

Daily FX Market Commentary

우리 원화가 달라졌어요

[금일 달러/원 환율 1,475~1,485원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 장초반 1,480원대로 상승, 수급 개선에 70원대 재진입

전일 달러/원 환율은 중동 지정학 리스크에 따른 위험 선호 약화에 1,490원으로 출발. 이후 외국인의 주식 순매수와 수출 네고 등 달러 공급 우위에 상단이 꾸준히 낮아진 모습 연출. 오후장 내내 하락 흐름 유지되며 서울장 종가는 전일 대비 0.1원 하락한 1,478.4원 기록. 야간장에서는 중동 지정학 불안에 따른 달러화 강세에도 불구하고 수급 개선에 전일 6시 종가 대비 8.1원 하락한 1,477.9원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 2.30원 하락한 1,475.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,475~1,485원 레인지에서 등락 예상. 간밤 국제유가와 달러 모두 상승했다는 점에서 장초반부터 상방 압력 받을 듯. 다만 1,480원대에서는 ADR 및 수출네고 물량이 상단 누르는 재료로 작용. 외국인 주식 순매수세까지 가세한다면 재차 70원대 진입도 가능. 하지만 수급 외에 원화 추가 강세 자극할 단기 재료 부족. 금일 환율은 장초반 상승 이후 완만한 방향 전환 시도하는 전악후강 흐름 예상

[글로벌 동향] 미·이란 장기전 양상에 인플레이 우려 재점화, 달러화 강세

전일 미 달러화는 중동 갈등 장기화와 유가 상승, 연준의 금리 인상 경계에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.21% 하락한 100.96pt 기록. 미국이 이란을 9일 연속 공습하고 이란도 미군 시설을 공격. 이 가운데 후티 반군은 사우디아라비아 해상 봉쇄를 선언. 다만 중재국이 미·이란에 10일 휴전안을 전달했다는 소식에 유가 상승 폭은 제한. WTI는 0.90% 상승한 배럴당 83.23달러에 거래. 미 국제금리는 유가 상승으로 인한 인플레이션 우려에 장단기물 대체로 상승. 시장의 연준 9월 금리 인상 확률은 64%, 12월까지 인상 확률은 80% 상회. 한편 주요국 통화는 미 달러화 대비 대체로 약세. 유로/달러는 0.21% 하락한 1.141달러, 달러/엔은 162.48엔으로 소폭 상승. 중국 인민은행은 1년물 및 5년물 대출우대금리를 동결. 역외 위안화는 대외수지 흑자 등에 달러화 대비 소폭 강세. 달러/위안은 0.13% 하락한 6.769위안 기록

[마켓 이슈] AI와 반도체가 끌어올린 교역조건, 원화의 기초체력을 바꾼다

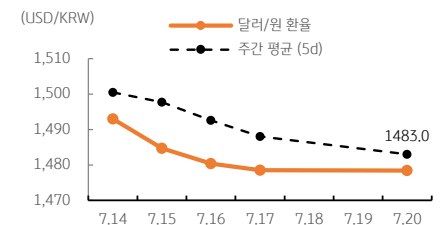
최근 한국 경제에서 교역조건 중요성이 갈수록 부각되고 있음. 교역조건은 단순한 수출입가격 상대비율을 넘어 수급과 성장, 나아가 통화의 기초체력에도 영향을 미치는 핵심 변수. 한국은행은 이번 교역조건 개선이 과거와 질적으로 다르다고 평가. 과거엔 유가 하락에 따른 수입물가 하락이 개선을 이끌었지만, 이번엔 AI 수요 확대에 힘입은 반도체 수출가격 상승이 핵심. 수출 호조로 인해 1분기 GDP가 3.8% 성장한 가운데, 교역조건 개선이 더해지며 GDI는 13.2% 급증. 특히 비용절감형이 아닌 소득확대형 개선이라는 점에서 내수 경제로의 파급도 더욱 클 가능성. 원화 측면에서는 무역수지 개선에 따른 달러 공급 증가를 넘어 원화의 펀더멘털 강화와 균형가치를 높이는 요인. 이에 원화는 반도체 가격과 AI 투자 사이클에 민감한 통화가 될 가능성. 향후 달러/원 방향 가늠에 있어 반도체 수출가격과 교역조건을 핵심 펀더멘털 지표로 참고할 필요

