

Daily FX Market Commentary

원화 방향타 움켜쥔 반도체 대형님들

[금일 달러/원 환율 1,525~1,540원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 장초반 삼전 실적 소화, 외국인 주식 매도세에 상승 예상

전일 달러/원 환율은 장초반 달러화 지수 반등으로 인해 1,537원까지 상승한 이후에 1,526원까지 반락하는 등 큰 변동성 시현. 이후에는 외국인 주식 순매도와 수출 네고 출회 등 양방향 수급 재료에 1,530원대 초반에서 등락. 오후장 내내 박스권 등락하며 오후장 종가는 전일 종가 대비 4.7원 상승한 1,530.3원 기록. 야간장에서는 글로벌 위험선호에도 불구하고 엔화 약세에 동조한 원화에 포함권 등락하며 1,530.0원에 반등 마감. 역외 NDF 환율은 3.30원 상승한 1,527.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,525~1,540원 레인지에서 상방이 우세한 흐름 예상. 장초반 삼성전자 2분기 실적 결과 소화하며 변동성 꺾을 듯. 이에 맞춰 외국인 주식 매도세 거세질 경우 환율은 상방 압력 받을 소지. 다만 하이닉스 ADR 재료 선반영 시 상방이 다소 누그러질 가능성. 대외적으로는 상하방 요인이 혼재. 유가 하락과 위험선호 회복 등은 원화에 긍정적. 반면 엔화 약세는 원화에 약세 동조 압력 가할 것으로 예상

[글로벌 동향] 달러는 유가 하락과 위험선호에 약보합, 엔화 162엔 상회

전일 미 달러화는 미국 지표 둔화와 국제유가 안정 및 위험선호 회복에 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.01% 하락한 100.86pt 기록. 미국 경제지표는 비농업 고용 이후 서비스 업황 둔화까지 확인. ISM 서비스업 지수는 54.0으로 확장 국면 유지했으나 전월 54.5에서 하락. 하위 지수별로는 고용이 51.2로 반등, 물가는 67.7로 하락. 국제유가는 OPEC+ 증산 계획과 호르무즈 통행 정상화에 하락. 이에 미 달러화 약세를 비롯 국제금리 장단기물도 대체로 소폭 하락. 뉴욕증시는 위험선호심리 회복과 기술주 반등에 힘입어 3대 지수 모두 상승 마감. 반면 크리스토퍼 월러 연준 이사의 매파 발언이 약달러와 금리 하락에 제동. 월러는 노동시장이 안정된 가운데, 인플레이션이 핵심 리스크라고 언급. 한편 일본 엔화 환율은 재정 우려와 미일 금리차 지속에 162엔 채차 상회. 전주 당국 실개입이 단행되지 않았다는 소식에 경계심 약화

[마켓 이슈] 하이닉스 ADR, 일회성 수급 이벤트가 아닌 달러/원의 변곡점

SK하이닉스의 미국 ADR 상장은 약 300억 달러 규모의 신규 달러 공급 이벤트라는 점에서 외환시장 파급력이 작지 않음. 특히 달러 조달자금이 단기간에 대부분 원화로 환전될 경우, 역내 수급 구도는 공급 우위로 급격히 전환될 수 있음. 이는 단순히 환율 레벨을 낮추는 재료를 넘어, 그동안 누적된 고회환을 기대를 흔들 수 있는 변수. 핵심은 이번 이벤트가 일회성 환전 물량 소화로 끝날지, 아니면 달러 매도를 가속하는 계기가 될지 여부. 잠정적인 판단은 후자에 가까움. 대규모 달러 자금이 짧은 기간에 공급되면 달러 롱 포지션은 손절 압력에 노출되며 환율 낙폭이 확대될 소지. 이 경우 수출업체도 추가 하락을 의식해 추격 네고에 나서며 환율 하락에 가속도가 붙을 가능성. 즉 ADR 공급충격이 '포지션 조정→환율 하락→포지션 재조정→환율 추가 하락'의 연쇄고리를 만들어낼 수 있다는 의미. 이 경우 시장 참여자의 환율 눈높이 역시 크게 낮아질 전망

