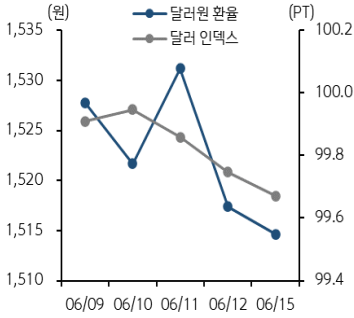


이번 주 환율 저점 이미 지난 듯

외환시장



FX Talk : 금일 1,508~1,518원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,511.4원에 개장해, 장 초반에 1,503.9원까지 급히 내렸습니다. 개장 직전에 미국과 이란이 합의에 도달했음을 알린 영향이었습니다. 하지만, 발표 이면의 현실에 시장이 주목하기 시작하면서 환율이 다시 반등했고 3시 30분을 1,511.1원에 마쳤습니다. 연장 시간에도 소폭 올라 새벽 2시를 1,515.2원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,513원 부근에 개장할 전망입니다. 트럼프 대통령은 이번 합의를 “위대한 합의”라 자화자찬했지만, MOU에 서명도 하기 전에 비판적 시각이 팽배하고 호르무즈 해협 정상화도 불투명합니다. 미국의 종전 의지가 명확하다는 것 외에는 의미를 두기 어렵습니다. 이번 주 환율 최저점은 어제가 될 듯 합니다.

FX Insight : 이번 주 환율 저점 이미 지난 듯

미국과 이란의 합의 내용이 아직 명확하지 않습니다. 더욱이 아직 공식적으로 체결된 것도 아닙니다. 당장 핵심 쟁점인 호르무즈 해협 개방을 두고서도 양측의 발언이 다릅니다.

트럼프 대통령의 발언만 보면 호르무즈가 당장 개방될 것 같습니다. 통행료 없는 개방을 승인했고 해상 봉쇄를 해제할 것이며 19일 MOU 서명과 함께 해협이 개방된다는 기대를 불러넣습니다. 하지만, 이란 측 입장은 다릅니다.

이란 외무부는 국제법상 통행료 명목은 아니지만 해협 통항 선박들에 “서비스 비용은 반드시 부과할 것”이라고 선언했습니다. 본질은 통행료 부과입니다. 미국이 “장기적으로 완전히 toll-free(무료 통항) 개방”이라고 홍보한 것에 배치됩니다. 이는 MOU 서명이 예정된 19일 전에 미국 내 강경파들의 반발로 MOU 서명이 연기될 수 있는 위험을 수반합니다.

또, 이란의 관영 언론에 따르면, 호르무즈 개방이 “이란의 행정적·군사적 준비 하에 향후 30일 내에 단계적으로 이루어진다”는 입장입니다. 더욱이 민간 선박에 대해서는 안전 통항을 보장하지만 군함에 대해서는 별도의 분리된 통항 규정을 적용한다고 밝혔습니다. 이는 해협의 완전한 자유 항행을 주장하는 미국 입장 및 국제 해양법과 정면 충돌합니다.

더욱이 이란 외무장관은 내부 강경파의 반발을 의식한 듯, “군사적 압박 카드는 언제든지 유지된다”고 덧붙였습니다. 지난 4월 호르무즈의 한시적 개방 발표 당시에도 이란 내부의 강경파가 이를 몇 시간만에 뒤집은 전례가 있습니다.

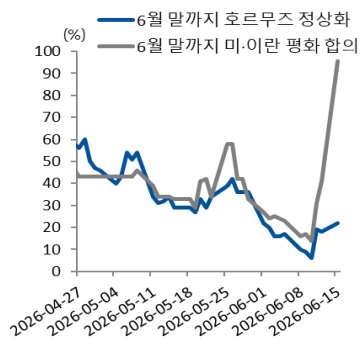
결국 현실은 변한 것이 없습니다. 이란은 사실상 양보한 것이 없고, 미국은 서둘러 종전을 끌어내 정치적 자살 행위를 빨리 마무리하고 싶을 뿐입니다. 트럼프 대통령은 딜메이커 이미지를 지키려 안간힘을 쓰며 포장의 기교를 부리고 있습니다.

베팅 마켓이 이러한 현실을 그대로 보여줍니다. Polymarket은 6월 말까지 미국과 이란의 합의 가능성을 어제 90% 넘게 반영했지만 호르무즈 정상화 기대는 고작 20%를 넘습니다. 이번 주 환율이 어제 저점 아래로 더 떨어지기 어렵다고 보는 이유입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,508	1,518
달러엔	159.9	160.7
유로달러	1.154	1.163

Key Chart

< 베팅 마켓(polymarket) 반영 기대 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,511.4	223.0
고가	1,515.9	224.0
저가	1,503.9	222.6
종가 ¹⁾	1,511.1	223.7
전일비	-8.7	-1.1
평균환율	1,510.0	223.9
NDF(1M)	1,512.2	
거래량	143(억불)	321(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,514.65	-16.55
JPY/KRW	944.97	-11.66
EUR/KRW	1,757.53	-5.20
GBP/KRW	2,031.39	-2.22
AUD/KRW	1,070.94	1.98
CAD/KRW	1,082.53	-2.11
USD/JPY	160.34	0.10
EUR/USD	1.1590	0.0022

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.478	-0.032	2.920	-0.06
2Y	3.768	-0.045	3.170	-0.12
3Y	3.852	-0.059	3.260	-0.14
4Y	3.890	-0.064	3.330	-0.15
5Y	3.913	-0.070	3.400	-0.15
7Y	3.939	-0.067	3.430	-0.13
10Y	3.962	-0.062	3.280	-0.13

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.92	0.00
통안 1년	2.18	-0.03
통안 2년	3.66	-0.05
국고채 3년	3.74	-0.05
국고채 5년	3.92	-0.04
국고채 10년	4.12	-0.08
국고채선물(3년)	103.47	-0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	-10.00	2.54%
3M	-380	-15.00	2.67%
6M	-720	10.00	2.81%
1Y	-1,370	20.00	2.99%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.84	-0.005	3.88	-0.004
2Y	4.07	0.004	3.93	-0.014
3Y	4.11	0.000	3.91	-0.019
5Y	4.19	0.005	3.91	-0.017
10Y	4.47	0.012	4.07	-0.006

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	8,545.98	+422.36	+5.20%
미국 DOW	51,671.03	+468.77	+0.92%
중국 상해종합	4,096.47	+64.96	+1.61%
일본 NIKKEI 225	69,317.50	+3,297.46	+4.99%
영국 FTSE 100	10,430.62	-41.10	-0.39%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	80.75	-4.13
금 (선물)	4,328.00	+113.00
3M TERM SOFR	3.67	+0.01
3M EURIBOR	2.38	-0.02
KOR 5Y CDS	21.92	-0.65

· 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.