KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

증시와 환시 사이, 좋은데 싫은 원화

[금일 달러/원 환율 1,380~1,390원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 하락 개장 뒤 FOMC 경계 및 수급 대치에 1,380원 하단

전일 달러/원 환율은 프랑스 신용등급 강등에 따른 달러 강세에 1,393원으로 상승 개장. 이후 국내 증시 호조 등 위험선호와 외국인의 주식 순매수에 상승 폭 축소. 장중 달러 약세에 연동하며 1,387원까지 하락한 뒤 FOMC 경계 및 결제 수요에 반등하며 전일 종가 대비 0.8원 상승한 1,389.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 연준 금리인하 기대에 따른 달러 약세에 소폭 하락하며 1,386.6원에 마감. 역외 NDF 환율은 4.05원 하락한 1,382.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,380원대 중반에서 하락 개장 예상. 연준 인하 기대 및 매파적 ECB에 달러 약세. 증시 호조 등 위험선호까지 더해지며 달러/원에 하락 압력. 하지만 FOMC 앞두고 포지션 플레이 자제되며 추가 하락은 제한적. 1,380원대 유입될 결제 수요 및 해외투자 플로우가 하단 지지. 금일 환율은 하락 개장 뒤 FOMC 경계 및 역내 수급 대치에 1,380원대 등락 예상

[글로벌 동향] 연준 기대에 위험선호 확산, 달러 약세 및 뉴욕증시 호조

전일 미 달러화는 연준 금리인하 기대와 매파적 ECB에 약세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.27% 하락한 97.35pt 기록. 미 국채금리는 17~18일 FOMC 앞두고 인하 기대에 장단기물 모두 하락. FedWatch의 9월 인하 확률은 100%, 그 중 빅 컷 확률은 4.1%. 연내 3회 금리인하 확률은 68.1%로 반영 중. 뉴욕증시는 연준 인하 기대와 기술주 호조에 3대 지수 모두 상승. S&P500 지수는 사상 처음 6,600p 돌파. 미국 뉴욕주의 부진한 제조업 경기도 달러 약세에 기여. 뉴욕 연은의 9월 제조업 지수는 -8.7로 예상치 (5.0) 및 전월치 (11.9) 하회. 유럽 ECB 위원의 매파적 발언은 유로화 강세 자극. 이사벨 슈나벨 집행이사는 인플레이션 상방 위험이 지배적이라고 발언. 페테르 카지미르 정책위원은 인플레이션 목표 (2%) 달성의 길이 고르지 않다고 언급. 이에 유로/달러 환율은 0.23% 상승한 1.176달러 기록

[마켓 이슈] 다시 돌아온 외국인 증시 자금, 그런데 달러/원은 도대체 왜?

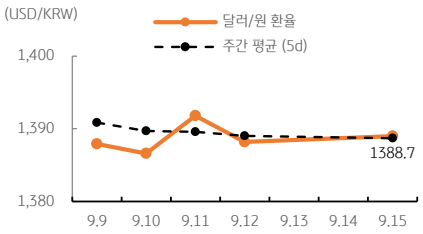
KOSPI 지수가 연일 사상 최고치를 경신 중인데도 불구, 달러/원 환율 하락은 제한적. 통상 증시 퍼포먼스는 해당 국가 자산에 대한 선호도를 의미. 즉 현재 KOSPI 지수의 상승은 원화 자산에 대한 선호도가 양호함을 시사. 더불어 외국인의 주식 순매수액도 9월 들어 플러스 (+)로 전환. 외국인은 KOSPI 및 KOSDAQ 종목을 9월 1일~15일 동안 5.2조원 (약 37억 달러) 순매수. 이 같은 상황에서 달러/원이 하락하지 못하는 다른 원인을 찾아볼 필요. 우선은 9월 같은 기간, 내국인은 미국 주식을 약 14억 달러 순매수 (예탁결제원 통계). 해당 부분이 외국인 순매수 영향을 일부 상쇄했을 것으로 추정 (37억-14억). 또한 한미 후속 협상에서 불거진 대미 투자 여부에 따른 달러 수요 증가 기대도 작용. 그 외 금주 FOMC 경계 심리, 프랑스 신용등급 강등과 같은 대외 변수도 원화 강세를 제약하는 요인으로 작용한 것으로 추정

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,380~1,390**	**1,389.0**
유로/원	1,625~1,635	1,627.9
엔/원 (100엔)	935~945	941.2
위안/원	194.0~195.0	195.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



