KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

PCE는 원래 물가가 아닌 소비다

[금일 달러/원 환율 1,380~1,390원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 약 달러 및 월말 네고에 하락, 미 PCE 경계가 하단 지지

전일 달러/원 환율은 한국은행 금통위에도 불구하고, 글로벌 달러 약세 및 국내 증시 반등 영향에 하락 흐름. 금통위가 큰 이변 없이 끝남에 따라 환시 영향은 제한적. 연준 이사 해임 여파로 인한 달러 약세를 추종하며 1,380원대 진입. 이후 저가 매수가 하단 지지, 전일 종가 대비 8.7원 하락한 1,387.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 유로발 달러 약세에 추가로 하락하며 1,384.8원에 마감. 역외 NDF 환율은 2.10원 하락한 1,383.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,380원대 초중반으로 레벨을 낮춰 개장이 예상. 유로화 되돌림 속 연준 독립성 우려가 달러 약세 자극. 또한 월말 맞아 수출 네고 물량 출회 역시 달러/원 하방에 기여. 다만 국내증시 부진에 따른 외국인 순매도세와 수입 업체 결제 수요, 금일 저녁 발표될 미국 PCE 경계가 하단 지지. 금일 환율은 하락 개장 이후 역내 수급에 따라 등락 전망

[글로벌 동향] 유로화 반등 및 연준 쿡 이사-백악관 갈등에 달러화 약세

전일 미 달러화는 유로화 되돌림 속 연준 독립성 우려 지속에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.33% 하락한 97.86pt 기록. 그간 프랑스 정국 불안으로 인한 유로화 약세가 과도했다는 인식에 유로/달러 환율은 0.38% 상승. 롬바르 재무장관은 자금조달에 아무 문제가 없어 프랑스에 금융위기가 발생할 가능성은 낮다고 언급. 쿡 이사 해임 이후 연준의 독립성 훼손 우려는 점증하는 상황. 쿡 이사는 법원에 해임을 막기 위한 임시 금지 명령을 요청. 이에 백악관은 해임의 정당성을 강조하며, 앞으로도 강경하게 대응할 방침이라고 발표. 한편 미국 상무부에 따르면, 2분기 실질 경제성장률 수정치는 전기비 연율 3.3%로, 지난 속보치인 3.0%를 상회. 성장률 상향 조정은 주로 수입 감소 및 민간소비 증가에 기인. 2분기 민간 최종판매는 1.9% 증가하며 속보치인 1.2%에서 큰 폭으로 상향 조정

[마켓 이슈] 금일 미국 개인소비지출 (PCE) 발표, 소비 그 자체에 주목 필요

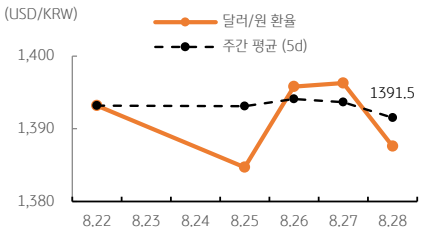
9월 FOMC를 앞두고, 주목할 지표인 미국 7월 개인소비지출 (PCE) 발표 예정 (금일 21:30). 보통 PCE에서는 물가 지표인 Price Index가 중요. 하지만 최근 고용 부진과 더불어 잭슨홀 미팅에서의 파월 의장 발언 등을 감안했을 때 이번은 PCE 그 자체, 즉 소비지출 결과에도 주목할 필요. 소비는 고용의 영향을 크게 받는데, 최근 고용 쇼크를 고려하면 소비 여력도 상당 부분 약화했을 것으로 추정. 소비 여력 약화에 더해 관세발 인플레이션까지 겹치며 실질 PCE는 더욱 둔화되었을 가능성. PCE는 미국 GDP의 약 70%를 차지하기 때문에 실질 PCE의 큰 폭 둔화는 미국 성장 하방 리스크, 즉 연준의 금리인하 기대를 더욱 키울 것으로 판단. 7월 PCE에 대한 시장 컨센서스는 전체 물가 +0.2% (6월 +0.3%), 명목 개인지출 +0.5% (6월 +0.3%), 실질 개인지출 +0.3% (6월 +0.1%)로 집계 (전월대비 기준)

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,380~1,390**	**1,387.6**
유로/원	1,610~1,620	1,615.0
엔/원 (100엔)	935~945	942.9
위안/원	193.5~194.5	194.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



