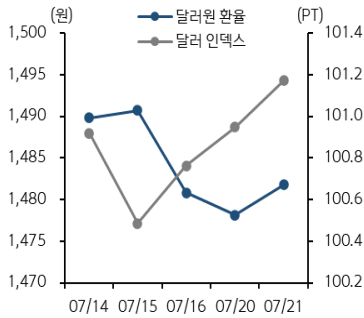


모두의 반도체, 그런데 오늘 환율은

외환시장



FX Talk : 금일 1,477~1,487원 전망

동향

어제 달러·원 환율은 오전에 잠시 1,480원을 넘겼을 뿐 이내 하락하며 오후 3시 무렵에는 1,471.1 원까지 저점을 낮췄습니다. 하지만, 유럽 장과 뉴욕 장을 거치면서 달러화가 광범위하게 상승하면서 달러·원 환율도 다시 1,480원을 회복했습니다. 호르무즈 해협의 운항 차질은 물론이고 또 다른 병목 구간인 홍해(Red Sea) 불확실성까지 엄습한 영향입니다.

전망

7월 들어 원화가 뚜렷한 강세를 연출하면서 대외적 달러화 흐름과 괴리가 생겼지만, 이런 현상이 오늘도 유효할지 의문입니다. 지난 1주일간 유로화와 엔화가 하락하며 중동의 지정학 리스크에 대한 스트레스를 표출하고 유가 상방 압력이 두드러졌습니다. **간밤 뉴욕 증시에서 반도체 주가 회복은 고무적이지만 오늘은 환율 하단이 지지될 것으로 예상합니다.**

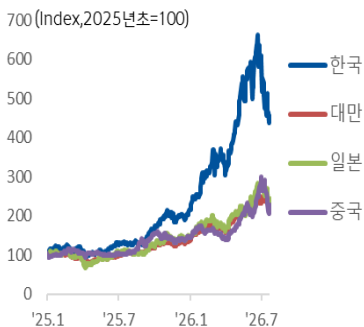
FX Insight : 모두의 반도체, 그런데 오늘 환율은

달러·원 환율이 7월 들어 크게 내린 배경에서 외국인들의 한국 주식 매도세가 잦아든 것을 빼 놓을 수 없습니다. 외인들이 7월 초까지 한국 주식을 거침없이 매도하는 과정에 그 순매도 규모가 한국이 수출로 벌어들이는 무역수지 흑자를 능가했기 때문입니다. 급증한 반도체 수출도 부족했습니다. 그런데, 최근 외인 자금 이탈이 멈추고 환율이 하락한 데는 역설적으로 메모리 반도체 주가가 하락한 것이 도움이 됐습니다. 외국계 기관들 포트폴리오에서 과도하게 커진 한국 주식 비중을 줄이는 리밸런싱 필요성이 삭제됐기 때문입니다. 이 시점에 HBM 등 메모리 반도체 산업에 대한 몇 가지 궁금증을 풀어봅니다(블룸버그 요약).

