KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

친절한 트럼프씨, 달러 호감도 상승

[금일 달러/원 환율 1,398~1,408원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 달러 강세와 위험선호 속, 1,400원 부근 제한적 상승 예상

전일 달러/원 환율은 미국 연준의 매파적 FOMC 결과를 소화하며 보합 출발. 장중 중국 인민은행의 위안화 절하 고시 영향에 1,399원까지 고점을 높였으나, 미국과 영국의 무역협정 체결 기대에 하락 전환. 이후 양방향 수급 대치에 박스권 등락하며 전일 종가 대비 1.4원 하락한 1,396.6원에 정규장 마감. 야간 장에서는 글로벌 무역 갈등 완화에 따른 달러 강세에 1,406.9원에 마감. 역외 NDF 환율은 전일 종가 대비 8.40원 상승한 1,402.25원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세 및 역외 거래를 감안해 1,400원 부근에서 출발 예상. 미영 무역협정 체결을 시작으로 글로벌 통상 긴장 완화, 미 달러화가 반등하며 달러/원에 상승 압력 제공. 중국 위안화가 주말 미중 협상을 앞두고 약세인 점도 환율 상승 요인. 다만 무역 갈등 완화에 따른 위험선호와 1,400원 위에서 대기 중인 네고 물량 등이 추가 상승 억제. 금일 환율은 1,400원 부근에서 제한적 상승 예상

글로벌 동향, 글로벌 무역 긴장 완화 및 트럼프 풋에 미 달러화 강세 지속

전일 미 달러화는 미영 협정 등 글로벌 무역 긴장 완화에 강세 지속. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.74% 상승한 100.64pt 기록. 전날 미국과 영국은 무역협정 체결 소식을 발표. 미국은 영국산 자동차에 대한 기존 25% 관세율을 10%로 인하, 그 외 일부 제품에 대한 관세는 면제. 영국 역시 미국산 항공기 및 에탄올 등에 대한 관세 인하 합의. 유로화는 미국과의 협상 결렬 불안감을 반영하며 약세. 유럽연합 (EU)은 협상 결렬 시, 950억 유로 규모의 보복 관세 부과를 계획 중. 일본 엔화는 미국의 관세 인하에 따른 달러 신뢰 회복 기대에 약세. 중국 위안화는 주말에 있을 미중 고위급 회담을 앞두고 약세 지속. 미 국채금리는 미국 신규 실업수당 청구건수의 시장 예상 하회 등 고용 호조와 관세 우려 완화에 장단기물 상승. 뉴욕증시는 트럼프의 주식 매수 권유 발언 등 위험선호에 3대 지수 상승 마감

마켓 이슈, 대만 달러와 한국 원의 동조화, 대만 생보사의 환 헷지 전략 주목

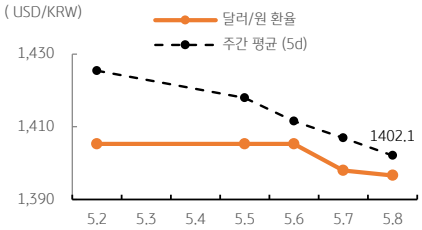
최근 달러/원 환율이 급격하게 하락한 가운데, 시장은 대만 달러 동향에 주목. 아시아 주요 통화 중 대만 달러는 한국 원과의 동조성이 가장 강한 통화로, 한국 원은 대만 달러의 대표적인 프록시 통화 (proxy currency)로 간주. 이는 한국과 대만의 유사한 경제 구조에 기인 (수출 의존적, 반도체 주력 산업 등). 한편 대만 생명보험사들의 환 헤지 전략이 한국 원에 미칠 수 있는 영향에도 주목할 필요. 생보사는 미국 국채 등의 외화자산 투자에 있어 환 리스크 관리를 위해 헷지 전략을 취하며, 이 과정에서 일부는 'USD 매도-KRW 매수' 포지션을 구축하는 것으로 알려짐. 한편 최근 대만 생보사의 전체 외화자산 중 환 헷지 비중은 역대 최저인 60% 미만으로 추정. 따라서 향후 미국 달러 약세가 지속되거나 미국의 아시아 통화 절상 요구가 나타난다면, 대만 생보사는 환 차손 방지를 위해 헷지 비중을 더욱 확대, 즉 한국 원에 절상 압력이 가해질 가능성

