Daily
FX Market
Commentary

강달러와 엔화 초약세에 당국 개입 경계 고조

[금일 달러/원 환율 1,371~1,379원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 미국 1분기 성장률 발표와 한미일 공조 경계에 박스권

전일 달러/원 환율은 미국의 4월 PMI 둔화에 따른 위험선호심리와 달러 약세로 인해 갭 하락 출발했고 장중 1,367.4원까지 내려갔음. 이후 일본 엔화 약세 동조한 원화와 주 후반 발표될 미국 1분기 경제성장률 및 PCE 물가지표에 대한 경계 심리에 하단이 제약되며 환율은 9.1원 하락한 1,369.2원에 마감함 NDF 역외 환율은 간밤의 미국 3월 내구재 수조 호조와 이에 따른 미국 장단기 국채금리 상승 및 달러 강세에 전일 종가 대비 8.55원 상승한 1,375.5원에 최종 호가됨

금일 달러/원 환율은 역외 거래를 감안하여 1,370원대 중반에서 갭 상승 출발한 이후 박스권 장세가 예상됨. 달러 강세 및 일본 엔화 약세에 동조한 원화, 금일 저녁 발표될 미국 1분기 성장률에 대한 경계 심리가 하방을 제약할 것으로 판단. 반면 최근 중동 불안 진정과 위험선호심리가 회복된 점, 엔화 초약세에 따른 한미일 공조 기대에 상방 압력도 제한적. 금일 환율 레인지는 1,370원대 초반과 후반 사이에서 형성될 전망

글로벌 동향, 양호한 미국 수요에 달러 강세, 엔화는 34년 만에 초약세

전일 미 달러화는 미국 경제의 양호한 상품수요가 다시 한번 확인되며 대체로 강세를 나타냄. 주요 6개국 통화로 구성된 달러 지수는 0.11% 상승한 105.82pt를 기록함. 간밤에 발표된 미국의 3월 내구재 수주는 전월비 2.6% 증가하며 시장 예상치 (2.5% 증가)와 전월치 (0.7% 증가)를 모두 상회했으며, 운송기기를 제외한 내구재 수주 역시 전월비 0.2% 증가하며 전월치를 상회함. 미국의 양호한 수요에 장단기 국채금리는 2년물은 0.2bp, 10년물은 4.0bp 상승했음. 한편 강달러와 미일 장기금리차 확대에 엔화는 달러당 155엔까지 상승하며 34년 만에 최고치를 기록함. 이에 일각에서는 일본 BOJ가 한국과 공조 개입에 나설 수 있다는 전망도 제기되는 중. 뉴욕증시는 실적 발표를 앞두고 혼조세를 보였으나, 나스닥과 S&P500은 3거래일 연속 상승 마감함

마켓 이슈, 미국 1분기 성장률 발표 예정, 예상보다 높다면 강달러 지속

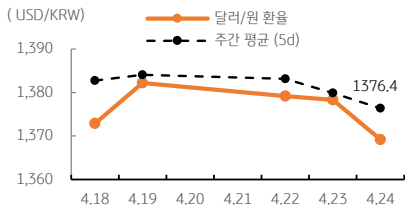
금일 저녁에는 미국의 1분기 경제 성적표인 국내총생산 (GDP)이 발표될 예정. 현재 블룸버그 컨센서스에서는 1분기 경제성장률 (전기비 연율)을 2.5%로 예상하고 있고, 애틀랜타 연은의 GDPNow에서는 2.7%로 추정하고 있음. 이는 지난해 4분기 성장률인 3.4%보다는 둔화한 것이나, 현재 이와 같은 예상치는 미국의 고금리 환경을 감안했을 때 여전히 높은 수치임임. 이는 미국 고용이 탄탄하고 주식 등 자산시장이 호조를 보이는 등 소비 여력이 견고하기 때문임. 최근 미 달러화는 미국 경제지표가 서프라이즈 (시장 예상 상회)를 보일 때마다 강세 폭이 확대되는 경향이 있음. 지난 1월 25일에 발표된 4분기 성장률이 서프라이즈를 보이자, 달러 지수 (DXY)는 0.24% 상승한 바 있음. 이번에도 미국 성장률이 예상을 웃돌 경우 연준 금리인하 기대가 다시 한번 퇴색되고 달러는 강세, 달러/원 환율에는 상방 재료가 될 것으로 판단

금일 주요 환율 전망 (역외 거래)

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1371~1379**	**1,369.20**
유로/원	1460~1475	1,465.12
엔/원 (100엔)	875~885	883.85
위안/원	188.0~189.5	189.1

