

Daily FX Market Commentary

다시 떠오르는 긴축의 추억

[금일 달러/원 환율 1,530~1,540원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 엔화 약세 동조 등에 상방, 네고와 당국 경계가 제약 요인

전일 달러/원 환율은 매파적 FOMC 결과를 소화하며 1,525원으로 갭 상승해 개장. 이후 수출 네고 출회와 당국 개입 경계로 상단이 제한된 가운데, 장중에 달러화 지수 하락에 연동해 1,519원까지 상승폭 축소. 오후장에서는 재차 저가 매수에 유입되며 상승폭 확대, 전일 증가 대비 13.7원 상승한 1,527.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 경제지표 호조 등에 따른 달러화 강세로 인해 1,540.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 11.10원 상승한 1,537.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,530~1,540원 레인지에서 등락 예상. 국제유가 하락과 미국 증시 반등은 원화에 우호적. 하지만 달러화 지수 100pt 상회, 연준 인상 기대, 엔화 약세가 더 직접적인 상방 재료. 특히 달러/엔 161대 진입은 원화에도 약세 동조 압력. 반면 수출업체 네고와 당국 경계는 상방을 제약하는 요인으로 작용. 한편 외국인 주식 순매수 지속, 일본 당국 개입 여부 등이 주목할 변수

[글로벌 동향] 매파 FOMC 여진 지속, 미국의 양호한 지표에 달러 강세

전일 미 달러화는 매파적 FOMC 여진과 미국의 양호한 경제지표에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.43% 상승한 100.82pt 기록. FOMC 점도표에서 올해 인상 전망 등이 제시되며 시장의 연준 인상 기대 역시 강화. OIS 시장에 반영된 연내 인상 횟수는 1.5회 (+37.5bp). 미국의 양호한 경제지표 결과 역시 달러 강세에 기여. 주간 신규 실업수당 청구건수는 22.6만건으로 전주치 (23.0만건) 대비 감소. 컨퍼런스보드의 5월 경기선행지수는 0.1% 상승하며 예상치에 부합. 뉴욕증시는 매파 연준에도 기술주 호조와 지정학 리스크 완화에 반등 마감. WTI 국제유가는 미·이란 종전 및 호르무즈 해협 개방 기대에 0.25% 하락. 영국 BOE는 통화정책회의를 열고 예상대로 금리를 3.75%로 동결. 하지만 2명의 위원이 인상을 주장하는 등 매파적 동결로 평가. 달러/엔 환율은 161엔까지 상승하며 당국 개입 경계가 한층 더 고조

[마켓 이슈] 글로벌 통화정책의 긴축 전환 본격화, 증시センチ먼트에 부정적

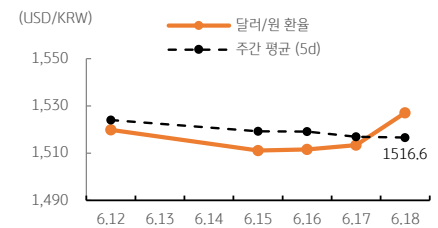
이번 6월 주요국 통화정책회의를 기점으로 약 2년 동안 이어진 글로벌 인화 사이클은 사실상 종료된 것으로 판단. 이번 FOMC는 금리 동결에도 불구하고 점도표에서 인하 기대를 지우고 연내 인상 가능성 반영. 여기에 ECB와 BOJ의 실제 인상, BOE의 매파 스탠스까지 더해지며 글로벌 정책 경로는 긴축으로 기우는 모습. 그 배경은 고유가에 따른 인플레이션 재확산 우려. 결국 시장의 질문은 '물가 충격이 지속될 경우 금리를 얼마나 올릴 수 있는가'로 바뀌는 중. 이 경우 문제는 그간 주식시장 랠리를 지지했던 중앙은행 put이 약화될 수 있다는 점. 특히 우리나라 코스피는 1년 새 200% 가까이 급등해 밸류에이션 부담이 커지는 상황. 글로벌 긴축으로 국내 경제 펀더멘털이 당장 훼손되진 않겠지만, 주식시장センチ먼트는 흔들릴 수 있음. 이 경우 외국인의 국내주식 매도세가 재가속되며, 달러/원의 상방 압력이 다시 커질 가능성이 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,530~1,540	1,527.1
유로/원	1,755~1,765	1,760.6
엔/원 (100엔)	945~955	950.8
위안/원	226.0~227.5	225.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

