

2026년 5월 19일

Hana FX Daily Letter

금리와 주가, 그리고 환율 방향성

하나은행

외환파생상품영업부
이유정 연구원

달러/원 전망 및 동향

• 금일 전망 : 지정학적 긴장 완화에 따른 달러 약세에 하락

daily range 예상: 1,485~1,495원

■ 트럼프 대통령이 이란에 대한 공격을 재차 유예하며 합의 가능성을 시사하자, 국제 유가가 하락하고 시장의 위험회피 심리도 완화됨. 이에 달러가 약세로 돌아서면서 달러/원 환율도 하락 압력을 받을 것으로 예상. 다만, 이란 측의 공식 입장이 아직 밝혀지지 않아 합의 여부가 여전히 불확실하다는 점은 환율 하락폭을 제한할 것으로 보임. 또한, 국내 증시에서 외국인 매도세가 지속될 수 있는 측면도 하단 지지할 요인으로 판단됨. 이에 따라 금일 환율은 1,490원선을 중심으로 등락하는 흐름을 보일 전망

■ 전일 동향 : 18일 달러/원 환율은 전거래일대비 0.5원 내린 1,500.3원에 마감. 미 국채금리 상승으로 달러 강세 나타남에 따라 0.4원 오른 1,501.2원에 개장. 장 중에는 국내 증시에서의 외국인 순매도 영향 속 1,506.9원까지 고점을 높였으나, 수출업체 네고물량 유입되며 보합권에서 주간 거래를 마침. 이어진 야간 거래에서는 미-이란 협상 타결 기대감이 재유입되며 낙폭을 확대, 1,492.9원으로 마감

국제 통화시장 이야기

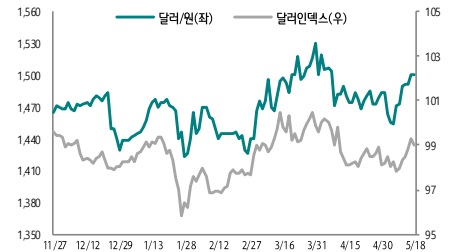
- (달러인덱스) 미국의 이란 공격 유예에 안전자산 선호 심리가 완화되고, 영국 차기 총리 유력 후보의 재정건전성 옹호 발언에 파운드화가 반등하자 달러는 약세 전환
- (유로-달러) 미국과 이란의 협상이 진척될 수 있다는 기대감이 반영되며 국제유가가 하락하고 달러인덱스가 내림세를 보이자, 유로화는 달러 대비 강세를 나타냄
- (달러-엔) 일본 재무상이 시장 안정을 위해 구두개입에 나섰으나, 다카이치 정부의 추경 편성 가능성에 따른 국채 발행 우려가 확산하면서 엔화 약세폭이 확대됨

하나에서 전해주는 FX News

최근 국내 증시에서 외국인 투자자들의 셀 코리아가 심화되면서 원화 환율이 다시 1,500원선을 돌파했음. 이달 들어, 외국인들은 단 이틀을 제외하고 8거래일 연속 매도 행진을 이어가고 있음. 이러한 움직임의 표면적 배경에는 단기 급등한 코스피에 따른 리밸런싱이 자리 잡고 있지만, 본질적으로는 중동 분쟁 장기화와 고유가, 주요국 중앙은행 긴축 우려가 유발한 금리 상승 압박이 작용하고 있음. 특히, 최근의 외인 매도세는 지난 3월 중동 사태에 따른 매도와 달리, 증권시장 가격 재평가에 따른 우려를 반영하는 것으로 보임. 기본적으로 주가는 주주가 미래에 받게 될 배당 이익을 현재 가치로 환산해 결정되는데, 이때 기준이 되는 할인율이 바로 금리임. 최근처럼 금리가 치솟으면 현재 가치가 낮아지기 때문에, 미래 성장성에 기대어 올랐던 기술주와 성장주들이 유독 큰 타격을 받게 되는 것임. 물론 경기 호황기 초입에는, 금리 상승에도 불구하고 강한 수요를 기반으로 기업 이익이 늘어날 것이라는 전망에 주가가 동반 강세를 보이기도 함. 하지만 현재는 중동발 에너지 충격으로 인한 경기 침체 우려와 연준 금리인하 사이클 종료 전망이 겹친 상황. 이에 따라 외국인 투자자들이 차익실현 후 자금을 달러로 환전해 유출하려는 경향을 보이면서 환율을 끌어올리고 있는 것으로 추정됨. 현재 글로벌 고금리 기조가 쉽게 꺾이기 어려워 보이는 만큼, 환율 역시 이러한 영향권 아래에 놓여있을 수 있다는 점에 유의해야 할 필요

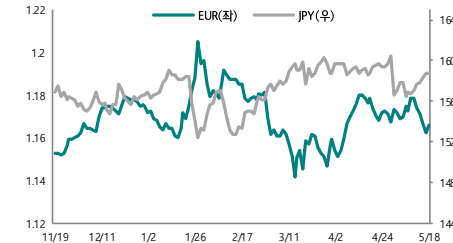
본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 결과에 대한 정확성을 보장할 수는 없습니다. 모든 투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야 합니다. 본 정보는 상품 가입 권유 및 유인 목적이 아닌, 고객 앞 참고를 위한 정보 제공만을 목적으로 합니다.

원화 환율 추이



구분	시가	15:30 종가	02:00 종가	NDF
달러/원	1,501.2	1,500.3	1,492.9	1,488.1

주요 통화 추이

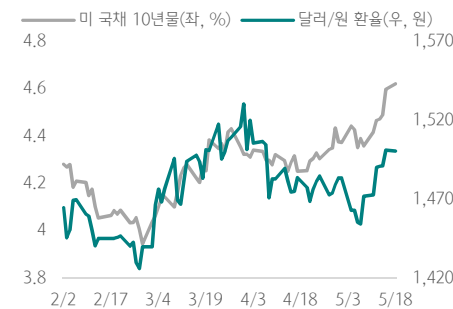


구분	EUR/USD	USD/JPY	USD/CNH
종가	1.1656	158.80	6.7991
전일대비	+0.0031	+0.04	+0.0147
재정환율	1,748.8	944.77	220.65

주요 경제지표 발표 일정

시간	지표	예상	이전
08:50	일본 1분기 GDP성장률(QoQ)	0.4%	0.3%
10:30	호주 RBA 회의록		
15:00	영국 3월 실업률	4.9%	4.9%
21:30	캐나다 4월 CPI상승률(YoY)	3.1%	2.4%

미 국채 금리 및 달러/원 환율 추이



자료: Bloomberg

투자 등 금융거래는 본인의 책임 하에 진행되어야