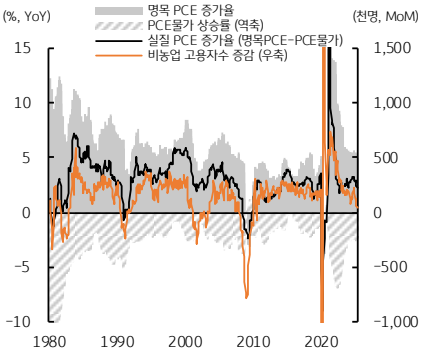
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.86	-0.33
유로/달러 (EUR)	1.168	0.38
달러/엔 (JPY)	146.93	-0.35
파운드/달러 (GBP)	1.351	0.12
달러/위안 (역외, CNH)	7.121	-0.47
달러/원 (야간, 원)	1,384.8	-11.3
NDF 1M (원)	1,383.30	-2.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.20	0.15

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 실질 개인소비지출과 비농업 고용 장기 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	1,394.5	1,394.5	1,386.4	1,387.6	-8.7
달러/원 (야간)	1,394.5	1,394.5	1,384.8	1,384.8	-11.3
유로/원	1,626.3	1,626.3	1,614.0	1,615.0	-7.4
엔/원 (100엔)	947.6	947.6	941.4	942.9	-2.1
위안/원	194.4	194.4	193.9	194.1	-0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,196.3	0.29	-24.1	-393.9	326.4
KOSDAQ	798.4	-0.41	-58.5	87.4	-19.8
국채 선물	107.4	-0.06	811.5	39.2	-858.4
달러 선물	1,386.5	-0.57	-329.0	160.6	89.8
CDS 5YR	20.11	0.16	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.30	USD/CNY	7.13	0.09
USD/SEK	9.48	-0.60	USD/HKD	7.79	0.10
USD/CHF	0.80	-0.20	USD/INR	87.57	-0.09
AUD/USD	0.65	0.42	USD/TWD	30.53	-0.20
USD/BRL	5.41	-0.29	USD/THB	32.28	-0.52
USD/MXN	18.65	-0.13	USD/MYR	4.22	-0.43
USD/RUB	80.32	-0.27	USD/VND	26,365.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,501.9	0.32	일본 10YR	1.619	-0.79
미국 나스닥	21,705.2	0.53	독일 10YR	2.703	0.03
독일 DAX30	24,039.9	-0.03	영국 10YR	4.703	-3.58
일본 Nikkei	42,828.8	0.73	중국 10YR	1.807	2.46
중국 상해	3,843.6	1.14	WTI 근월	64.60	0.70
홍콩 항셍	24,998.8	-0.81	금 선물	3,474.3	0.75
인도 센섹스	80,080.6	-0.87	은 선물	39.2	1.23

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	2.24	0.4	3M	4.180	0.5
3YR	2.42	1.4	2YR	3.639	2.0
10YR	2.82	-1.0	10YR	4.209	-2.7
30YR	2.77	0.2	30YR	4.877	-4.5
CD 3M	2.53	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.360	0.015	1M	-2.20	0.15
IRS 3Y	2.368	0.018	2M	-4.60	0.10
IRS 5Y	2.458	0.010	3M	-6.70	0.05
CRS 1Y	1.860	-0.010	6M	-13.60	0.20
CRS 3Y	1.895	-0.010	1Y	-25.80	0.40
CRS 5Y	2.040	-0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/28)	금일 (8/29)	익일 (9/1)
유 8월 경기기대지수 (예, 96.0, ★, 18:00) 미 2분기 실질GDP 전기비 수정 (3.3%,상회,★★,21:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (229k, 하회, ★★, 21:30)	한 7월 광공업생산 전월비 (예, 0.2%, ★★, 08:00) 일 8월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 2.6%,★★,08:30) 미 8월 개인소비지출 전월비 (예, 0.5%, ★★★, 21:30) 미 8월 근원PCE물가 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30)	일 2분기 자본지출 전년비 (전, 6.4%, ★★, 08:50) 한 8월 수출 전년비 (예, 1.5%, ★★★, 09:00) 유 7월 실업률 (전, 6.2%, ★★, 18:00)
한 한국은행 기준금리 결정 (2.50%, 동결, 10:00)	미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (07:00)	

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.