

Daily FX Market Commentary

아직은 검증 덜 된 미국 예외주의

[금일 달러/원 환율 1,535~1,547원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 역외 달러 조정 vs. 수급 부담, 1,540원 부근 등락 예상

전일 달러/원 환율은 연준 인상 경계에 따른 글로벌 달러 강세와 외국인 주식 순매도 등 수급 부담에 1,549원까지 상승했으나, 당국 개입 경계와 분기말 수출업체 네고에 1,550원 부근에서 막힌 모습. 오후장에서는 국제유가와 달러화 지수 하락에 연동해 1,540원 일시적으로 하회, 전일 증가 대비 0.7원 상승한 1,542.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 약세에도 수급 불안이 지속되며 1,543.1원에 보합권 마감. 역외 NDF 환율은 2.65원 상승한 1,544.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,535~1,547원 레인지에서 등락 예상. 역외 달러 조정과 미국 단기 금리 하락은 하방 재료. 하지만 유가 반등과 엔저는 원화 강세 전환을 제한하는 구도. 수급적으로는 외국인 주식 순매도에 따른 달러 실수요 부담 잔존. 이는 환율을 1,540원대 고점권에 머물게 하는 잠재적 요소. 다만 반기말 수출네고와 당국 경계는 추가 상방 억제 요인. 금일 환율은 양방향 재료 혼재 속 1,540원 부근 등락 예상

[글로벌 동향] PCE 물가 예상 부합에 연준 긴축 우려 완화, 달러 조정

전일 미 달러화는 예상에 부합한 PCE 물가지표 결과에 약세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.11% 하락한 101.45pt 기록. 5월 PCE는 전년비 4.1%, 근월 PCE는 3.4%로 높았으나 예상 부합. 전월비 PCE는 0.4%로 예상치 0.5% 하회하며 연준 인상 경계 일부 완화. 다른 경제지표에서는 미국 성장과 고용에 대한 엇갈린 신호 포착. 1분기 GDP 확정치는 1.6%에서 2.1%로 상향됐으나, 소비 증가율은 1.4%에서 0.5%로 하향. AI 관련 설비투자가 성장 방어했지만 민간소비는 둔화. 신규 실업수당 청구건수는 21.5만건으로 전주대비 1.2만건 감소, 예상치 22.5만건 하회. 다만 연속 실업수당은 182.1만건으로 전주대비 증가해 채용 둔화 신호는 잔존. 미 국제금리는 PCE 결과 소화하며 단기물 위주로 하락. WTI 국제유가는 호르무즈 해협 통과 선박의 피격 소식에 2.25% 상승. 이란 혁명수비대가 싱가포르 국적의 화물선을 공격

[마켓 이슈] 충분히 검증되지 않은 미국 예외주의, 오히려 한국이 예외인가?

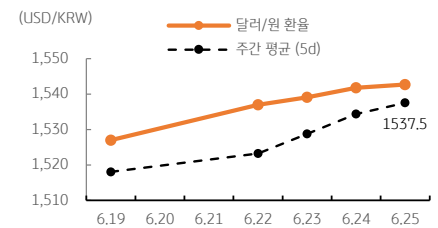
최근 달러/원의 핵심 변수는 여전히 수급. 외국인 주식 순매도가 단기 환율의 방향과 진폭을 좌우하고 있기 때문. 다만 수급이 환율을 흔들더라도, 결국은 펀더멘털이 환율 기준선을 결정. 최근 미국 예외주의가 다시 부각되고 있으나, 2023~24년처럼 미국의 압도적 우위가 재현되고 있다고 보기엔 어려움. 당시 미국 성장률은 유로존 대비 평균 2.1%p, 일본 대비 2.6%p, 한국 대비 1.1%p 높았음. 반면에 2026~28년 컨센서스 기준 격차는 각각 1.2%p, 1.4%p, -0.3%p로 축소. 특히 2026년 한국 경제성장률은 2.6%로 미국 2.1%를 상회. 글로벌 달러 강세는 유럽·일본 부진을 반영해 나타날 수 있겠으나, 이를 곧바로 달러/원 상승 논리로 연결하기엔 논리적 공백 존재. 달러/원은 달러와 원화의 상대가격이며, 결국 미국과 한국의 상대적 펀더멘털을 반영하기 때문. 즉 수급은 환율을 흔들 수 있지만, 그 환율이 오래 버틸 수 있는지는 펀더멘털이 결정

