KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

연준 금리인하, 이대로 진행시켜

[금일 달러/원 환율 1,372~1,380원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 글로벌 약 달러, 역외 롱스탑에 70원대 초반까지 하락

전일 달러/원 환율은 연준 인하 기대에 따른 달러 약세에 1,386원으로 하락 개장한 이후 국내 증시 호조에 연동하며 하락세 지속. 외국인의 주식 순매수액이 1.5조원에 달하며 하방 압력으로 작용. 더불어 미국 상원의 연준 이사 임명 소식에 따른 달러 약세에 1,380원 하회, 전일 종가 대비 10.1원 하락한 1,378.9원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 소매판매 호조 및 저가 매수에 혼조세 보이며 1,379.5원에 마감. 역외 NDF 환율은 0.10원 하락한 1,376.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래를 감안해 1,370원대 중후반 하락 개장 예상. 연준 금리인하 기대 및 독립성 훼손 우려가 달러에 약세 압력. 더불어 증시 호조 등 위험선호와 외인 국장 유입이 달러/원 하락 자극. 기술적으로 그동안 강력한 지지선이었던 1,380원 하회. 이에 그간 쌓여온 롱 포지션이 청산되며 하방 변동성이 더욱 확대될 가능성. 이 경우 달러/원은 1,370원대 초반까지도 추가 하락 예상

[글로벌 동향] 아직은 견고한 미 소비, 하지만 FOMC 앞두고 달러 급락

전일 미 달러화는 미국 소매판매 호조에도 불구하고, 연준 금리인하 기대에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.72% 하락한 96.65pt 기록. 미국 상무부의 8월 소매판매는 전월대비 0.8% 증가. 예상치 (+0.2%)를 큰 폭으로 상회하며 견고한 소비 시사. GDP에 반영되는 컨트롤그룹 소매판매는 0.7% 증가. 이 역시 예상치 (+0.4%) 및 전월치 (+0.5%) 모두 상회. 애틀랜타 연은의 GDPNow는 3분기 성장률 추정치를 0.3%p 상향한 3.4%로 제시. 하지만 미 국채금리 및 달러화 지수는 FOMC 금리결정 앞두고 모두 하락. 연준의 금리인하가 확실한 가운데, 독립성 훼손 우려까지 불거졌기 때문. 전일 미 상원은 스티븐 마이런의 연준 이사 임명 표결 진행. 마이런은 찬성 48표 (반대 47표)로 연준 이사 취임 확정, 이번 회의부터 참석 예정. 이에 따른 달러 신뢰도 하락에 유로 및 엔이 수혜. 유로/달러는 1.18달러 상회, 달러/엔은 146엔까지 급락

[마켓 이슈] FOMC 프리뷰 – 관전 포인트는 향후 금리경로와 연준 독립성

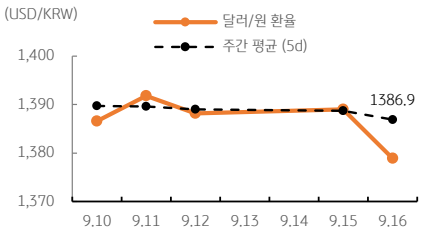
오늘부터 이틀간 FOMC 회의 개최, 결과는 18일 새벽에 발표 예정. 연방기금금리는 4.00~4.25%로 25bp 인하가 유력하나, 이는 시장에 이미 반영. 따라서 관심은 향후 금리경로와 연준 독립성에 집중될 전망. 점 도표 (Dot Plot)는 고용 및 물가 리스크를 모두 감안해 현재 시장 기대보다 다소 보수적인 조정 예상. 금리 선물시장은 올해 및 내년 각각 3회 인하를 기대 중이나, 올해 2회 및 내년 3회로 조정 예상. 따라서 미국 국채금리는 인하 기대가 일부 되돌려지며 소폭 반등 가능. 달러는 국채금리 반등에도 불구, 스티븐 마이런의 연준 이사회 합류가 부담으로 작용. 트럼프 최측근의 이사회 합류로 연준의 독립성 약화, 이는 달러 신뢰도 하락으로 이어질 수 있기 때문. 따라서 달러는 금리 반등 속 신뢰 약화에 강보합 내지 약세 흐름 예상. 달러/원은 FOMC 이후 불확실성 해소와 달러 신뢰 약화가 맞물리며 하락 폭 확대 예상

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,372~1,380**	**1,378.9**
유로/원	1,625~1,635	1,625.1
엔/원 (100엔)	935~945	938.8
위안/원	193.0~194.0	193.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