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,475~1,485	1,478.4
유로/원	1,685~1,695	1,690.9
엔/원 (100엔)	905~915	910.4
위안/원	218.0~219.0	218.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영역부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

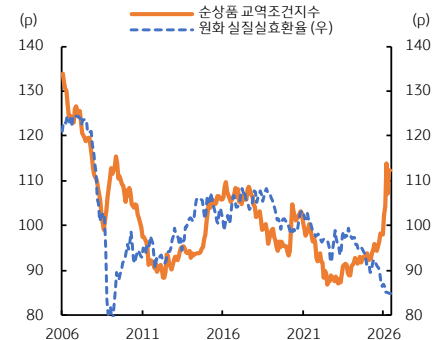
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.96	0.21
유로/달러 (EUR)	1.141	-0.21
달러/엔 (JPY)	162.48	0.05
파운드/달러 (GBP)	1.343	-0.15
달러/위안 (역외, CNH)	6.769	-0.13
달러/원 (06:00, 원)	1,477.9	-8.10
NDF 1M (원)	1,475.20	-2.30
1개월 스왑포인트 (원)	-0.90	-0.05

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 교역조건과 원화 실질실효환율 추이



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우에도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결정에 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,488.3	1,490.6	1,477.0	1,478.4	-0.1
달러/원 (06:00)	1,490.0	1,490.6	1,477.0	1,477.9	-8.1
유로/원	1,699.5	1,703.5	1,689.3	1,690.9	-3.0
엔/원 (100엔)	915.6	917.1	909.6	910.4	-1.0
위안/원	218.7	219.3	217.6	218.1	-0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,516.3	-4.46	519.8	349.0	-923.5
KOSDAQ	749.6	-5.33	-51.8	190.7	-133.0
국채 선물	102.8	-0.13	1,460.9	30.3	-1,491.3
달러 선물	1,478.7	-0.12	-1,066.9	-32.1	1,030.6
CDS 5YR	22.89	-0.13	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.34	USD/CNY	6.77
USD/SEK	9.68	0.34	USD/HKD	7.84
USD/CHF	0.81	0.35	USD/INR	96.46
AUD/USD	0.70	0.20	USD/TWD	32.33
USD/BRL	5.09	-0.39	USD/THB	33.64
USD/MXN	17.43	-0.62	USD/MYR	4.09
USD/RUB	78.06	-0.58	USD/VND	26,295.0

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,443.3	-0.19	일본 10YR	2.712
미국 나스닥	25,508.1	-0.05	독일 10YR	3.171
독일 DAX30	24,846.7	0.06	영국 10YR	5.045
일본 Nikkei	64,141.1	0.00	중국 10YR	1.754
중국 상해	3,796.3	0.85	WTI 선물	83.23
홍콩 항셍	25,143.1	2.36	금 선물	4,015.9
인도 센섹스	77,708.5	-0.57	은 선물	57.1

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	3.38	1.6	3M	3.795	-0.6
3YR	3.90	4.7	2YR	4.211	3.0
10YR	4.34	3.9	10YR	4.594	4.4
30YR	4.52	5.2	30YR	5.113	4.2
CD 3M	2.91	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.435	0.000	1M	-0.90	-0.05
IRS 3Y	3.955	0.033	2M	-1.95	0.00
IRS 5Y	4.075	0.043	3M	-3.10	0.05
CRS 1Y	3.045	0.020	6M	-7.10	0.10
CRS 3Y	3.430	0.035	1Y	-14.00	0.00
CRS 5Y	3.570	0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/20)	금일 (7/21)	익일 (7/22)
영 7월 주택가격 전년비 (-0.4%, 상회, ★, 08:01) 미 6월 경기선행지수 전월비 (-0.2%, 하회, ★★, 23:00)	한 7월 1~20일 수출 전년비 (전, 60.4%, ★★, 09:00) 영 5월 실업률 (예, 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)	한 6월 생산자물가 전년비 (전, 8.5%, ★★, 06:00) 일 6월 무역수지 (예, -120.0b, ★★, 08:50) 영 6월 소비자물가 전년비 (예, 2.7%, ★★★, 15:00)

중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 10:00)

중 인민은행 대출우대금리 5년물 (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.