KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

내우외환 연준, 진퇴양난 원화

[금일 달러/원 환율 1,384~1,393원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 연준 독립성 우려 등 약 달러에 하방, 수급 노이즈가 변수

전일 달러/원 환율은 연준 독립성 우려에 따른 달러화 약세에 하락 개장한 이후 저가 매수 및 결제 수요 유입되며 상승세로 전환. 월말 네고 물량 출회는 부진했던 가운데, 장중 달러 강세 및 외국인의 국내주식 매도세까지 겹치며 장 막판 1,390원 상회, 전일 종가 대비 2.5원 상승한 1,390.1원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 PCE 소화하는 가운데, 연준 독립성 이슈에 따른 약 달러에 소폭 하락하며 1,389.8원에 야간장 마감. 역외 NDF 환율은 1.20원 하락한 1,386.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 가치와 역외 거래를 감안해 1,390원 부근 보합권 개장 예상. 미국 7월 PCE가 시장 예상에 부합하며 미 달러화 지수는 큰 변동 없이 등락. 하지만 미 장단기 금리차 확대로 나타나는 연준 독립성 훼손 우려가 달러에 약세 압력. 달러/원도 약 달러 추종하며 하방 우세, 장중 1,380원대 진입 시도 예상. 다만 80원대 유입되는 결제 수요와 해외투자용 환전 수요는 하단 지지 요소

[글로벌 동향] PCE 예상 부합, 연준 독립성 이슈 이어지며 달러화 약보합

전일 미 달러화는 미국 PCE 결과를 소화하는 가운데, 연준 독립성 훼손 우려로 인해 약보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.01% 소폭 하락한 97.86pt 기록. 미 상무부에 따르면, 7월 PCE (개인소비지출) 가격 지수는 전월대비 0.2% 상승, 근원 가격 지수는 0.3% 상승하며 모두 시장 예상에 부합. 명목 PCE와 실질 PCE는 각각 0.5% 및 0.3% 증가하며 역시 예상치에 부합. 미시건대의 8월 소비자신뢰지수와 기대 인플레이션 최종치는 예비치 대비 소폭 하향 조정. 미 경제지표의 시장 영향력은 크지 않았던 가운데, 쿡 이사 해임 여파가 이어지며 금리에 영향. 워싱턴DC 연방지방법원은 쿡 이사 해임 정당성 판단을 위한 첫 심리를 개시. 쿡 이사 해임에 따른 연준 금리인하 기대 및 신뢰도 하락에 국채 수익률 곡선은 스티프닝 (단기금리 하락, 장기금리 상승). 뉴욕증시는 알리바바의 AI 칩 제조 소식에 기술주 중심으로 큰 폭 하락 마감

[마켓 이슈] 연준 금리인하 폭 결정할 고용, 노동수요 및 공급도 같이 확인

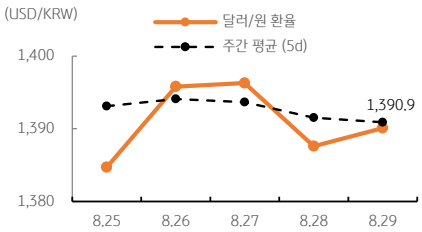
지난 잭슨홀 미팅에서 파월 연준 의장의 초점은 물가에서 고용으로 이동. 9월 연준의 금리인하가 거의 확실한 상황 속에서, 금주 발표될 고용지표 결과에 따라 금리인하 폭 (25bp or 50bp)의 기대가 변할 것으로 예상. 현재 금리 선물시장에서는 연준의 빅 컷 가능성이 없을 것으로 프라이싱. 하지만 최근 미국 민간 부문의 고용 창출 여력이 크게 약화되었다는 점에서 이번 지표에서 다시 한번 고용 쇼크가 재현될 가능성도 존재. 이 경우 지난 8월 초와 같이 연준의 빅 컷 기대가 되살아나며 달러 가치가 급락, 달러/원 환율의 큰 폭 조정이 예상. 한편 이번 고용지표에서는 노동수요 및 공급을 확인할 수 있는 보조지표들 (구인배율, 경제활동참가율 등)에도 주목할 필요. 금주 확인할 주요 고용지표의 일정은 수요일 7월 JOLTS 구인건수, 목요일 8월 ADP 민간고용, 그리고 금요일 8월 비농업 고용 및 실업률 지표

