

Daily FX Market Commentary

웬만해선 원화를 막을 수 없다

[금일 달러/원 환율 1,450~1,465원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 중동 불안 완화, 역대 달러 공급 우위에 1,450원대 등락

전일 달러/원 환율은 고유가와 글로벌 달러 강세에도 불구하고 장초반부터 달러 공급 우위 수급 여건에 하락세. 국내증시 부진과 외국인의 주식 순매도에도 SK하이닉스 ADR 환전과 수출 네고 물량이 상단을 억누른 모습. 서울장 종가는 전일 대비 0.2원 하락한 1,466.6원 기록. 야간장에서는 전쟁 등 불안한 글로벌 정세에도 강력한 달러 매도세에 전일 6시 종가 대비 15.7원 하락한 1,458.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 7.20원 하락한 1,459.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,450~1,465원 레인지에서 등락 예상. 그간 급락에 따른 저가 매수 유입되며 하단 지지될 가능성. 국제유가가 추가 상승이나 엔저 동조시 일시적으로 1,460원대 진입도 가능. 하지만 미·이란 공습 중단으로 글로벌 강달러 압력 완화되며 달러/원은 수급 여건에 더욱 민감하게 반응. ADR 환전 및 수출 네고 물량이 달러/원 하락의 핵심 동인. 외국인의 국내 주식 순매수까지 뒷받침될 경우 낙폭은 더욱 확대

[글로벌 동향] 다시 커지는 글로벌 갈등에 달러 강보합, 증시는 혼조세

전일 미 달러화는 미·이란 갈등 지속에 따른 고유가 및 고금리 부담 등에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.03% 상승한 101.48pt 기록. 미국과 이란의 군사 충돌이 지속된 가운데, 파키스탄의 양국 회담 추진 소식이 전해짐. 이에 WTI 국제유가는 3.12% 하락한 배럴당 89.31달러에 거래. 국제유가가 소폭 조정에 인플레이션 부담도 다소 완화되며 미 국제금리 장단기물도 대체로 하락. 하지만 위험자산에 대한 투자 심리가 위축되며 뉴욕증시 3대 지수는 혼조. 유로화는 미국과 유럽의 정책 갈등 반영하며 소폭 약세. 트럼프 대통령은 유럽연합의 미국 빅테크 기업 과징금 부과에 반발하며 관세 부과 예고. 유럽연합은 미국 빅테크 기업인 구글에 디지털시장법 위반 근거로 약 8.9억 유로 과징금 부과. 일본 엔화는 미일 당국의 구두 개입에도 불구하고 보합권. 미국 재무부는 엔화 환율의 과도한 변동성에 대해 우려하는 입장을 표명

[마켓 이슈] 가중되는 미국 고금리 부담, 원화에 가해지는 이중 약세 압력

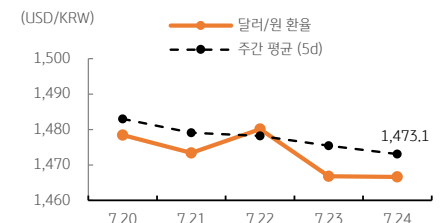
미국 국제금리 상승 속도가 가팔라지고 있음. 3월 이후 2년물과 10년물 금리는 하루 평균 각각 0.62bp, 0.39bp 상승. 현재 속도를 단순 연장하면 10년물 금리는 연말에 5% 부근에 도달. 금주 FOMC에서는 금리 동결 전망이 우세하지만, 국제유가 상승과 미국의 견조한 경제지표 감안하면 연준이 매파적 메시지를 낼 것으로 보임. 케빈 워시의 발언이 인플레이션 위험을 강조할 경우 미국 금리의 상승 속도가 현재 평균 속도보다 더욱 빨라질 수 있음. 특히 미국의 고금리는 원화에는 이중 부담 요인. 고금리가 달러 강세를 통해 달러/원 상승을 자극. 동시에 주식 등 위험자산의 투자심리를 위축시켜 원화 약세 압력으로 작용. 즉, 고금리 부담으로 AI 및 반도체주에 대한 투심이 위축될 경우 외국인 주식 매도세가 재개될 가능성. 따라서 향후 달러/원 환율의 잠재적 상방 리스크로 미국 금리 상승 속도, 당장에는 유가 레벨과 FOMC 회의에 주목할 필요

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,450~1,465	1,466.6
유로/원	1,655~1,675	1,669.9
엔/원 (100엔)	885~895	895.5
위안/원	214.8~215.8	216.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

