

Daily FX Market Commentary

기초가치 벗어난 환율, 스스로 돌아올 수 있다

[금일 달러/원 환율 1,520~1,535원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 중동 협상과 일본 재무성 개입 여부가 핵심 변수로 작용

전일 달러/원 환율은 매파 연준 여파 지속됨에 따른 달러화 강세 영향에 1,537원에 상승 개장. 이후 하방은 제한된 가운데, 상방 역시 당국 경계와 수출네고에 제한되며 박스권 흐름 지속. 오후 장중에는 외환당국 스무딩 오퍼레이션 추정 물량이 출회함에 따라 하락 반전, 전일 증가 대비 0.1원 하락한 1,527원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 협상 불확실성에 반등하며 1,531.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 0.15원 상승한 1,526.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,520~1,535원 레인지에서 등락 예상. 연준 인상 기대에 따른 강달러가 달러/원 상방 자극하는 국면. 다만 수출네고와 당국 경계가 상단 눌러주는 역할. 장중 주목할 변수로는 미·이란 협상과 달러/엔 및 일본 재무성 개입 여부. 협상 결과에 따라 환율 역시 위아래 큰 폭 변동할 가능성. 달러/엔 161엔 부근에서 재무성 개입 경계 시, 일시적 엔화 강세에 원화도 동조할 전망

[글로벌 동향] 미·이란의 협상 재개에도 불확실성 잔존. 달러는 약보합

전일 미 달러화는 연준 인상 기대와 중동 협상 불확실성, 그리고 고점 차익실현 등이 맞물리며 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.07% 하락한 100.75pt 기록. 전주 6월 FOMC에서 확인된 연준의 매파적 동결 여파가 이어지는 상황. 다만 미 채권시장과 주식시장에서는 준틴스 데이 휴장으로 거래가 진행되지 않았음. 당초 19일 예정된 미국과 이란의 중전 위안 양해각서 체결 일정이 전격 연기. 레바논 접경 지역을 둘러싼 이스라엘과 이란 측의 군사적 긴장으로 인해 이란 대표단의 스위스행 취소. 백악관 역시 JD 밴스 부통령의 출장 일정을 조율 및 연기. 스위스 정부는 결렬이 아닌 일정 재조정이라며 준비 작업을 계속하고 있다 밝힘. 현재 이스라엘과 헤즈볼라 휴전으로 미·이란 협상이 재개. 하지만 협상 중에도 트럼프 위협과 이란 협상단 철수 가능성이 제기되며 불확실성이 잔존한 상황

[마켓 이슈] 기초가치 위에 떠 있는 환율, 자동복귀보다는 자기강화가 문제

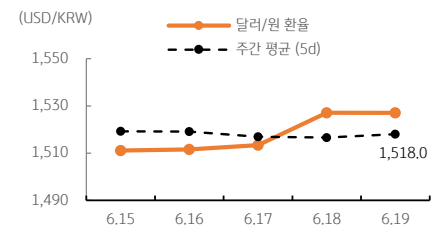
최근 금통위 의사록과 신현승 총재 발언을 보면, 한국은행도 고환율을 분명 의식하고 있는 것으로 보임. 그간 정책당국은 특정 환율 레벨보다는 변동성 관리가 중요하다는 원칙을 강조했으나, 최근에는 환율의 기초가치와 펀더멘털을 반복적으로 언급. 이는 단순 변동성이 아니라 레벨 부담도 의식하기 시작했음을 시사. 당사는 달러/원 환율이 글로벌 달러 사이클, 한미 금리차, 구조적 달러 수요에 의해 결정된다는 점에 착안해 기초가치 추정. 그 결과 현재 달러/원 기초가치는 1,410~1,420원 내외로 추정되며, 현 환율 1,520~1,530원은 이보다 100~110원 높은 상태. 괴리의 상당 부분은 외인 주식 순매도에 따른 일시적 달러 수요 급증, 기업 거래 행태 등에 기인. 문제는 이러한 괴리가 쉽게 해소되지 않고 시장 참가자의 기대 및 포지션 전략을 바꾸며 자기강화될 수 있다는 점. 이 경우 환율의 기초가치로의 회귀 역시 상당 기간이 소요될 수도 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,520~1,535	1,527.0
유로/원	1,745~1,760	1,746.5
엔/원 (100엔)	942~952	946.4
위안/원	225.7~227.0	225.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