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,398~1,408**	**1,396.6**
유로/원	1,570~1,580	1,576.3
엔/원 (100엔)	957~967	968.3
위안/원	193.0~194.0	192.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



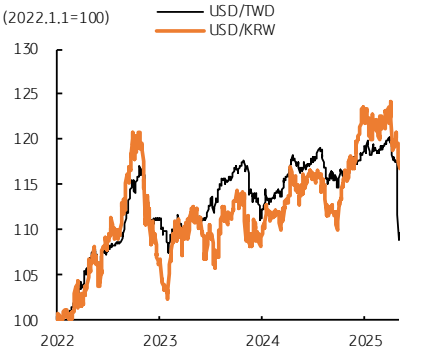
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.64	0.74
유로/달러 (USD)	1.123	-0.66
달러/엔 (JPY)	145.91	1.45
파운드/달러 (GBP)	1.325	-0.36
달러/위안 (역외, CNH)	7.244	0.22
달러/원 (야간, 원)	1,406.9	8.9
NDF 1M (원)	1,402.25	8.40
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.75	-0.05

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%)

대만 달러 및 한국 원 환율 추이 (상관계수 0.87)



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	1,398.0	1,399.4	1,392.4	1,396.6	-1.4
달러/원 (야간)	1,398.0	1,407.9	1,392.4	1,406.9	8.9
유로/원	1,588.0	1,588.0	1,573.8	1,576.3	-12.9
엔/원 (100엔)	976.6	976.6	967.3	968.3	-9.8
위안/원	193.2	193.3	192.5	192.9	-0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	2,579.5	0.22	130.3	-1.3	-189.8
KOSDAQ	729.6	0.94	88.2	-22.0	-42.4
국채 선물	107.8	-0.08	-467.1	27.7	434.6
달러 선물	1,397.4	0.17	-38.9	-46.6	83.3
CDS 5YR	30.14	-0.42	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	0.61	USD/CNY	7.23	0.09
USD/SEK	9.73	0.70	USD/HKD	7.77	0.16
USD/CHF	0.83	0.95	USD/INR	85.51	0.97
AUD/USD	0.64	-0.37	USD/TWD	30.31	-0.41
USD/BRL	5.66	-1.47	USD/THB	32.99	0.18
USD/MXN	19.54	-0.24	USD/MYR	4.28	0.99
USD/RUB	82.41	2.05	USD/VND	25,963.0	0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	5,663.9	0.58	일본 10YR	1.325	2.47
미국 나스닥	17,928.1	1.07	독일 10YR	2.509	3.35
독일 DAX30	23,352.7	1.02	영국 10YR	4.564	10.02
일본 Nikkei	36,928.6	0.41	중국 10YR	1.647	-1.49
중국 상해	3,352.0	0.28	WTI 근월	59.91	3.17
홍콩 항셍	22,775.9	0.37	금 선물	3,306.0	-2.53
인도 센섹스	80,334.8	-0.51	은 선물	32.6	-0.53

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	-0.4	3M	4.329	0.9
3YR	2.28	2.8	2YR	3.886	10.5
10YR	2.62	1.9	10YR	4.381	10.7
30YR	2.52	3.0	30YR	4.849	7.7
CD 3M	2.70	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.345	0.013	1M	-2.75	-0.05
IRS 3Y	2.218	0.033	2M	-5.70	-0.20
IRS 5Y	2.265	0.025	3M	-8.40	0.05
CRS 1Y	1.735	0.030	6M	-16.50	-0.20
CRS 3Y	1.755	0.020	1Y	-30.20	-0.20
CRS 5Y	1.835	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/8)	금일 (5/9)	익일 (5/12)
미 주간 실업수당 청구건수 (228K, 하회, ★★, 21:30)	미 뉴욕연은4월기대인플레이션 (3.63%,상회,★★,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%, ★★)	일 3월 경상수지 (예, 3,778.9B, ★, 08:50)
미 연준 FOMC 금리결정 (4.50%, 동결, 03:00) 영 BOE 금리결정 (4.25%, 인하, 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)	미 아드리아나 쿠글러 연준 이사 연설 (23:25)

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.