

Daily FX Market Commentary

차오르는 한일 당국 게이지

[금일 달러/원 환율 1,525~1,540원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 역외 강달러에도 당국 개입 경계하며 하방 우세할 전망

전일 달러/원 환율은 연준 긴축 경계에 따른 역외 달러 강세에 1,539원에 상승 개장. 이후 일시적으로 1,542원까지 상승했으나, 장중 미일 공조 개입 경계와 대통령 환율 발언 등에 상방 제한되며 1,532원까지 하락. 하지만 코스피 매도 사이드카와 외국인 주식 순매도가 하단 지지, 전일 증가 대비 2.1원 상승한 1,539.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 역외 달러 강세에도 불구하고 당국 경계에 1,533.1원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 5.85원 하락한 1,532.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,525~1,540원 레인지에서 등락 예상. 연준 금리 인상 경계와 기술주 급락이 맞물린 점은 원화에 부정적. 역외 강달러와 외국인 주식 순매도 등 수급 부담이 하단 지지할 듯. 다만 유가 하향 안정과 외환당국 경계는 상방 억제 요인. 당국 스무딩과 구두 개입에 1,540원대 진입은 어려울 전망. 특히 달러/엔이 162엔에 가까워지며 일본 당국 개입 경계 고조. 금일 환율은 정책 변수 주시하며 하락 예상

[글로벌 동향] 연준 9월 인상 확률 70%, 기술주 급락 등에 달러화 강세

전일 미 달러화는 연준 인상 경계와 기술주 급락에 따른 안전자산 선호가 겹치며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.37% 상승한 101.37pt 기록. 여전히 6월 FOMC의 여파가 지속되는 상황. 금리 선물시장에서는 연준 9월 인상 확률을 70%로 반영. 뉴욕증시 3대 지수는 고금리 부담과 반도체 및 빅테크주 차익실현에 모두 하락. 특히 필라델피아 반도체 지수는 7.87% 급락, 대장주인 엔비디아는 차익실현 매물이 쏟아지며 4.15% 하락. 증시 변동성이 심화하자 시장 공포지수인 VIX는 재차 20선에 근접. 한편 미국과 이란은 종전을 위해 60일 동안 협상을 하는 평화협정 로드맵 합의. 향후 60일 동안 미-이란 양국은 호르무즈 해협과 레바논 문제, 이란 자산 동결 해제 등에 대한 논의 진행 예정. WTI 국제유가는 호르무즈 정상화 기대 속 2.15% 하락한 배럴당 73.21달러에 거래. 달러/엔 환율은 외환당국 개입 경계 속 161엔대 혼조세

[마켓 이슈] 기초가치와의 괴리는 언제 해소되나? 시점보다는 조건이 중요

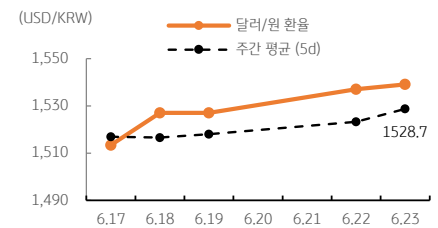
최근 코멘트에서 당사는 현재 달러/원 환율이 기초가치 대비 100원 이상 높고, 해당 괴리가 빠르게 해소되지 않을 수 있다고 평가. 그렇다면 다음 질문은 '대체 이 괴리가 언제 해소되느냐'임. 실제 환율과 기초가치 간 상방 괴리의 평균 지속기간은 약 4개월, 길게는 9개월가량 지속. 현재 괴리는 이미 7~8개월째 이어지고 있어 과거 평균보다 긴 국면에 진입. 계량경제 모형상으로는 평균회귀 압력 존재. 당사 Error Correction Model 기준, 다른 조건이 일정할 때 현재 괴리는 향후 4~6개월에 걸쳐 80~90% 축소될 수 있음. 즉 고회율이 영원히 정당화되는 것은 아님. 다만 작금의 문제는 '다른 조건이 일정한' 상황이 아니라는 점. 외국인의 리밸런싱 지속과 연준 긴축 경계, 이에 따른 고회율 고착화 기대 등 원화 약제가 겹쳐 있음. 따라서 모형상으로는 괴리 축소 압력이 커진 국면이나, 현실적으로는 괴리 해소 시점이 더 늦춰질 가능성에 무게

금일 주요 환율 전망

| 재정환율 | 전망 (원) | 전일 종가 |
|------------|-------------|---------|
| 달러/원 | 1,525~1,540 | 1,539.1 |
| 유로/원 | 1,740~1,750 | 1,759.1 |
| 엔/원 (100엔) | 945~955 | 951.8 |
| 위안/원 | 225.5~226.5 | 227.3 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

