KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

무더위만큼 뜨거운 '다음 금리경로' 논쟁

[금일 달러/원 환율 1,369~1,378원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

달러/원 환율, 금통위 경계에 혼조, 향후 금리경로 힌트에 주목하며 등락

전일 달러/원 환율은 트럼프 대통령의 품목별 관세 검토 등 글로벌 통상환경 불확실성 등에 상승 개장. 이후로도 외국인의 국내주식 순매도 등 원화 자산 약세가 이어지며 1,370원대 등락. 하지만 1,370원대 중반에서 출회되는 고점 매도 물량에 추가 상승 제약, 전일 종가 대비 7.1원 상승한 1,375.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 특별한 재료 없이 보합권에서 등락하며 1,375.2원에 마감. 역외 NDF 환율은 1.20원 하락한 1,371.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 흐름과 역외거래를 감안해 1,375원 부근에서 보합권 개장 예상. 금일 예정된 한은 금통위에 대한 경계 심리에 다소 혼조세. 하지만 환율은 이미 예상된 금리동결보다는 기자회견에서 나올 향후 금리경로 힌트에 더욱 주목하며 등락 예상. 그 외 연준 분열 조짐에 따른 달러 약세 압력에도, 관세 불확실성이 원화에 부정적. 금일 환율은 혼재된 대내외 상하방 재료에 뚜렷한 방향성 없이 등락할 전망

글로벌 동향, 연준 분열 조짐 확인, 하지만 관세 불확실성에 달러 강보합

전일 미 달러화는 연준 분열 조짐에도 트럼프 관세 경계가 이어지며 강보합 흐름. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.01% 상승한 97.50pt 기록. 새벽에 발표된 6월 FOMC 의사록에서는 연준 위원들 간 향후 금리경로에 대한 이견 포착. 의사록을 보면, 6월 FOMC의 최대 화두는 관세의 인플레이션 영향이었던 것으로 확인. 다수의 위원은 점진적 인하 또는 연내 금리동결을 주장. 반면, 위원 2명은 관세의 인플레이션 영향이 일시적일 수 있다며 다음 회의에서의 인하 가능성 표출. 그동안 언론에 공개된 발언을 참고했을 때 해당 위원은 크리스토퍼 월러, 미셸 보우먼인 것으로 추정. 한편 트럼프 대통령은 소셜미디어를 통해 각국 정상들에게 보낸 상호관세 서한을 추가 게시. 8월 1일부터 브라질에 50% 상호관세 부과 통보, 이에 브라질 헤알화는 달러화 대비 2% 이상 절하. 그 외 필리핀 등 ASEAN 국가와 이라크 등 중동 일부 국가에도 서한 발송

마켓 이슈, 환율에는 단기 금리경로보다 중장기 경제 펀더멘털이 더욱 중요

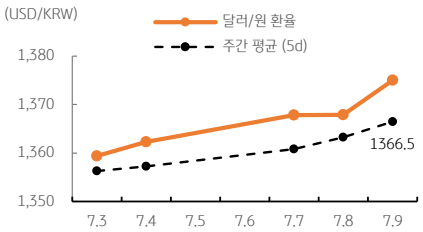
금일 장중에는 한국은행의 금통위 결과가 발표, 기준금리는 2.50% 동결이 매우 유력. 이미 금리동결이 예상되고 있다는 점에서 이번 금통위의 금리결정이 달러/원 환율에 미칠 영향은 제한적. 그보다 시장은 앞으로의 금리경로에 집중. 미국-한국의 금리차 및 달러/원 환율의 상관계수를 고려했을 때, 현재 환율에는 단기 금리차보다 중장기 금리차의 이론적 설명력이 더욱 강한 것으로 확인. 미-한 3개월 금리차와 달러/원의 상관계수는 -0.75, 단기 금리차의 이론적 설명력은 매우 빈약. 반면 중장기 (2년 및 10년) 금리차 및 달러/원의 상관계수는 최근 들어 (+)로 전환, 특히 10년물 금리차의 환율 설명력이 빠르게 강해지는 흐름. 이는 현재 환율이 한미 중앙은행의 단기적인 금리경로보다 앞으로의 중장기 경로, 즉 한미 경제의 펀더멘털을 반영하기 시작했음을 시사. 따라서 향후 한국의 경기회복이나 미국의 고용둔화 여부 등에 더욱 주목할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,369~1,378**	**1,375.0**
유로/원	1,605~1,615	1,610.8
엔/원 (100엔)	935~945	935.4
위안/원	191.0~192.0	191.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



