

# Daily FX Market Commentary

## 진격의 엔화, 열리는 하단

[금일 달러/원 환율 1,420~1,435원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 국제유가 급락, 엔화 경계에 1,420원대 초반 진입 시도

전일 달러/원 환율은 중동 불안 완화 및 미일 공조 개입에 따른 엔화 강세에 완만하게 조정. 하지만 외국인의 차익실현성 주식 매도에 따른 커스티디 매수와 수입업체 등의 저가 매수가 하단 지지. 오후장에서는 1,430원 부근에서 박스권 등락, 서울장 종가는 전일 대비 5.8원 상승한 1,429.8원 기록. 야간장에서는 달러화 지수 반등에도 불구하고 엔화 강세에 원화도 동조하며 전일 6시 종가 대비 6.0원 하락한 1,429.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.55원 하락한 1,429.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,420~1,435원 레인지에서 등락 예상. 중동 불안 완화와 유가 급락, 미 국제금리 하락이 원화에 우호적. 미일 추가 공조에 엔화 강세 시 원화도 이에 동조하며 달러/원 하단은 더욱 낮아질 듯. 다만 달러화 지수 반등과 미국 제조업 호조 등이 낙폭 제한. 더불어 달러 저가 매수와 외국인 주식 순매도가 하단 지지할 것으로 예상. 금일 환율은 1,430원 안팎에서 등락한 뒤 1,420원대 초반 진입 시도할 전망

### [글로벌 동향] 중동 긴장 완화에도 미국 제조업 지표 호조에 달러화 강세

전일 미 달러화는 미·이란 긴장 완화에 따른 유가 급락에도, 미국 제조업 지표 호조에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.14% 상승한 99.95pt 기록. 트럼프 대통령은 이란 추가 공습을 미루고 호르무즈 해협 재개방 협상을 추진하겠다고 선언. 이에 WTI 가격은 5.11% 하락하며 배럴당 80.34달러에 거래. 미국 국제금리는 유가 하락에 장단기물 모두 하락. 뉴욕증시는 중동 긴장 완화와 기술주 호조 등에 3대 지수 모두 상승 마감. 한편 엔화는 미일 공동 엔화 매수 개입 확인과 추가 개입 경계에 강세. 베센트 재무장관은 추가 공동 개입에 주저하지 않을 것이라고 발언. 미국의 7월 ISM 제조업 지수는 55.6으로 예상치인 53.9 상회. 고용지수는 52.8로 33개월 만에 확장 국면 진입. 윌리엄스 총재는 디스인플레이션을 예상하면서도 유사시 대응 가능성을 열어둠. 그는 물가가 2% 복귀 경로에서 이탈할 경우 정책 대응이 적절하다고 언급

### [마켓 이슈] 미국이 만든 엔화 반전, 추가 개입 시 달러/원 하단도 낮아질 듯

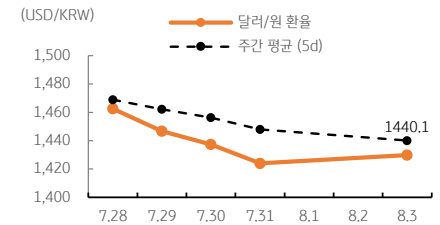
미일 공조 개입이 글로벌 외환시장의 핵심 변수로 부상. 최근 30년간 미국이 참여한 엔화 공조 개입은 1998년, 2011년, 그리고 2026년 현재까지 세 차례에 불과. 다만 2011년은 동일본 대지진 이후 엔화 강세를 막기 위한 G7 공조였다는 점에서, 이번 조치는 1998년 이후 사실상 처음으로 미일 당국이 엔화 약세에 공동 대응한 사례. 더 중요한 것은 개입 규모보다는 미국의 정책 의지. 베센트 미 재무장관이 추가 공조 개입 가능성을 열어둔 만큼, 시장 역시 당분간 정책발 엔화 강세 리스크를 의식할 듯. 미일 금리차라는 근본적 약세 요인이 남아 있지만, 공조 개입과 엔화 숏 포지션 청산이 서로 맞물리며 단기 엔화 강세 흐름 이어질 전망. 엔화 반전은 원화에도 동반 강세 압력으로 연결될 수 있음. 최근 5년간 로그 회귀분석 결과, 달러/엔이 1% 하락할 때 달러/원은 평균 0.6% 하락하는 관계. 즉 미일 추가 개입 시 달러/원의 하단도 더욱 낮아질 전망

### 금일 주요 환율 전망

| 항목         | 전망 (원)      | 종가 (15:30) |
|------------|-------------|------------|
| 달러/원       | 1,420~1,435 | 1,429.8    |
| 유로/원       | 1,640~1,650 | 1,649.4    |
| 엔/원 (100엔) | 900~912     | 912.9      |
| 위안/원       | 211.0~212.0 | 211.8      |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

### 달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

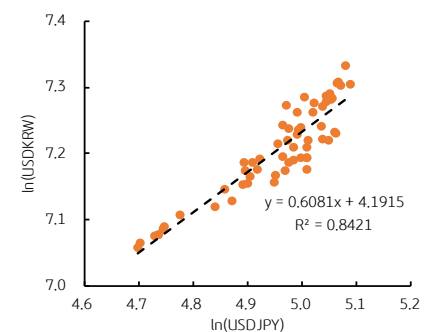
### 주요 통화 전일 동향

| 항목              | 종가       | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY)       | 99.95    | 0.14    |
| 유로/달러 (EUR)     | 1.151    | -0.16   |
| 달러/엔 (JPY)      | 157.18   | -0.24   |
| 파운드/달러 (GBP)    | 1.343    | -0.35   |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.758    | 0.06    |
| 달러/원 (06:00, 원) | 1,429.5  | -6.0    |
| NDF 1M (원)      | 1,429.30 | -0.55   |
| 1개월 스왑포인트 (원)   | 0.05     | 0.55    |

