

Daily FX Market Commentary

불씨 지핀 중동, 물 끼얹을 수급

[금일 달러/원 환율 1,480~1,495원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 중동 불안에 일시 반등, 공급 우위 수급 여건이 상단 제약

전일 달러/원 환율은 제헌절로 인한 금융시장 휴장 속 부진한 거래에 큰 움직임 없이 보합권 등락. 중동지역 군사적 긴장으로 상승 압력 받기도 했으나, 일본 외환당국의 구두 개입에 따른 엔화 소폭 반등에 원화 일부 동조. 서울장 종가는 전일 대비 1.9원 하락한 1,478.5원 기록. 야간장에서는 중동 지정학적 리스크와 글로벌 증시 부진 등 안전자산 선호와 달러화 강세에 전일 6시 종가 대비 4.0원 상승한 1,486.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 9.50원 상승한 1,487.15원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,480~1,495원 레인지에서 등락 예상. 중동의 군사적 긴장이 고조됨에 따라 유가 상승은 물론, 투심까지 위축되는 상황. 이 가운데 반도체 중심의 증시 혼란이 달러/원 변동성 키울 가능성. 다만 약해진 외국인 주식 리밸런싱과 ADR 자금 유입 등 원화 강세 재료는 잔존. 달러 공급 우위의 수급 여건이 환율 하방 자극할 듯. 금일 환율은 중동 불안에 일시적 반등 가능하나 수급 요인이 상단 제약할 전망

[글로벌 동향] 중동 군사 긴장 고조, 반도체 투심 위축에 달러화 강보합

전일 미 달러화는 중동 지정학 리스크가 확산하는 가운데 반도체주 투매 등 안전자산 선호에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.02% 상승한 100.76pt 기록. 미군은 이란 내 철도 교차로와 교량 등 민간 시설을 공격하며 확전 리스크 고조. 이에 이란군 역시 쿠웨이트 내 발전소와 해수담수화 시설에 대한 보복 공격을 감행. 이에 WTI 국제유가는 4.48% 상승해 배럴당 82.49달러에 거래. 뉴욕증시는 반도체 관련주 부진 영향에 3대 지수 모두 하락. 특히 필라델피아 반도체 지수는 주간 기준 9.97%나 급락하며 지난해 4월 이후 최악의 퍼포먼스 기록. 중국산 AI 모델 발전으로 인한 반도체 수요 감소 우려가 투심에 부정적 영향 미침. 미 국제금리는 유가 상승발 인플레이 우려에 단기물 중심으로 상승. 일본 엔화 환율은 달러화 강세에도 불구하고, 당국 구두 개입에 보합. 재무상은 환율 변동에 단호한 조치 취할 준비가 되어 있다고 발언

[마켓 이슈] 수급 다음은 펀더멘털, 더욱 낮아질 수 있는 달러/원의 기준선

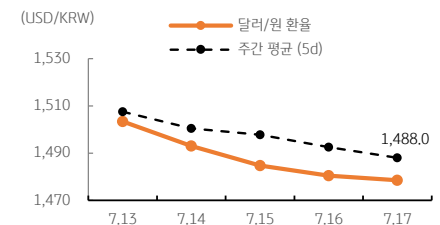
최근 달러/원 환율을 끌어올렸던 수급 부담은 점차 완화되는 모습. 외국인의 국내주식 매매가 순매수로 전환한 가운데, SK하이닉스 ADR 조달 자금 유입이 더해지며 수급상 달러 공급 우위가 나타나는 국면. 수급이 안정된 만큼, 이제는 환율의 중장기 기준선을 결정하는 펀더멘털로 시선을 옮길 필요. 핵심은 한미 성장률 격차와 양국 중앙은행의 통화정책 경로. 한국은행은 7월 금통위에서 기준금리를 2.75%로 인상하고 추가 인상 기조까지 명시하며 매파적 신호를 보냈음. 반면 미국은 최근 물가지표 둔화로 연준의 추가 인상 기대가 상당 부분 후퇴한 상황. 이번 주 발표될 한국의 2분기 GDP가 시장 예상을 웃돈다면, 미국 경제 대비 한국의 상대적 성장 우위와 한미 기준금리 격차 축소 기대가 동시에 강화될 수 있음. 이는 원화 펀더멘털 재평가로 이어지며 달러/원 환율 기준선을 한 단계 낮추는 요인이 될 가능성 (당사 추정 적정 환율은 1,410~1,420원)

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,480~1,495	1,478.5
유로/원	1,695~1,705	1,695.0
엔/원 (100엔)	910~920	911.9
위안/원	219.0~220.0	218.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

