

Daily FX Market Commentary

앞서간 인상 베팅, 과도한 달러 랠리

[금일 달러/원 환율 1,530~1,545원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 저녁 PCE 대기 속, 수급과 정책 변수 주시하며 혼조세

전일 달러/원 환율은 당국 개입 경계로 인해 1,534원으로 하락 개장했으나, 달러화 지수 반등과 외국인의 주식 순매도에 따른 수급 부담에 오후장부터 상승 전환. 상방 압력이 지속되며 장중 1,540원 상회. 이후 단기 고점 인식에 추가 상승은 제한되며, 전일 증가 대비 2.7원 상승한 1,541.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 글로벌 달러 강세와 국제유가 하락이 서로 맞물리며 1,542.7원에 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 0.80원 상승한 1,541.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,530~1,545원 레인지에서 등락 예상. 연준 인상 경계에 따른 글로벌 달러 강세가 달러/원 하단 지지하는 국면. 더불어 외국인의 주식 리밸런싱에 따른 수급 부담이 상방 변동성 자극. 다만 국제유가와 미 국채금리 하락에 달러 약세 전환 여지. 더불어 고점권 당국 경계와 반기말 수출네고 출회가 상방 제한 요소. 금일 환율은 저녁 PCE 대기 가운데, 수급과 정책 변수 주시하며 혼조 예상

[글로벌 동향] 연준 경계에 달러 강세, 다만 유가와 미 국채금리는 하락

전일 미 달러화는 연준 긴축 경계와 기술주 조정 등 안전자산 선호가 이어지며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.19% 상승한 101.56pt 기록. 6월 FOMC 이후 시장은 연준의 금리 인상을 강하게 베팅 중. FedWatch에서는 9월 인상 확률을 66%까지 반영. 이 같은 강달러에 유로화 및 엔화 모두 달러화 대비 약세. 특히 달러당 엔화 환율은 162엔에 근접하며 당국 개입 경계 고조. 뉴욕증시는 AI·반도체 기술주 밸류에이션 부담에 S&P500과 나스닥이 하락. 다만 장마감 이후 마이크로 실적이 시장 예상을 큰 폭 상회하며 추가 급등. 다우는 유가 하락 수혜 업종 중심으로 상승. WTI 국제유가는 호르무즈 해협 개방으로 3.92% 하락해 전쟁 이전 수준에 근접. 미국 에너지부 장관은 호르무즈 해협 통과 원유량이 전쟁 이전 수준으로 돌아왔다고 주장. 미 국채금리는 유가 하락에 연동되며 2년~30년물이 5~10bp 큰 폭 하락

[마켓 이슈] 연준 금리, 계속 올리지 못할 거라면 애초에 시작도 어려울 것

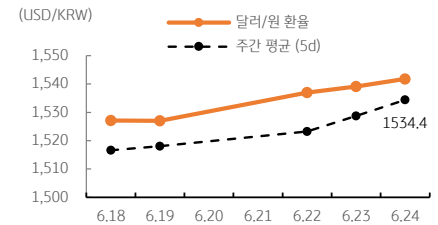
연준의 금리 인상 기대가 달러 강세의 핵심 동력으로 부상. 워시 체제 첫 FOMC 이후 선물시장은 9월 인상 확률 66%, 내년까지 1.7회 인상 반영 중. 다만 문제는 첫 인상 자체가 아니라 그 이후의 인상 경로. 과거 연준 정책을 보면 1997년 단발 인상 사례를 제외하면, 한 번 인상이 시작된 뒤에는 대체로 추가 인상이 이어졌음. 즉 시장이 9월 인상을 반영한다면 동시에 '인상 사이클' 가능성까지 고려할 필요. 그러나 현재 미국 경제가 인상 사이클을 정당화할 만큼 강하다고 보긴 어려움. 유가는 하향 안정되었고, 성장률 컨센서스는 낮아지고 있으며, 소비심리 등 소프트 데이터도 약화. 인플레이션 우려가 남아 있으나, 이는 수요 과열형이라기보다는 일시적 공급 충격에 더 가깝다는 판단. 결국 최근 달러 강세의 약한 고리는 인상 사이클의 '정당성'. 향후 예상보다 약한 지표가 몇 번 확인되면 인상 기대는 되돌려질 수 있고, 달러 강세 역시 완화될 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,530~1,545	1,542.0
유로/원	1,735~1,750	1,752.4
엔/원 (100엔)	945~955	953.6
위안/원	225.0~226.0	226.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.56	0.19
유로/달러 (EUR)	1.136	-0.19
달러/엔 (JPY)	161.77	0.15
파운드/달러 (GBP)	1.317	-0.29
달러/위안 (역외, CNH)	6.813	0.27
달러/원 (야간, 원)	1,542.7	3.60
NDF 1M (원)	1,541.90	0.80
1개월 스왑 포인트 (원)	-0.70	0.15

