

Daily FX Market Commentary

갑작스런 증동 변수, 고조되는 환시 경계

[금일 달러/원 환율 1,510~1,530원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 한일 당국의 개입 경계에도 불구하고, 지정학 리스크에 상방

전일 달러/원 환율은 1,528원으로 소폭 하락 개장한 뒤 1,531원까지 일시적 반등. 이후에는 일본 외환당국 개입 경계감에 따른 엔화 강세에 원화도 동조하며 달러/원 하락 전환. 국내증시 매도 사이드카와 외국인 순매도세에도 불구하고 오후장 내내 하락 흐름 유지. 오후장 기준가는 전일 기준가 대비 2.1원 하락한 1,528.2원 기록. 야간장에서는 당국의 미세조정 추정 물량 유입되며 급락, 6시 종가는 1,515.8원을 기록. 역외 NDF 환율은 13.45원 하락한 1,513.60원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,510~1,530원 레인지에서 상방 우세한 흐름 예상. 지정학적 리스크로 인해 글로벌 안전자산 선호 분위기 확산. 이에 따른 달러 강세와 투심 위축이 원화에 부정적 영향. 더불어 엔화 환율 162엔대 등 약세가 원화에도 부담 요인. 한일 당국 개입 경계 남아 있으나 대외 여건상 약세 압력 상당할 듯. 금일 환율은 증동 소식 주시하며 상방 변동성 격을 것으로 예상

[글로벌 동향] 호르무즈 해협 군사 충돌에 유가 급등, 안전자산 선호 확산

전일 미 달러화는 호르무즈 군사 충돌에 따른 국제유가 급등에 연동하며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.23% 상승한 101.09pt 기록. 어젯밤 이란이 호르무즈 해협을 통과하는 선박에 공격을 가했다는 소식이 전해짐. 이란 측은 일부 상선이 협이되지 않은 항로를 이용했다며 사실상 공격 인정. 이에 합동해양정보센터의 호르무즈 해협 위험 수준은 '심각'으로 격상. 미국 재무부는 이란산 원유 판매 허용 조치를 전격 철회. WTI 국제유가는 2.76% 급등해 배럴당 70달러대 재진입. 미국 국채금리는 유가 상승 반영해 장단기물 모두 상승. 뉴욕증시는 반도체주 조정과 증동 긴장에 3대 지수 모두 하락 마감. 한편 미국 5월 무역적자는 776억 달러로, 전월보다 적자폭이 230억 달러 확대. 이는 14개월 만에 최대 적자이며, AI 관련 자본재 수입이 적자폭 확대에 기여한 것으로 확인. 일본 엔화 환율은 지정학 긴장에 162엔대 재진입

[마켓 이슈] 달러/원 뉴노멀론 점검, 장기 약세 압력의 출발점은 인구구조

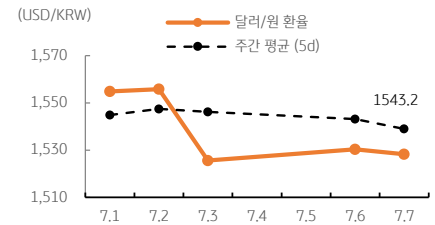
최근 꾸준히 제기되는 달러/원 뉴노멀론과 관련하여 장기적 관점에서 원화 약세 지속 가능성을 점검. 결론적으로 달러/원 환율의 장기 균형 레벨은 과거보다 높아질 소지. 핵심 근거는 성장, 수급, 재정 구조 변화임. 첫째, 저출산·고령화로 생산가능인구가 감소함에 따라 잠재성장률의 하방 압력이 커질 수 있음. 둘째, 국내 장기 성장 기대와 장기 투자수익률이 낮아질수록 연기금·보험·가계의 해외자산 배분 수요가 확대될 수 있음. 이 경우 경상흑자가 유지되더라도, 그 중 일부가 해외투자 재원으로 빠져나가며 원화 강세 효과가 약화될 수 있음. 셋째, 고령화 관련 연금·의료 지출 증가는 장기적인 재정 여력에 부담을 줄 수 있음. 결국 세 요인의 공통분모는 인구구조의 변화임. 이를 종합하면, 인구구조 변화가 원화에 장기적인 약세 압력을 가할 수 있다는 의미. 다만 생산성 개선이나, 노동참여 확대, 제도 개혁 여부에 따라 약세 압력은 제한될 수 있음

금일 주요 환율 전망

| 항목 | 전망 (원) | 기준가 (15:30) |
|------------|-------------|-------------|
| 달러/원 | 1,510~1,530 | 1,528.2 |
| 유로/원 | 1,725~1,740 | 1,746.5 |
| 엔/원 (100엔) | 935~945 | 943.2 |
| 위안/원 | 223.0~224.5 | 224.9 |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

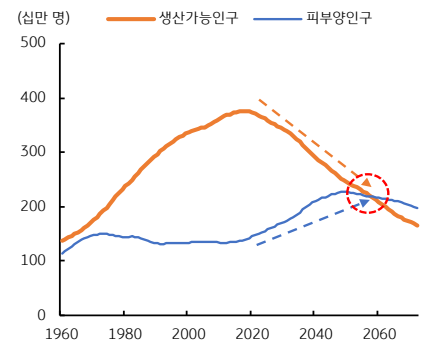
주요 통화 전일 동향

| 항목 | 증가 | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY) | 101.09 | 0.23 |
| 유로/달러 (EUR) | 1.141 | -0.26 |
| 달러/엔 (JPY) | 162.03 | -0.03 |
| 파운드/달러 (GBP) | 1.336 | -0.26 |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.802 | 0.12 |
| 달러/원 (KRW) | 1,515.8 | -14.20 |
| NDF 1M (KRW) | 1,513.60 | -13.45 |
| 1개월 스왑포인트 (KRW) | -1.15 | 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%)

