KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

파월이 멈추면, 달러는 달린다

[금일 달러/원 환율 1,395~1,405원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, FOMC 소화하며 상승 출발 뒤 1,400원 부근 등락 예상

전일 달러/원 환율은 연휴 간 중국 위안 및 대만 달러 강세, 미 달러 약세에 20원 이상 갭 하락 출발. 하지만 이후 급락에 따른 반발 매수세와 수입 결제 수요 유입, 그리고 장중 중국 인민은행의 지준율 인하에 따른 위안화 약세 되돌림에 연동하며 낙폭 축소, 전일 종가 대비 7.3원 하락한 1,398.0원에 정규장 마감. 야간 장에서는 미국 연준의 FOMC 회의 결과를 기다리며 1,394.0원에 마감. 역외 NDF 환율은 매파적 FOMC 결과에 전일 종가 대비 0.50원 상승한 1,395.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,400원 부근에서 출발 예상. 미국 연준의 FOMC가 매파적으로 평가되며 미 달러화는 강세 전환. 더불어 미중 협상 불확실성으로 중국 위안화가 약세인 점도 달러/원에 상승 압력 제공. 다만 1,400원 위에서 출회되는 네고 물량 등이 추가 상승을 억제. 금일 환율은 소폭 상승 출발한 뒤 양방향 수급 대치에 뚜렷한 방향 없이 1,400원 부근에서 혼조세 보일 전망

글로벌 동향, 연준의 매파적 FOMC와 관세 불확실성에 달러화 강세 전환

전일 미 달러화는 미국 연준의 FOMC 회의 결과를 소화하며 강세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.63% 상승한 99.90pt 기록. 연준은 5월 FOMC에서 시장 예상대로 금리를 동결 (만장일치). 달러화 지수는 기자회견에서 파월의 금리인하 신중론을 확인하자 100pt 부근까지 급상승. 하지만 미 국채금리는 매파적으로 평가된 회의 결과에도 대체로 하락, 뉴욕증시 3대 지수는 모두 소폭 상승 마감. 유로화는 미국 및 유럽연합 (EU)의 무역 갈등 우려에 약세 전환. 외신 보도에 따르면, EU는 미국과의 협상 결렬 시 미국산 상품에 대한 최대 1억 유로 규모 보복 관세를 고려 중. 한편 역외 위안화 (CNH)는 미중 협상 불확실성에 약세 전환. 금주 중 스위스에서 미중 고위급 인사 회담 개최 일정이 알려지며 관세 협상 기대 고조. 하지만 트럼프 대통령은 중국과 협상 시작 전까지 대중 관세율을 인하할 의향이 없다며 불안감 자극

마켓 이슈, 5월 FOMC 리뷰 – 매파적인 회의 결과, 금리인하에 신중한 파월

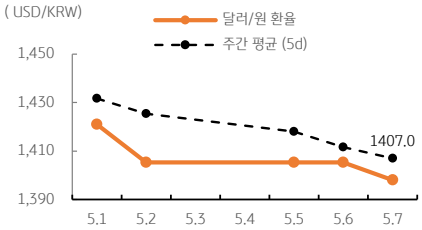
미국 연준은 금일 새벽 FOMC 정례회의에서 예상대로 금리를 동결. 지난 1월 및 3월 회의에 이어 3회 연속 연방기금금리를 4.25~4.50%로 유지. 이번 5월 FOMC 결과는 대체로 매파적이었던 것으로 평가. 파월 의장은 "연준이 서두를 필요가 없으며, 금리 동결이나 인하를 자신있게 말할 수 없다"라며 향후 인사 시점에 대해서는 말을 아끼는 모습. 또한 파월은 연준이 이중 책무 (완전 고용 및 물가 안정)에 대한 부담을 느끼고 있다고 발언. 실제 데이터에 따르면, 지난 1분기 미국 경제성장률은 마이너스로 부진 (파월은 향후 상향 조정 의견). 반면 물가상승률은 정체된 흐름을 보이며 관세로 인한 스태그플레이션 리스크가 증대. 향후 연준은 관세의 물가 영향을 주시하는 가운데, 고용을 확인하며 금리인하 시점을 저울질할 것으로 예상. 인하 시점은 상반기보다는 하반기가 유력하다는 판단, 성장 둔화 리스크가 부각되며 연내 2~3회 인하가 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,395~1,405**	**1,398.0**
유로/원	1,575~1,585	1,589.2
엔/원 (100엔)	965~975	978.1
위안/원	193.0~194.0	193.6

