

Daily FX Market Commentary

달러/원의 바닥을 찾아서

[금일 달러/원 환율 1,376~1,387원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 불안 속, 양방향 수급 대치에 1,380원대 혼조 예상

전일 달러/원 환율은 글로벌 달러 약세에 더해 수급 쏠림이 나타나며 하락. 외국인의 국내주식 대량 순매도에도 불구하고, 이를 상쇄하는 수출 네고 물량과 역외 숏 베팅에 장중 1,376원까지 급락한 뒤 반등하며 1,380원 부근에서 등락. 서울장 종가는 전일 대비 4.1원 하락한 1,382.4원 기록. 야간장에서는 달러화 지수 반등과 기술주 조정 등 위험회피에도, 달러 매도가 우세해 전일 6시 종가 대비 3.0원 하락한 1,383.2원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.85원 상승한 1,383.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,376~1,387원 레인지에서 등락 예상. 미 달러화 지수 반등과 기술주 약세, 엔저 등이 하단 지지하는 요인. 더불어 전일 외국인 주식 대거 순매도에도 따른 커스터디 물량 출회 시 상방 압력 받을 소지. 다만 반도체 수출업체 중심의 강한 달러 매도가 상당 무게를 누르는 형국. 여기에 역외 베팅까지 가세하며 모멘텀 자극될 경우 전일 저점 1,376원 재시도. 금일은 대외 여건 경계 속, 수급 공방에 혼조세 예상

[글로벌 동향] 무역갈등 재점화, 이란 경제 재재 등 위험회피에 달러 반등

전일 미 달러화는 미·캐나다 무역갈등과 이란 제재 확대에 따른 안전자산 선호로 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.16% 상승한 98.99pt 기록. 미국 트럼프 대통령은 2027년 1월부터 캐나다산 자동차·부품, 철강에 50% 추가 관세 부과 발표. 캐나다 카니 총리는 이 같은 조치를 비판하며 보복 조치 예고. 한편 베센트 재무장관은 이란과 거래하는 국가에 2차 제재를 가할 수 있다고 경고했으나 즉각적인 처벌은 유보. WTI 유가는 제재 강도가 예상보다 약하다는 평가와 차익 실현이 겹치며 2.35% 하락. 미 장기금리는 바이백 재원으로 재무부 일반계정 (TGA)이 활용될 수 있다는 보도에 하락. 미 10년물은 4.698%, 30년물은 5.228%로 하락. 뉴욕증시는 엔비디아 실적과 PCE 등을 앞둔 경계 속 기술주 중심으로 약세. S&P500은 0.28%, 나스닥은 0.76% 하락. 달러/엔은 159.09엔으로 소폭 상승했고 유로/달러는 1.166달러로 하락

[마켓 이슈] 강한 하락 모멘텀 이어지면, 환율 단기 하단은 1,345~1,350원

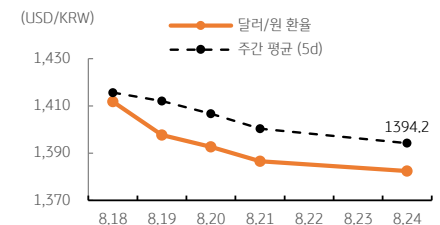
최근 달러/원 환율의 하락은 일부 펀더멘털 변화로도 설명 가능. 글로벌 달러 약세와 한미 금리 역전폭 축소가 이어진 가운데 수출 호조로 구조적 수급 여건도 개선. 이에 당사 추정 적정환율은 기존 1,420원대에서 1,405원으로 하락. 다만 실제 환율 하락 속도는 적정환율 조정 속도보다 빨랐음. 전일 장중 1,376원까지 밀리며 주요 지지선 200주 이동평균선도 하회. RSI 과매도와 외국인 배당 등 예정된 달러 수요 이벤트에 대한 경계를 압도할 만큼 하락 모멘텀이 강하다는 의미. 이에 따라 원화 강세 쏠림이 이어질 경우의 단기 하단 가능할 필요. 과거 월간 저점과 해당 월 적정환율 간의 갭을 보면, 현재 갭 -29원은 하위 43% 분위에 불과. 아직 극단적인 오버슈팅은 아니라는 의미. 하락 모멘텀이 지속되면 하위 15~25%인 1,360원대까지 하락 가능. 만약 강한 오버슈팅이 나타날 경우, 하위 5~10%인 1,345~1,350원까지도 하단 후보로 간주

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,376~1,387	1,382.4
유로/원	1,605~1,620	1,614.0
엔/원 (100엔)	865~875	869.8
위안/원	205.0~206.5	205.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