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%)

지난 30년 간 연준의 금리 인상 사이클 패턴

인상 사이클	첫 인상	마지막 인상	인상 횟수	누적 인상폭
1994~95	1994.2	1995.2	7회	+300bp
1997	1997.3	1997.3	1회	+25bp
1999~2000	1999.6	2000.5	6회	+175bp
2004~06	2004.6	2006.6	17회	+425bp
2015~18	2015.12	2018.12	9회	+225bp
2022~23	2022.3	2023.7	11회	+525bp
사이클 평균		17.5개월	8.5회	+279bp

자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

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	1,534.9	1,542.9	1,533.5	1,542.0	2.9
달러/원 (야간)	1,534.9	1,548.8	1,533.5	1,542.7	3.6
유로/원	1,751.3	1,753.6	1,744.6	1,752.4	-6.7
엔/원 (100엔)	952.4	954.7	948.8	953.6	1.8
위안/원	226.3	226.8	225.4	226.7	-0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,471.0	3.26	-4,654.6	2,631.2	1,909.5
KOSDAQ	909.3	2.00	-32.1	-318.4	336.3
국채 선물	103.0	0.00	-457.9	1.0	456.9
달러 선물	1,544.0	0.27	-159.7	-64.0	226.5
CDS 5YR	22.76	-0.04	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.82	0.38
USD/SEK	9.74	0.07	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.81	0.28	USD/INR	94.68	-0.07
AUD/USD	0.69	-0.23	USD/TWD	31.79	0.24
USD/BRL	5.20	0.18	USD/THB	33.42	0.63
USD/MXN	17.61	0.30	USD/MYR	4.14	-0.06
USD/RUB	74.90	0.41	USD/VND	26,335.0	0.25

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,358.2	-0.10	일본 10YR	2.672	-0.93
미국 나스닥	25,476.6	-0.43	독일 10YR	2.865	-5.86
독일 DAX30	24,740.4	-0.62	영국 10YR	4.687	-7.16
일본 Nikkei	69,175.0	-0.88	중국 10YR	1.759	0.23
중국 상해	4,110.8	0.11	WTI 선물	70.34	-3.92
홍콩 항셱	23,412.2	0.33	금 선물	4,008.8	-3.39
인도 센세스	76,991.2	1.04	은 선물	58.1	-6.42

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	0.3	3M	3.782	1.6
3YR	3.77	0.2	2YR	4.150	-5.0
10YR	4.17	0.0	10YR	4.394	-10.4
30YR	4.34	3.0	30YR	4.842	-10.5
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.510	-0.030	1M	-0.70	0.15
IRS 3Y	3.898	-0.010	2M	-1.70	0.35
IRS 5Y	3.968	-0.003	3M	-2.95	0.25
CRS 1Y	3.055	0.010	6M	-6.90	0.20
CRS 3Y	3.295	0.025	1Y	-15.00	0.10
CRS 5Y	3.390	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/24)	금일 (6/25)	익일 (6/26)
호 5월 소비자물가 전년비 (4.0%, 하회, ★★★, 10:30) 한 5월 소매판매 전년비 (9.0%, 상회, ★, 11:00) 미 5월 신규주택판매 전월비 (-7.3%, 하회, ★, 23:00) 미 5월 건축허가건수 전월비 (-0.9%, 하회, ★, 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)	일 6월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 1.6%, ★★, 08:30) 유 6월 1년 기대 인플레이션 (예, 3.9%, ★★, 17:00) 미 5월 도매재고 전월비 (예, 0.4%, ★, 21:30) 미 6월 미시간대 소비자신뢰 최종 (예, 50.0, ★★, 23:00)
	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (21:45)	미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (04:40) 미 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (07:30)

자료: Infomax, Bloomberg

주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자에 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.