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



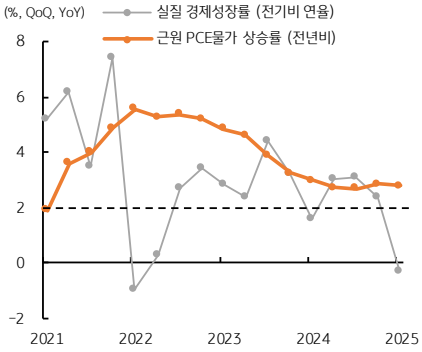
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.90	0.63
유로/달러 (USD)	1.130	-0.60
달러/엔 (JPY)	143.83	0.94
파운드/달러 (GBP)	1.329	-0.56
달러/위안 (역외, CNH)	7.228	0.25
달러/원 (야간, 원)	1,394.0	-11.3
NDF 1M (원)	1,395.70	0.50
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.80	-0.10

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 성장은 둔화, 반면 물가는 정체된 흐름



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 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	1,380.0	1,402.5	1,379.7	1,398.0	-7.3
달러/원 (야간)	1,380.0	1,402.5	1,379.7	1,394.0	-11.3
유로/원	1,593.6	1,593.6	1,560.4	1,589.2	-1.9
엔/원 (100엔)	982.1	982.1	961.2	978.1	1.3
위안/원	193.0	194.0	192.7	193.6	-1.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	2,573.8	0.55	348.7	-464.6	86.9
KOSDAQ	722.8	0.13	26.6	-0.2	-9.3
국채 선물	107.9	0.09	1,117.3	-12.4	-1,102.5
달러 선물	1,395.0	-0.85	425.8	-69.8	-387.4
CDS 5YR	30.65	-0.55	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.45	USD/CNY	7.23	0.09
USD/SEK	9.67	0.95	USD/HKD	7.76	0.10
USD/CHF	0.82	0.16	USD/INR	84.69	0.43
AUD/USD	0.64	-1.08	USD/TWD	30.44	1.48
USD/BRL	5.75	0.56	USD/THB	32.93	0.86
USD/MXN	19.58	-0.44	USD/MYR	4.24	0.15
USD/RUB	80.75	-2.71	USD/VND	25,957.0	0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	5,631.3	0.43	일본 10YR	1.300	3.80
미국 나스닥	17,738.2	0.27	독일 10YR	2.481	-6.30
독일 DAX30	23,116.0	-0.58	영국 10YR	4.465	-5.46
일본 Nikkei	36,779.7	-0.14	중국 10YR	1.662	1.66
중국 상해	3,342.7	0.80	WTI 근월	58.07	-1.73
홍콩 항셍	22,691.9	0.13	금 선물	3,391.9	-0.90
인도 센섹스	80,746.8	0.13	은 선물	32.8	-1.77

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.75	-	FFR	4.25~4.50	-
1Y	2.35	-2.4	3M	4.320	1.1
3YR	2.25	-2.9	2YR	3.781	-1.4
10YR	2.60	1.0	10YR	4.274	-2.4
30YR	2.49	1.2	30YR	4.772	-2.7
CD 3M	2.71	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.333	-0.025	1M	-2.80	-0.10
IRS 3Y	2.185	-0.040	2M	-5.50	-0.10
IRS 5Y	2.240	-0.030	3M	-8.45	-0.30
CRS 1Y	1.705	0.000	6M	-16.30	-0.30
CRS 3Y	1.735	-0.005	1Y	-30.00	-0.80
CRS 5Y	1.815	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/7)	금일 (5/8)	익일 (5/9)
중 4월 외환보유액 (3,281.6B, 상회, ★) 유 3월 소매판매 (-0.1%, 부합, ★★, 18:00)	미 주간 실업수당 청구건수 (예, 230K, ★★, 21:30)	미 뉴욕연은4월기대인플레이션 (전,3.58%,★★,00:00) 한 3월 경상수지 (전, 7,177.7M, ★★, 08:00) 일 3월 노동자현금수입 전년비 (예,2.5%,★★,08:30) 중 4월 수출 전년비 (예, 2.0%, ★★)
중 인민은행 지준율 (9.00%, 인하, 10:10) 중 역레포 금리 (1.40%, 인하, 10:10)	미 연준 FOMC 금리결정 (4.50%, 동결, 03:00) 영 BOE 금리결정 (예, 4.25%, 20:00)	미 마이클 바 연준 부의장 연설 (18:55) 미 아드리아나 쿠글러 연준 이사 연설 (19:45) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (21:30) 미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (21:30)

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.