KB국민은행

Daily
FX Market
Commentary

도파민에 절여진 원화, 웬만한 재료엔 무감각

[금일 달러/원 환율 1,385~1,393원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 약 달러 및 위험선호에도 수급 불안에 박스권 등락 예상

전일 달러/원 환율은 미국 PPI 소화 이후 달러 강세에 상승 개장. 오전 장중 달러화 지수 반락에 연동하며 1,386원까지 상승 폭 축소. 이후 미국 CPI 경계에 추가 하락은 제한되었으며, 오히려 결제수요 및 달러 환전 물량 등에 상승 흐름. 오후장에서는 역외 달러 매수에 1,390원 상회, 전일 종가 대비 5.2원 상승한 1,391.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 고용 리스크에 따른 달러 약세에 하락하며 1,390.7원에 마감. 역외 NDF 환율은 2.25원 하락한 1,387.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,380원대 후반에서 하락 개장 예상. 예상 웃돈 미국 CPI에도 고용 리스크가 더욱 부각되며 연준 금리인하 기대 유지. 더불어 매파적 ECB에 유로가 절상되며 달러에 약세 압력. 달러/원은 글로벌 약 달러 및 증시 호조에 상방은 제한될 전망. 다만 막대한 대미 투자와 달러 공급 병목 등 수급 불안이 하단 지지. 금일 환율은 뚜렷한 방향성 없이 좁은 범위 박스권 등락 예상

[글로벌 동향] 미국 CPI 예상 상회에도 고용 리스크 부각되며 달러 약세

전일 미 달러화는 미국 물가 불안에도 고용 부진과 매파적 ECB에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.31% 하락한 97.55pt 기록. 미 노동부에 따르면, 8월 소비자물가지수 (CPI)는 전월대비 0.4% 상승. 예상치 (+0.3%) 및 전월치 (+0.2%) 모두 상회하며 물가 불안 자극. 항목별로는 주거비 (+0.437%) 및 에너지 (+0.688%) 가격이 큰 폭으로 상승. 하지만 이어서 발표된 실업수당 청구건수가 급등하며 고용 리스크가 부각. 신규 실업수당 청구건수는 26.3만건으로 집계되며 2021년 10월 이후 최고치. 예상치 (23.5만건)와 전주치 (23.6만건) 모두 큰 폭 상회하며 고용 둔화 시사. 물가 불안에 9월 빅 컷 가능성은 낮아졌으나, 고용 둔화에 연내 3회 인하 기대는 강화. FedWatch의 9월 빅 컷 확률은 6.1%, 연내 3회 인하 확률은 81.2%. 유럽 ECB의 라가드르 총재는 디스인플레이션 종료를 선언하며, 예상대로 금리 동결

[마켓 이슈] 달러/원 환율은 잠들어 있는 활화산, 언제든지 터질 수 있다

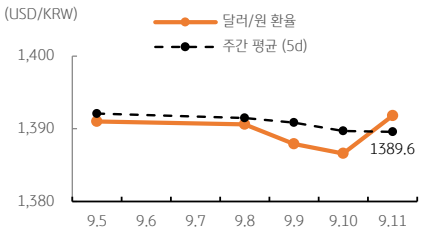
최근 달러/원 환율은 뚜렷한 방향성 없이 좁은 범위에서 등락하는 박스권 장세. 한편 통화 선물시장의 달러/원 미결제약정 수량은 꾸준히 증가하는 모습. 환율이 박스권인 상황에서 미결제약정이 늘어난다는 것은, 향후 환율 방향성에 대한 의견이 서로 다른 두 세력이 적극적으로 새로운 포지션을 구축하고 있음을 시사. 즉, 현재의 횡보 장세가 오래가지 않을 것이며, 조간만 어느 방향으로든 큰 움직임이 나타날 것으로 예상하는 시장 참여자들이 많아지고 있다는 의미. 이처럼 포지션이 쌓여 있는 상황에서 뚜렷한 방향성 재료나 예기치 못한 이벤트가 발생할 경우 환율 변동성이 확대될 가능성 존재. 만약 환율이 박스권을 하향 돌파할 경우, 그동안 구축된 롱 포지션이 청산되면서 환율 하락 폭이 더욱 커질 위험. 반대로 박스권 상향 돌파 시, 숏 커버링으로 인해 환율 급등이 나타날 위험도 상존. 따라서 차주 FOMC 등 빅 이벤트 주시하며 대응할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,385~1,393**	**1,391.8**
유로/원	1,625~1,635	1,627.5
엔/원 (100엔)	935~945	942.2
위안/원	194.5~195.5	195.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



