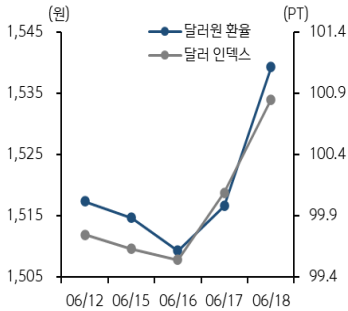


어쩌면 과도한 금리 인상 전망

외환시장



FX Talk : 금일 1,530~1,540원 전망

동향 다소 매파적으로 해석될 수 있었던 미 FOMC 영향으로 전일 원화 환율은 1,525.5원에 개장했습니다. 큰 움직임을 보이지 않던 환율은 외국인이 주식 순매수로 돌아서며 떨어지는 듯했으나 이내 반등했고 3시 30분 1,527.1원을 기록했습니다. 이후 미 연준의 금리 인상 전망에 강세 보인 달러에 연동되었고 새벽 2시 1,540원에 장을 마감했습니다.

전망 전일 증가를 고려했을 때 금일 원화 환율은 1,530원 중반 대에서 개장할 것으로 보입니다. 금리 인상 전망에도 투자심리는 악화되지 않았고 미국 주가지수와 달러 인덱스는 상승했습니다. 미 달러 강세에 원화 환율은 상방 압력에 노출되었지만 금일 미국과 홍콩 시장의 휴장으로 인해 거래량이 축소되며 전일 상승 움직임을 일부 되돌릴 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,530	1,540
달러엔	160.9	161.6
유로달러	1.140	1.146

FX Insight : 어쩌면 과도한 금리 인상 전망

6월 회의에서 케빈 워시는 포워드 가이드를 삭제함으로써 선제적으로 시장에 신호를 주는 것을 경계했습니다. 다만 점도표의 중요도를 희석시키려던 그의 움직임은 아직 큰 효과를 보지 못했는데 시장이 점도표를 보고 연준이 매파적이라고 판단했기 때문입니다. 금리 인하를 예상하는 위원들이 다수였던 3월 점도표에서 절반 이상이 금리 인상을 예상하는 이번 점도표로의 변화를, 시장은 민감하게 받아들일 수 밖에 없었을 것입니다.

하지만 이런 시장의 다소 과한 반응을 경계하고자 케빈 워시가 연준의 커뮤니케이션 방식이나 데이터 활용 방식 등 연준의 관행을 바꾸고자 한 것은 아닌가 싶습니다. 9명의 위원이 인상을 예상하고 나머지가 동결이나 인하를 예상한다는 사실 자체는 미 연준의 다음 행보가 금리 인상일 것이라고 보기보다는 인하 편향에서 인상도 고려할 수 있는 상황으로 바뀐 것으로 해석하는 것이 타당하지 않을까 생각합니다.

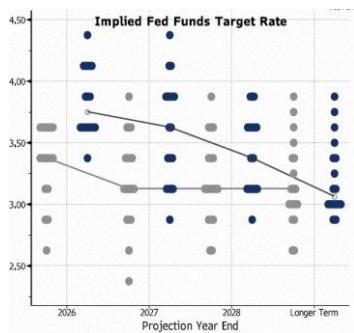
케빈 워시는 기자회견에서 각종 테스트포스를 통해 다양한 의견을 청취 후 결정을 내릴 것이라 말로 기자들의 질문을 피해갔으나, 이번 회의에서 위원들이 복수의 대안을 고려한 것이 아니라 동결 하나만을 논의하였다는 것을 확인시켜 주었습니다. 그렇기에 이번 회의에서 워시가 애써 희석시키려던 점도표에 큰 의미를 두며 미 연준이 연내 1차례 이상 금리 인상을 단행할 것이라 미리 단정할 필요는 없어 보입니다.

워시는 기자회견에서 커뮤니케이션을 비롯, 대차대조표, 기존 데이터 소스의 활용, 생산성과 고용, 그리고 인플레이션에 대한 테스트포스를 만들겠다는 의지를 드러냈습니다. 이는 인플레이션 데이터가 현실을 제대로 반영하지 못하고 있고 인플레이션은 선택이며 시가 생산성을 높일 수 있다 등의 그의 이전 발언 등을 다시 생각해보게 합니다.

성명서에는 이 중 물가에 대한 이야기가 담겨있었기 때문에 시장은 그 다음 행보가 인상일 것이라고 보고 있지만 연말까지 테스트포스를 이유로 케빈 워시는 시간을 벌었습니다. 그래서인지 우선 미국을 제외한 국가들의 통화 가치는 크게 하락했지만 미국의 금융시장은 비교적 안정적이었습니다.

Key Chart

<3월과 6월 점도표>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,525.0	225.0
고가	1,541.3	226.0
저가	1,519.3	224.7
종가 ¹⁾	1,527.1	226.0
전일비	13.7	2.2
평균환율	1,523.4	225.1
NDF(1M)	1,537.4	
거래량	144(억불)	223(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,539.30	30.00
JPY/KRW	954.18	8.52
EUR/KRW	1,766.06	14.53
GBP/KRW	2,034.20	19.93
AUD/KRW	1,080.49	17.94
CAD/KRW	1,089.64	15.02
USD/JPY	161.38	0.73
EUR/USD	1.1458	-0.0043

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.509	0.045	2.975	0.08
2Y	3.799	0.076	3.150	0.02
3Y	3.882	0.068	3.210	0.00
4Y	3.920	0.065	3.280	0.00
5Y	3.946	0.068	3.370	0.02
7Y	3.974	0.065	3.430	0.03
10Y	3.997	0.062	3.300	0.05

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.92	-0.01
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.65	+0.04
국고채 3년	3.75	+0.05
국고채 5년	3.95	+0.06
국고채 10년	4.12	+0.06
국고채선물(3년)	102.99	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-115	15.00	2.70%
3M	-370	10.00	2.71%
6M	-730	0.00	2.93%
1Y	-1,560	-100.00	3.05%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.97	0.137	4.04	0.009
2Y	4.18	0.125	4.05	-0.005
3Y	4.19	0.098	3.99	-0.015
5Y	4.23	0.069	3.95	-0.025
10Y	4.45	0.014	4.05	-0.027

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	9,063.84	+199.60	+2.25%
미국 DOW	51,564.70	+72.15	+0.14%
중국 상해종합	4,090.48	-17.59	-0.43%
일본 NIKKEI 225	71,053.49	+1,151.24	+1.65%
영국 FTSE 100	10,399.70	-108.91	-1.04%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	76.60	-0.19
금 (선물)	4,224.10	-106.80
3M TERM SOFR	3.68	+0.01
3M EURIBOR	2.42	+0.01
KOR 5Y CDS	21.90	+0.09

· 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.