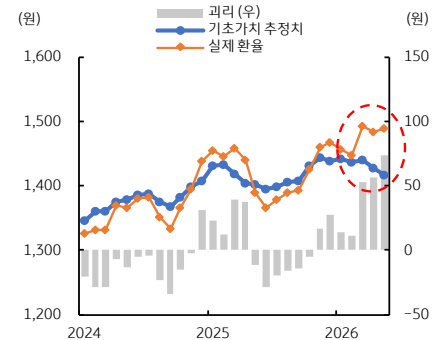
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.75	-0.07
유로/달러 (EUR)	1.147	0.11
달러/엔 (JPY)	161.31	-0.04
파운드/달러 (GBP)	1.324	0.22
달러/위안 (역외, CNH)	6.785	0.09
달러/원 (야간, 원)	1,531.0	3.90
NDF 1M (원)	1,526.00	0.15
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.15	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%)

현재 달러/원 환율은 기초가치에서 괴리



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

주: 기초가치는 달러 사이클, 한미 금리차, 구조적 달러 수요에 추정

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 결정에 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	1,537.4	1,539.6	1,522.0	1,527.0	-0.1
달러/원 (야간)	1,537.4	1,539.6	1,522.0	1,531.0	3.9
유로/원	1,749.8	1,764.5	1,741.5	1,746.5	-14.1
엔/원 (100엔)	946.7	956.1	943.9	946.4	-4.4
위안/원	227.2	227.4	225.6	225.6	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	9,052.4	-0.13	-355.5	1,647.8	-1,224.4
KOSDAQ	966.6	-3.43	497.7	75.0	-583.8
국채 선물	102.9	-0.09	-840.6	14.7	825.9
달러 선물	1,529.3	0.22	809.7	-94.5	-697.6
CDS 5YR	21.68	-0.06	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.77	0.00
USD/SEK	9.59	-0.03	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.81	0.31	USD/INR	94.34	-0.01
AUD/USD	0.70	-0.04	USD/TWD	31.72	0.19
USD/BRL	5.14	-0.50	USD/THB	32.85	0.21
USD/MXN	17.36	-0.05	USD/MYR	4.14	0.47
USD/RUB	73.51	0.20	USD/VND	26,340.0	0.25

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,500.6	0.00	일본 10YR	2.647	2.34
미국 나스닥	26,517.9	0.00	독일 10YR	2.990	5.77
독일 DAX30	24,985.8	-0.16	영국 10YR	4.846	7.82
일본 Nikkei	71,250.1	0.28	중국 10YR	1.741	0.00
중국 상해	4,090.5	0.00	WTI 선물	76.60	0.00
홍콩 항셱	23,924.8	0.00	금 선물	4,245.9	0.00
인도 섀넥스	76,802.9	-0.78	은 선물	66.3	0.00

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	3.30	1.7	3M	3.754	0.0
3YR	3.78	3.4	2YR	4.181	0.0
10YR	4.17	5.3	10YR	4.457	0.0
30YR	4.26	5.5	30YR	4.900	0.0
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.533	0.020	1M	-1.15	0.00
IRS 3Y	3.903	0.028	2M	-2.45	0.15
IRS 5Y	3.975	0.035	3M	-3.50	0.20
CRS 1Y	2.980	0.005	6M	-7.40	-0.10
CRS 3Y	3.245	0.035	1Y	-15.70	-0.10
CRS 5Y	3.410	0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/19)	금일 (6/22)	익일 (6/23)
한 5월 생산자물가 전년비 (8.5%, 상회, ★★, 06:00) 일 5월 소비자물가 전년비 (1.5%, 부합, ★★★, 08:30) 영 5월 소매판매 전월비 (1.2%, 상회, ★★, 15:00)	한 5월 1~20일 수출 전년비 (전, 64.8%, ★★, 09:00) 유 6월 소비자신뢰지수 (예, -17.8, ★★, 23:00)	한 6월 소비자심리지수 (전, 106.1, ★★, 06:00) 유 6월 제조업 PMI (예, 51.6, ★★, 17:00) 미 ADP 주간 고용변동 (전, 25.5k, ★★, 21:15) 미 6월 제조업 PMI (예, 54.6, ★★★, 22:45)
미 '준틴스 데이'로 인한 금융시장 휴장	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.