한국의 줄어드는 노동력, 늘어나는 부양 부담



자료: 통계청, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 장래인구추계 (2022년) 중위 시나리오 기준

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 (15:30) | 1,530.3 | 1,531.9 | 1,519.5 | 1,528.2 | -2.1 |
| 달러/원 (06:00) | 1,528.9 | 1,531.9 | 1,510.6 | 1,515.8 | -14.2 |
| 유로/원 | 1,750.6 | 1,752.3 | 1,738.5 | 1,746.5 | -2.4 |
| 엔/원 (100엔) | 943.8 | 944.7 | 939.1 | 943.2 | -0.5 |
| 위안/원 | 224.9 | 225.1 | 223.3 | 224.9 | -0.7 |

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 외국인 | 개인 | 기관계 |
|---------|---------|---------|----------|---------|--------|
| KOSPI | 7,656.3 | -4.91 | -2,917.2 | 3,135.9 | -310.8 |
| KOSDAQ | 831.2 | -1.87 | 374.2 | -361.6 | -10.0 |
| 국채 선물 | 103.1 | 0.02 | -479.1 | 0.4 | 478.7 |
| 달러 선물 | 1,526.6 | -0.44 | -294.8 | 239.4 | -52.4 |
| CDS 5YR | 22.30 | 0.05 | - | - | - |

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 | -0.04 |
| USD/SEK | 9.70 | 0.71 | USD/HKD | 7.84 | -0.02 |
| USD/CHF | 0.81 | 0.41 | USD/INR | 94.98 | -0.44 |
| AUD/USD | 0.69 | -0.35 | USD/TWD | 32.17 | 0.35 |
| USD/BRL | 5.15 | 0.10 | USD/THB | 33.34 | 0.18 |
| USD/MXN | 17.52 | 0.71 | USD/MYR | 4.07 | -0.37 |
| USD/RUB | 76.47 | -0.55 | USD/VND | 26,294.0 | -0.04 |

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

| | 종가 | 전일비 (%) | 종가 | 비 (bp, %) | |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|-------|
| S&P 500 | 7,503.9 | -0.45 | 일본 10YR | 2.846 | 0.78 |
| 미국 나스닥 | 25,818.7 | -1.16 | 독일 10YR | 2.989 | 3.65 |
| 독일 DAX30 | 25,465.3 | -1.37 | 영국 10YR | 4.853 | 5.04 |
| 일본 Nikkei | 68,257.0 | -2.12 | 중국 10YR | 1.752 | 0.30 |
| 중국 상해 | 3,990.2 | -1.26 | WTI 선물 | 70.44 | 2.76 |
| 홍콩 항셱 | 23,496.9 | -0.51 | 금 선물 | 4,157.4 | -0.24 |
| 인도 센섹스 | 78,180.7 | -0.13 | 은 선물 | 61.3 | -1.60 |

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 | 0.1 | 3M | 3.802 | 1.7 |
| 3YR | 3.78 | 0.4 | 2YR | 4.189 | 7.5 |
| 10YR | 4.21 | 1.0 | 10YR | 4.552 | 8.2 |
| 30YR | 4.43 | 2.5 | 30YR | 5.057 | 7.1 |
| CD 3M | 2.91 | -1.0 | | | |

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

| | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.473 | -0.020 | 1M | -1.15 | 0.15 |
| IRS 3Y | 3.865 | 0.005 | 2M | -2.35 | 0.05 |
| IRS 5Y | 3.950 | 0.010 | 3M | -3.65 | -0.15 |
| CRS 1Y | 3.010 | 0.000 | 6M | -7.40 | 0.00 |
| CRS 3Y | 3.330 | -0.025 | 1Y | -14.40 | 0.30 |
| CRS 5Y | 3.445 | -0.035 | | | |

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (7/7) | 금일 (7/8) | 익일 (7/9) |
|---|--|--|
| 일 5월 노동자현금수입 전년비 (3.2%, 하회, ★★, 08:30) 일 5월 경기선행지수 (116.8, 하회, ★★, 14:00) 미 주간 ADP 고용 변동 (24.250k, 하회, ★, 21:15) 미 5월 무역수지 (-77.6b, 상회, ★★, 21:30) | 미 6월 뉴욕연은 1년 기대인플레이(3.67%,상회,★★,00:00) 한 5월 경상수지 (전, 28,292.3m, ★★, 08:00) 일 5월 경상수지 (예, 4,110.5b, ★, 08:50) | 중 6월 소비자물가 전년비 (예, 1.1%, ★, 10:30) 일 6월 기계장비수주 전년비 (전, 37.5%, ★, 15:00) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 218k, ★★,21:30) 미 6월 기준주택판매 전월비 (예, 1.0%, ★, 23:00) |

미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (00:00)

미 FOMC 회의 의사록 (03:00)

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.