

Daily FX Market Commentary

어제의 환율이 오늘의 눈높이

[금일 달러/원 환율 1,530~1,545원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 강달러에 1,540원대 진입 시도, 네고·당국이 상방 억제

전일 달러/원 환율은 연준 인상 기대에 따른 달러 강세와 미·이란 협상 불확실성으로 인해 1,530원으로 상승 개장. 이후에도 엔화 약세 동조, 외국인 주식 순매도 등 수급 부담에 상승폭 확대. 수출업체 네고 물량과 당국 경계에 1,540원 부근에서 저항 받은 이후 대체로 1,530원대 중반에서 등락, 전일 증가 대비 10.0원 상승한 1,537.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 글로벌 달러 강세에 연동하며 1,538.9원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 1.35원 상승한 1,537.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,530~1,545원 고점권 레벨 등락 예상. 달러화 지수 101pt 진입과 미 10년물 4.5%대 등 대외 상방 압력 산재. 더불어 엔화 약세 동조와 나스닥 조정 등 추가 상방 요인 잔존. 다만 미·이란 협상 진전과 유가 하락이 원화에 그나마 긍정적 재료. 하지만 현 시점에서는 유가 하락보다는 강달러·위험회피 요인이 우위. 장 초반 1,540원대 진입 시도 이후 네고와 당국 경계에 상승폭 줄여나갈 전망

[글로벌 동향] 미·이란 종전 기대에 유가 하락, 매파 연준이 강달러 지지

전일 미 달러화는 미·이란 평화협상 진전에도 연준의 매파 금리 전망 등에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.25% 상승한 101.00pt 기록. 미국 재무부의 대이란 원유·석유화학 판매 제재 유예와 핵사찰 논의 진전으로 유가 하락. WTI 유가는 전일대비 2.32% 하락한 배럴당 74.82달러에 거래. 유가 하락은 인플레이션 부담을 낮췄으나, 워시 연준 체제의 긴축 경계가 시장에 더 큰 영향. 금리 선물시장은 내년 4월까지 연준의 50bp 금리 인상을 반영. 미 2년물과 10년물 국채금리는 각각 4.7bp, 5.4bp 상승. 뉴욕증시는 다우 +0.29%, S&P500 -0.37%, 나스닥 -1.32%로 혼조. 알파벳·아마존·메타·MS 등 대형 기술주 약세가 나스닥 압박. 금 선물은 강달러에도 최근 급락에 따른 저가 매수에 반등. 일본 엔화는 달러당 161.5엔대로 약세, 당국 개입 경계 고조되는 중. 파운드화는 스태머 총리 사임 발표 소식 소화하며 강세

[마켓 이슈] 기초가치보다 높은 달러/원 환율, 왜 빠르게 내려오지 못하나?

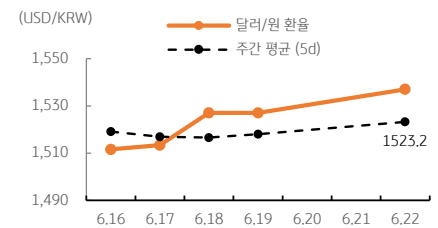
전일 데일리 리포트에서 당사는 현재 달러/원 환율이 기초가치 추정치를 100원 이상 웃돌고 있다고 평가. 더불어 이런 괴리가 빠르게 줄어들지 않을 수 있다는 점도 지적. 당사의 Gap Decomposition 분석에 따르면, 최근 괴리의 핵심 요인은 외국인 주식 순매도와 함께 전월 괴리의 '이월 효과'로 나타남. 여기서 '이월 효과'란 한 번 높아진 환율이 다음 거래의 새로운 기준점으로 작용한다는 의미. 환율이 높은 수준에 머물면 수입업체는 추가 상승을 우려해 달러 매수를 앞당기는 '리드' 행태를 보임. 수출업체는 더 높은 환율을 기대하며 달러 매도를 늦추는 '래깅' 행태를 보임. 그 외 시장 참여자도 원화 강세 전환을 확신하기 전까지는 기존 포지션을 쉽게 되돌리지 않음. 결국 환율이 기초가치보다 높다는 사실만으로 곧바로, 자동으로 조정이 나타나지 않으며, 오히려 높아진 환율 자체가 시장의 거래 판단을 바꾸며 괴리를 일정 기간 유지시킬 수 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,530~1,545	1,537.0
유로/원	1,750~1,760	1,761.2
엔/원 (100엔)	945~955	950.9
위안/원	226.0~227.0	226.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