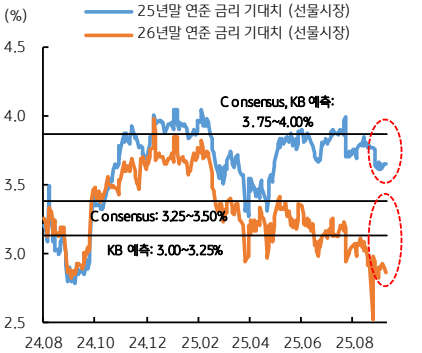
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.65	-0.72
유로/달러 (EUR)	1.187	0.90
달러/엔 (JPY)	146.49	-0.58
파운드/달러 (GBP)	1.365	0.33
달러/위안 (역외, CNH)	7.105	-0.20
달러/원 (야간, 원)	1,379.50	-9.50
NDF 1M (원)	1,376.40	-0.10
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.40	-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%)

금리 선물시장의 다소 과도한 연준 인하 기대



자료: Bloomberg Consensus, KB국민은행 자본시장사업그룹 전망

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 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	1,386.1	1,387.8	1,378.5	1,378.9	-10.1
달러/원 (야간)	1,386.1	1,387.8	1,378.1	1,379.5	-9.5
유로/원	1,633.9	1,633.9	1,624.0	1,625.1	-2.9
엔/원 (100엔)	942.3	942.3	938.1	938.8	-2.3
위안/원	194.5	194.7	193.8	193.8	-1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,449.6	1.24	1,792.7	-1,763.7	108.3
KOSDAQ	851.8	-0.10	-213.6	271.7	-45.1
국채 선물	107.4	0.11	-8.9	-31.9	49.2
달러 선물	1,376.0	-0.75	-1,004.5	232.4	660.1
CDS 5YR	17.81	0.22	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.28	USD/CNY	7.11	0.09
USD/SEK	9.23	-0.50	USD/HKD	7.78	0.01
USD/CHF	0.79	-1.04	USD/INR	87.87	-0.26
AUD/USD	0.67	0.27	USD/TWD	30.10	-0.46
USD/BRL	5.30	-0.39	USD/THB	31.66	-0.41
USD/MXN	18.29	-0.44	USD/MYR	4.21	0.00
USD/RUB	83.14	0.57	USD/VND	26,380.0	0.08

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,606.8	-0.13	일본 10YR	1.604	0.18
미국 나스닥	22,334.0	-0.07	독일 10YR	2.701	0.72
독일 DAX30	23,329.2	-1.77	영국 10YR	4.644	0.85
일본 Nikkei	44,902.3	0.30	중국 10YR	1.800	-2.07
중국 상해	3,861.9	0.04	WTI 근월	64.52	1.93
홍콩 항셍	26,438.5	-0.03	금 선물	3,725.1	0.16
인도 센섹스	82,380.7	0.73	은 선물	42.9	-0.10

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	-1.2	3M	3.973	-2.4
3YR	2.42	-2.6	2YR	3.505	-3.6
10YR	2.80	-1.7	10YR	4.029	-1.3
30YR	2.71	-2.3	30YR	4.650	-1.1
CD 3M	2.56	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.388	-0.003	1M	-2.40	-0.15
IRS 3Y	2.383	-0.015	2M	-4.50	0.00
IRS 5Y	2.470	-0.015	3M	-6.55	-0.05
CRS 1Y	1.925	-0.040	6M	-12.50	-0.10
CRS 3Y	1.930	-0.005	1Y	-23.10	-0.60
CRS 5Y	2.045	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/16)	금일 (9/17)	익일 (9/18)
일 7월 3차산업지수 전월비 (0.5%, 상회, ★★, 13:30) 영 7월 실업률 (4.7%, 부합, ★★, 15:00) 유 7월 산업생산 전월비 (0.3%, 하회, ★★, 18:00) 미 8월 소매판매 전월비 (0.6%, 상회, ★★★, 21:30) 미 8월 산업생산 전월비 (0.1%, 상회, ★★, 22:15)	일 8월 무역수지 (예, -512.6B, ★, 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)	일 7월 핵심기계수주 전월비 (예, -1.5%, ★★, 08:50) 호 8월 실업률 (예, 4.2%, ★★, 10:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 240K, ★★, 21:30)
미 상원 스티븐 마이런 연준 이사 임명 표결 (임명 확정)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:30)	미 연준 FOMC 금리결정 (예, 4.00~4.25%, 03:00)

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.