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,535~1,547	1,542.7
유로/원	1,745~1,755	1,752.9
엔/원 (100엔)	945~955	953.3
위안/원	226.0~227.0	226.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

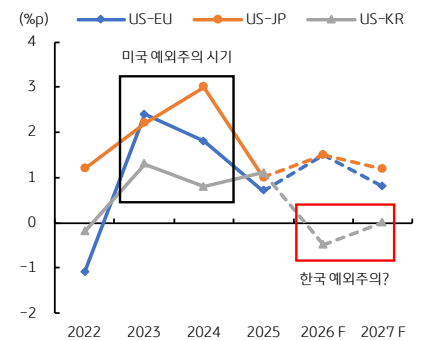
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.45	-0.11
유로/달러 (EUR)	1.137	0.09
달러/엔 (JPY)	161.77	0.00
파운드/달러 (GBP)	1.319	0.20
달러/위안 (역외, CNH)	6.801	-0.18
달러/원 (야간, 원)	1,543.1	1.30
NDF 1M (원)	1,544.60	2.65
1개월 스왑 포인트 (원)	-0.75	-0.05

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%)

미국과 주요국의 연간 경제성장률 격차 추이



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 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	1,543.0	1,549.0	1,539.7	1,542.7	0.9
달러/원 (야간)	1,543.0	1,549.0	1,538.0	1,543.1	1.3
유로/원	1,750.5	1,759.7	1,749.7	1,752.9	0.6
엔/원 (100엔)	953.0	957.7	951.8	953.3	-0.3
위안/원	226.5	227.5	225.8	226.6	0.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,930.3	5.42	-875.4	-2,413.6	3,324.4
KOSDAQ	887.8	-2.36	21.2	145.2	-170.7
국채 선물	103.1	0.08	453.9	2.9	-456.8
달러 선물	1,541.0	-0.19	585.3	0.1	-550.2
CDS 5YR	22.35	-0.48	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.80	-0.18
USD/SEK	9.73	-0.14	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.81	-0.27	USD/INR	94.41	-0.29
AUD/USD	0.69	0.12	USD/TWD	31.85	0.19
USD/BRL	5.18	-0.36	USD/THB	33.34	-0.24
USD/MXN	17.50	-0.61	USD/MYR	4.12	-0.50
USD/RUB	75.87	1.30	USD/VND	26,320.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,357.5	-0.01	일본 10YR	2.630	-4.17
미국 나스닥	25,358.6	-0.46	독일 10YR	2.857	-0.97
독일 DAX30	24,994.8	1.03	영국 10YR	4.705	2.01
일본 Nikkei	72,366.3	4.61	중국 10YR	1.749	-1.03
중국 상해	4,120.3	0.23	WTI 선물	71.92	2.25
홍콩 항셱	23,076.9	-1.43	금 선물	4,047.6	0.97
인도 섀넥스	77,100.5	0.14	은 선물	58.4	0.47

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	-0.5	3M	3.776	-0.6
3YR	3.76	-1.5	2YR	4.125	-2.5
10YR	4.14	-2.7	10YR	4.395	0.1
30YR	4.32	-2.2	30YR	4.863	2.1
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.493	-0.018	1M	-0.75	-0.05
IRS 3Y	3.870	-0.028	2M	-1.90	-0.20
IRS 5Y	3.940	-0.028	3M	-2.95	0.00
CRS 1Y	3.005	-0.050	6M	-7.00	-0.10
CRS 3Y	3.265	-0.030	1Y	-15.20	-0.20
CRS 5Y	3.350	-0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (6/25)	금일 (6/26)	익일 (6/29)
호 5월 실업률 (4.4%, ★★, 10:30) 미 5월 개인소득 전월비 (0.7%, 상회, ★★, 21:30) 미 5월 개인지출 전월비 (0.7%, 상회, ★★, 21:30) 미 5월 PCE 가격 전월비 (0.4%, 하회, ★★★, 21:30) 미 5월 근원PCE 가격 전월비 (0.3%, 부합, ★★★ 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, 0.5%, ★, 21:30) 미 6월 미시간대 소비자신뢰 최종 (예, 50.0, ★★, 23:00)	일 5월 소매판매 전년비 (예, 3.0%, ★, 08:50) 유 6월 소비자신뢰지수 최종 (전, -17.7, ★, 18:00) 미 달러스 연은 제조업지수 (전, 0.4, ★, 23:30)
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)	미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (01:35)

자료: Infomax, Bloomberg

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

본 자료는 경제 및 투자이벤트에 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.