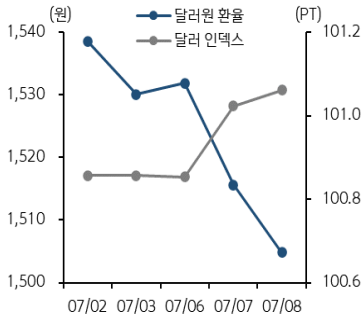


전쟁인 듯 전쟁 아닌 전쟁 같은 곳

외환시장



FX Talk : 금일 1,500~1,514원 전망

동향

어제 장 초반 상승하며 1,520원을 넘겼던 달러·원 환율은 이내 하락 전환했고, 이후에는 낙폭을 키우면서 3시 무렵 한때 1,500원을 하회했습니다. 그러나 NATO 정상회의에 참석한 트럼프 대통령이 오후 5시경 이란과의 MOU가 “끝났다고 생각한다”고 발언하자, 유가와 함께 환율이 1,510원을 회복하기도 했습니다. 이후에는 환율이 다시 반락했습니다.

전망

미국이 이틀째 이란에 공습 단행하고 트럼프 대통령은 MOU가 “끝났다”고 했지만, 전쟁을 다시 시작하는 데는 선을 그었습니다. 전쟁도, 평화도 아닌 이 어정쩡한 상태가 오랜 기간 이어질 가능성이 높습니다. 하이닉스의 나스닥 ADR 상장으로 유입될 달러 자금이 시장 심리를 움직이며 강한 하방 압력으로 작용하고 있어 오늘도 환율이 눌릴 전망입니다.

FX Insight : 전쟁인 듯 전쟁 아닌 전쟁 같은 그 곳

호르무즈 해협에서 항해의 자유를 위협하는 이란을 상대로 미국이 이틀 연속 공습을 단행했습니다. 미국은 민간 선박에 대한 이란의 공격에 책임을 묻고 그들의 군사 역량을 약화시키겠다고 공언했지만, 트럼프 대통령은 “전쟁이 다시 시작할 것이라고 생각하지 않는다 (don't think Iran war will start again)”며 선을 그었습니다.

이 게임의 실질적인 주도권은 이란이 쥐고 있습니다. 미국은 다시 깊숙이 발을 들이기 어려운 구조적 한계를 안고 있기 때문입니다. 이란도 이를 알고 있기에 자신들의 뜻을 관철시키려 합니다. 휴전 과정에도 미국이 상당 부분 양보할 수밖에 없었듯, 호르무즈 해협을 수익화하려는 이란의 통제권 행사가 비공식적인 관행으로 굳어질 가능성이 큼니다.

국제사회 역시 이러한 구도를 점차 인식하기 시작했습니다. 현재 이란은 자신들이 지정한 항로를 따르지 않거나 ‘페르시아만 해양안보협정(PGSA)’을 준수하지 않는 상선들을 공격하고 있습니다. 이러한 도발은 호르무즈 해협의 통행료 징수라는 새로운 게임의 룰이 완전히 뿌리내릴 때까지 멈추지 않을 것입니다. 미국의 일시적인 군사적 대응만으로는 이 거대한 흐름을 되돌리기 어렵습니다.

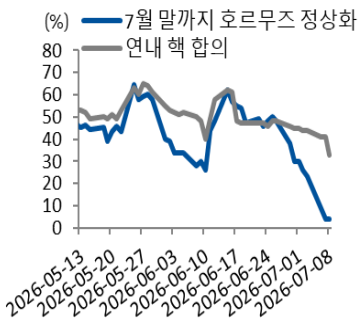
이 사태는 교훈을 남깁니다. 첫째, 주요 해상 교통로(Choke Point)의 연안국들이 이란의 사례를 벤치마킹해 이를 무기화·수익화하려는 시도를 호시탐탐 감행할 수 있다는 점입니다. 이미 인도네시아가 그 가능성을 떠봤습니다. 이는 제2, 제3의 호르무즈 해협이 언제든지 등장할 수 있음을 시사합니다. 결국 기존의 ‘항해의 자유’라는 다자주의적 규범이 무너지고, 국제 질서의 무질서도(엔트로피)가 높아지는 방향으로 세계 정세가 흘러가고 있습니다.

둘째, 시장의 한계와 미래의 불확실성입니다. 글로벌 금융시장과 물류 업계는 이처럼 규범이 무너지고 파편화되는 시대적 흐름에 아직 익숙하지 않습니다. 시장은 이러한 질서의 불확실성을 미리 정량화하고 가격에 선반영하기 어렵습니다. 하지만 예측의 난이도와 별개로, 패권의 다극화와 빈발하는 지정학 리스크는 앞으로 우리가 마주할 미래입니다. 시장이 미처 평가하지 못하는 이 패러다임의 전환을 선제적으로 읽어내는 해안이 필요한 시대입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,500	1,514
달러엔	162.2	163.0
유로달러	1.137	1.145

Key Chart

< 베팅 마켓*에 반영된 기대 변화 >



* 폴리마켓(polymarket)

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,516.5	223.7
고가	1,522.5	223.7
저가	1,498.1	220.4
종가 ¹⁾	1,498.5	220.4
전일비	-29.7	-4.4
평균환율	1,509.9	222.1
NDF(1M)	1,505.0	
거래량	(억불)	127(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,504.80	-10.85
JPY/KRW	926.00	-8.25
EUR/KRW	1,719.12	-9.24
GBP/KRW	2,016.21	-7.64
AUD/KRW	1,043.56	-5.80
CAD/KRW	1,062.46	-4.06
USD/JPY	162.59	0.49
EUR/USD	1.1417	0.0005

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.446	-0.027	3.040	0.03
2Y	3.759	-0.019	3.230	-0.03
3Y	3.869	-0.004	3.325	-0.03
4Y	3.933	0.009	3.390	-0.03
5Y	3.974	0.014	3.435	-0.04
7Y	4.032	0.030	3.505	-0.06
10Y	4.086	0.044	3.415	-0.05

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.91	0.00
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	3.71	-0.01
국고채 3년	3.78	-0.00
국고채 5년	4.00	+0.01
국고채 10년	4.25	+0.03
국고채선물(3년)	102.95	-0.17

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-100	20.00	2.87%
3M	-350	15.00	2.79%
6M	-730	10.00	2.94%
1Y	-1,450	-10.00	3.11%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.06	0.141	4.05	0.030
2Y	4.22	0.108	4.07	0.036
3Y	4.26	0.127	4.05	0.043
5Y	4.33	0.127	4.04	0.040
10Y	4.58	0.110	4.16	0.030

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,246.79	-409.52	-5.35%
미국 DOW	52,348.39	-576.76	-1.09%
중국 상해종합	3,970.88	-19.36	-0.49%
일본 NIKKEI 225	66,819.05	-1,437.91	-2.11%
영국 FTSE 100	10,489.04	-176.84	-1.66%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	73.52	+3.08
금 (선물)	4,082.40	-75.00
3M TERM SOFR	3.74	+0.01
3M EURIBOR	2.31	-0.01
KOR 5Y CDS	22.70	+0.32

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.