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,384~1,393**	**1,390.1**
유로/원	1,615~1,625	1,622.1
엔/원 (100엔)	935~945	945.4
위안/원	194.0~195.0	194.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



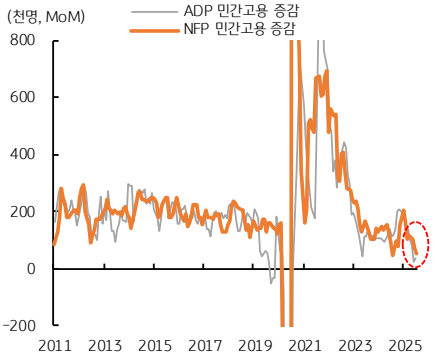
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.86	-0.01
유로/달러 (EUR)	1.169	0.02
달러/엔 (JPY)	147.05	0.08
파운드/달러 (GBP)	1.350	-0.07
달러/위안 (역외, CNH)	7.122	0.02
달러/원 (야간, 원)	1,389.8	2.20
NDF 1M (원)	1,386.70	-1.20
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.20	0.00

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 민간 부문의 고용 창출 여력 크게 약화



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 3개월 이동평균치

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	1,385.0	1,391.0	1,385.0	1,390.1	2.5
달러/원 (야간)	1,385.0	1,393.4	1,385.0	1,389.8	2.2
유로/원	1,620.5	1,622.8	1,615.6	1,622.1	7.0
엔/원 (100엔)	945.0	946.2	942.1	945.4	2.6
위안/원	194.3	195.0	194.3	194.9	0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,186.0	-0.32	-372.4	235.3	64.8
KOSDAQ	796.9	-0.19	-49.9	21.4	42.7
국채 선물	107.3	-0.04	70.5	6.3	-71.5
달러 선물	1,388.3	0.13	226.9	-43.4	-212.3
CDS 5YR	19.98	-0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.04	USD/CNY	7.13	0.09
USD/SEK	9.46	-0.21	USD/HKD	7.80	0.02
USD/CHF	0.80	-0.09	USD/INR	88.15	0.66
AUD/USD	0.65	0.14	USD/TWD	30.60	0.25
USD/BRL	5.43	0.47	USD/THB	32.30	0.06
USD/MXN	18.65	0.04	USD/MYR	4.23	0.19
USD/RUB	80.37	0.06	USD/VND	26,345.0	-0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,460.3	-0.64	일본 10YR	1.605	-1.33
미국 나스닥	21,455.6	-1.15	독일 10YR	2.713	1.44
독일 DAX30	23,902.2	-0.57	영국 10YR	4.724	2.16
일본 Nikkei	42,718.5	-0.26	중국 10YR	1.800	-0.67
중국 상해	3,857.9	0.37	WTI 근월	64.01	-0.91
홍콩 항셍	25,077.6	0.32	금 선물	3,516.1	1.20
인도 센섹스	79,809.7	-0.34	은 선물	40.7	2.57

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	0.4	3M	4.147	-3.3
3YR	2.43	1.0	2YR	3.619	-2.0
10YR	2.82	0.0	10YR	4.230	2.1
30YR	2.75	-1.2	30YR	4.928	5.1
CD 3M	2.53	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.370	0.010	1M	-2.20	0.00
IRS 3Y	2.383	0.015	2M	-4.55	0.05
IRS 5Y	2.470	0.013	3M	-6.65	0.05
CRS 1Y	1.885	0.025	6M	-13.50	0.10
CRS 3Y	1.915	0.020	1Y	-25.60	0.20
CRS 5Y	2.060	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/29)	금일 (9/1)	익일 (9/2)
한 7월 광공업생산 전월비 (0.3%, 상회, ★★, 08:00)	일 2분기 자본지출 전년비 (예, 6.1%, ★★, 08:50)	한 8월 소비자물가 전년비 (예, 1.9%, ★★, 08:00)
일 8월 도쿄 소비자물가 전년비 (2.6%, 부합,★★,08:30)	한 8월 수출 전년비 (예, 2.3%, ★★★, 09:00)	유 8월 소비자물가 전년비 (예, 2.0%, ★★, 18:00)
미 8월 개인소비지출 전월비 (0.5%, 부합, ★★★,21:30)	유 7월 실업률 (예, 6.2%, ★★, 18:00)	미 8월 ISM 제조업지수 (예, 49.0, ★★★, 23:00)
미 8월 근원PCE물가 전월비 (0.3%, 부합, ★★★,21:30)		

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.