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%)

### 달러/엔 1% 하락하면 달러/원은 0.6% 하락



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 추정  
주: 2021년 8월~2026년 7월, 월평균 기준

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 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) | 1,435.7 | 1,436.0 | 1,425.0 | 1,429.8 | 5.8     |
| 달러/원 (06:00) | 1,437.5 | 1,438.6 | 1,425.0 | 1,429.5 | -6.0    |
| 유로/원         | 1,656.7 | 1,657.1 | 1,644.1 | 1,649.4 | 8.2     |
| 엔/원 (100엔)   | 910.6   | 921.3   | 907.3   | 912.9   | 24.5    |
| 위안/원         | 212.4   | 212.4   | 210.8   | 211.8   | 1.1     |

자료: Infomax

## ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

|         | 종가      | 전일비 (%) | 외국인      | 개인      | 기관계      |
|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| KOSPI   | 6,257.5 | -5.12   | -2,822.0 | 4,652.3 | -1,951.6 |
| KOSDAQ  | 737.4   | 2.44    | -209.2   | 30.2    | 166.9    |
| 국채 선물   | 103.3   | 0.07    | 1,839.1  | 45.0    | -1,884.1 |
| 달러 선물   | 1,432.3 | 0.20    | -661.8   | -552.9  | 1,233.3  |
| CDS 5YR | 23.11   | 0.08    | -        | -       | -        |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

## ▷ 글로벌 주요 통화 동향

|         | 종가    | 전일비 (%) |         | 종가       | 전일비 (%) |
|---------|-------|---------|---------|----------|---------|
| USD/CAD | 1.40  | -0.34   | USD/CNY | 6.75     | -0.10   |
| USD/SEK | 9.56  | 0.30    | USD/HKD | 7.84     | 0.00    |
| USD/CHF | 0.81  | 0.28    | USD/INR | 95.35    | -0.04   |
| AUD/USD | 0.70  | -0.30   | USD/TWD | 32.45    | 0.32    |
| USD/BRL | 5.09  | 0.25    | USD/THB | 33.38    | -0.12   |
| USD/MXN | 17.33 | -0.06   | USD/MYR | 4.10     | 0.22    |
| USD/RUB | 80.16 | 0.69    | USD/VND | 26,291.0 | -0.02   |

자료: Infomax

## ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

|           | 종가       | 전일비 (%) |         | 종가      | 비 (bp, %) |
|-----------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| S&P 500   | 7,600.5  | 1.48    | 일본 10YR | 2.828   | 2.98      |
| 미국 나스닥    | 25,913.9 | 2.13    | 독일 10YR | 3.173   | -5.63     |
| 독일 DAX30  | 26,001.3 | 1.45    | 영국 10YR | 4.961   | -10.03    |
| 일본 Nikkei | 63,754.9 | -0.94   | 중국 10YR | 1.724   | 0.31      |
| 중국 상해     | 3,809.7  | -0.59   | WTI 선물  | 80.34   | -5.11     |
| 홍콩 항셱     | 26,009.4 | 0.48    | 금 선물    | 4,090.5 | -0.40     |
| 인도 센섹스    | 78,639.0 | 0.70    | 은 선물    | 57.9    | 0.12      |

자료: Infomax

## ▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

| 한국    | 종가 (%) | 전일비 (bp) | 미국   | 종가 (%)    | 전일비 (bp) |
|-------|--------|----------|------|-----------|----------|
| Call  | 2.75   | -        | FFR  | 3.50~3.75 | -        |
| 1Y    | 3.36   | -0.7     | 3M   | 3.780     | 0.5      |
| 3YR   | 3.74   | -1.6     | 2YR  | 4.243     | -5.0     |
| 10YR  | 4.26   | 0.3      | 10YR | 4.680     | -5.9     |
| 30YR  | 4.54   | 3.0      | 30YR | 5.234     | -4.1     |
| CD 3M | 2.93   | -2.0     |      |           |          |

자료: Infomax

## ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

|        | Mid (%) | 전일비 (bp) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.390   | -0.023   | 1M         | 0.05    | 0.55    |
| IRS 3Y | 3.808   | -0.033   | 2M         | -0.75   | 0.60    |
| IRS 5Y | 3.938   | -0.023   | 3M         | -1.85   | 0.50    |
| CRS 1Y | 3.190   | 0.010    | 6M         | -5.30   | 0.50    |
| CRS 3Y | 3.445   | -0.005   | 1Y         | -12.10  | 0.30    |
| CRS 5Y | 3.565   | 0.005    |            |         |         |

자료: Infomax

## ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (8/3)                                                                                     | 금일 (8/4)                                                                                                                         | 익일 (8/5)                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>중 7월 레이팅독 제조업 PMI (50.9, 화회, ★★, 10:45)</p> <p>미 7월 ISM 제조업 지수 (55.6, 상회, ★★★, 23:00)</p> | <p>한 7월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★, 08:00)</p> <p>미 6월 무역수지 (예, -73.0b, ★★, 21:30)</p> <p>미 6월 JOLTS 구인건수 (예, 7,454k, ★★, 23:00)</p> | <p>한 7월 외환보유액 (전, 427.36b, ★★, 06:00)</p> <p>일 6월 노동자현금수입 전년비 (예, 3.4%, ★★, 08:30)</p> <p>중 7월 레이팅독 서비스업 PMI (예, 53.7, ★, 10:45)</p> <p>유 6월 생산자물가 전년비 (예, 4.6%, ★★, 18:00)</p> <p>미 7월 ISM 서비스업 지수 (예, 54.5, ★★★, 23:00)</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.