

Daily FX Market Commentary

왜 KRW는 JPY를 따라갈까?

[금일 달러/원 환율 1,520~1,535원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외적 하락 압력 속, 역내 수급 부담에 간헐적으로 상승

전일 달러/원 환율은 미국 고용지표 둔화에 따른 역외 달러 약세에 1,544원으로 하락 개장. 외국인의 국내 주식 순매도에 따른 수급 부담에도 불구하고, 장중 일본 당국의 개입 추정 움직임으로 인한 엔화 강세에 원화도 동조. 장 막판에는 한국 당국의 개입 추정 움직임까지 가세하며 전일 증가 대비 30.2원 하락한 1,525.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 엔화에 연동하는 가운데 저가 매수 유입되며 1,530.0원에 반등 마감. 역외 NDF 환율은 2.10원 하락한 1,526.65원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,520~1,535원 레인지에서 등락 예상. 미국 고용 둔화와 유가 하향 안정에 달러 강세 압력도 약화. 더불어 일본 당국 개입 경계에 엔화의 약세 역시 제한된 국면. 즉 대외 여건 측면에서 원화에 불리한 상황은 아니란 판단. 다만 반도체 및 AI 관련주 변동성 속, 국내증시도 흔들릴 가능성 존재. 이에 따른 위험선호 분위기 약화와 외국인 리밸런싱 잔여 물량 등이 환율 상방 자극할 소지

[글로벌 동향] 미국 고용 둔화 여파 지속, 일본 외환당국의 실개입 추정

전일 미 달러화는 미국 독립기념일로 인한 금융시장 휴장 속 큰 변동 없이 등락. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 전일 대비 보합인 100.78pt 기록. 미국의 6월 비농업 고용이 예상치를 하회하고 이전 수치도 하향 조정되며 위험선호 심리가 회복. FedWatch의 연준 7월 금리 동결 확률은 일주일 전의 70%에서 고용지표 발표 이후 현재 80% 부근까지 상승. 9월 인상 확률은 기존 60% 부근에서 현재 55%까지 하락. 유럽의 주요 주가지수는 대체로 상승했고, 유로화도 달러화 대비 소폭 강세. 한편 일본 외환당국의 개입 추정 움직임에 엔화가 급격한 변동성 시현. 달러당 엔화 환율은 장중 160.49엔까지 급락한 이후 161엔대로 반등. 일본 당국에서는 개입을 공식 인정하진 않았으나 강세 전환의 속도와 변동성 고려 시 개입이 단행되었을 것으로 추정. 미노루 관방장관은 최근 환율 움직임에 대해 강한 경계심을 갖고 지켜보고 있다고 발언

[마켓 이슈] 엔과 원의 동반 강세, 강한 동조화 관계 속 유사한 당국 타이밍

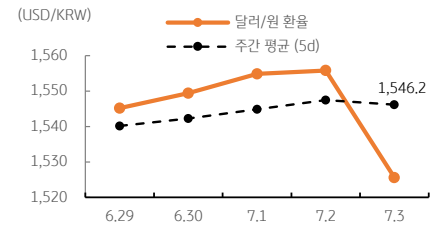
최근 이들 동안 달러/원과 달러/엔이 동반 급락. 직접적인 트리거는 미국 고용 둔화와 이에 따른 연준 금리 인상 기대 후퇴였음. 다만 이번 하락은 단순 미 달러화의 약세를 넘어 최근 1년간 강해진 엔-원 동조화가 다시 확인된 사례. 일별 증가 기준 달러/원과 달러/엔 레벨의 상관계수는 0.95. 변화를 회귀분석 기준으로도 달러/엔 1% 하락 시 달러/원은 평균 0.43% 하락하는 긴밀한 관계 확인. 엔-원 동조화의 배경은 두 가지. 첫째, 한일 양국은 자동차, 전자 및 화학, 반도체 등 주력 수출산업에서 높은 경합도를 보임. 즉 양국 통화가치는 수출 가격경쟁력 유지 차원에서 서로 동조화되는 경향. 둘째, 원화와 엔화는 아시아 내 대표적인 '유동성 높은 자유변동 통화'이며, 원화는 엔화의 프록시 통화로 기능. 이 같은 동조화 관계 속, 일본 당국 개입이 엔화 강세를 유도하는 국면에서는 한국 당국도 원화 강세를 유도·용인하기 수월한 환경이 조성될 듯

