KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

트럼프에 쿡(Cook) 찔려 아픈 달러

[금일 달러/원 환율 1,385~1,395원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 달러 약세에 하방 우세, 다만 수급 노이즈가 하단 지지

전일 달러/원 환율은 한미 정상회담 종료 등 불확실성 해소에도 불구하고 달러 반등 영향에 장초반부터 상승세. 장중 연준 독립성 훼손 우려에 따른 달러 약세에도 환율은 결제 수요 및 외국인의 주식 순매도에 상승 흐름 지속. 오후장에서도 상승세 이어지며, 전일 종가 대비 11.1원 상승한 1,395.8원에 정규장 마감. 트럼프의 연준 이사 해임에 따른 달러 약세에 소폭 하락하며 1,393.2원에 마감. 역외 NDF 환율은 0.35원 하락한 1,393.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,390원대 초반에서 하락 개장 예상. 트럼프의 쿡 이사 해임으로 달러가 약세, 달러/원도 하락 압력 받을 전망. 더불어 1,390원 위 당국 개입 경계와 월말 수출 네고 출회에 1,380원대 진입 시도. 다만 꾸준히 유입되는 수입 결제 및 해외투자 위한 달러 환전 수요가 하단 지지. 금일 환율은 약 달러에 하방이 우세하나, 수급 노이즈에 제한적 하락 예상

[글로벌 동향] 트럼프의 쿡 이사 해임에 달러 약세, 커브는 불 스티프닝

전일 미 달러화는 프랑스 정국 혼란이 이어진 가운데, 트럼프의 연준 이사 해임 여파에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.22% 하락한 98.23pt 기록. 프랑스 정부의 긴축 재정 시도에 야당은 총리 불신임을 예고하며 반발. 정국 혼란으로 프랑스 30년물 국채금리는 14년 만에 가장 높은 4.39% 기록. 트럼프 대통령은 리사 쿡 연준 이사에 전격 해임 통보. 트럼프는 쿡 이사의 해임 사유로 모기지와 관련된 잠재적 범죄 행위를 지목. 쿡 이사는 주거용 조건으로 모기지를 받아 구입한 주택을 임대용으로 사용한 의혹을 받는 중. 이에 쿡 이사는 해임이 사실적·법적 근거가 전무하다며 법적 대응을 예고. 트럼프는 쿡 이사의 후임을 검토하고 있다고 언급 (이 경우 이사회 7명 중 4명이 공화당 인물로 구성). 미 국채금리는 연준 인하 기대에 단기물은 큰 폭 하락, 장기물 금리는 독립성 훼손 우려에 낙폭 제한되며 커브 불 스티프닝 마감

[마켓 이슈] 트럼프에 흔들리는 연준 독립성, 달러에 부정적인 두 가지 이유

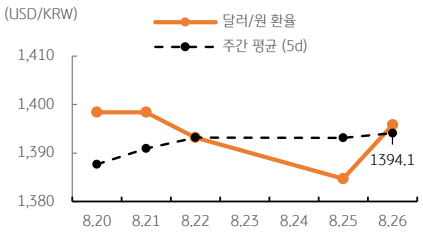
트럼프 대통령이 리사 쿡 연준 이사에 대한 해임을 통보함에 따라 연준의 독립성 훼손 우려는 한층 더 심화. 연준법 상 연준 이사 해임 사유의 범위가 명확하지 않기 때문에 향후 법적 분쟁은 불가피. 해당 이슈는 크게 두 가지 측면에서 달러에 약세 요인이라는 판단. 첫 번째는 연준 이사회가 트럼프 측근으로 채워짐에 따라 금리인하 기대가 커질 수 있다는 부분 (단기 국채금리 하락). 최근 스티븐 미란이 연준 이사로 지명된 데 이어 쿡 이사 후임으로 또 다른 트럼프 최측근이 임명될 경우, 연준에 대한 백악관의 입김이 더욱 거세질 수 있기 때문. 두 번째는 연준의 독립성이 흔들리며 달러에 대한 신뢰도가 하락할 가능성 (장기 국채금리 상승). 국제금융시장에서 기축통화인 달러의 신뢰도는 일정 부분 연준 독립성에 기인하기 때문. 해당 이슈에 대한 현재 시장 반응은 금리의 커브 불 스티프닝, 달러화 지수는 하락하는 형태로 나타나는 상황

