

# Daily FX Market Commentary

## 상반기 마지막 날, 큰 거 하나 온다

[금일 달러/원 환율 1,530~1,550원 전망]

FX, Economist 이민혁  
minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 분기말 외국인 리밸런싱, 수출 네고, 당국 증가관리 주목

전일 달러/원 환율은 주말간 다시 부각된 중동 리스크를 반영하며 1,536원으로 상승 개장. 달러화 지수와 국제유가는 보험권에 머물며 달러/원에 중립적이었으나, 외국인 주식 판매도에 따른 달러 수요가 환율 상방 자극. 하지만 1,545원 부근에서 외환당국 경계와 수출 네고에 추가 상승은 제한적, 전일 증가 대비 13.2원 상승한 1,545.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 글로벌 달러 약세로 인해 1,543.0원에 소폭 하락 마감. 역외 NDF 환율은 4.15원 하락한 1,540.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,530~1,550원 레인지에서 등락 예상. 대외적으로 역외 달러 약세에도 엔화 162엔 근접과 유가 반등이 원화에 부담 요인. 다만 중동 긴장 완화와 뉴욕증시 회복은 원화에 긍정적. 수급적으로는 분기말 이벤트가 변동성 키울 가능성. 외국인 리밸런싱에 따른 커스터디 달러 매수는 환율 상방 자극. 반면 반기말 수출업체 네고 출회는 상방 억제 요인. 정책 변수로는 당국의 증가관리성 실개입 여부에 주목

### [글로벌 동향] 중동 긴장 완화 및 뉴욕증시 회복 등 위험선호에 달러 약세

전일 미 달러화는 중동 군사 긴장 완화에 따른 위험선호심리 회복에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.24% 하락한 101.13pt 기록. 주말간 호르무즈 해협 인근에서 미국과 이란의 산발적 군사 충돌이 발생하며 지정학 위기가 일시적 고조. 그러나 양국은 확전을 피하기 위해 추가 군사 행동을 즉각 중단. 카타르에서 평화협정 이행을 위한 협상 재개하기로 합의. 뉴욕증시는 위험선호 회복과 저가 매수세 유입에 3대 지수 모두 반등. 매그니피센트 7 및 주요 AI 반도체 기업들에 강력한 매수세가 유입되며 나스닥 2%대 급등 견인. 국제유가는 중동 긴장에 반등했으나, 협상 재개 소식에 상당은 제한적. 미 국제금리는 중동 소식 소화하며 장단기물 보험권 등락. 일본 엔화 환율은 미일 금리차 지속에 161.9엔까지 오르며 약세. 이에 일본 외환당국의 실개입 경계는 한층 고조. 영국 파운드화는 총리 후보의 재정건전성 강조에 강세 전환

### [마켓 이슈] 수급 때문에 오른 달러/원 환율, 이제는 수급 때문에 내려갈까

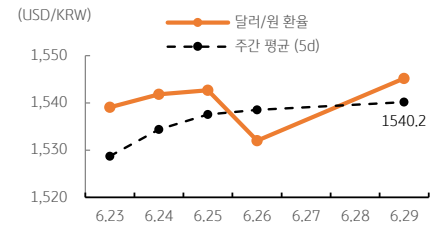
지난 1년 동안 달러/원 환율은 13.9% 상승한 반면, 미 달러화 지수는 4.4% 상승에 그침. 단순 계산하면 달러/원 상승폭 중 9.5%p는 글로벌 달러 강세만으로 설명되지 않음. 이 같은 원화 약세는 달러 강세 외의 별도 요인을 반영 중임을 시사. 그 핵심은 달러 수요 우위의 수급 불균형. 작년 하반기부터 올해 초까지 국민연금과 서학개미의 해외주식 투자 확대가 달러 수요 자극. 올해 2월 이후에는 외국인의 주식 판매도세가 역내 외환시장에 추가적인 달러 수요 압력을 만든 것으로 판단. 하지만 이제는 균형이 바뀌는 시점일 가능성. 개인 해외투자 속도는 둔화되고, 대규모 무역흑자는 지속 중. 여기에 SK하이닉스의 ADR 자금 유입이라는 초대형 달러 공급 변수까지 등장. 물론 외국인 매도세가 아직 진정되지 않았다는 점에서 수급 환경은 여전히 불확실. 하지만 해당 요인만 진정된다면, 이제는 오히려 '수급'이 환율 하락의 핵심 변수가 될 가능성

### 금일 주요 환율 전망

| 재정환율       | 전망 (원)      | 전일 증가   |
|------------|-------------|---------|
| 달러/원       | 1,530~1,550 | 1,545.2 |
| 유로/원       | 1,750~1,770 | 1,761.2 |
| 엔/원 (100엔) | 945~955     | 954.7   |
| 위안/원       | 226.0~227.0 | 227.5   |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

### 달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

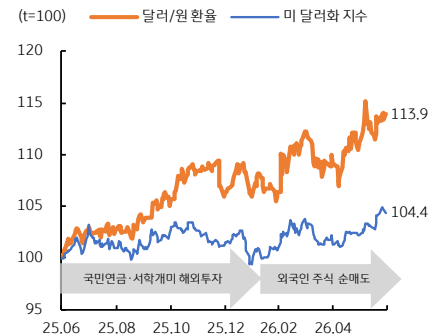
### 주요 통화 전일 동향

| 항목              | 증가       | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY)       | 101.13   | -0.24   |
| 유로/달러 (EUR)     | 1.142    | 0.33    |
| 달러/엔 (JPY)      | 161.92   | 0.10    |
| 파운드/달러 (GBP)    | 1.326    | 0.44    |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.800    | -0.07   |
| 달러/원 (야간, 원)    | 1,543.0  | 11.00   |
| NDF 1M (원)      | 1,540.30 | -4.15   |
| 1개월 스왑 포인트 (원)  | -0.75    | -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%)