- 1. AI 열풍 속 HBM 수요:** 일회성이 아닌 구조적 성장세입니다. AI 모델이 거대화되고 학습이 추론 단계로 확산되면서 HBM 수요는 가속화되고 있습니다.
- 2. 메모리 가격 및 수급 전망:** 주요 제조사들이 HBM 생산라인 확장에 집중하면서, 범용 DRAM 및 NAND의 공급이 감소해 단가가 동반 상승하는 선순환 구조가 형성되었습니다.
- 3. 메모리 3사(삼성, SK하이닉스, 마이크론)의 주도권 경쟁:** SK하이닉스가 HBM 선점했지만, 삼성전자의 공급 확대 및 마이크론의 추격으로 선단 공정 주도권 다툼이 치열합니다.
- 4. 중국 반도체(CXMT 등)의 부상:** 범용 DRAM 및 NAND 부문의 중국 점유율 확대가 위협적이지만, HBM 및 최첨단 공정 기술 격차와 미국 제재로 단기적 위협은 제한적입니다.
- 5. 온디바이스 AI(스마트폰/PC)가 메모리 수요에 미치는 영향:** 스마트폰과 PC 단에서 AI를 직접 구동하려면 기기당 메모리 탑재량(DRAM Content per Box)이 최소 1.5~2배 이상 늘어나야 하므로, B2C 기기 교체 수요와 맞물려 메모리 소비를 크게 늘립니다.
- 6. 빅테크(Hyperscaler)의 AI 투자 축소 위험:** AI 투자 대비 수익성 논란에 불구하고, 주요 기업(MS, Meta, Google, Amazon) 간 주도권 경쟁으로 인프라 투자 규모는 견조합니다.
- 7. 메모리 업체들의 수익성은 어디까지 개선되나:** HBM 등 고부가가치 맞춤형 메모리 비중이 늘어남에 따라, 과거 메모리 반도체의 치명적 약점이었던 극심한 가격 변동성이 줄어들고 높은 영업이익률을 유지할 수 있는 체질 개선이 이루어졌습니다.
- 8. HBM4 및 CXL 등 차세대 메모리 전환 시점:** 베이스 다이(Base Die)에 파운드리 공정을 적용하는 맞춤형 HBM4 도입과 CXL 규격 상용화가 맞물리며, 메모리와 시스템 반도체의 경계가 희미해지는 융합이 본격화될 것입니다.
- 9. 향후 투자자가 유의해야 할 핵심 리스크:** 미·중 갈등, 빅테크의 AI 설비투자 속도 조절, 공급사들의 급격한 캐파 증설에 따른 수급 불균형 전환 여부를 지속 체크해야 합니다.

Key Chart

< 국가별 증시 반도체 지수 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,477.6	218.3
고가	1,482.0	218.7
저가	1,471.1	217.4
종가 ¹⁾	1,473.4	217.6
전일비	-5.0	-0.5
평균환율	1,475.6	218.3
NDF(1M)	1,481.4	
거래량	160(억불)	149(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,481.80	3.65
JPY/KRW	908.13	0.11
EUR/KRW	1,689.29	5.03
GBP/KRW	1,981.95	0.12
AUD/KRW	1,037.20	4.46
CAD/KRW	1,050.49	1.73
USD/JPY	163.17	0.67
EUR/USD	1.1398	-0.0016

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.421	-0.017	3.055	0.03
2Y	3.776	-0.052	3.270	0.04
3Y	3.921	-0.045	3.435	0.04
4Y	3.995	-0.043	3.525	0.03
5Y	4.050	-0.040	3.575	0.04
7Y	4.113	-0.032	3.615	0.04
10Y	4.169	-0.023	3.525	0.03

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	-0.02
통안 2년	3.71	-0.05
국고채 3년	3.87	-0.03
국고채 5년	4.12	-0.04
국고채 10년	4.33	-0.01
국고채선물(3년)	102.84	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-80	10.00	3.03%
3M	-300	10.00	2.94%
6M	-700	10.00	3.02%
1Y	-1,390	10.00	3.17%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.07	0.078	4.08	0.050
2Y	4.26	0.085	4.11	0.052
3Y	4.30	0.085	4.09	0.051
5Y	4.37	0.091	4.08	0.048
10Y	4.63	0.081	4.21	0.036

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,747.95	+231.68	+3.56%
미국 DOW	52,224.64	+385.38	+0.74%
중국 상해종합	3,864.37	+68.09	+1.79%
일본 NIKKEI 225	66,232.19	+2,091.07	+3.26%
영국 FTSE 100	10,585.91	+61.15	+0.58%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	84.34	+1.11
금 (선물)	4,076.40	+60.50
3M TERM SOFR	3.73	-0.00
3M EURIBOR	2.49	+0.01
KOR 5Y CDS	22.64	-0.11

· 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.