KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

연준에게 비수처럼 날아와 꽂힌 고용

[금일 달러/원 환율 1,359~1,369원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 강 달러와 관세 경계에 상방, 외인 자금 유입이 상단 방어

전일 달러/원 환율은 미국 고용지표 둔화에 따른 달러 강세 완화에 1,350원대 초반 하락 개장. 하지만 수입결제 및 해외투자 등을 위한 달러 환전 수요가 유입되며 낙폭 축소. 국내 상법 개정 통과 등 증시 호조와 외국인의 주식 순매수 등에도 미국 비농업 고용 경계에 혼조세, 전일 종가 대비 0.7원 소폭 상승한 1,359.4원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 고용지표 호조에 따른 달러 강세에 상승하며 1,365.5원에 마감. 역외 NDF 환율은 4.15원 상승한 1,361.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,360원대에서 상승 개장 예상. 미국 고용 호조와 연준 7월 인하 기대 후퇴, 이에 따른 달러 강세가 달러/원에 상승 압력 제공. 또한 시장의 관심이 고용 이후 다시 관세로 이동, 이에 대한 경계감도 환율 상방에 기여. 다만 전일 국내 상법 개정 통과에 따른 한국 증시 디스카운트 해소 기대. 이로 인한 외국인 자금 순유입은 원화에 긍정적, 환율 상단 방어 재료가 될 전망

글로벌 동향, 미 실업률 하락 등 고용 호조, 7월 연준 금리인하 기대 후퇴

전일 미 달러화는 미국 고용 호조와 연준 인하 기대 후퇴에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.34% 상승한 97.12pt 기록. 미 노동부에 따르면, 6월 비농업 고용자수는 전월대비 14만 7천명 증가하며 예상치 (+10만 6천명) 및 전월치 (+14만 4천명) 모두 상회. 부문별로는 주정부 (+4만 7천명)와 보건의료 (+3만 9천명) 고용이 늘었고, 반면 민간 부문의 고용은 7만 4천명 증가에 그치며 2024년 10월 이후 최저. 실업률은 4.1%로 예상치 (4.3%) 및 전월치 (4.2%)를 하회했지만, 경제활동참가율이 62.3%로 전월대비 0.1%p 하락하며 노동 공급 감소를 시사. 한편 미국 서비스 업황 호조도 달러 강세에 기여. 공급관리협회 (ISM)의 6월 서비스업 지수는 50.8pt로 경기 확장 국면. 미 국채금리는 경기 호조에 따른 연준 7월 금리인하 기대 후퇴에 장단기물 모두 상승. FedWatch에서 7월 인하 확률은 기존 23.8%에서 5.2%로 급락

마켓 이슈, 한국 상반기 수출 예상 외 호실적, 하반기 관건은 미국과의 협상

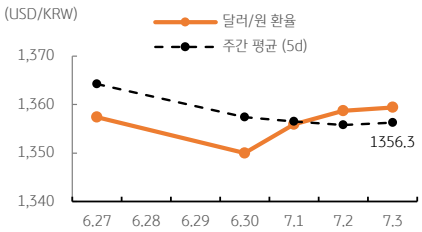
다음 주 7월 8일 미국 상호관세 유예 만료 시점을 앞두고 한국 수출 여건을 점검해볼 필요. 올해 상반기 한국 통관수출액은 3,347억 달러로 주요 기관들의 예상치를 소폭 상회. 전년동기대비로는 감소 (-0.03%)했지만, 4월 미 상호관세의 영향을 감안하면, 비교적 양호한 실적. 관세로 인해 미국향, 자동차 및 철강 등 수출은 타격을 입었지만, 유럽 및 ASEAN향, 반도체 등 IT 품목 수출은 호조. 하반기 수출 전망의 관건은 단연 미국과의 관세 협상. 최근 미국과 베트남의 무역합의 사례 (관세율 46% → 20%)를 참고했을 때, 한국도 기존 관세 유예의 연장이나 상호관세율 하락 조정을 기대해볼 만한 상황 (현재 관세율 25%). 이 경우 하반기 수출이 예상 외 호실적 지속, 무역흑자 폭 확대 가능성도 열려있다는 판단. 이는 한국 경기회복에 긍정적 요인이며, 달러 수급 측면에서는 무역흑자에 따른 달러 공급 증가가 환율 하락에 일부 기여할 것으로 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,359~1,369**	**1,359.4**
유로/원	1,598~1,608	1,603.7
엔/원 (100엔)	935~945	945.0
위안/원	189.5~190.5	189.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