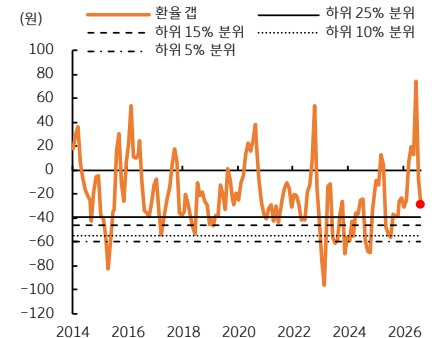
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.99	0.16
유로/달러 (EUR)	1.166	-0.13
달러/엔 (JPY)	159.09	0.07
파운드/달러 (GBP)	1.363	-0.10
달러/위안 (역외, CNH)	6.722	0.02
달러/원 (06:00, 원)	1,383.2	-3.0
NDF 1M (원)	1,383.10	0.85
1개월 스왑포인트 (원)	-0.15	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%)

현재 달러/원 환율, 아직 극단적 오버슈팅은 아님



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

주: 환율 갭 = 달러/원 환율 월간 저점 - 해당 월 적정환율 추정치

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 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)	1,385.4	1,385.6	1,376.5	1,382.4	-4.1
달러/원 (06:00)	1,387.0	1,387.0	1,376.5	1,383.2	-3.0
유로/원	1,618.3	1,618.3	1,608.0	1,614.0	-7.0
엔/원 (100엔)	871.9	872.0	866.2	869.8	-2.4
위안/원	205.6	206.2	204.3	205.6	-0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,697.0	-3.12	-3,669.1	3,321.7	-1,290.1
KOSDAQ	813.3	1.42	241.6	-260.4	24.9
국채 선물	103.2	0.09	1,384.8	-0.2	-1,384.5
달러 선물	1,380.8	-0.37	542.6	-219.6	-379.5
CDS 5YR	21.98	-0.30	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.72	-0.06
USD/SEK	9.50	0.22	USD/HKD	7.84	-0.05
USD/CHF	0.80	0.12	USD/INR	95.76	0.05
AUD/USD	0.72	-0.28	USD/TWD	31.88	0.02
USD/BRL	5.15	0.26	USD/THB	32.72	0.09
USD/MXN	16.95	0.17	USD/MYR	4.04	0.10
USD/RUB	83.42	0.76	USD/VND	26,177.0	0.23

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,652.9	-0.28	일본 10YR	2.880	0.51
미국 나스닥	25,980.2	-0.76	독일 10YR	3.275	-0.12
독일 DAX30	26,106.6	-0.11	영국 10YR	5.058	-0.69
일본 Nikkei	65,528.1	-0.74	중국 10YR	1.700	-0.84
중국 상해	3,882.0	-0.59	WTI 선물	85.01	-2.35
홍콩 항셱	25,517.3	-1.89	금 선물	4,697.8	0.37
인도 센세스	77,369.1	-0.22	은 선물	68.6	-1.35

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	3.41	-0.9	3M	3.800	-0.6
3YR	3.84	-1.8	2YR	4.236	-0.2
10YR	4.34	-4.1	10YR	4.698	-3.6
30YR	4.68	-2.6	30YR	5.228	-4.6
CD 3M	2.96	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.428	-0.035	1M	-0.15	0.00
IRS 3Y	3.845	-0.035	2M	-0.60	0.00
IRS 5Y	3.963	-0.043	3M	-1.25	0.05
CRS 1Y	3.315	0.025	6M	-4.20	0.00
CRS 3Y	3.520	-0.020	1Y	-9.40	-0.40
CRS 5Y	3.605	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/24)	금일 (8/25)	익일 (8/26)
미 7월 시카고 연은 국가활동지수 (-0.08, 상회, ★, 21:30)	미 ADP 주간 고용 변동 (전 9,500k, ★★, 21:15) 미 6월 FHFA 주택가격 전월비 (예, 0.2%, ★★, 22:00) 미 7월 신규주택판매 전월비 (예, -1.4%, ★, 23:00) 미 8월 CB 소비자신뢰지수 (예, 90.2, ★★★, 23:00)	호 7월 소비자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★★, 10:30) 미 7월 개인소득 전월비 (예, 0.2%, ★★, 21:30) 미 7월 개인지출 전월비 (예, 0.1%, ★★, 21:30) 미 7월 근원PCE가격 전월비(예, 0.2%, ★★★, 21:30) 미 2분기 실질GDP 전기비연율(예, 1.5%, ★★, 21:30)
	호 RBA 통화정책회의 의사록 (10:30) 미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (21:00)	미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (05:00)

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.