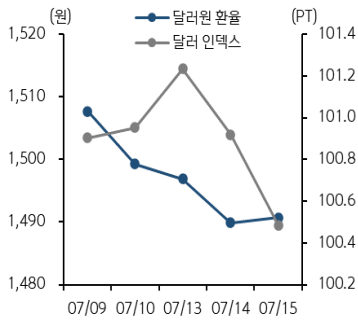


미국의 선택은 정해져 있다

외환시장



FX Talk : 금일 1,480~1,491원 전망

동향

어제 달러·원 환율은 7월 중의 하락세를 이어가며 저점을 1,484.5원까지 낮췄고, 장중 고점도 1,494원에 그쳤습니다. 하루 중에 한 번도 1,500원을 넘지 않은 것은 5월 14일 이후 처음이었습니다. 저녁 무렵 반등하는 움직임도 있었지만, 저녁 9시 30분 발표된 미국의 6월 PPI(생산자물가지수)가 시장 예상을 하회하면서 쉽게 꺾였습니다.

전망

오늘도 환율 하락에 무게가 실립니다. 이번 주 연이어 발표된 미국의 6월 CPI와 PPI가 달러의 힘을 뺐고, 이란과 충돌하고 있는 미국에서도 조금 전 유화적 메시지(이란이 억류했던 미국 시민을 석방한 선의의 제스처에 감사한다고 트럼프가 SNS에 발언)가 나왔습니다. 미국이 지금 충돌에서 한발짝 물러나려는 신호로 해석할 수 있습니다.

FX Insight : 미국의 선택은 정해져 있다

환율이 7월 들어 훌쩍 낮아졌습니다. 7월 1일 서울 외환시장에서 1,559.2원까지 올랐던 달러·원 환율이 이후 빠르게 하락하더니 어느새 1,480원 대까지 내려왔습니다. 이렇게 강한 움직임이 나올 때는 대개 여러 개의 변수가 한 방향을 가리키는 경우가 많습니다.

대외적으로는 미 연준(Fed)의 매파적 통화정책에 대한 경계감이 줄어들고 있습니다. 6월 중순 FOMC에서 케빈 워시 의장이 인플레이션 목표 달성 의지를 강조하면서 매파적 통화정책에 대한 경계감이 커졌지만, 7월 2일 확인된 미국의 6월 고용에 이어 이번 주에는 6월 CPI(소비자물가지수), PPI(생산자물가지수)가 줄줄이 시장 예상을 하회하면서 연준이 금리 인상을 서두르지 않고 지켜볼 여유가 생겼습니다. 왼쪽 그림은 FOMC 결과를 확인하기 직전인 6월 16일 이후 미국 기준금리 향후 전망의 궤적이 상향되었다가(7월 13일 궤적) 이번 주 14일과 15일 CPI, PPI를 확인하면서 현재 부분적으로 되돌려진 것을 보여줍니다.

또, 관심이 컸던 SK하이닉스의 나스닥 ADR 상장으로 조달된 달러화 자금이 국내에서 대규모 풀릴 것이라는 기대와 더불어, 조선사도 달러 매도에 가세했고 특히 우리 정부의 강력한 메시지와 과감한 대응이 환율 하락에 힘을 더했습니다. 7월 8일부터 최근 1주일간에는 한국 주식시장에서 외국인 수급도 우호적입니다.

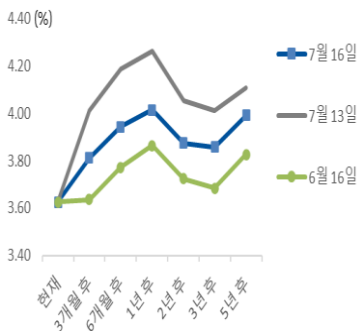
미국과 이란의 휴전이 사실상 깨지고 물리적 공격을 주고 받고 있지만, 유가(WTI)는 겨우 배럴당 \$80을 회복한 수준에 그칩니다. 호르무즈 해협이 명목상으로는 재봉쇄됐지만 현실에서는 완전히 봉쇄되지 않은 것이 유가 상승이 제한적인 하나의 원인입니다. 실제로는 소수의 선박들이 자동식별장치를 끄고 호르무즈 해협을 통과하고 있으며, 최근 며칠간에는 이런 선박들의 숫자가 공식 통항을 앞질렀습니다(해운 데이터 분석업체 AXSMarine).

선박들이 이란에 통행료를 내야하는 이란 지정 북측 항로는 현재 소수의 통항이 이뤄지고 있지만 미국의 제재 위험을 감수해야 하고, 남측 항로는 이란의 공격 위험에 노출되어 있습니다. 이 상태가 계속되고 심화되어 유가가 상승폭을 키우면 결국 감당하기 힘든 것은 이란이 아니라 미국입니다. 시장은 지난 몇 달간 미국의 대응을 보고 학습 효과가 생겼습니다. 결국 공무니를 빼는 것은 미국이 될 것입니다. 그 순간 환율도 더 내릴 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,480	1,491
달러엔	161.7	162.5
유로달러	1.143	1.151

Key Chart

< 미국 기준금리 전망 (시장 내재 가격) >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,490.0	219.9
고가	1,494.0	220.5
저가	1,484.5	219.5
종가 ¹⁾	1,484.7	219.6
전일비	-8.3	-0.8
평균환율	1,488.8	220.2
NDF(1M)	1,485.3	
거래량	180(억불)	16(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,490.70	0.85
JPY/KRW	916.34	-2.31
EUR/KRW	1,703.53	1.13
GBP/KRW	2,011.68	16.51
AUD/KRW	1,040.95	1.29
CAD/KRW	1,058.38	-1.84
USD/JPY	162.19	-0.06
EUR/USD	1.1463	0.0043

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.461	-0.017	3.080	0.00
2Y	3.830	-0.026	3.270	0.02
3Y	3.963	-0.017	3.410	0.04
4Y	4.024	-0.015	3.505	0.05
5Y	4.065	-0.009	3.550	0.04
7Y	4.123	-0.007	3.590	0.03
10Y	4.174	-0.004	3.500	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.90	0.00
통안 1년	2.18	-0.02
통안 2년	3.77	-0.03
국고채 3년	3.87	-0.02
국고채 5년	4.11	-0.02
국고채 10년	4.33	-0.01
국고채선물(3년)	102.88	+0.07

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-90	0.00	2.99%
3M	-330	10.00	2.90%
6M	-720	30.00	2.90%
1Y	-1,410	30.00	3.04%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.96	-0.145	3.97	-0.046
2Y	4.13	-0.147	3.99	-0.059
3Y	4.18	-0.135	3.98	-0.057
5Y	4.26	-0.114	3.98	-0.051
10Y	4.55	-0.076	4.13	-0.034

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,284.41	+427.58	+6.24%
미국 DOW	52,658.64	+150.37	+0.29%
중국 상해종합	3,955.58	-11.55	-0.29%
일본 NIKKEI 225	68,751.51	+1,008.01	+1.49%
영국 FTSE 100	10,515.92	-13.47	-0.13%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	79.60	+0.26
금 (선물)	4,051.80	-17.90
3M TERM SOFR	3.79	+0.04
3M EURIBOR	2.45	+0.02
KOR 5Y CDS	22.63	-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.