

Daily FX Market Commentary

외국인이 쥐고 흔드는 원화, 당국도 대응 고심

[금일 달러/원 환율 1,520~1,540원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외·정책·수급 변수에 방향성 예측보다 변동성 대응 必

전일 달러/원 환율은 미국 경제제표 호조 및 중동 불안에 1,530원으로 꺾 상승 개장. 이후 장 초반에 고점 매도 물량 출회 및 당국 개입 경계에 상승 폭을 줄이기도 했으나, 외국인의 국내 주식 대거 순매도에 따른 커스터디 달러 수요에 재차 상승. 오후장에도 1,530원 부근에서 등락, 전일 증가 대비 13.3원 상승한 1,529.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 약세에도 불구하고 수급 불안 지속에 1,532.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 3.85 상승한 1,532.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,520~1,540원 레인지에서 큰 폭의 변동성 보일 전망. 유가 하락과 위험선호가 역외 달러 강세 압력 약화시키는 요인. 더불어 외환당국이 환율 쏠림에 적극 대응할 시, 오히려 하방 변동성 확대될 소지. 다만 외국인 주식 순매도에 따른 수급 부담이 하단 지지 요인. 순매도 누적과 함께 커스터디 수요 압력도 커지며 환율 상방 자극. 금일은 여러 대외·정책·수급 변수 주시하며 변동성 대응에 주력

[글로벌 동향] 유가 하락 및 위험선호에 달러 약세, 다루는 사상 최고치

전일 미 달러화는 중동 긴장 완화에 따른 위험선호 회복에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.10% 하락한 99.44pt 기록. 이스라엘과 레바논의 전격 휴전 타결 소식이 전해지며 국제유가 하락. WTI 유가는 전일대비 3.10% 하락한 배럴당 93.04달러에 거래. 미 국제금리는 국제유가 하락 반영하며 장단기물 모두 하락 조정. 뉴욕증시는 고유가 및 고금리 부담이 완화되며 전통 우량주 중심으로 호조. 다우존스 지수는 1.73% 급등하며 사상 최고치 경신. 전날 발표된 미국 경제지표는 대체로 예상보다 부진. 신규 실업수당 청구건수는 22.5만 건으로 예상치 (21.5만건) 상회. 이는 지난 2월 이후 최고치로, 메모리얼데이 연휴 여파 반영. 1분기 단위노동비용은 전기비 연율 1.8% 증가하며 예상치 (+2.4%) 및 잠정치 (+2.3%) 모두 하회. 1분기 노동생산성은 전기비 연율 0.3% 증가하며 예상치 (+0.4%)와 잠정치 (+0.8%) 하회

[마켓 이슈] 미증유의 달러/원, 쌓이는 외국인 주식 매도와 환율 상승 압력

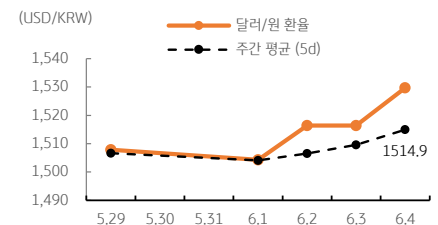
달러/원 환율이 1,530원대로 오르며, 과거 위기 국면을 제외하면 미증유 레벨에 도달. 최근 1년 데이터를 보면, 외국인 주식 순매도 누적액과 달러/원 환율의 누적 상승폭은 대체로 동조하는 모습. 외국인 주식 순매수 1년 누적액과 달러/원 1년 누적 변화분의 상관계수는 -0.64. 최근 1년 간 외국인 주식 순매도 누적액은 약 100조원, 같은 기간 달러/원 누적 상승폭도 100원 이상. 이 기간 KOSPI 시장이 폭발적으로 성장한 것이 외국인의 주식 매도 유인을 키운 요인으로 판단됨. 중요한 점은 이러한 순매도 규모가 계속 누적되어 왔다는 것. 물론 주식 순매도 전부가 곧바로 달러 환전 수요로 이어지는 것은 아님. 매각 대금이 원화 형태로 국내에 대기하거나 다른 원화자산으로 이동할 수 있음. 다만 매도 규모가 누적될수록 본국 송금을 위한 달러 환전 수요 역시 커짐. 이는 결국 고회환을 국면에서 상방 변동성을 더욱 증폭시키는 요인으로 작용할 수 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,520~1,540	1,529.7
유로/원	1,765~1,785	1,776.1
엔/원 (100엔)	940~965	956.9
위안/원	224.5~227.0	225.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