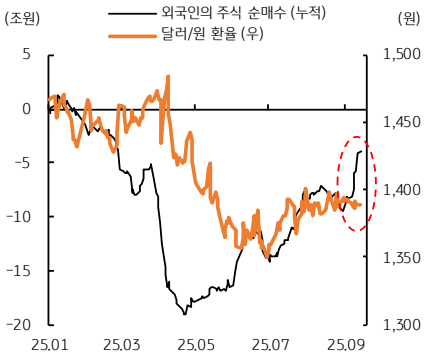
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.35	-0.27
유로/달러 (EUR)	1.176	0.23
달러/엔 (JPY)	147.35	-0.21
파운드/달러 (GBP)	1.360	0.32
달러/위안 (역외, CNH)	7.119	-0.08
달러/원 (야간, 원)	1,386.60	-1.60
NDF 1M (원)	1,382.70	-4.05
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.25	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%)

외국인의 국내 주식 순매수와 달러/원 추이



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 국내 주식은 KOSPI와 KOSDAQ

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	1,393.0	1,393.0	1,387.1	1,389.0	0.8
달러/원 (야간)	1,393.0	1,393.0	1,385.5	1,386.6	-1.6
유로/원	1,627.7	1,632.3	1,627.4	1,627.9	0.3
엔/원 (100엔)	940.0	942.9	940.0	941.2	-0.2
위안/원	194.9	195.2	194.8	195.0	0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,407.3	0.35	266.7	-137.4	-137.6
KOSDAQ	852.7	0.66	-63.6	148.6	-41.2
국채 선물	107.2	-0.04	-190.8	-0.6	197.1
달러 선물	1,386.4	-0.15	-369.2	5.8	371.6
CDS 5YR	17.53	-0.22	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.49	USD/CNY	7.12	0.09
USD/SEK	9.28	-0.52	USD/HKD	7.78	-0.01
USD/CHF	0.79	-0.23	USD/INR	88.10	-0.20
AUD/USD	0.67	0.26	USD/TWD	30.24	-0.30
USD/BRL	5.32	-0.71	USD/THB	31.79	0.41
USD/MXN	18.37	-0.32	USD/MYR	4.21	0.00
USD/RUB	82.66	-0.54	USD/VND	26,359.0	0.00

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,615.3	0.47	일본 10YR	1.602	0.00
미국 나스닥	22,348.8	0.94	독일 10YR	2.702	-1.42
독일 DAX30	23,748.9	0.21	영국 10YR	4.637	-3.94
일본 Nikkei	44,768.1	0.00	중국 10YR	1.821	0.64
중국 상해	3,860.5	-0.26	WTI 근월	63.30	0.97
홍콩 항셍	26,446.6	0.22	금 선물	3,719.0	0.88
인도 센섹스	81,785.7	-0.15	은 선물	43.0	0.31

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	2.28	0.1	3M	3.997	-3.1
3YR	2.44	1.2	2YR	3.541	-1.9
10YR	2.82	0.8	10YR	4.042	-2.6
30YR	2.73	-0.1	30YR	4.661	-2.2
CD 3M	2.54	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.390	0.008	1M	-2.25	0.00
IRS 3Y	2.398	0.013	2M	-4.50	-0.05
IRS 5Y	2.485	0.013	3M	-6.50	-0.10
CRS 1Y	1.965	0.005	6M	-12.40	0.00
CRS 3Y	1.935	0.005	1Y	-22.50	-0.10
CRS 5Y	2.055	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/15)	금일 (9/16)	익일 (9/17)
중 8월 신규주택가격 전월비 (-0.30%, 상회,★★,10:30) 중 8월 소매판매 전년비 (3.4%, 하회, ★★, 11:00) 중 8월 산업생산 전년비 (5.2%, 하회, ★★, 11:00) 미 9월 엠파이어 제조업 지수 (-8.7, 하회, ★★, 21:30)	일 7월 3차산업지수 전월비 (예, 0.1%, ★★, 13:30) 영 7월 실업률 (예, 4.7%, ★★, 15:00) 유 7월 산업생산 전월비 (예, 0.4%, ★★, 18:00) 미 8월 소매판매 전월비 (예, 0.2%, ★★★, 21:30) 미 8월 산업생산 전월비 (예, -0.1%, ★★, 22:15)	일 8월 무역수지 (예, -510.8B, ★, 08:50) 영 8월 소비자물가 전월비 (예, 0.3%, ★★, 15:00) 미 8월 주택착공 전월비 (예, -4.4%, ★, 21:30) 미 8월 건축허가 전월비 (예, 0.6%, ★, 21:30)
	미 상원 스티븐 마이런 연준 이사 임명 표결	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:30)

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.