FX

# 달러원환율, 변동성 장세 지속되겠지만 단기 고점은 확인

Economist 이주원
joowon.lee2@daishin.com

Economist 이하연
hayeon.lee@daishin.com

- 지정학적 불안, 외국인 국내 주식 매도, 배당 역송금 수요에 달러원 변동성 확대
- 당분간 유가 향방이 주요 변수, 최근에는 금리 인상 가능성까지 거론된 상황
- 다만 단기 고점 확인 판단, 지난 주 한미일 공조에 1,400원에서 고점 형성

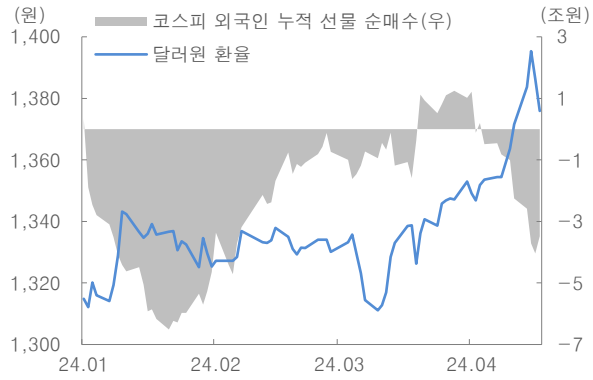
지정학적 불안 고조에 달러원환율 변동성도 확대되고 있다. 주초 1,400원 수준까지 상승한 달러원환율은 지정학적 리스크 정점 통과 기대에 1,370원 초반까지 하락 후 재차 반등했다. 지난주 외국인 국내 주식 매도 및 국내 기업의 해외 배당 송금 수요까지 더해지며 환율 변동성이 여타 통화대비 큰 폭으로 확대되었다.

당분간 유가 향방이 달러원환율에 주요 변수로 작용할 전망이다. 미국 3월 CPI에서 서비스업 물가의 하방 경직성을 확인했으며, 헤드라인 CPI 상승 둔화를 견인했던 에너지 가격이 다시 플러스 전환했다. 디스인플레이션이 정체된 상황에서 지정학적 위험으로 유가 상승이 빨라지면서 연준 또한 매파적인 스탠스를 나타내고 있다. 최근에는 금리 인상 가능성까지 배제하지 않고 있는 상황이다.

다음 주 미국 1분기 GDP와 3월 PCE 물가지수가 발표될 예정이다. 컨센서스에 부합할 경우, 달러원환율 상승세는 일부 진정될 것으로 보인다. 그러나 당분간 달러원환율이 1분기 수준으로 돌아가기까지는 상당 시간이 소요될 전망이다. 지정학적 리스크와 미국 통화정책 방향성에 대한 불확실성이 잔존해 있기 때문이다. 특히 원화는 4월말까지 배당 송금 수요가 남아있어, 달러원환율 하락 유인이 부족한 상황이다.

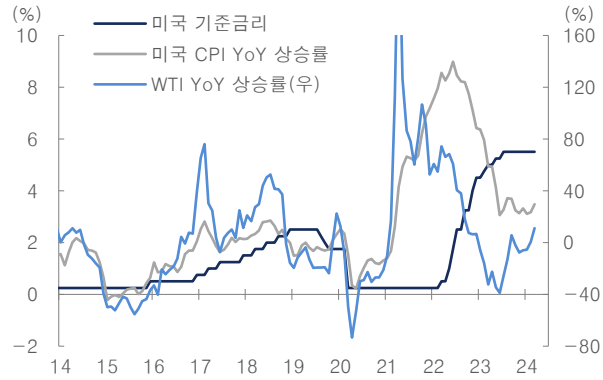
다만, 단기적으로 달러원환율 상단은 확인한 것으로 판단한다. 지난 주 한미일 3국이 이례적인 정책 공조에 나서면서 환율은 1,400원에서 고점을 형성했다. 이란-이스라엘이 확전으로 이어지지 않는다면, 하반기에는 인플레이션 부담이 완화될 전망이다. 3분기에는 2분기대비 유가 기저가 높아지고 주거비 중심으로 서비스 물가도 추가 안정이 기대되기 때문이다. 통화정책 관련 불확실성이 완화되면서 달러원환율 하락 전환에 기여할 것으로 예상한다.