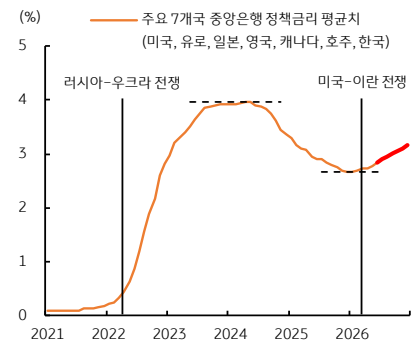
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.82	0.43
유로/달러 (EUR)	1.146	-0.37
달러/엔 (JPY)	161.37	0.45
파운드/달러 (GBP)	1.321	-0.62
달러/위안 (역외, CNH)	6.779	0.03
달러/원 (야간, 원)	1,540.0	26.60
NDF 1M (원)	1,537.00	11.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.20	0.00

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%)

글로벌 중앙은행 통화정책 경로 (2021~2026)



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 미국, 유로, 일본, 영국, 캐나다, 호주, 한국 7개국 정책금리 단순평균

본 자료는 경제 및 투자자에게 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 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	1,525.0	1,528.1	1,519.3	1,527.1	13.7
달러/원 (야간)	1,525.0	1,541.3	1,519.3	1,540.0	26.6
유로/원	1,741.4	1,761.2	1,741.4	1,760.6	4.3
엔/원 (100엔)	942.3	951.2	942.3	950.8	6.8
위안/원	225.6	225.9	224.7	225.9	2.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	9,063.8	2.25	1,277.6	-415.6	-768.2
KOSDAQ	1,000.9	-3.01	-123.5	384.2	-265.9
국채 선물	103.0	-0.17	352.9	-23.4	-339.8
달러 선물	1,526.0	1.01	-165.7	-461.8	681.6
CDS 5YR	22.10	0.18	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.41	-0.34	USD/CNY	6.77	0.16
USD/SEK	9.59	0.81	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.80	0.60	USD/INR	94.34	-0.21
AUD/USD	0.70	0.00	USD/TWD	31.66	-0.08
USD/BRL	5.17	1.09	USD/THB	32.78	0.28
USD/MXN	17.36	0.39	USD/MYR	4.12	1.22
USD/RUB	73.36	0.44	USD/VND	26,275.0	0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,500.6	1.08	일본 10YR	2.623	1.76
미국 나스닥	26,517.9	1.91	독일 10YR	2.929	-0.24
독일 DAX30	25,026.8	0.37	영국 10YR	4.767	0.91
일본 Nikkei	71,053.5	1.65	중국 10YR	1.741	-0.26
중국 상해	4,090.5	-0.43	WTI 선물	76.60	-0.25
홍콩 항셱	23,924.8	-1.59	금 선물	4,245.9	-3.09
인도 섀넥스	77,410.0	0.33	은 선물	66.3	-6.29

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	3.28	1.5	3M	3.754	-0.7
3YR	3.75	4.0	2YR	4.181	-0.8
10YR	4.12	4.7	10YR	4.457	-3.4
30YR	4.20	3.9	30YR	4.900	-3.3
CD 3M	2.92	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.513	0.050	1M	-1.20	0.00
IRS 3Y	3.875	0.068	2M	-2.60	-0.05
IRS 5Y	3.940	0.073	3M	-3.70	-0.05
CRS 1Y	2.975	0.060	6M	-7.30	-0.30
CRS 3Y	3.210	0.020	1Y	-15.60	-1.30
CRS 5Y	3.370	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/18)	금일 (6/19)	익일 (6/22)
영 4월 실업률 (4.9%, 하회, ★★, 15:00) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (226k, 상회, ★★, 21:30) 미 5월 경기선행지수 전월비 (0.1%, 부합, ★★, 23:00)	한 5월 생산자물가 전년비 (8.5%, 상회, ★★, 06:00) 일 5월 소비자물가 전년비 (예, 1.5%, ★★★, 08:30) 영 5월 소매판매 전월비 (예, 0.5%, ★★, 15:00)	한 5월 1~20일 수출 전년비 (전, 64.8%, ★★, 09:00) 유 6월 소비자신뢰 (예, -16.0, ★★, 23:00)
미 연준 FOMC 금리 결정 (3.50~3.75%, 03:00) 영 BOE 금리 결정 (3.75%, 20:00)		중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (21:30)

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.