

Daily FX Market Commentary

만우절인데... 종전각?

[금일 달러/원 환율 1,499~1,514원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 종전 기대에 갭 하락, 위험선호 회복 등에 추가 하락 예상

전일 달러/원 환율은 글로벌 경기둔화 우려로 인한 달러 강세에 1,519원으로 상승 개장한 이후 위험자산 회피 분위기에 상승 폭 확대. 외국인의 국내 주식 순매도액이 3조원에 달하는 등 수급상 달러 수요가 우위 보이며 오후장에서 1,536원까지 급등. 이후 박스권 흐름 보이며, 전일 증가 대비 14.4원 상승한 1,530.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 종전 기대로 인한 달러 약세에 1,517.0원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 23.45원 하락한 1,505.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 갭 하락 개장 예상. 미국과 이란의 협상 분위기가 불거지며 강 달러 압력 약화. 이에 전일 환율 급등을 유발했던 역외 롱 플레이도 다소 누그러질 전망. 더불어 뉴욕증시가 회복하는 등 위험자산 선호 심리에 국내증시에도 훈풍. 이에 그간 지속된 외인 주식 순매도가 멈추며 환율 추가 하락에 기여 예상. 다만 저가 매수 유입으로 변동성 커질 가능성에 유의할 필요

[글로벌 동향] 미·이란 종전 기대에 달러 약세, 위험자산 선호 심리 회복

전일 미 달러화는 이란과 미국 정상의 전쟁 종료 시사 발언에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.59% 하락한 99.89pt 기록. 이란의 폐제시키안 대통령은 전쟁을 끝낼 준비가 되었다고 발언. 다만 그는 이란이 더 이상 공격 받지 않는다는 보장이 필요하다고 덧붙임. 미국 트럼프 대통령은 이란과의 협상이 잘 이루어지고 있다고 언급. 그는 앞으로 2~3주 안에 철수할 것이라며, 종전 기대를 자극. 하지만 이 같은 협상 분위기 속, 미국의 3번째 항공모함이 중동으로 출발. 협상이 결렬될 경우 확전을 대응하는 옵션 고려 중인 것으로 추정. 시장은 전반적으로 종전 기대 반영하는 등 투자 심리가 회복. 미 국채금리는 장단기물 모두 하락, 뉴욕증시는 3대 지수 모두 급등. 특히 기술주 위주의 나스닥 지수는 전장 대비 4% 가까이 폭등하며 마감. WTI 국제유가는 전장 대비 1.46% 하락한 배럴당 101.38달러에 거래

[마켓 이슈] 유가 충격에 더 취약한 미국 밖 경제, 전쟁의 승자는 결국 달러

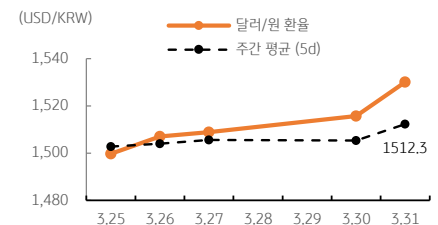
이란 전쟁 및 고유가 장기화로 인해 글로벌 공급 충격이 불가피한 국면. 외환시장에서 관건은 유가 상승 그 자체보다, 어느 경제가 에너지 충격에 더 취약한가에 있음. 이를 설명하는 직관적인 틀은 '달러 스마일 이론'. 해당 이론은 미국 경제가 매우 강하거나, 반대로 글로벌 경기 불안이 커질 때 달러가 강해진다는 논리. 현재 국면은 전자보다는 후자에 가까운 상황. 미국도 고유가 부담에서 자유롭지 않지만, 에너지 수입 의존도가 높은 국가들은 교역조건 악화와 성장둔화 압력을 더 크게 받을 가능성 높음. 지난 3월 국제유가 급등기에도 에너지 수입 의존도가 높은 국가에서 통화 약세가 부각. 한국은 에너지 수입 의존도 85%, 원화 절하율은 3%에 육박. 반면 에너지 순수출국 통화의 절하 폭은 상대적으로 제한됨. 결국 고유가는 미국 경제보다, 미국 외 경제권에 더 큰 둔화 압력 가할 전망. 미 달러는 미국 밖 경제의 상대적 취약성 반영해 강세 우위 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 증가
달러/원	1,499~1,514	1,530.1
유로/원	1,735~1,745	1,755.5
엔/원 (100엔)	940~955	959.4
위안/원	218.0~219.0	221.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