그림 1. 외국인 국내 주식 매도에 원화 수요 악화



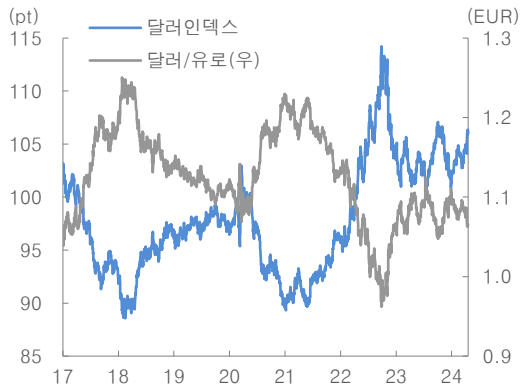

자료: Refinitiv, Quantiwise, BLS, FED, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

그림 2. 유가가 물가 및 환율에 주요 변수로 작용할 것




자료: Refinitiv, BLS, FED, 대신증권 Research Center

### 그림 3. 달러 인덱스와 유로/달러 환율




자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

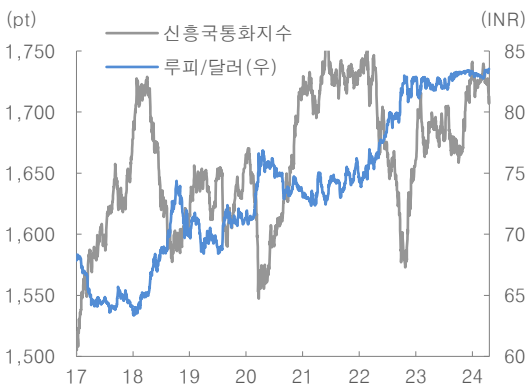
### 그림 4. 원/달러 환율과 위안/달러 환율

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

### 그림 5. 엔/달러 환율과 엔/원 환율

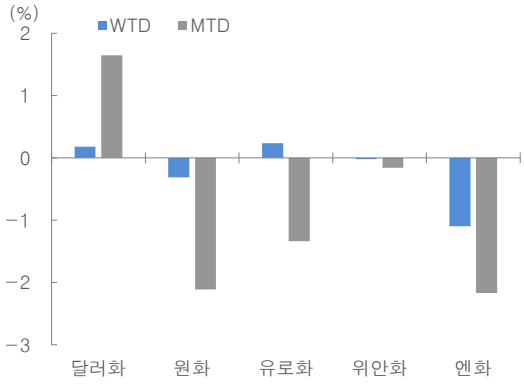
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

### 그림 6. 신흥국 통화지수와 루피/달러 환율



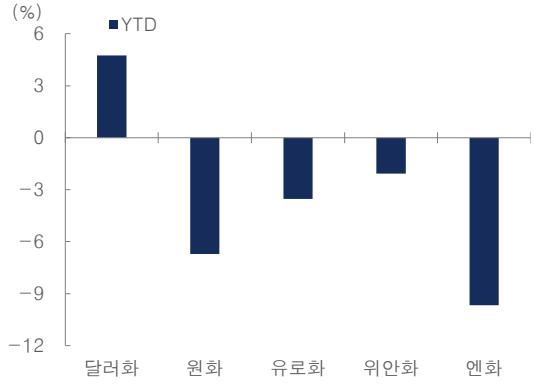

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

### 그림 7. 주요국 통화 WTD, MTD 성과 비교




자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

### 그림 8. 주요국 통화 YTD 성과 비교




자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 2024.04.18 종가 기준

## Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 이하연, 이주원)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.