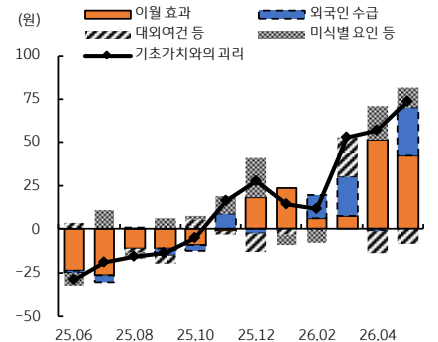
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.00	0.25
유로/달러 (EUR)	1.143	-0.36
달러/엔 (JPY)	161.54	0.14
파운드/달러 (GBP)	1.325	0.09
달러/위안 (역외, CNH)	6.779	-0.08
달러/원 (야간, 원)	1,538.9	11.90
NDF 1M (원)	1,537.40	1.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-0.95	0.20

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%)

환율 괴리 핵심 요인: 이월 효과와 외국인 수급



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

주: 달러/원 기초가치 괴리에 대한 요인 분해 (Gap Decomposition)

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 투자 판단 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	1,530.9	1,539.8	1,529.7	1,537.0	10.0
달러/원 (야간)	1,530.9	1,541.7	1,529.7	1,538.9	11.9
유로/원	1,750.3	1,765.4	1,750.3	1,761.2	14.7
엔/원 (100엔)	946.4	953.2	945.8	950.9	4.5
위안/원	224.8	227.3	224.8	226.9	1.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	9,114.6	0.69	-2,546.6	2,150.6	303.4
KOSDAQ	968.4	0.19	315.2	-463.4	145.6
국채 선물	102.9	-0.07	1,029.8	13.5	-1,052.6
달러 선물	1,539.3	0.65	402.3	-89.1	-255.6
CDS 5YR	21.94	0.26	-	-	-

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	0.09
USD/SEK	9.62	0.34	USD/HKD	7.84	0.04
USD/CHF	0.81	0.19	USD/INR	94.69	0.38
AUD/USD	0.70	-0.13	USD/TWD	31.69	-0.10
USD/BRL	5.14	0.03	USD/THB	32.96	0.33
USD/MXN	17.37	0.10	USD/MYR	4.15	0.29
USD/RUB	74.16	0.88	USD/VND	26,320.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,472.8	-0.37	일본 10YR	2.678	3.14
미국 나스닥	26,166.6	-1.32	독일 10YR	2.953	-3.91
독일 DAX30	25,139.7	0.62	영국 10YR	4.815	-3.11
일본 Nikkei	72,354.0	1.55	중국 10YR	1.751	0.96
중국 상해	4,163.1	1.78	WTI 선물	74.82	-2.32
홍콩 항셱	23,768.5	-0.65	금 선물	4,202.7	-1.02
인도 센섹스	77,094.1	0.38	은 선물	65.6	-1.11

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	3.31	1.0	3M	3.774	2.0
3YR	3.81	2.6	2YR	4.228	4.7
10YR	4.20	2.4	10YR	4.511	5.4
30YR	4.30	4.4	30YR	4.950	5.0
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.568	0.035	1M	-0.95	0.20
IRS 3Y	3.940	0.038	2M	-2.15	0.30
IRS 5Y	4.013	0.038	3M	-3.45	0.05
CRS 1Y	3.035	0.055	6M	-7.20	0.20
CRS 3Y	3.280	0.035	1Y	-15.20	0.50
CRS 5Y	3.420	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/22)	금일 (6/23)	익일 (6/24)
한 5월 1~20일 수출 전년비 (60.4%, 하회, ★★, 09:00) 유 6월 소비자신뢰지수 (-17.7, 상회, ★★, 23:00)	한 6월 소비자심리지수 (106.6, 상회, ★★, 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)	호 5월 소비자물가 전년비 (예, 4.3%, ★★★, 10:30) 한 5월 소매판매 전년비 (전, 7.2%, ★, 11:00) 미 5월 신규주택판매 전월비 (예, 3.3%, ★, 23:00) 미 5월 건축허가건수 전월비 (예, 0.4%, ★, 23:00)
중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 10:00) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (21:30) 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (22:00)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (00:15)	

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.