

2026년 5월 14일

Hana FX Daily Letter

고물가 경고음과 통화정책 갈림길



외환파생상품영업부
이유정 연구원

달러/원 전망 및 동향

- **금일 전망 : 달러 강세에도 미-중 회담 기대감 및 고점 인식 속 상단 제한**
daily range 예상: 1,485~1,495원

■ 미국 CPI에 이어 PPI까지 시장 전망치를 크게 상회하면서 연준의 매파적 기조가 강화될 것이란 우려가 확산되었고, 이는 달러 강세 흐름으로 이어짐. 여기에, 뉴욕증시 기술주 강세에도 불구하고 국내 증시에서 외국인 자금 이탈세가 지속될 가능성 또한 환율 상승 요인으로 작용할 것으로 예상. 다만, 미-중 정상회담을 앞두고 유입된 관계 개선 기대감과 유가 하락 등에 환율 상방 압력은 제한적일 것으로 보임. 또한, 고점 인식에 따른 수출업체 매도물량 출회도 상단을 무겁게 만드는 요인으로 작용할 전망. 이에 금일 환율은 1,490원 전후에서 등락할 것으로 예상

■ **전일 동향** : 13일 달러/원 환율은 전일대비 0.7원 오른 1,490.6원에 마감. 예상 외돈 미 CPI에 달러 강세 나타난 영향으로 3.9원 상승한 1,493.8원에 개장. 장중 국내 증시 외국인 자금 이탈 이어지면서 1,499.9원까지 고점을 높였으나, 수출업체 매도물량 유입 등에 상승폭 반납하며 주간 거래를 마침. 이후 야간장에서는 뉴욕증시 기술주 강세에도 견조한 미 PPI로 인한 강달러에 1,489.3원으로 마감

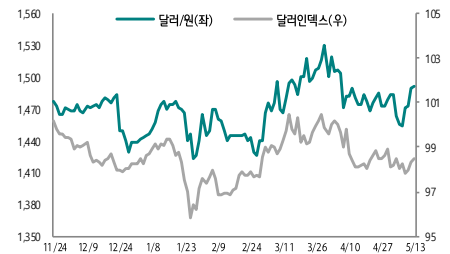
국제 통화시장 이야기

- **(달러인덱스)** 미국 4월 도매물가 급등 소식에 고유가발 인플레이션 경계감이 확산되고, 연준 인사들의 매파적 발언도 더해지면서 달러는 강세 흐름을 지속
- **(유로-달러)** 중동 전쟁과 유가 급등의 여파로 유로존 내 스태그플레이션 충격이 가시화되고 있다는 ECB 정책위원의 발언이 전해지면서 유로화 약세폭이 확대됨
- **(달러-엔)** 미국 소비자 및 생산자 물가지표가 모두 시장 전망치를 크게 웃돌면서 미 국채 금리가 상승하자, 엔화는 추가적인 약세 압력을 받으며 158엔선에 근접

하나에서 전해주는 FX News

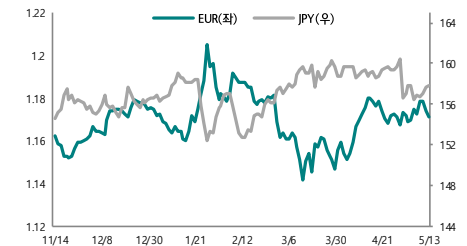
■ 미-이란 간 종전 협상이 난항을 겪으며 중동 전쟁의 장기화가 예상되는 가운데, 국제 유가의 불확실성 또한 해소되지 않고 있음. 고유가는 수요와 공급 양측에서 물가 상승 압력으로 작용하며 고물가 기조가 고착화될 위험을 키우고 있음. 이에 한국은행 통화정책이 긴축으로 선회할 가능성도 배제하기 어려운 상황. 실제로 KDI는 기대인플레이션의 불안정성을 경고하며 유연한 통화정책의 필요성을 언급. 중동 사태의 여파로 국내 금리인하 사이클은 사실상 종료된 것으로 보여지며, 이제 시장의 관심은 어느 시점에 금리인상이 단행될 것인가로 집중되고 있음. 물론 한은의 긴축적 행보는 1,490원대에 재진입한 원화 환율을 안정시키는 데 긍정적인 요인이 될 수 있지만, 문제는 이러한 인플레이션 압력이 국내에 국한되지 않는다는 점임. 미국 역시 고물가라는 공통 과제에 직면해 있어, 신임 위시 의장 체제의 연준이 시장 기대와 달리 금리인하 사이클의 종료를 논의할 가능성이 다분함. 그리고 이와 같은 미국의 통화완화 기조 후퇴는 대내 요인과 반대로 원화 가치에 하방 압력을 가하는 부정적 요인으로 작용할 것이 자명함. 결국 중동 사태로 인한 한-미 통화정책 경로가 하반기 외환시장에 미칠 영향력은 더욱 커질 전망. 따라서 시장 참가자들도 이에 대한 정밀한 분석과 대응전략을 강화해야 할 시점으로 판단

원화 환율 추이



구분	시가	15:30 종가	02:00 종가	NDF
달러/원	1,493.8	1,490.6	1,489.3	1,489.0

주요 통화 추이

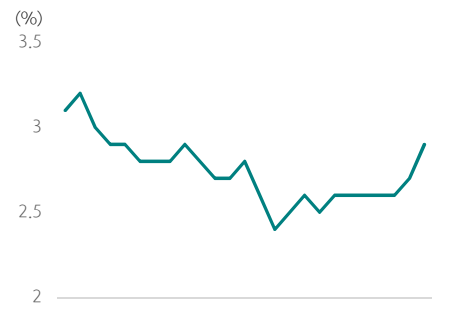


구분	EUR/USD	USD/JPY	USD/CNH
종가	1.1711	157.86	6.7875
전일대비	-0.0028	+0.25	-0.0031
재정환율	1,745.60	944.26	219.61

주요 경제지표 발표 일정

시간	지표	예상	이전
15:00	영국 1분기 GDP성장률(QoQ)	0.6%	0.1%
	영국 3월 산업생산(MoM)	-0.2%	0.5%
21:30	미국 4월 소매판매(MoM)	0.5%	1.7%
	미국 신규 실업수당 청구건수	205k	200k

한국 기대인플레이션율 추이



자료: 한국은행

본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 결과에 대한 정확성을 보장할 수는 없습니다. 모든 투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야 합니다. 본 정보는 상품 가입 권유 및 유인 목적이 아닌, 고객 앞 참고를 위한 정보 제공만을 목적으로 합니다.