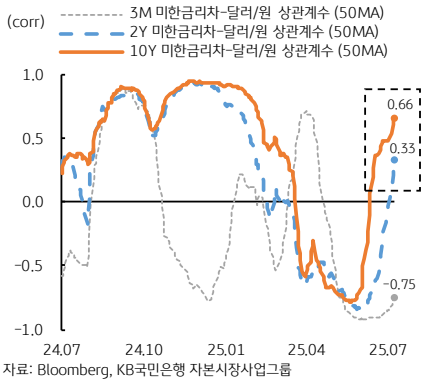
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.50	0.01
유로/달러 (USD)	1.172	-0.04
달러/엔 (JPY)	146.34	-0.17
파운드/달러 (GBP)	1.359	0.01
달러/위안 (역외, CNH)	7.183	0.03
달러/원 (야간, 원)	1,375.2	7.3
NDF 1M (원)	1,371.30	-1.20
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.50	-0.05

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%)

중장기 금리차와 달러/원 환율의 동조성 강화



자료: Bloomberg, 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 투자판단 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	1,372.0	1,375.7	1,371.4	1,375.0	7.1
달러/원 (야간)	1,372.0	1,377.9	1,371.4	1,375.2	7.3
유로/원	1,603.6	1,611.9	1,603.6	1,610.8	5.3
엔/원 (100엔)	931.3	936.8	931.3	935.4	-0.7
위안/원	191.5	191.6	191.0	191.5	0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,133.7	0.60	-410.5	431.0	-57.1
KOSDAQ	790.4	0.78	64.4	2.2	-81.3
국채 선물	107.2	0.01	-427.6	-0.2	429.8
달러 선물	1,374.4	0.51	244.4	-93.6	-79.6
CDS 5YR	25.40	0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.19	USD/CNY	7.18	0.09
USD/SEK	9.52	-0.09	USD/HKD	7.85	0.00
USD/CHF	0.79	-0.19	USD/INR	85.70	-0.07
AUD/USD	0.65	0.08	USD/TWD	29.25	0.33
USD/BRL	5.58	2.44	USD/THB	32.66	0.28
USD/MXN	18.64	0.17	USD/MYR	4.25	0.22
USD/RUB	78.17	-0.03	USD/VND	26,143.0	0.11

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,263.3	0.61	일본 10YR	1.507	1.63
미국 나스닥	20,611.3	0.94	독일 10YR	2.672	-2.01
독일 DAX30	24,549.6	1.42	영국 10YR	4.614	-2.15
일본 Nikkei	39,821.3	0.33	중국 10YR	1.663	-0.11
중국 상해	3,493.1	-0.13	WTI 근월	68.38	0.07
홍콩 항셍	23,892.3	-1.06	금 선물	3,321.0	0.12
인도 센섹스	83,536.1	-0.21	은 선물	36.6	-0.32

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	2.31	-0.1	3M	4.356	0.0
3YR	2.48	0.1	2YR	3.847	-4.8
10YR	2.85	0.7	10YR	4.334	-6.8
30YR	2.74	-0.4	30YR	4.870	-5.7
CD 3M	2.51	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.428	0.000	1M	-2.50	-0.05
IRS 3Y	2.425	-0.003	2M	-5.00	-0.10
IRS 5Y	2.515	0.005	3M	-7.75	-0.40
CRS 1Y	1.895	0.000	6M	-15.00	0.00
CRS 3Y	1.895	-0.005	1Y	-28.30	-0.30
CRS 5Y	1.985	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/9)	금일 (7/10)	익일 (7/11)
미 6월 뉴욕연은1년기대인플레(3.02%,하회,★★,00:00) 중 6월 소비자물가 전년비 (0.1%, 상회, ★★, 10:30) 일 6월 기계장비수주 전년비 (-0.5%, 하회, ★★, 15:00) 미 5월 도매무역판매 전월비 (-0.3%, 하회, ★, 23:00)	일 6월 생산자물가 전월비 (예, -0.1%, ★, 08:50) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 235K, ★★, 21:30)	영 5월 산업생산 전월비 (예, -0.1%, ★★, 15:00)
유 루이스 데 귄도스 ECB 부총재 연설 (20:00)	미 연준 6월 FOMC 의사록 (03:00) 한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 10:00)	미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (03:30)

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.