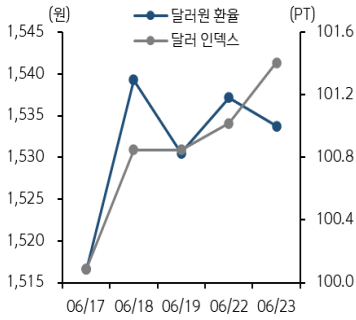


# 주변을 둘러보면 보이는 것

## 외환시장



## FX Talk : 금일 1,529~1,540원 전망

### 동향

어제 달러·원 환율은 1,539.4원에 개장해, 장 초반부터 1,540원을 넘었습니다. 하지만 이후에는 하락했고 3시 전에는 1,530원 대 초반까지 내렸습니다. 하지만 외인들의 한국 주식 매도 관련 역송금으로 추정된 물량 영향으로 3시경 급등하면서 3시 30분에 1,539.1원을 기록했습니다. 연장 시간에는 다시 하락해, 새벽 2시를 1,533.1원에 마감했습니다.

### 전망

간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,534원 부근에 개장할 전망이다. 어제 한국 증시에 이어 뉴욕 증시까지 메모리 반도체 주식 중심으로 기술주 매도세가 뚜렷했기에 아직 그 여운이 영향을 미칠 수 있습니다. 방향성은 약할 수 있지만 대외적으로 달러화가 주요 통화 대비 상승하고 있어 달러·원 환율도 그 흐름에서 자유롭지 못할 듯 합니다.

## FX Insight : 주변을 둘러보면 보이는 것

달러·원 환율이 1,540원을 오르내리며 긴장감이 감돌고 있습니다. 지난 주 FOMC 이후 고점은 연일 1,540원을 넘나들고 일중 저점은 지난 주초부터 꾸준히 상승하고 있습니다.

어제 오전에는 한국 증시가 MSCI 선진국지수 편입의 사전 단계인 관찰대상국 등재에 실패했다는 소식이 미리 전해졌지만, 환율이 이 소식에 반응한 것은 아닙니다. 어제는 13거래일만에 외국인들이 한국 주식을 가장 큰 규모로 순매도하고 달러화도 주요 통화 대비 광범위하게 상승했지만 이런 환경과 어울리지 않게 환율 추가 상승은 억제됐습니다.

한국 메모리 반도체 주식들이 어제 크게 하락하면서 그 충격이 미국 메모리 반도체 및 반도체 장비주로 전이되는 순환 구조가 나타났습니다. 지난 몇 달간 기술주로 자금이 과도하게 집중된 탓에, 작은 계기에도 주식시장 움직임이 증폭됐습니다. 부채로 조달된 AI 지출 확대에 대한 우려, 더 패파적 연준에 대한 경계감 등이 계기였습니다.

시장의 관심은 미국과 이란의 후속 협상에도 향해 있습니다. 그 바로미터인 유가는 전쟁 개시 이후 최저 수준까지 내려와, 협상에 대한 기대가 우려를 다소 앞서는 인상입니다. 그런데 이상한 점이 있습니다. 유가가 이렇게 내렸음에도 달러화는 이번 주 대다수 통화 대비 오히려 강세이고, 달러·원 환율도 대체로 흐름에 동조하고 있습니다. 뉴스만으로는 설명되지 않는 흐름이라면, 원인은 드러나지 않는 시장 심리에서 찾아야 합니다.

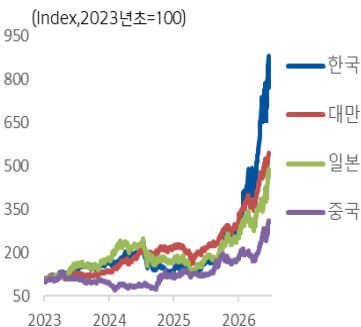
그 배경은 미 연준의 존재감입니다. FOMC를 계기로 연준이 금리 인상을 저울질하고 있다는 심리가 시장을 지배하기 시작했습니다. 더욱이 워시 신임 의장의 철학에 따라 연준의 해석을 기대하기보다 경제 지표 자체에 더 집중해야 하는 환경으로 바뀌었습니다. 시장이 새로운 연준 체제에 적응하는 국면에서 인플레이션 우려가 부각되니, 심리는 달러 매수 쪽으로 기울어 있습니다. 여기에 외국인 수급도 여전히 원화 약세를 뒷받침하고 있어, 자본 흐름 측면에서도 달러 강세에 힘이 실립니다.

현재 환율이 한국 경제의 펀더멘털과 괴리됐다는 평가에는 동의합니다. 다만 시장 심리와 자본 흐름이 같은 방향을 가리키고 있어, 환율 상승세가 당장 꺾이기는 쉽지 않습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,529	1,540
달러엔	161.1	162.0
유로달러	1.133	1.142

## Key Chart

### <국가별 반도체 섹터 추가 추이>



### 서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,539.4	227.1
고가	1,542.1	227.2
저가	1,532.8	226.0
종가 <sup>1)</sup>	1,539.1	226.8
전일비	2.1	0.0
평균환율	1,537.2	226.8
NDF(1M)	1,532.4	
거래량	146(억불)	204(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

### 주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,533.75	3.25
JPY/KRW	949.34	0.17
EUR/KRW	1,745.43	-10.04
GBP/KRW	2,025.08	-11.34
AUD/KRW	1,060.78	-15.18
CAD/KRW	1,079.40	-6.08
USD/JPY	161.55	-0.02
EUR/USD	1.1382	-0.0047

### 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS <sup>2)</sup>	전일비
1Y	3.541	-0.025	3.045	0.06
2Y	3.825	-0.039	3.215	0.02
3Y	3.913	-0.035	3.270	0.02
4Y	3.956	-0.041	3.315	0.00
5Y	3.979	-0.043	3.395	-0.02
7Y	4.007	-0.037	3.470	-0.01
10Y	4.024	-0.034	3.370	0.00

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	3.68	-0.02
국고채 3년	3.77	-0.04
국고채 5년	4.01	-0.03
국고채 10년	4.16	-0.03
국고채선물(3년)	103.05	+0.02

### 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-90	25.00	2.99%
3M	-320	30.00	2.91%
6M	-710	30.00	2.99%
1Y	-1,510	60.00	3.08%

### 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS <sup>3)</sup>	전일비
1Y	3.99	0.016	4.04	-0.024
2Y	4.20	0.022	4.06	-0.033
3Y	4.22	0.025	4.02	-0.031
5Y	4.27	0.036	3.99	-0.023
10Y	4.50	0.044	4.09	-0.018

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

### 주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	8,203.84	-910.71	-9.99%
미국 DOW	51,666.84	-45.87	-0.09%
중국 상해종합	4,106.25	-56.85	-1.37%
일본 NIKKEI 225	69,788.38	-2,565.58	-3.55%
영국 FTSE 100	10,428.85	-9.00	-0.09%

### 기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	73.21	-1.61
금 (선물)	4,129.90	-52.00
3M TERM SOFR	3.73	+0.03
3M EURIBOR	2.31	-0.02
KOR 5Y CDS	22.56	+0.83

· 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.