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,385~1,395**	**1,395.8**
유로/원	1,615~1,625	1,623.1
엔/원 (100엔)	940~950	944.6
위안/원	194.0~195.0	195.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



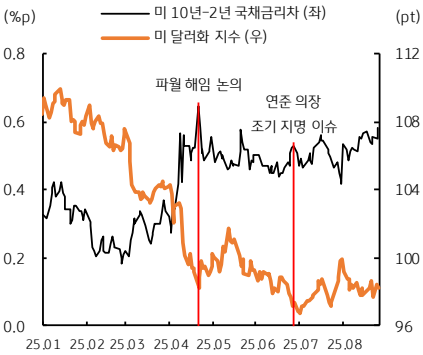
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.23	-0.22
유로/달러 (EUR)	1.164	0.21
달러/엔 (JPY)	147.41	-0.31
파운드/달러 (GBP)	1.348	0.17
달러/위안 (역외, CNH)	7.156	-0.02
달러/원 (야간, 원)	1,393.2	8.5
NDF 1M (원)	1,393.10	-0.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.35	0.10

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%)

미국 장단기 국채금리차와 달러화 지수 추이



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 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,391.0	1,397.0	1,387.0	1,395.8	11.1
달러/원 (야간)	1,391.0	1,398.6	1,387.0	1,393.2	8.5
유로/원	1,608.2	1,623.8	1,608.2	1,623.1	0.3
엔/원 (100엔)	936.7	945.2	936.7	944.6	3.7
위안/원	194.4	195.2	194.2	195.1	1.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,179.4	-0.95	-683.6	851.9	-265.7
KOSDAQ	801.7	0.46	160.3	-113.1	-32.3
국채 선물	107.4	0.06	687.9	-19.5	-666.0
달러 선물	1,395.3	0.85	124.1	-118.9	87.0
CDS 5YR	19.93	0.19	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.14	USD/CNY	7.15	0.09
USD/SEK	9.56	-0.33	USD/HKD	7.79	-0.24
USD/CHF	0.80	-0.29	USD/INR	87.62	0.03
AUD/USD	0.65	0.19	USD/TWD	30.63	0.43
USD/BRL	5.44	0.44	USD/THB	32.45	-0.06
USD/MXN	18.66	-0.06	USD/MYR	4.22	0.19
USD/RUB	80.61	-0.31	USD/VND	26,345.0	0.15

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,465.9	0.41	일본 10YR	1.625	0.40
미국 나스닥	21,544.3	0.44	독일 10YR	2.735	-2.92
독일 DAX30	24,152.9	-0.50	영국 10YR	4.746	4.99
일본 Nikkei	42,394.4	-0.97	중국 10YR	1.776	-0.81
중국 상해	3,868.4	-0.39	WTI 근월	63.25	-2.39
홍콩 항셍	25,524.9	-1.18	금 선물	3,433.0	0.45
인도 센섹스	80,786.5	-1.04	은 선물	38.6	-0.25

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	2.25	-0.8	3M	4.185	-1.3
3YR	2.42	-1.2	2YR	3.681	-4.5
10YR	2.86	0.8	10YR	4.265	-1.2
30YR	2.79	2.2	30YR	4.921	3.0
CD 3M	2.53	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.368	-0.008	1M	-2.35	0.10
IRS 3Y	2.368	-0.015	2M	-4.55	0.05
IRS 5Y	2.473	-0.013	3M	-6.85	0.15
CRS 1Y	1.890	0.005	6M	-14.00	0.20
CRS 3Y	1.925	-0.020	1Y	-26.10	0.10
CRS 5Y	2.075	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/26)	금일 (8/27)	익일 (8/28)
한 8월 소비자심리지수 (111.4, 상회, ★★, 06:00) 미 7월 내구재주문 전월비 (-2.8%, 상회, ★★, 21:30) 미 6월 주택가격지수 전월비 (-0.2%, 하회, ★★, 22:00) 미 8월 CB 소비자기대지수 (97.4, 상회, ★★, 23:00)	한 8월 기업경기실사지수 (70.0, 상회, ★★, 06:00) 호 7월 소비자물가 전년비 (예, 2.3%, ★★, 10:30)	유 8월 경기기대지수 (예, 96.0, ★, 18:00) 미 2분기 실질GDP 전기비 수정 (예,3.1%,★★,21:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 230k, ★★, 21:30)
미 로리 로건 댈러스 연은 총재 연설 (04:15) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (08:15) 미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (13:01)	미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (13:01)	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 동결, 10:00)

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.