

2026년 6월 30일

Hana FX Daily Letter

외인 자본재조정과 환율 변동성 군집화

하나은행

외환파생상품영업부
이유정 연구원

달러/원 전망 및 동향

• 금일 전망 : 달러 약세와 당국 경계심리 반영되며 하락

daily range 예상: 1,535~1,545원

- 미국과 이란이 추가 협상에 나설 예정인 가운데, 중동을 둘러싼 지정학적 긴장감이 다소 완화되면서 달러는 약세를 보이고 있음. 이에 금일 환율은 하락 출발할 것으로 전망되나, 국내 증시에서 외국인 투자자들의 대규모 매도세가 이어질 경우 상방 압력을 받을 것으로 예상. 다만, 외환당국의 미세조정 가능성 등 개입 경계감이 상단을 제한하고 있음. 또한, 고점 인식에 따른 수출업체의 매도물량 유입도 상승세를 억제할 요인으로 판단됨. 이에 따라 금일 환율은 1,540원 전후에서 등락할 것으로 예상

- 전일 동향 : 29일 달러/원 환율은 전거래일대비 13.2원 오른 1,545.2원에 마감. 미-이란 무력 충돌과 중단 등 중동 불확실성 부각된 데 따른 위험회피 심리에 4.5원 상승한 1,536.5원에 개장. 이후 당국 경계감에도 외국인 투자자의 대규모 증시 매도세에 상승 흐름 보이며 1,540원대 중반에서 주간 거래를 마감. 이어진 야간장에서는 미-이란의 차기 협상을 앞두고 약달러 나타나자 1,543.0원으로 하락 마감

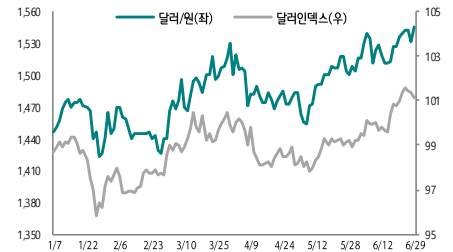
국제 통화시장 이야기

- (달러인덱스) 미-이란 회담을 앞둔 관망세와 영국 차기 총리 후보자의 재정 건전성 강조 기조에 따른 파운드화 강세가 맞물리면서, 달러는 약세 압력을 받음
- (유로-달러) 인플레이션 리스크를 강조하며 매파적 경계감을 드러낸 라가르드 ECB 총재의 발언이 지지력을 제공하면서, 유로화 가치는 소폭 반등
- (달러-엔) BOJ의 금리인상에도 불구하고 연준의 매파적 스탠스로 인한 미-일 금리차 지속 우려 속에 엔화는 약세 흐름을 이어가며 162엔선에 근접

하나에서 전해주는 FX News

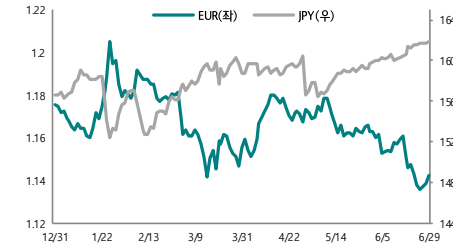
- 최근 미-이란 MOU 체결 이후 호르무즈 해협 통행 일부 재개와 국제유가 하락 등 긍정적 소식에도 불구하고, 원화 환율은 오히려 1,540원대로 상승했음. 이러한 환율 상승세의 주요 원인은 상기 중동 이슈 관련 호재에도 불구하고 국내 증시 내 외국인 투자자들의 연이은 매도세로 인해 달러 매수가 지속되고 있기 때문으로 판단됨. 전일에도 국내 증시에서 외국인이 약 8조 원 규모의 기록적인 순매도를 기록하면서 환율 상승 압력을 가중시켰음. 과거에 비해 국내 증시 규모는 크게 확대된 반면 외환시장 규모는 정체된 상황에서, 외국인의 대규모 자본재조정 충격이 외환 시장에 고스란히 반영되고 있는 실정임. 이로 인해 외국인의 증시 매도가 비대칭적으로 환율 변동성을 높이는 가운데, 변동성 군집화(clustering) 현상이 나타났음. 이는 일단의 변동성 확대 이벤트 이후 그 영향이 소멸해가는 시점까지 높은 변동성이 유지되는 금융시장의 정형화된 특징임. 따라서 외국인의 매도 기초가 진정되지 않는 한 당분간 환율 변동성은 다소 높은 수준을 유지할 것으로 전망됨. 다만, 고환율에 따른 경제적 부담을 고려하여 정책당국의 시장 안정 노력이 반영될 수 있다는 점에서 현 1,500원 중반대 수준이 단기 고점으로 보여짐. 또한, 수출기업의 환위험관리 정책도 수반될 수 있는 점 등이 환율 안정화에 기여할 것으로 예상

원화 환율 추이



구분	시가	15:30 종가	02:00 종가	NDF
달러/원	1,536.5	1,545.2	1,543.0	1,540.3

주요 통화 추이

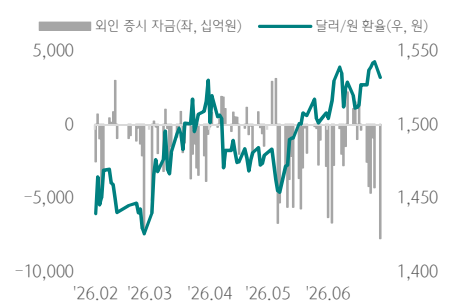


구분	EUR/USD	USD/JPY	USD/CNH
종가	1.1422	161.92	6.7997
전일대비	+0.0037	+0.17	-0.0052
재정환율	1,764.96	954.31	227.24

주요 경제지표 발표 일정

시간	지표	예상	이전
10:30	중국 6월 제조업 PMI	50.1	50.0
15:00	영국 1분기 GDP성장률(QoQ)	0.6%	0.6%
21:00	독일 6월 CPI상승률(YoY)	2.6%	2.6%
23:00	미국 JOLTs 구인건수	7296k	7618k

달러/원 환율 및 외국인 증시 자금 추이



자료: 인포맥스

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.