

# Daily FX Market Commentary

## 연준은 멈칫, 한은은 직진

[금일 달러/원 환율 1,480~1,493원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 글로벌 약달러, 달러 공급 우위, 매파 금통위에 하락 예상

전일 달러/원 환율은 미국 소비자물가 둔화에 따른 달러 약세에 1,490원으로 개장한 이후 1,484원까지 하락. 이후 저가 매수세에 하락 폭을 되돌리기도 했으나, 외국인의 국내 주식 순매수세와 SK하이닉스의 달러 매도 추정 물량에 재차 1,480원대에 진입, 서울장 종가는 전일 대비 8.3원 하락한 1,484.7원에 기록. 야간장에서는 미국 물가 지표 둔화에 따른 달러화 약세에 전일 6시 종가 대비 3.5원 하락한 1,487.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 1.30원 상승한 1,485.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,480~1,493원 레인지에서 등락 예상. 미국 인플레이션 우려 완화에 따른 글로벌 달러 약세가 달러/원에 전방위적 하락 압력 가할 듯. 이에 더해 외국인 리밸런싱 약화와 SK하이닉스 ADR 자금 유입 등 단기 수급 여건도 환율 하방 지지 요인. 한국은행의 기준금리 인상과 매파 시그널 역시 원화 강세를 자극할 재료. 금일 환율은 대내외 하락 재료 소화하며 심리적 지지선인 1,480원까지 하락 예상

### [글로벌 동향] 미국 생산자물가 둔화에 미 국채금리와 달러화 지수 하락

전일 미 달러화는 미국 생산자물가의 예상 밖 하락과 영국 파운드화 반등에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.43% 하락한 100.51pt 기록. 미국의 6월 PPI (생산자물가지수)는 전월대비 0.3% 하락하며 예상치 하회. 전년동월대비로는 5.5% 상승에 그치며 역시 예상치 하회. 식품과 에너지를 제외한 근원 PPI는 전월대비 0.2% 상승하며 예상치 하회. 세부적으로는 에너지 가격이 6.4% 하락하며 전체 PPI 하락을 주도. 이처럼 소비자물가에 더해 생산자물가 둔화까지 확인되자 연준의 인상 기대는 한층 더 약화. 7월 동결 확률은 90% 육박, 9월 동결 확률은 50%를 상회. 한편 영국 파운드화는 재정 우려가 누그러지며 달러화 대비 강세. 차기 재무장관 후보로 재정 건전성을 강조하는 인물이 거론된 영향. 미 국채금리는 호르무즈 불안에도 미국 물가 둔화에 장단기물 모두 하락. 뉴욕증시는 금융주 호실적에 힘입어 3대 지수 모두 상승

### [마켓 이슈] 금리 인상 이후의 질문, 명목 GDP가 추가 인상을 정당화할까?

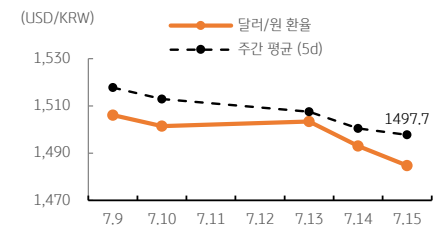
금일 금통위에서는 기준금리 인상이 기정사실화된 만큼, 시장의 관심은 인상 여부보다 향후 추가 인상 신호에 집중될 전망. 특히 이번 회의의 핵심 변수는 단순 CPI 경로만이 아닌, 한국은행이 이례적인 명목 GDP 증가를 어떻게 해석하느냐에 있음. 1분기 명목 GDP는 반도체 가격 상승과 교역조건 개선에 힘입어 실질 GDP를 큰 폭으로 상회했음. 신현승 총재 역시 최근 명목 GDP의 경제적인 의미를 반복적으로 강조하고 있는 만큼, 한은이 이를 소득·기업이익·세수·투자 여력 개선으로 적극 해석할 가능성에 주목할 필요. 이 경우엔 금리 인상으로 인한 경기둔화 부담은 제한적으로 평가되고, 7월 인상 이후에도 연내 추가 인상 또는 연속 인상 가능성을 열어두는 매파적 커뮤니케이션이 강화될 수 있음. 이는 결국 원화 입장에서 내외금리차 부담 완화 요인으로 작용하며, 달러/원 환율의 상단을 낮추는 재료라는 판단

### 금일 주요 환율 전망

| 항목         | 전망 (원)      | 종가 (15:30) |
|------------|-------------|------------|
| 달러/원       | 1,480~1,493 | 1,484.7    |
| 유로/원       | 1,695~1,705 | 1,698.8    |
| 엔/원 (100엔) | 910~920     | 915.5      |
| 위안/원       | 219.0~220.0 | 219.4      |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

### 달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

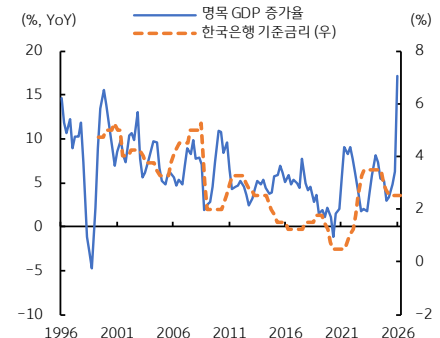
### 주요 통화 전일 동향

| 항목              | 종가       | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY)       | 100.51   | -0.43   |
| 유로/달러 (EUR)     | 1.146    | 0.40    |
| 달러/엔 (JPY)      | 162.15   | -0.02   |
| 파운드/달러 (GBP)    | 1.354    | 1.12    |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.768    | -0.07   |
| 달러/원 (06:00, 원) | 1,487.0  | -3.50   |
| NDF 1M (원)      | 1,485.10 | 1.30    |
| 1개월 스왑포인트 (원)   | -0.90    | 0.00    |