전망: KB국민은행 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



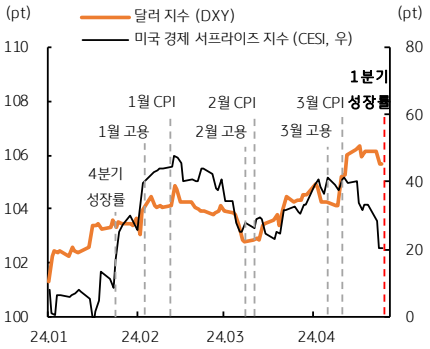
자료: 인포맥스

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	105.82	0.11
유로/달러 (USD)	1.070	-0.03
달러/엔 (JPY)	155.35	0.33
파운드/ 달러 (GBP)	1.246	0.12
달러/위안 (역외, CNH)	7.273	0.17
NDF 1M (원)	1,375.50	8.55
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.25	0.05

자료: 인포맥스, 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 1분기 성장률 예상 상회 시, 달러 강세



자료: 인포맥스

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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,372.0	1,372.8	1,367.4	1,369.2	-9.1
유로/원	1,468.4	1,468.9	1,464.5	1,465.1	-1.5
엔/원 (100엔)	886.6	886.8	883.2	883.9	-6.7
위안/원	188.9	189.2	188.8	189.1	-1.1
CDS 5YR	-	-	-	38.41	-0.65

자료: 인포맥스

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	금융시장		주체별 수급 (십억 원)		
	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	2,675.8	2.01	489.0	-866.2	362.3
KOSDAQ	862.2	1.99	182.6	-244.4	72.7
국채 선물	104.1	-0.07	-388.8	22.2	355.7
달러 선물	1,368.0	-0.56	-95.1	3.0	119.4

자료: 인포맥스

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.29	USD/CNY	7.25	0.02
USD/SEK	10.88	0.60	USD/HKD	7.83	-0.03
USD/CHF	0.92	0.35	USD/INR	83.33	0.06
AUD/USD	0.65	0.17	USD/TWD	32.69	0.31
USD/BRL	5.15	0.40	USD/THB	37.08	0.41
USD/MXN	17.07	0.66	USD/MYR	4.78	-0.05
USD/RUB	92.28	-0.99	USD/VND	25,410.0	-0.16

자료: 인포맥스

▷ 글로벌 금융시장 동향

지수	종가	전일비 (%)	금리/상품	종가	비 (bp, %)
S&P 500	5,071.6	0.02	일본 10YR	0.891	0.45
미국 나스닥	15,712.8	0.10	독일 10YR	2.594	8.60
독일 DAX30	18,088.7	-0.27	영국 10YR	4.339	9.48
일본 Nikkei	38,460.1	2.42	중국 10YR	2.343	5.03
중국 상해	3,044.8	0.76	WTI 근월	82.81	-0.66
홍콩 항셍	17,201.3	2.21	LME 구리	9,773.5	0.69
인도 센섹스	73,088.3	0.83	금 근월	2,338.4	-0.16

자료: 인포맥스

▷ 한국과 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	3.50	-	FFR	5.25~5.50	-
1Y	3.47	0.8	3M	5.405	4.2
3YR	3.51	2.0	2YR	4.937	0.2
10YR	3.65	2.0	10YR	4.646	4.0
30YR	3.47	1.7	30YR	4.774	4.4
CD 3M	3.56	0.0	Libor 6M	5.718	-0.8

자료: 인포맥스

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.600	-0.003	1M	-2.25	0.05
IRS 3Y	3.520	0.015	2M	-4.40	0.00
IRS 5Y	3.515	0.025	3M	-6.70	0.05
CRS 1Y	3.455	0.045	6M	-14.40	0.10
CRS 3Y	3.325	0.080	1Y	-29.00	0.80
CRS 5Y	3.365	0.050			

자료: 인포맥스

▷ 주요 경제지표 일정

전일 (4/24)	금일 (4/25)	익일 (4/26)
한 4월 소비자심리지수 (100.7, ★★, 06:00) 독 4월 IFO 기업환경 (예, 88.8, ★★, 17:00) 영 4월 CBI 동향 총 수주 (-23, 하회, ★★, 19:00) 미 3월 내구재 주문 전월비 (2.6%, 상회, ★★★, 21:30)	한 1분기 성장률 전년비 (3.4%, 상회, ★★★, 08:00) 일 2월 경기선행지수 최종치 (전, 111.8, ★, 14:00) 미 1분기 성장률 전기비 연율 (예, 2.5%, ★★★, 21:30)	영 4월 CfK 소비자기대지수 (예 -20, ★★, 08:01) 일 4월 도쿄 소비자물가 전월비 (예, 2.5%, ★★, 08:30) 미 3월 PCE물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30) 미 3월 근원 PCE물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30)
호주 1분기 소비자물가 전년비 (예, 3.5%, 10:30) 미 에너지정보청 (EIA) 주간원유재고 (23:30)	미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 215k, 21:30) 일 BOJ 금융정책결정 회의 1일차 호주 '엔잭데이' 금융시장 휴장	일 BOJ 정책금리 결정 (예, 0.0~0.1%)

자료: 인포맥스, 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.