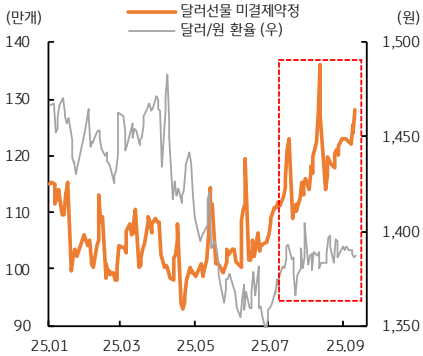
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.55	-0.31
유로/달러 (EUR)	1.173	0.33
달러/엔 (JPY)	147.22	-0.13
파운드/달러 (GBP)	1.357	0.34
달러/위안 (역외, CNH)	7.113	-0.09
달러/원 (야간, 원)	1,390.70	4.10
NDF 1M (원)	1,387.30	-2.25
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.25	0.25

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%)

환율 박스권 속, 달러선물 미결제약정 증가 추세



자료: KRX, 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 투자권유 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	1,389.1	1,392.3	1,386.5	1,391.8	5.2
달러/원 (야간)	1,389.1	1,394.0	1,386.5	1,390.7	4.1
유로/원	1,622.7	1,627.7	1,622.4	1,627.5	3.3
엔/원 (100엔)	941.0	943.3	940.9	942.2	1.9
위안/원	194.9	195.5	194.8	195.4	0.7

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,344.2	0.90	300.0	-1,149.3	822.5
KOSDAQ	834.8	0.21	-66.3	52.8	29.8
국채 선물	107.3	0.03	-207.4	-2.3	203.2
달러 선물	1,392.1	0.43	1,109.7	-130.1	-935.5
CDS 5YR	18.20	-0.29	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.23	USD/CNY	7.12	0.09
USD/SEK	9.31	-0.49	USD/HKD	7.79	0.00
USD/CHF	0.80	-0.40	USD/INR	88.25	0.24
AUD/USD	0.67	0.68	USD/TWD	30.34	0.04
USD/BRL	5.39	-0.34	USD/THB	31.73	-0.03
USD/MXN	18.46	-0.72	USD/MYR	4.22	0.17
USD/RUB	84.49	0.15	USD/VND	26,365.0	0.00

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,587.5	0.85	일본 10YR	1.578	0.99
미국 나스닥	22,043.1	0.72	독일 10YR	2.660	0.35
독일 DAX30	23,703.7	0.30	영국 10YR	4.610	-2.32
일본 Nikkei	44,372.5	1.22	중국 10YR	1.826	-1.42
중국 상해	3,875.3	1.65	WTI 근월	62.37	-2.04
홍콩 항셍	26,086.3	-0.43	금 선물	3,673.6	-0.23
인도 센섹스	81,548.7	0.15	은 선물	42.1	1.32

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	2.27	-0.2	3M	4.024	-1.1
3YR	2.42	-1.0	2YR	3.546	0.0
10YR	2.81	-2.0	10YR	4.022	-2.7
30YR	2.74	-1.4	30YR	4.655	-4.3
CD 3M	2.54	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.380	-0.005	1M	-2.25	0.25
IRS 3Y	2.370	-0.015	2M	-4.60	-0.10
IRS 5Y	2.460	-0.018	3M	-6.40	0.10
CRS 1Y	1.945	-0.005	6M	-12.60	0.00
CRS 3Y	1.920	-0.020	1Y	-22.80	0.30
CRS 5Y	2.055	-0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/11)	금일 (9/12)	익일 (9/15)
일 8월 생산자물가 전월비 (-0.2%, 하회, ★, 08:50)	영 7월 산업생산 전월비 (예, 0.0%, ★★, 15:00)	중 8월 신규주택가격 전월비 (전, -0.31%, ★★,10:30)
미 8월 소비자물가 전월비 (0.4%, 상회, ★★★, 21:30)	미 9월 미시건대 소비심리 (예, 58.0, ★★★, 23:00)	중 8월 소매판매 전년비 (예, 3.9%, ★★, 11:00)
미 신규 실업수당 청구건수 (263K, 상회, ★★, 21:30)	미 9월 1년 기대 인플레 (예, 4.8%, ★★★, 23:00)	중 8월 산업생산 전년비 (예, 5.6%, ★★, 11:00)
		미 9월 엠파이어 제조업 지수 (예, 4.0, ★★, 21:30)

유 ECB 예금금리 결정 (2.00%, 동결, 21:15)

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.