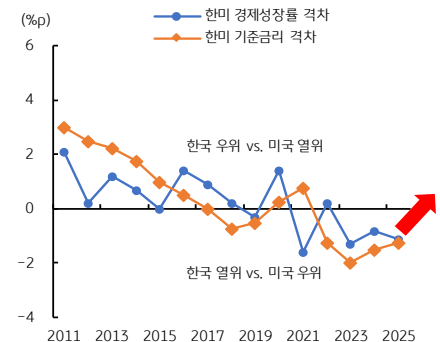
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.76	0.02
유로/달러 (EUR)	1.144	-0.03
달러/엔 (JPY)	162.39	0.00
파운드/달러 (GBP)	1.345	-0.18
달러/위안 (역외, CNH)	6.778	0.06
달러/원 (06:00, 원)	1,486.0	4.00
NDF 1M (원)	1,487.15	9.50
1개월 스왑포인트 (원)	-0.85	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%)

한미 경제성장률 및 기준금리 격차의 장기 추이



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자영역에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우에도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 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 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)	1,481.0	1,481.4	1,477.0	1,478.5	-1.9
달러/원 (06:00)	1,481.0	1,491.3	1,477.0	1,486.0	4.0
유로/원	1,695.0	1,695.3	1,687.4	1,695.0	-3.8
엔/원 (100엔)	912.0	912.3	908.1	911.9	-1.6
위안/원	218.5	218.8	217.2	218.6	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,820.6	0.00	-1,366.5	3,664.7	-2,383.1
KOSDAQ	791.8	0.00	-291.9	418.4	-155.3
국채 선물	102.9	0.00	456.0	-26.5	-429.8
달러 선물	1,480.5	0.00	-1,050.1	402.5	564.4
CDS 5YR	23.02	0.42	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.34	USD/CNY	6.78	0.13
USD/SEK	9.65	0.06	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.81	-0.20	USD/INR	96.30	-0.07
AUD/USD	0.70	-0.19	USD/TWD	32.42	0.34
USD/BRL	5.11	0.17	USD/THB	33.60	0.03
USD/MXN	17.54	0.65	USD/MYR	4.10	0.55
USD/RUB	78.52	0.00	USD/VND	26,297.0	0.16

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,457.7	-1.01	일본 10YR	2.712	-0.26
미국 나스닥	25,520.2	-1.40	독일 10YR	3.142	-2.13
독일 DAX30	24,831.0	-0.34	영국 10YR	4.955	-1.78
일본 Nikkei	64,141.1	-4.03	중국 10YR	1.750	-0.44
중국 상해	3,764.2	-3.05	WTI 선물	82.49	4.48
홍콩 항셱	24,562.2	-1.78	금 선물	4,018.8	0.67
인도 센세스	78,151.5	1.25	은 선물	56.3	0.25

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	3.36	0.0	3M	3.801	1.5
3YR	3.85	0.0	2YR	4.181	3.8
10YR	4.30	0.0	10YR	4.550	-0.5
30YR	4.47	0.0	30YR	5.071	-1.5
CD 3M	2.91	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.435	0.000	1M	-0.85	0.00
IRS 3Y	3.923	0.000	2M	-1.95	0.00
IRS 5Y	4.033	0.000	3M	-3.15	0.00
CRS 1Y	3.025	0.000	6M	-7.20	0.00
CRS 3Y	3.395	0.000	1Y	-14.00	0.00
CRS 5Y	3.540	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/17)	금일 (7/20)	익일 (7/21)
유 6월 소비자물가 전년비 최종 (2.8%, 부합, ★★, 18:00) 미 6월 수입물가 전년비 (7.1%, 상회, ★★, 21:30) 미 6월 주택착공건수 전월비 (19.0%, 상회, ★, 21:30) 미 6월 산업생산 전월비 (0.1%, 하회, ★★, 22:15) 미 7월 미시건대 소비심리 (54.4, 상회, ★★★, 23:00)	영 7월 주택가격 전년비 (전, -0.5%, ★, 08:01) 미 6월 경기선행지수 전월비 (예, 0.0%, ★★, 23:00)	한 7월 1~20일 수출 전년비 (전, 60.4%, ★★, 09:00) 영 5월 실업률 (전, 4.9%, ★★, 15:00) 유 7월 ZEW 경기기대지수 (전, 9.5, ★, 18:00) 미 ADP 주간 민간고용 변동 (전, 19.750k, ★★, 21:15) 미 7월 필라델피아 비제조업 활동 (전, -25.8, ★, 21:30)
미 로리 로건 달러스 연은 총재 연설 (01:30) 미 제프리 슈미드 캔자스시티 연은 총재 연설 (02:25) 미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (08:00)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00)	

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.