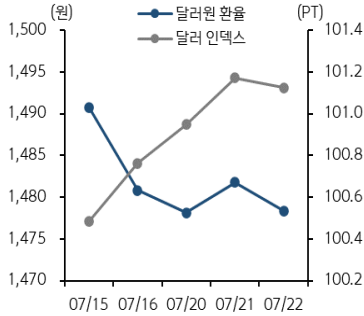


그를 괴롭히는 것은 이란 뿐이 아니다

외환시장



FX Talk : 금일 1,475~1,485원 전망

동향

어제 달러·원 환율은 7월 중의 하락세를 이어가지 못하고 1,480원을 넘나들었습니다. 새벽 6시 종가는 1,477.5원까지 하락했지만 일중 저가(1,476.3원)와 고가(1,484.3원)는 그 전날인 21일보다 모두 높아졌습니다. 미국과 이란의 충돌이 격화되는 것이 의미 있는 달러 강세를 초래하지는 않았지만 추가적 환율 하락을 막아선 것입니다.

전망

3주간 이어진 환율 하락이 주춤해질 조짐입니다. 환율 하락의 기울기는 완만해지는 국면을 거쳐 이번 주에는 평평해졌습니다. 원유시장과 채권시장이 지정학 리스크를 적나라하게 반영하는 것과 달리 외환시장의 반응은 비교적 태연하지만 환율이 추가 하락하기는 어렵다는 판단입니다. 오늘도 1,480원을 넘나드는 공방을 예상합니다.

FX Insight : 그를 괴롭히는 것은 이란 뿐이 아니다

미국과 이란의 상호 공격 범위와 강도가 높아지며 긴장감이 고조되고 있습니다. 외환시장은 이 충돌이 익숙하다는 듯 태연히 반응하지만, 유가와 미국채 금리는 상승하고 있습니다. 외환시장은 이 충돌이 결국 관리될 것이라는 기대를 반영하는 반면, 원유는 실제 선박 운항이나 보험, 재고, 정제 설비 차질 등의 물리적 제약을 피할 수 없기 때문일 것입니다.

이번 확진 국면에서 트럼프 대통령은 "더 세계 친다"는 쪽으로 기울어 있습니다. "시간이 얼마 남지 않았다, 더 나은 합의를 안 하면 훨씬 세계 맞을 것"이라 경고합니다. 하지만, 그를 성가시게 하는 것은 이란 뿐이 아닙니다. 미국채 30년물 금리가 5%를 넘어 2007년 이후 최고치를 넘보고, 미국 휘발유 가격도 다시 뛰고 있습니다. 하지만, 강대국의 체면상 너무 쉽게 물러설 수 없기에 지금은 강경 모드를 유지하는 국면입니다.

그는 결국 다시 출구를 향할 것이고, 그래야만 합니다. 이 전쟁으로 국내에서 치르는 정치적 비용이 증가하고 있기 때문입니다. 11월 초순 치를 중간선거가 현실적인 부담입니다. 하지만 출구를 향하려면 계기와 명분이 있어야 합니다. 그리고, 그는 이미 힌트를 줬습니다. 얼마 전 호르무즈 재봉쇄를 선언하면서 "미 해군이 유조선에 호위하고, 그 대가로 물동량의 20%를 통행료로 받겠다"는 식으로 안보 문제를 거래로 전환했던 것입니다.

이것은 군사적으로 굴욕적 모습 없이 유가 부담을 관리하려는 장치이므로, 체면은 살리되 안보 문제를 거래 프레임으로 바꾼 것입니다. 사우디 등 동맹의 반발로 하루 만에 "20% 통행료" 선언을 철회했지만, 이 프레임을 살짝 비튼 형태로 다시 꺼내들 수 있습니다.

최근 시장의 패턴이 당분간 유지될 가능성이 높다는 판단입니다. 즉, 외환시장은 이 충돌이 결국 관리될 것이라는 기대를 유지하며 비교적 차분하게 반응하지만, 유가와 미국채 금리는 상승세를 통해 스트레스를 표출하고 트럼프에게 출구를 압박하는 방식입니다.

30년물 5%는 유가 만큼이나 정치적으로 민감합니다. 트럼프는 연준의 금리 인하를 강하게 원하지만, 지정학 리스크로 장기금리가 치솟으면 그 요구가 무색해집니다. 즉 지금은 유가 뿐 아니라 국내시장까지 그의 발목을 잡는 이중 압박 구조입니다.

Key Chart

< 미국채 장기 금리와 유가 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,481.2	218.6
고가	1,484.3	219.1
저가	1,476.3	218.4
종가 ¹⁾	1,480.1	218.6
전일비	6.7	0.9
평균환율	1,480.9	218.8
NDF(1M)	1,476.4	
거래량	159(억불)	208(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,478.35	-3.45
JPY/KRW	905.66	-2.47
EUR/KRW	1,686.31	-2.98
GBP/KRW	1,975.25	-6.70
AUD/KRW	1,033.92	-3.27
CAD/KRW	1,049.00	-1.49
USD/JPY	163.15	-0.02
EUR/USD	1.1412	0.0014

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.478	0.058	3.105	0.06
2Y	3.838	0.062	3.330	0.07
3Y	3.976	0.055	3.485	0.05
4Y	4.045	0.050	3.570	0.05
5Y	4.097	0.047	3.620	0.05
7Y	4.168	0.055	3.660	0.05
10Y	4.230	0.061	3.570	0.05

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.91	0.00
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.76	+0.05
국고채 3년	3.92	+0.05
국고채 5년	4.18	+0.06
국고채 10년	4.39	+0.05
국고채선물(3년)	102.72	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-75	15.00	3.12%
3M	-295	15.00	2.95%
6M	-690	20.00	3.06%
1Y	-1,390	10.00	3.22%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.10	0.082	4.13	0.043
2Y	4.30	0.091	4.15	0.041
3Y	4.34	0.088	4.13	0.039
5Y	4.40	0.082	4.12	0.032
10Y	4.65	0.063	4.23	0.024

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,797.70	+49.75	+0.74%
미국 DOW	52,218.58	-6.06	-0.01%
중국 상해종합	3,867.03	+2.67	+0.07%
일본 NIKKEI 225	66,115.60	-116.59	-0.18%
영국 FTSE 100	10,716.97	+131.06	+1.24%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	86.83	+1.92
금 (선물)	4,151.90	+75.50
3M TERM SOFR	3.75	+0.02
3M EURIBOR	2.48	-0.02
KOR 5Y CDS	22.69	+0.05

· 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.