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 명목 경제성장률과 기준금리 장기 추이



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자자에게 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 사전서면 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) | 1,488.0 | 1,492.7 | 1,484.5 | 1,484.7 | -8.3    |
| 달러/원 (06:00) | 1,490.0 | 1,494.0 | 1,484.5 | 1,487.0 | -3.5    |
| 유로/원         | 1,699.6 | 1,707.5 | 1,698.6 | 1,698.8 | -0.9    |
| 엔/원 (100엔)   | 917.2   | 920.7   | 915.3   | 915.5   | -3.8    |
| 위안/원         | 219.4   | 220.5   | 218.9   | 219.4   | -0.9    |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

|         | 종가      | 전일비 (%) | 외국인     | 개인       | 기관계    |
|---------|---------|---------|---------|----------|--------|
| KOSPI   | 7,284.4 | 6.24    | 2,303.1 | -2,466.6 | 199.2  |
| KOSDAQ  | 829.4   | 5.80    | 23.1    | -154.2   | 108.6  |
| 국채 선물   | 102.8   | 0.09    | 35.0    | -16.7    | -13.2  |
| 달러 선물   | 1,487.7 | -0.35   | 506.9   | -21.5    | -600.4 |
| CDS 5YR | 22.61   | -0.11   | -       | -        | -      |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

|         | 종가    | 전일비 (%) | 종가      | 전일비 (%)  |
|---------|-------|---------|---------|----------|
| USD/CAD | 1.40  | -0.34   | USD/CNY | 6.77     |
| USD/SEK | 9.59  | -0.77   | USD/HKD | 7.84     |
| USD/CHF | 0.80  | -0.54   | USD/INR | 96.27    |
| AUD/USD | 0.70  | 0.42    | USD/TWD | 32.18    |
| USD/BRL | 5.08  | 0.06    | USD/THB | 33.58    |
| USD/MXN | 17.39 | -0.22   | USD/MYR | 4.08     |
| USD/RUB | 77.53 | -0.05   | USD/VND | 26,258.0 |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

|           | 종가       | 전일비 (%) | 종가      | 비 (bp, %) |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|
| S&P 500   | 7,572.4  | 0.38    | 일본 10YR | 2.686     |
| 미국 나스닥    | 26,269.2 | 0.62    | 독일 10YR | 3.143     |
| 독일 DAX30  | 24,999.5 | -0.59   | 영국 10YR | 4.936     |
| 일본 Nikkei | 68,751.5 | 1.49    | 중국 10YR | 1.750     |
| 중국 상해     | 3,955.6  | -0.29   | WTI 선물  | 79.60     |
| 홍콩 항셍     | 24,681.1 | 1.40    | 금 선물    | 4,051.8   |
| 인도 센세스    | 77,185.4 | 0.17    | 은 선물    | 57.4      |

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    | 3.37   | -0.7     | 3M   | 3.787     | -0.5     |
| 3YR   | 3.87   | -2.1     | 2YR  | 4.137     | -6.1     |
| 10YR  | 4.33   | -0.6     | 10YR | 4.550     | -4.2     |
| 30YR  | 4.48   | -1.5     | 30YR | 5.081     | -2.5     |
| CD 3M | 2.90   | 0.0      |      |           |          |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

|        | Mid (%) | 전일비 (%p) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.460   | -0.015   | 1M         | -0.90   | 0.00    |
| IRS 3Y | 3.950   | -0.020   | 2M         | -2.05   | -0.05   |
| IRS 5Y | 4.053   | -0.013   | 3M         | -3.30   | 0.10    |
| CRS 1Y | 3.075   | -0.050   | 6M         | -7.20   | 0.30    |
| CRS 3Y | 3.410   | -0.010   | 1Y         | -14.10  | 0.30    |
| CRS 5Y | 3.550   | 0.005    |            |         |         |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (7/15)                                                                                                                                                                              | 금일 (7/16)                                                                                                                                                                       | 익일 (7/17)                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>한 6월 수출물가지수 전년비 (48.9%, 상회, ★★, 06:00)</p> <p>일 5월 핵심기계수주 전년비 (-1.9%, 하회, ★★, 08:50)</p> <p>중 2분기 실질GDP 전년비 (4.3%, 하회, ★★★, 11:00)</p> <p>미 6월 생산자물가 전년비 (5.5%, 하회, ★★★, 21:30)</p> | <p>영 5월 산업생산 전월비 (예, -0.1%, ★★, 15:00)</p> <p>미 6월 소매판매 전월비 (예, 0.2%, ★★★, 21:30)</p> <p>미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 217k, ★★, 21:30)</p> <p>미 6월 잠정주택판매 전월비 (예, -0.5%, ★, 23:00)</p> | <p>유 6월 소비자물가 전년비 최종 (예, 2.8%, ★★, 18:00)</p> <p>미 6월 수입물가 전년비 (예, 6.7%, ★★, 21:30)</p> <p>미 6월 주택착공건수 전월비 (예, 11.3%, ★, 21:30)</p> <p>미 6월 산업생산 전월비 (예, 0.2%, ★★, 22:15)</p> <p>미 7월 미시건대 소비심리 (예, 51.0, ★★★, 23:00)</p> |
| <p>미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (03:55)</p> <p>미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (21:45)</p> <p>미 케빈 워시 연준 의장 하원 증언 (23:00)</p>                                                                               | <p>미 연준 베이저북 (03:00)</p> <p>한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.75%, 10:00)</p>                                                                                                                | <p>미 로리 로건 달러스 연은 총재 연설 (01:30)</p> <p>미 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재 연설 (02:25)</p> <p>미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (08:00)</p>                                                                                                             |

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.