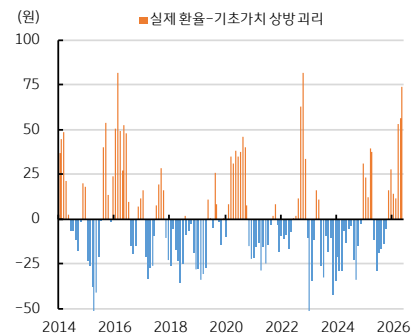
주요 통화 전일 동향

| 항목 | 증가 | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY) | 101.37 | 0.37 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.138 | -0.41 |
| 달러/엔 (JPY) | 161.52 | -0.01 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.320 | -0.35 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.795 | 0.24 |
| 달러/원 (야간, 원) | 1,533.1 | -3.90 |
| NDF 1M (원) | 1,532.40 | -5.85 |
| 1개월 스왑 포인트 (원) | -0.85 | 0.10 |

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%)

달러/원의 기초가치 괴리는 7~8개월째 지속 중



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 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 | 1,539.4 | 1,542.1 | 1,532.8 | 1,539.1 | 2.1 |
| 달러/원 (야간) | 1,539.4 | 1,542.1 | 1,532.8 | 1,533.1 | -3.9 |
| 유로/원 | 1,756.3 | 1,761.8 | 1,751.0 | 1,759.1 | -2.1 |
| 엔/원 (100엔) | 951.2 | 954.3 | 948.5 | 951.8 | 0.9 |
| 위안/원 | 227.4 | 227.4 | 225.6 | 227.3 | 0.4 |

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| KOSPI | 8,203.8 | -9.99 | -4,204.7 | 8,591.0 | -4,476.0 |
| KOSDAQ | 891.5 | -7.94 | 274.6 | -397.9 | 132.9 |
| 국채 선물 | 103.0 | 0.16 | 173.7 | -26.1 | -129.0 |
| 달러 선물 | 1,539.8 | 0.03 | -700.3 | -29.7 | 716.9 |
| CDS 5YR | 22.77 | 0.82 | - | - | - |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 종가 | 전일비 (%) | |
|---------|-------|---------|---------|----------|-------|
| USD/CAD | 1.42 | -0.34 | USD/CNY | 6.79 | 0.23 |
| USD/SEK | 9.74 | 1.25 | USD/HKD | 7.84 | 0.01 |
| USD/CHF | 0.81 | 0.19 | USD/INR | 94.75 | 0.06 |
| AUD/USD | 0.69 | -1.21 | USD/TWD | 31.71 | 0.07 |
| USD/BRL | 5.19 | 0.92 | USD/THB | 33.21 | 0.76 |
| USD/MXN | 17.56 | 1.05 | USD/MYR | 4.14 | -0.20 |
| USD/RUB | 74.59 | 0.57 | USD/VND | 26,270.0 | -0.19 |

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 종가 | 비 (bp, %) | |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|-------|
| S&P 500 | 7,365.5 | -1.44 | 일본 10YR | 2.681 | 0.34 |
| 미국 나스닥 | 25,587.0 | -2.21 | 독일 10YR | 2.914 | -4.57 |
| 독일 DAX30 | 24,893.6 | -0.98 | 영국 10YR | 4.759 | -5.75 |
| 일본 Nikkei | 69,788.4 | -3.55 | 중국 10YR | 1.757 | 0.58 |
| 중국 상해 | 4,106.3 | -1.37 | WTI 선물 | 73.21 | -2.15 |
| 홍콩 항셱 | 23,336.3 | -1.82 | 금 선물 | 4,149.4 | -1.27 |
| 인도 센섹스 | 76,200.7 | -1.16 | 은 선물 | 62.1 | -5.36 |

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 | -0.7 | 3M | 3.766 | -0.8 |
| 3YR | 3.77 | -4.0 | 2YR | 4.200 | -2.8 |
| 10YR | 4.17 | -2.4 | 10YR | 4.498 | -1.3 |
| 30YR | 4.31 | 0.8 | 30YR | 4.947 | -0.3 |
| CD 3M | 2.92 | 0.0 | | | |

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.540 | -0.028 | 1M | -0.85 | 0.10 |
| IRS 3Y | 3.908 | -0.033 | 2M | -2.05 | 0.10 |
| IRS 5Y | 3.970 | -0.043 | 3M | -3.20 | 0.25 |
| CRS 1Y | 3.045 | 0.010 | 6M | -7.10 | 0.10 |
| CRS 3Y | 3.270 | -0.010 | 1Y | -15.10 | 0.10 |
| CRS 5Y | 3.395 | -0.025 | | | |

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (6/23) | 금일 (6/24) | 익일 (6/25) |
|---|--|---|
| 한 6월 소비자심리지수 (106.6, 상회, ★★, 06:00) 유 6월 제조업 PMI (51.3, 하회, ★★, 17:00) 미 ADP 주간 고용변동 (30.75k, 상회, ★★, 21:15) 미 6월 제조업 PMI (55.7, 상회, ★★★, 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, 3.2%, ★, 23:00) 미 5월 건축허가건수 전월비 (예, -0.1%, ★, 23:00) | 호 5월 실업률 (예, 4.4%, ★★, 10:30) 미 5월 개인소득 전월비 (예, 0.4%, ★★, 21:30) 미 5월 개인지출 전월비 (예, 0.6%, ★★, 21:30) 미 5월 PCE 가격 전월비 (예, 0.5%, ★★★, 21:30) 미 5월 근원PCE 가격 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30) |

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.