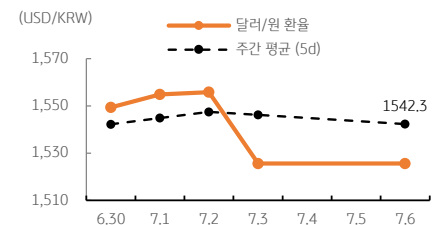
본 자료는 경제 및 투자이벤트에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결정에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	1,525~1,540	1,530.3
유로/원	1,745~1,760	1,748.9
엔/원 (100엔)	940~950	943.7
위안/원	224.5~226.0	225.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

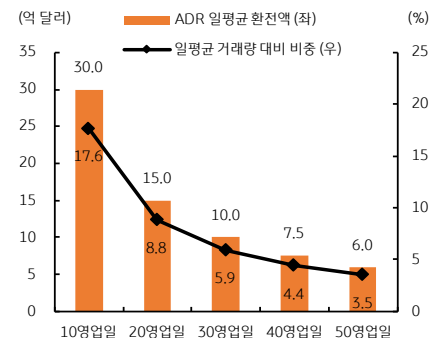
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.86	-0.01
유로/달러 (EUR)	1.144	0.06
달러/엔 (JPY)	162.08	0.44
파운드/달러 (GBP)	1.339	0.33
달러/위안 (역외, CNH)	6.794	0.13
달러/원 (야간, 원)	1,530.0	4.40
NDF 1M (원)	1,527.60	3.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	-0.25

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%)

ADR 환전 속도별 역내 현물환시장 공급 압력



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹 계산

주: 300억 달러 전액 환전, 달러/원 일평균 거래량 170억 달러 가정

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,532.5	1,537.5	1,526.7	1,530.3	4.7
달러/원 (야간)	1,527.6	1,537.5	1,526.7	1,530.0	4.4
유로/원	1,752.2	1,757.9	1,746.1	1,748.9	1.5
엔/원 (100엔)	948.9	951.6	943.3	943.7	-3.9
위안/원	224.4	226.2	224.4	225.5	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	8,051.3	-0.46	-1,314.4	2,682.9	-1,461.8
KOSDAQ	847.1	-2.46	-44.7	259.1	-224.4
국채 선물	103.1	0.02	711.4	-22.0	-698.7
달러 선물	1,533.3	0.52	162.0	-314.4	159.4
CDS 5YR	22.28	-0.20	-	-	-

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	0.17
USD/SEK	9.63	-0.22	USD/HKD	7.84	0.01
USD/CHF	0.81	0.21	USD/INR	95.41	0.19
AUD/USD	0.70	0.17	USD/TWD	32.05	0.25
USD/BRL	5.15	-0.38	USD/THB	33.28	0.33
USD/MXN	17.39	-0.45	USD/MYR	4.09	0.34
USD/RUB	76.89	-0.56	USD/VND	26,304.0	0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)	
S&P 500	7,537.4	0.72	일본 10YR	2.838	5.98
미국 나스닥	26,121.2	1.12	독일 10YR	2.945	0.49
독일 DAX30	25,817.9	0.15	영국 10YR	4.799	1.19
일본 Nikkei	69,737.7	-0.01	중국 10YR	1.749	-0.96
중국 상해	4,041.2	-0.06	WTI 선물	68.55	-0.20
홍콩 항셱	23,616.3	1.14	금 선물	4,167.5	1.01
인도 센섹스	78,285.1	0.67	은 선물	62.3	2.07

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	0.2	3M	3.785	2.6
3YR	3.78	2.8	2YR	4.114	-2.7
10YR	4.20	0.6	10YR	4.470	-1.7
30YR	4.40	3.2	30YR	4.986	-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	3.493	-0.013	1M	-1.30	-0.25
IRS 3Y	3.860	-0.008	2M	-2.40	-0.40
IRS 5Y	3.940	-0.008	3M	-3.50	-0.30
CRS 1Y	3.010	-0.030	6M	-7.40	0.00
CRS 3Y	3.355	0.020	1Y	-14.70	-0.10
CRS 5Y	3.480	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/6)	금일 (7/7)	익일 (7/8)
유 5월 생산자물가 전년비 (0.2%, 부합, ★★, 18:00) 미 6월 ISM 서비스업 지수 (54.0, 부합, ★★★, 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, -78.4b, ★★, 21:30)	미 6월 뉴욕연은 1년 기대인플레이(전, 3.46%, ★★, 00:00) 한 5월 경상수지 (전, 28,292.3m, ★★, 08:00) 일 5월 경상수지 (예, 4,110.5b, ★, 08:50)

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. 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.