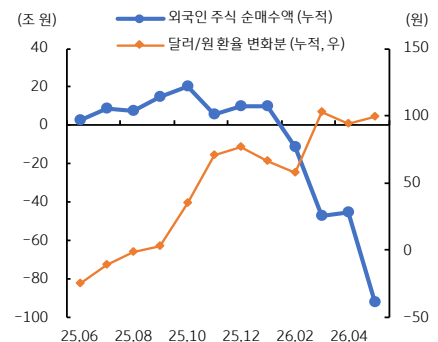
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.44	-0.10
유로/달러 (EUR)	1.161	0.12
달러/엔 (JPY)	160.00	-0.03
파운드/달러 (GBP)	1.342	0.05
달러/위안 (역외, CNH)	6.776	-0.04
달러/원 (야간, 원)	1,532.0	15.60
NDF 1M (원)	1,532.90	3.85
1개월 스왑 포인트 (원)	-0.65	0.25

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 주식 순매도액과 달러/원 누적 변화분



자료: Bloomberg, 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 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 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 사전서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,530.0	1,530.8	1,520.0	1,529.7	13.3
달러/원 (야간)	1,530.0	1,540.3	1,520.0	1,532.0	15.6
유로/원	1,782.0	1,782.0	1,766.1	1,776.1	14.6
엔/원 (100엔)	948.0	957.5	948.0	956.9	8.7
위안/원	225.8	225.9	225.3	225.8	1.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,639.4	-1.84	-6,666.3	5,013.5	1,525.5
KOSDAQ	1,049.7	2.31	-42.4	-163.3	206.6
국채 선물	103.0	-0.26	-1,627.4	19.5	1,607.9
달러 선물	1,530.6	0.83	594.7	-568.2	97.3
CDS 5YR	23.23	0.16	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.77	0.06
USD/SEK	9.38	-0.27	USD/HKD	7.83	-0.03
USD/CHF	0.79	-0.33	USD/INR	95.80	0.08
AUD/USD	0.71	0.06	USD/TWD	31.51	0.00
USD/BRL	5.06	-0.01	USD/THB	32.64	-0.34
USD/MXN	17.29	-0.29	USD/MYR	4.01	0.46
USD/RUB	73.49	-0.45	USD/VND	26,280.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,584.3	0.41	일본 10YR	2.674	2.61
미국 나스닥	26,831.0	-0.09	독일 10YR	3.029	-0.94
독일 DAX30	24,945.0	0.60	영국 10YR	4.901	-3.46
일본 Nikkei	67,470.7	-1.36	중국 10YR	1.730	-0.42
중국 상해	4,057.8	-0.64	WTI 선물	93.04	-3.10
홍콩 항셱	25,253.4	-1.48	금 선물	4,505.0	0.85
인도 섀넥스	74,360.0	0.02	은 선물	74.0	0.38

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	3.23	3.7	3M	3.714	-0.1
3YR	3.86	8.5	2YR	4.047	-3.9
10YR	4.23	9.4	10YR	4.476	-2.1
30YR	4.21	7.8	30YR	4.977	-1.7
CD 3M	2.87	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.605	0.083	1M	-0.65	0.25
IRS 3Y	4.033	0.108	2M	-1.80	0.25
IRS 5Y	4.105	0.115	3M	-2.75	0.55
CRS 1Y	3.135	0.110	6M	-5.70	1.00
CRS 3Y	3.475	0.095	1Y	-10.70	1.60
CRS 5Y	3.555	0.110			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/4)	금일 (6/5)	익일 (6/8)
한 5월 외환보유액 (426.99b, 하회, ★★, 06:00) 호 4월 무역수지 (1,791m, 상회, ★, 10:30) 유 4월 소매판매 전월비 (-0.4%, 하회, ★, 18:00) 미 5월 캘린지 감원계획 전년비 (3.4%, 상회, ★★, 18:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (225k, 상회, ★★, 21:30)	한 4월 경상수지 (전, 37,327.1m, ★★, 08:00) 일 4월 노동자현금수입 전년비 (예, 3.1%, ★★, 08:30) 미 5월 비농업고용 전월비 (예, 88k, ★★, 21:30) 미 5월 실업률 (예, 4.3%, ★★, 21:30) 미 5월 시간당평균임금 전월비 (예, 0.3%, ★★, 21:30)	일 1분기 실질GDP 전기비 (예, 0.3%, ★★, 08:50) 일 4월 경상수지 (예, 3,167.9b, ★, 08:50) 유 6월 섀넥스 투자자신뢰지수 (전, -16.4, ★, 17:30)
미 연준 베이지 북 (03:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:00) 미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (23:00)	미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (00:00) 미 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재 연설 (02:10)	

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.