### 지난 1년 동안 달러/원 환율은 13.9% 상승



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       | 1,536.5 | 1,545.7 | 1,535.1 | 1,545.2 | 13.2    |
| 달러/원 (야간)  | 1,536.5 | 1,545.9 | 1,535.1 | 1,543.0 | 11.0    |
| 유로/원       | 1,744.2 | 1,761.2 | 1,744.2 | 1,761.2 | 17.9    |
| 엔/원 (100엔) | 946.9   | 955.3   | 946.8   | 954.7   | 7.2     |
| 위안/원       | 224.7   | 227.4   | 224.7   | 227.5   | 2.2     |

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

|         | 종가      | 전일비 (%) | 외국인      | 개인      | 기관계     |
|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| KOSPI   | 8,394.7 | -0.20   | -7,733.2 | 4,597.5 | 2,932.7 |
| KOSDAQ  | 920.6   | 8.13    | 26.6     | -527.2  | 504.3   |
| 국채 선물   | 103.2   | -0.07   | 497.8    | 43.5    | -541.2  |
| 달러 선물   | 1,543.3 | 0.34    | -233.1   | -105.4  | 355.9   |
| CDS 5YR | 22.67   | -0.10   | -        | -       | -       |

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     | -0.07 |
| USD/SEK | 9.71  | -0.25   | USD/HKD | 7.84     | -0.01 |
| USD/CHF | 0.81  | -0.23   | USD/INR | 94.56    | 0.15  |
| AUD/USD | 0.69  | -0.13   | USD/TWD | 31.90    | 0.02  |
| USD/BRL | 5.17  | -0.08   | USD/THB | 33.28    | -0.15 |
| USD/MXN | 17.47 | -0.24   | USD/MYR | 4.07     | -0.40 |
| USD/RUB | 76.60 | -2.68   | USD/VND | 26,250.0 | 0.00  |

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

|           | 종가       | 전일비 (%) | 종가      | 비 (bp, %) |       |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|-------|
| S&P 500   | 7,440.4  | 1.18    | 일본 10YR | 2.638     | 3.58  |
| 미국 나스닥    | 25,820.1 | 2.07    | 독일 10YR | 2.868     | 1.19  |
| 독일 DAX30  | 24,626.9 | -0.18   | 영국 10YR | 4.723     | -1.58 |
| 일본 Nikkei | 69,468.1 | 0.15    | 중국 10YR | 1.729     | -1.79 |
| 중국 상해     | 4,073.9  | 1.16    | WTI 선물  | 70.75     | 2.20  |
| 홍콩 항셱     | 23,026.7 | 1.57    | 금 선물    | 4,038.9   | -1.40 |
| 인도 센세스    | 76,728.4 | -0.48   | 은 선물    | 58.2      | -1.77 |

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   | 1.0      | 3M   | 3.775     | 2.1      |
| 3YR   | 3.73   | 1.1      | 2YR  | 4.109     | 1.5      |
| 10YR  | 4.14   | 2.7      | 10YR | 4.377     | 0.5      |
| 30YR  | 4.38   | 4.0      | 30YR | 4.865     | -0.1     |
| CD 3M | 2.92   | 0.0      |      |           |          |

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

|        | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.455   | 0.000    | 1M         | -0.75   | -0.20   |
| IRS 3Y | 3.828   | 0.013    | 2M         | -1.65   | 0.10    |
| IRS 5Y | 3.905   | 0.018    | 3M         | -2.80   | 0.00    |
| CRS 1Y | 3.005   | 0.025    | 6M         | -7.30   | -0.50   |
| CRS 3Y | 3.245   | 0.005    | 1Y         | -14.80  | 0.20    |
| CRS 5Y | 3.400   | 0.040    |            |         |         |

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (6/29)   | 금일 (6/30)   | 익일 (7/1)  |
|---|---|---|
| 일 5월 소매판매 전년비 (5.3%, 상회, ★, 08:50)<br>유 6월 소비자신뢰지수 최종 (-17.7, 부합, ★, 18:00)<br>미 달러스 연은 제조업지수 (0.0, 하회, ★, 23:30) | 한 5월 산업생산 전년비 (예, 3.6%, ★, 08:00)<br>중 6월 제조업 PMI (예, 50.1, ★★, 10:30)<br>영 1분기 실질GDP 전기비 최종 (예, 0.6%, ★★, 15:00)<br>미 6월 CB 소비자신뢰지수 (예, 94.4, ★★★, 23:00)<br>미 5월 JOLTS 구인건수 (예, 7,296k, ★★★, 23:00) | 일 2분기 탄탄 제조업지수 (예, 16, ★★, 08:50)<br>한 6월 통관수출 전년비 (예, 60.9, ★★★, 09:00)<br>유 6월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★★, 18:00)<br>미 6월 ADP 민간고용 전월비 (예, 120k, ★★★, 21:15)<br>미 6월 ISM 제조업지수 (예, 53.8, ★★★, 23:00) |

미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (01:35)

유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (02:30)

미 케빈 워시 연준 의장 발언 (22:00)

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.