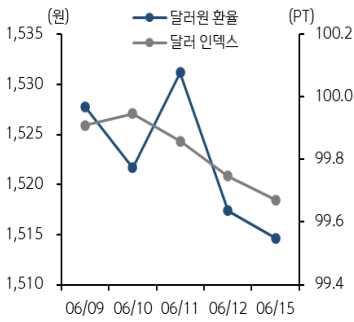


꼭꼭 숨어라, 꼬투리 잡힐라

외환시장



FX Talk : 금일 1,504~1,514원 전망

동향

어제 달러·원 환율은 1,513.6원에 개장해, 하락 흐름을 탔습니다. 호르무즈 개방을 두고 미국과 이란의 엇갈린 발언이 시장을 혼란스럽게 만들었음에도 불구하고, 유가가 하락하면서 환율도 하락했습니다. 3시 30분을 1,511.6원에 마감했고 연장 시간에는 추가 하락해, 새벽 2시를 1,508.3원에 마감했습니다.

전망

간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,509원 부근에 개장할 전망이다. 중동 국가들이 원유 공급을 예상보다 빨리 정상화할 것이라는 기대와 함께, 이란에 대한 제재 완화 가능성도 엿보이면서 유가와 환율의 무게중심이 단기적으로 하방을 향하고 있습니다. 추가 하락 가능하지만, 내일 새벽 FOMC 경계감이 하단을 지지할 전망이다.

| 전망치 | 예상 레인지 | |
|------|--------|-------|
| | 저점 | 고점 |
| 달러원 | 1,504 | 1,514 |
| 달러엔 | 160.0 | 160.9 |
| 유로달러 | 1.157 | 1.166 |

FX Insight : 꼭꼭 숨어라, 꼬투리 잡힐라

수십년간 미국 연준은 투명한 소통이 통화정책을 더 효과적으로 만든다고 믿어왔습니다. 그린스펀 의장 시대 이후 시장과 소통을 강화하려는 노력은 진화를 거듭했습니다. 그런데, 새 연준 의장이 된 케빈 워시(Kevin Warsh)는 정반대의 철학을 가졌습니다. 버냉키 전 의장이 “통화정책은 98%가 말”이라고 한 반면, 워시는 “말을 줄이고, 더 많이 숙고하라 (more thinking, less talking)”는 메시지를 수년간 반복했습니다.

그는 연준의 잦은 소통이 오히려 정책 오류를 초래한다며 소통 방식을 전면 재검토하고 있습니다. 구체적으로 2012년 버냉키 의장 시대부터 연준 위원들의 기준금리 예상 궤적을 보여준 점도표(dot plot) 제시를 중단하고 포워드 가이드스(선제 안내)도 축소할 전망입니다. 시장이 연준의 전망치를 ‘약속’으로 받아들인다는 것이 그의 문제 의식입니다. 또, 매 FOMC마다 진행하던 의장 기자회견을 중단하는 것을 검토하고 있습니다. 연준 위원들의 공개 발언 빈도 역시 줄여줄 가능성이 높습니다.

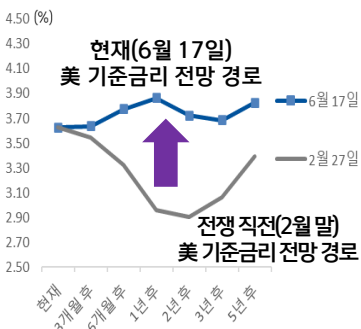
이러한 변화에는 일장일단이 있습니다. 그의 생각처럼 향후 통화정책의 청사진을 과도하게 제시하지 않음으로써 시장에 과도한 확신을 심어주지 않고, 나중에 연준이 경로를 바꿀 때 유연성을 높일 수 있습니다. 하지만, 그간 연준의 명확한 소통이 차입 비용 절감과 시장 충격 완화에 기여한 부분은 포기해야 합니다. 시장 참여자들은 이제 연준 전망을 해독하는 대신에 인플레이션과 고용 등 실제 데이터를 직접 추적해야 하는 환경으로 전환됩니다.

결국 워시 의장 체제에서 연준의 사전 가이드스 정교함과 빈도는 낮아지고, 회의 결과 발표 전까지의 정보 비대칭과 이벤트 리스크는 더 커질 전망입니다. 점도표 없이 데이터만 남는다면, 고용이나 물가 지표 발표 때마다 시장 반응이 더 격렬해질 수 밖에 없습니다. FOMC 회의 결과 자체의 임팩트 역시 상대적으로 더 커질 것입니다.