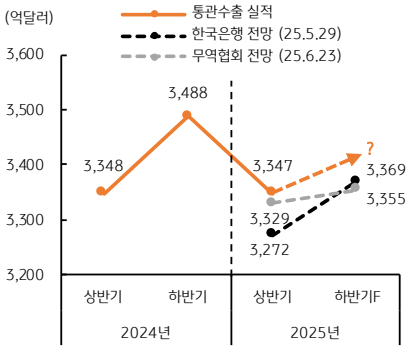
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.12	0.34
유로/달러 (USD)	1.176	-0.34
달러/엔 (JPY)	144.93	0.87
파운드/달러 (GBP)	1.366	0.16
달러/위안 (역외, CNH)	7.170	0.12
달러/원 (야간, 원)	1,365.5	6.8
NDF 1M (원)	1,361.20	4.15
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.35	0.15

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%)

한국 상반기 수출 실적, 주요 기관 예상치 상회



자료: MOTIE, BoK, KITA, 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	1,355.0	1,362.1	1,353.8	1,359.4	0.7
달러/원 (야간)	1,355.0	1,369.6	1,353.8	1,365.5	6.8
유로/원	1,603.1	1,605.8	1,597.5	1,603.7	2.3
엔/원 (100엔)	946.7	946.8	942.6	945.0	-0.5
위안/원	189.0	189.9	189.0	189.8	0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,116.3	1.34	642.7	-1,233.0	548.4
KOSDAQ	793.3	1.43	106.4	-149.2	40.5
국채 선물	107.2	0.09	657.5	-30.4	-624.5
달러 선물	1,358.9	0.07	-32.0	-152.4	210.4
CDS 5YR	25.83	-0.07	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	-0.04	USD/CNY	7.17	0.09
USD/SEK	9.59	0.72	USD/HKD	7.85	0.00
USD/CHF	0.79	0.34	USD/INR	85.42	-0.16
AUD/USD	0.66	-0.18	USD/TWD	28.97	-0.14
USD/BRL	5.41	-0.28	USD/THB	32.43	0.46
USD/MXN	18.65	-0.89	USD/MYR	4.22	-0.15
USD/RUB	79.04	0.29	USD/VND	26,180.0	0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,279.4	0.83	일본 10YR	1.443	1.14
미국 나스닥	20,601.1	1.02	독일 10YR	2.582	-4.52
독일 DAX30	23,934.1	0.61	영국 10YR	4.542	-7.54
일본 Nikkei	39,785.9	0.06	중국 10YR	1.659	0.32
중국 상해	3,461.2	0.18	WTI 근월	67.00	-0.67
홍콩 항셍	24,069.9	-0.63	금 선물	3,342.9	-0.50
인도 센섹스	83,239.5	-0.20	은 선물	37.1	0.97

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	4.25~4.50	-
1Y	2.30	-0.8	3M	4.354	1.9
3YR	2.45	-3.4	2YR	3.886	9.9
10YR	2.81	-1.8	10YR	4.346	6.6
30YR	2.71	-1.1	30YR	4.864	6.1
CD 3M	2.51	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.413	-0.028	1M	-2.35	0.15
IRS 3Y	2.405	-0.035	2M	-4.90	0.30
IRS 5Y	2.480	-0.035	3M	-7.60	0.20
CRS 1Y	1.850	-0.020	6M	-14.80	0.00
CRS 3Y	1.895	-0.025	1Y	-26.70	0.10
CRS 5Y	1.975	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/3)	금일 (7/4)	익일 (7/7)
중 6월 차이신 서비스업 PMI (50.6, 하회, ★★, 10:45) 미 5월 무역수지 (-71.5B, 하회, ★★, 21:30) 미 6월 비농업 고용 전월비 (147K, 상회, ★★★, 21:30) 미 6월 실업률 (4.1%, 하회, ★★★, 21:30) 미 6월 ISM 서비스업 지수 (50.8, 상회, ★★★, 21:30)	한 5월 경상수지 (전, 5,701.7m, ★★, 08:00) 일 5월 가계지출 전년비 (예, 1.2%, ★, 08:30) 유 5월 생산자물가 전월비 (예, -0.6%, ★, 18:00)	일 5월 노동자 현금수입 전년비 (예, 2.4%, ★★,08:30) 유 5월 소매판매 전월비 (전, 0.1%, ★, 18:00)
유 ECB 6월 통화정책회의 의사록 (20:30)	미 '독립기념일'로 인한 금융시장 휴장 미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (00:00)	

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.