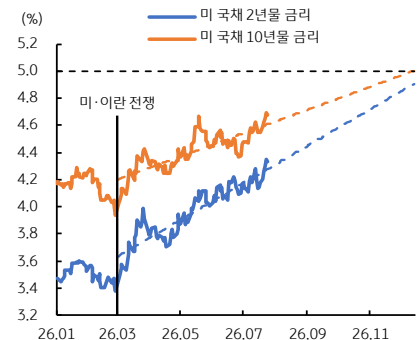
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.48	0.03
유로/달러 (EUR)	1.137	-0.07
달러/엔 (JPY)	163.85	0.00
파운드/달러 (GBP)	1.332	0.07
달러/위안 (역외, CNH)	6.772	-0.09
달러/원 (06:00, 원)	1,458.5	-15.70
NDF 1M (원)	1,459.10	-7.20
1개월 스왑포인트 (원)	-0.30	0.30

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%)

미국 국제금리, 전쟁 이후 가파른 상승세



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 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결정에 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 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)	1,475.2	1,476.1	1,462.2	1,466.6	-0.2
달러/원 (06:00)	1,475.5	1,476.3	1,458.5	1,458.5	-15.7
유로/원	1,678.2	1,678.9	1,664.7	1,669.9	-6.5
엔/원 (100엔)	900.4	900.5	892.8	895.5	-4.1
위안/원	216.5	216.6	215.4	216.4	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,690.6	-5.72	-3,268.3	5,178.2	-1,951.4
KOSDAQ	748.2	-5.32	-131.5	488.1	-358.0
국채 선물	102.6	-0.09	108.1	16.9	-125.1
달러 선물	1,466.6	-0.09	-559.7	-66.0	533.0
CDS 5YR	23.51	0.49	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.34	USD/CNY	6.78	0.09
USD/SEK	9.72	-0.39	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.82	0.17	USD/INR	96.58	-0.01
AUD/USD	0.70	0.20	USD/TWD	32.37	0.08
USD/BRL	5.08	0.00	USD/THB	33.69	-0.38
USD/MXN	17.48	-0.21	USD/MYR	4.09	0.05
USD/RUB	77.91	-0.70	USD/VND	26,329.0	0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,412.0	0.05	일본 10YR	2.816	4.12
미국 나스닥	24,975.8	-0.64	독일 10YR	3.213	-1.72
독일 DAX30	25,099.0	1.36	영국 10YR	5.034	-6.91
일본 Nikkei	64,611.2	-2.73	중국 10YR	1.738	-0.39
중국 상해	3,814.2	-1.61	WTI 선물	89.31	-3.12
홍콩 항셍	24,963.2	-0.98	금 선물	4,070.8	0.51
인도 센세스	76,059.8	-0.43	은 선물	58.9	1.47

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	3.39	1.0	3M	3.904	0.9
3YR	3.96	4.2	2YR	4.335	-1.6
10YR	4.45	5.5	10YR	4.679	-1.6
30YR	4.64	1.5	30YR	5.160	-0.2
CD 3M	2.91	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.508	0.030	1M	-0.30	0.30
IRS 3Y	4.018	0.045	2M	-1.20	0.45
IRS 5Y	4.148	0.055	3M	-2.30	0.40
CRS 1Y	3.260	0.085	6M	-5.80	0.70
CRS 3Y	3.575	0.050	1Y	-13.00	0.60
CRS 5Y	3.680	0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/24)	금일 (7/27)	익일 (7/28)
일 6월 소비자물가 전년비 (1.7%, 부합, ★★★, 08:30) 영 6월 소매판매 전월비 (1.0%, 상회, ★★, 15:00) 유 7월 제조업 PMI (52.0, 상회, ★★, 17:00) 영 7월 제조업 PMI (52.8, 상회, ★★, 17:30) 미 7월 제조업 PMI (53.8, 하회, ★★★, 22:45)2	미 6월 내구재 수주 전월비 (예, 1.8%, ★, 21:30) 미 7월 달러스 연은 제조업지수 (예, 1.1, ★, 23:30)	한 7월 소비자심리지수 (전, 106.6, ★★, 06:00) 미 주간 ADR 민간고용 변동 (전, 16.500k, ★★, 21:15) 미 6월 도매재고 전월비 (예, 0.5%, ★, 21:30) 미 7월 CB 소비자신뢰지수 (예, 92.1, ★★★, 23:00)

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.