니다. 한·미 주식시장의 뜨거운 열기와 트럼프 대통령의 낙관적 협상 발언을 감안하면 이 같은 원화 약세는 미스터리처럼 보입니다. 시장은 트럼프의 '협상 최종 단계'라는 화법에 번번이 속으면서도 기대를 저버리지 못했습니다.

하지만 최근 중동의 긴장이 다시 고조되었습니다. 이란의 쿠웨이트 공항 공격과 미국의 이란 섬 타격으로 유가와 금리가 뛰고 달러화가 강세를 보였습니다. 트럼프는 여전히 협상 중이라 주장하지만, 대화가 중단되었다는 이란의 발표가 현실에 더 가깝습니다. 트럼프는 판을 깨기 어렵고, 이란은 시간이 자기 편임을 알기에 배짱을 부리는 형국입니다.

구조적으로 미국과 이란의 합의는 어렵습니다. 이란 혁명수비대는 핵 농축 권한과 호르무즈 해협 통제권을 내놓을 생각이 없습니다. 이란이 말하는 개방은 자신들의 통제 하의 개방인 반면, 미국과 동맹국들은 과거처럼 자유로운 통행을 원합니다. 결국 시간이 흐르면 이란의 통제권이 기정사실화될 가능성이 크지만, 지금 당장은 미국 내 강경파와 우방국들이 이를 용납하기 어렵습니다.

2022년 우크라이나 전쟁 당시에는 개전 후 7개월 동안 원달러 환율 상승폭이 250원에 달했습니다. 코로나 시기 풀린 유동성과 전쟁으로 인해 높은 인플레이션, 연준의 급격한 금리 인상이 겹치며 지금은 그때만큼 물가와 유동성이 뜨겁지는 않습니다. 일각에서는 최근 코스피 상승에 따른 외국인의 기계적 비중 축소가 환율 상승의 주된 배경이라며 의미를 축소하기도 합니다. 하지만 진짜 배경은 미국과 이란의 실질적 합의가 어려운 구도를 깨달은 시장 참여자들의 이탈일 수 있습니다.

달러 강세를 넘어 원화가 유독 약세를 보이며 타 통화 대비로도 일제히 가치가 떨어지는 이유는 호르무즈 봉쇄 문제에 있습니다. 지금의 대치는 단순한 항행의 자유를 넘어, 전후 무역 질서의 물리적 기반이 통째로 흔들리는 사건입니다. 한국 경제 자체의 문제라기보다, 글로벌 무역 질서의 붕괴에 한국이 가장 취약한 구조를 가졌기 때문입니다.

호르무즈 문제는 조기에 해결되기 어렵습니다. 원화의 앞길이 순탄치 않을 듯 합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,529	1,539
달러엔	159.5	160.4
유로달러	1.155	1.164

## Key Chart

< 베팅사이트에 반영된 기대감 >



※ 베팅 사이트는 polymarket

### 서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,512.0	224.0
고가	1,520.3	224.9
저가	1,509.0	223.1
종가 <sup>1)</sup>	1,516.4	224.4
전일비	12.1	2.0
평균환율	1,515.6	224.5
NDF(1M)	1,533.1	
거래량	254(억불)	271(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

### 주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,518.95	15.00
JPY/KRW	959.19	11.22
EUR/KRW	1,780.81	21.10
GBP/KRW	2,059.69	15.83
AUD/KRW	1,094.24	4.33
CAD/KRW	1,104.66	7.70
USD/JPY	160.07	0.16
EUR/USD	1.1597	-0.0034

### 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS <sup>2)</sup>	전일비
1Y	3.526	0.004	3.025	0.12
2Y	3.842	0.003	3.275	0.09
3Y	3.939	0.001	3.380	0.09
4Y	3.990	0.001	3.425	0.09
5Y	4.007	0.001	3.445	0.07
7Y	4.012	0.000	3.440	0.07
10Y	4.016	0.000	3.300	0.07

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

### 기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.87	+0.01
통안 1년	2.18	-0.00
통안 2년	3.73	+0.03
국고채 3년	3.77	-0.02
국고채 5년	3.97	-0.03
국고채 10년	4.14	-0.04
국고채선물(3년)	103.23	+0.01

### 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-95	10.00	2.90%
3M	-330	15.00	2.80%
6M	-670	30.00	2.88%
1Y	-1,230	120.00	3.09%

### 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS <sup>3)</sup>	전일비
1Y	3.80	0.010	3.87	0.024
2Y	4.08	0.050	3.94	0.038
3Y	4.13	0.052	3.93	0.042
5Y	4.22	0.051	3.94	0.044
10Y	4.49	0.041	4.09	0.043

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

### 주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	8,801.49	+13.11	+0.15%
미국 DOW	50,687.07	-620.72	-1.21%
중국 상해종합	4,083.97	+8.87	+0.22%
일본 NIKKEI 225	68,402.13	+1,667.89	+2.50%
영국 FTSE 100	10,332.30	-41.21	-0.40%

### 기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	96.02	+2.26
금 (선물)	4,436.70	-38.50
3M TERM SOFR	3.66	+0.00
3M EURIBOR	2.28	+0.03
KOR 5Y CDS	22.85	+0.39

· 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.