연준이 소통과 관련해, 어떤 도구를 없애고 무엇을 남길지 구체적인 설계는 아직 세부안을 제시하지 않았습니다. 내일 새벽 FOMC 결과 이후의 기자회견도 당장은 진행합니다. 하지만, 내일 확인될 변화가 시장을 혼란스럽게 만들 수 있습니다. 이는 곧 시장이 설명되지 않는 움직임이나 들쭉날쭉한 움직임을 보일 가능성이 높음을 시사합니다.

Key Chart

< 미국 기준금리 전망 컨센서스* >



* 시장에 내재된 가격에서 추출

서울 외환시장

(단위 : 원)

| 구분 | 달러/원 | 위안/원 |
|------------------|---------|----------|
| 시가 | 1,513.6 | 224.4 |
| 고가 | 1,517.6 | 224.5 |
| 저가 | 1,506.0 | 223.5 |
| 종가 ¹⁾ | 1,511.6 | 223.6 |
| 전일비 | 0.5 | -0.1 |
| 평균환율 | 1,513.5 | 223.8 |
| NDF(1M) | 1,508.6 | |
| 거래량 | 156(억불) | 294(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

| 통화 | 환율 | 전일비 |
|---------|----------|--------|
| USD/KRW | 1,509.30 | -8.10 |
| JPY/KRW | 940.02 | -4.95 |
| EUR/KRW | 1,751.53 | -4.67 |
| GBP/KRW | 2,025.09 | -6.30 |
| AUD/KRW | 1,065.86 | -5.08 |
| CAD/KRW | 1,077.73 | -4.80 |
| USD/JPY | 160.43 | 0.09 |
| EUR/USD | 1.1608 | 0.0018 |

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기 | IRS | 전일비 | CRS ²⁾ | 전일비 |
|-----|-------|--------|-------------------|-------|
| 1Y | 3.446 | -0.033 | 2.900 | -0.07 |
| 2Y | 3.737 | -0.031 | 3.125 | -0.12 |
| 3Y | 3.833 | -0.019 | 3.205 | -0.14 |
| 4Y | 3.884 | -0.006 | 3.280 | -0.13 |
| 5Y | 3.915 | 0.001 | 3.355 | -0.12 |
| 7Y | 3.953 | 0.014 | 3.400 | -0.09 |
| 10Y | 3.988 | 0.026 | 3.250 | -0.10 |

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

| 구분 | 종가 | 전일비 |
|-----------|--------|-------|
| CD 91일물 | 2.92 | 0.00 |
| 통안 1년 | 2.18 | -0.01 |
| 통안 2년 | 3.63 | -0.03 |
| 국고채 3년 | 3.72 | -0.03 |
| 국고채 5년 | 3.91 | -0.01 |
| 국고채 10년 | 4.11 | -0.01 |
| 국고채선물(3년) | 103.15 | 0.00 |

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비 | Implied CRS |
|----|------------|--------|-------------|
| 1M | -130 | 15.00 | 2.58% |
| 3M | -380 | 0.00 | 2.66% |
| 6M | -730 | -10.00 | 2.80% |
| 1Y | -1,460 | -90.00 | 2.94% |

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기 | 국채 | 전일비 | IRS ³⁾ | 전일비 |
|-----|------|--------|-------------------|--------|
| 1Y | 3.84 | -0.009 | 3.87 | 0.000 |
| 2Y | 4.05 | -0.029 | 3.91 | -0.013 |
| 3Y | 4.09 | -0.037 | 3.89 | -0.021 |
| 5Y | 4.16 | -0.042 | 3.88 | -0.031 |
| 10Y | 4.44 | -0.040 | 4.03 | -0.043 |

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

| 증시 | 종가 | 전일비 | |
|---------------|-----------|---------|--------|
| KOSPI | 8,726.60 | +180.62 | +2.11% |
| 미국 DOW | 51,999.67 | +328.64 | +0.64% |
| 중국 상해종합 | 4,091.89 | -4.58 | -0.11% |
| 일본 NIKKEI 225 | 69,404.50 | +87.00 | +0.13% |
| 영국 FTSE 100 | 10,494.21 | +63.59 | +0.61% |

기타

| 종목 | 종가 | 전일비 |
|--------------|----------|---------|
| WTI (선물) | 76.05 | -4.70 |
| 금 (선물) | 4,330.90 | +115.90 |
| 3M TERM SOFR | 3.67 | -0.00 |
| 3M EURIBOR | 2.41 | +0.03 |
| KOR 5Y CDS | 21.96 | +0.04 |

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.