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,520~1,535	1,525.6
유로/원	1,735~1,750	1,747.5
엔/원 (100엔)	940~950	947.6
위안/원	224.0~225.5	225.3

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

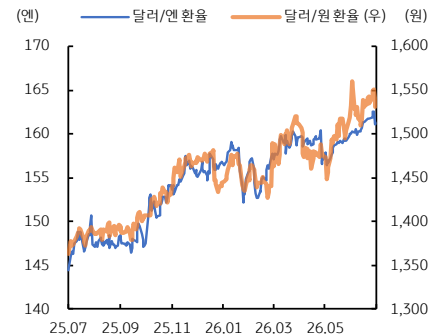
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.87	0.00
유로/달러 (EUR)	1.144	0.03
달러/엔 (JPY)	161.38	0.17
파운드/달러 (GBP)	1.335	0.03
달러/위안 (역외, CNH)	6.786	-0.03
달러/원 (야간, 원)	1,530.0	-25.80
NDF 1M (원)	1,526.65	2.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.05	-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%)

일본 엔화와 한국 원화 환율의 강한 동조화



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자어간에 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	1,544.5	1,548.9	1,525.1	1,525.6	-30.2
달러/원 (야간)	1,544.5	1,548.9	1,525.1	1,530.0	-25.8
유로/원	1,777.1	1,777.1	1,747.2	1,747.5	-24.4
엔/원 (100엔)	963.5	963.5	947.5	947.6	-11.3
위안/원	226.5	227.9	225.1	225.3	-4.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,088.3	5.76	-2,175.0	-2,294.2	4,407.9
KOSDAQ	868.4	0.19	-20.2	107.5	-103.7
국채 선물	103.1	0.03	172.9	-29.2	-131.3
달러 선물	1,525.3	-1.85	284.9	860.8	-1,278.9
CDS 5YR	22.48	-0.14	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.78	-0.06
USD/SEK	9.65	-0.33	USD/HKD	7.84	0.01
USD/CHF	0.80	-0.04	USD/INR	95.23	-0.19
AUD/USD	0.69	0.27	USD/TWD	31.97	0.12
USD/BRL	5.17	-0.69	USD/THB	33.17	-0.15
USD/MXN	17.47	0.10	USD/MYR	4.07	-0.22
USD/RUB	77.32	-0.90	USD/VND	26,299.0	0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,483.2	0.00	일본 10YR	2.778	-0.65
미국 나스닥	25,832.7	0.00	독일 10YR	2.939	3.19
독일 DAX30	25,779.3	0.78	영국 10YR	4.788	1.39
일본 Nikkei	69,744.1	1.47	중국 10YR	1.759	0.53
중국 상해	4,043.6	0.37	WTI 선물	68.69	0.00
홍콩 항셱	23,350.0	1.28	금 선물	4,125.7	0.00
인도 센섹스	77,763.9	0.34	은 선물	61.1	0.00

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	3.34	0.0	3M	3.759	0.0
3YR	3.75	0.1	2YR	4.141	0.0
10YR	4.20	1.4	10YR	4.487	0.0
30YR	4.37	-1.4	30YR	4.989	0.0
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.505	0.003	1M	-1.05	-0.10
IRS 3Y	3.868	-0.003	2M	-2.00	-0.10
IRS 5Y	3.948	0.005	3M	-3.20	-0.15
CRS 1Y	3.040	0.015	6M	-7.40	-0.10
CRS 3Y	3.335	0.015	1Y	-14.60	0.40
CRS 5Y	3.475	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/3)	금일 (7/6)	익일 (7/7)
한 6월 외환보유액 (427.36b, 상회, ★★, 06:00) 중 6월 레이팅독 서비스업 PMI (54.1, 상회, ★, 10:45) 유 6월 종합 PMI 최종 (50.0, 상회, ★★, 17:00) 영 6월 종합 PMI 최종 (49.3, 하회, ★★, 17:30)	유 5월 생산자물가 전년비 (예, 0.2%, ★★, 18:00) 미 6월 ISM 서비스업 지수 (예, 54.0, ★★★, 23:00)	일 5월 노동자현금수입 전년비 (예, 3.4%, ★★, 08:30) 일 5월 경기선행지수 (예, 116.9, ★★, 14:00) 미 주간 ADP 고용 변동 (전, 30.750k, ★, 21:15) 미 5월 무역수지 (예, -78.5b, ★★, 21:30)

미 '독립기념일'로 인한 금융시장 휴장
 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:00)
 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (00:00)

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. 당사는 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.