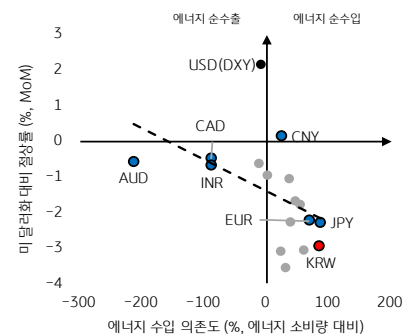
주요 통화 전일 동향

항목	증가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.89	-0.59
유로/달러 (EUR)	1.155	0.76
달러/엔 (JPY)	158.72	-0.62
파운드/달러 (GBP)	1.323	0.31
달러/위안 (역외, CNH)	6.888	-0.40
달러/원 (야간, 원)	1,517.0	1.30
NDF 1M (원)	1,505.30	-23.45
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	0.00

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 원화는 에너지 가격 상승에 취약



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 절상률은 2월 평균치 대비 3월 평균치의 변화율

본 자료는 경제 및 투자이벤트에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 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	1,519.9	1,536.9	1,518.9	1,530.1	14.4
달러/원 (야간)	1,519.9	1,536.9	1,516.5	1,517.0	1.3
유로/원	1,736.4	1,762.5	1,736.4	1,755.5	10.1
엔/원 (100엔)	948.2	963.4	948.2	959.4	10.7
위안/원	220.7	222.4	220.7	221.9	2.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,052.5	-4.26	-3,838.6	2,440.0	1,025.1
KOSDAQ	1,052.4	-4.94	118.8	49.7	-68.7
국채 선물	103.5	-0.05	884.3	4.3	-888.6
달러 선물	1,531.8	1.16	863.0	-266.7	-501.7
CDS 5YR	35.58	-0.27	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)	
USD/CAD	1.39	0.00	USD/CNY	6.90	0.00
USD/SEK	9.47	-0.80	USD/HKD	7.84	0.05
USD/CHF	0.80	0.08	USD/INR	93.46	0.00
AUD/USD	0.69	0.00	USD/TWD	31.99	-0.32
USD/BRL	5.18	-1.29	USD/THB	32.58	-0.70
USD/MXN	17.94	-0.92	USD/MYR	4.05	0.52
USD/RUB	81.56	0.25	USD/VND	26,328.0	-0.05

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,528.5	2.91	일본 10YR	2.359	-0.04
미국 나스닥	21,590.6	3.83	독일 10YR	3.008	-2.77
독일 DAX30	22,680.0	0.52	영국 10YR	4.856	-2.20
일본 Nikkei	51,063.7	-1.58	중국 10YR	1.831	0.98
중국 상해	3,891.9	-0.80	WTI 선물	101.38	-1.46
홍콩 항셱	24,788.1	0.15	금 선물	4,678.6	2.66
인도 섀넥스	71,947.6	0.00	은 선물	74.9	6.16

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.02	0.6	3M	3.684	-0.3
3YR	3.55	1.0	2YR	3.797	-3.5
10YR	3.88	-1.2	10YR	4.321	-3.1
30YR	3.78	-1.5	30YR	4.912	-0.2
CD 3M	2.82	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.263	0.013	1M	-1.35	0.00
IRS 3Y	3.675	0.023	2M	-2.70	0.00
IRS 5Y	3.755	0.010	3M	-4.30	-0.05
CRS 1Y	2.715	-0.015	6M	-9.10	0.20
CRS 3Y	3.105	-0.005	1Y	-15.20	0.50
CRS 5Y	3.270	-0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/31)	금일 (4/1)	익일 (4/2)
일 3월 도쿄 소비자물가 전년비 (1.4%, 하회, ★★, 08:30) 중 3월 제조업 PMI (50.4, 상회, ★★, 10:30) 유 3월 소비자물가 전년비 (2.5%, 하회, ★★★, 18:00) 미 3월 CB 소비자신뢰지수 (91.8, 상회, ★★★, 23:00) 미 2월 JOLTS 구인건수 (6,882k, 하회, ★★, 23:00)	일 1분기 탄탄 제조업 지수 (예, 16, ★★, 08:50) 한 3월 수출액 전년비 (예, 48.8%, ★★★, 09:00) 중 3월 레이팅독 제조업 PMI (예, 51.5, ★, 10:45) 미 3월 ADP 민간고용 전월비 (예, 40k, ★★★, 21:15) 미 3월 ISM 제조업 지수 (예, 52.3, ★★★, 23:00)	한 3월 소비자물가 전년비 (예, 2.3%, ★★, 08:00) 호 2월 무역수지 (예, 2,850m, ★, 09:30) 미 2월 무역수지 (예, -60.6b, ★★, 21:30) 미 주간 실업수당 청구건수 (예, 212k, ★★, 21:30)
미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (05:00)	미 알베르트 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설(22:05) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:10)	미 로리 로건 델러스 연은 총재 연설 (23:15)

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.