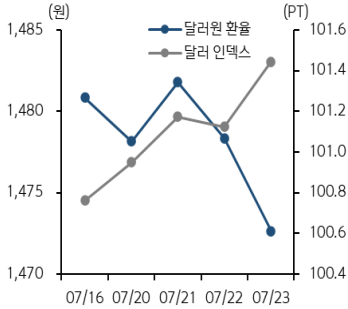


ECB와 FED의 다이버전스-

외환시장



FX Talk : 금일 1,466~1,481원 전망

동향

전일 고조되는 중동지역 긴장감에도 불구하고 원화 환율 반응은 크지 않았습니다. 새벽 6시 1,478원에 출발한 원화 환율은 외국인의 주식 매수세와 수출업체의 달러 매도 물량으로 하락 흐름 보였고 한 때 1,465원을 기록하기도 했습니다. 하지만 여전한 중동의 군사적 갈등으로 환율은 반등했고 다시 1,470원 중반 수준까지 올라왔습니다.

전망

후티 반군이 홍해에서 사우디 아라비아 선적을 공격하고 트럼프가 이를 이유로 이란을 공격하겠다고 발언하면서 유가는 급등했습니다. 유가 상승과 ECB 동결에 따른 달러 인덱스 상승이 원화 환율의 상방압력으로 작용할 수 있습니다. 다만 수출업체의 매도물량과 트럼프가 중간 선거를 앞두고 최악으로 치닫지는 않을 것이란 기대가 상단을 크게 높이지 않을 것입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,466	1,481
달러엔	163.4	164.2
유로달러	1.135	1.141

FX Insight : ECB와 FED의 다이버전스(Divergence)?

에멘 반군 후티가 홍해 선박을 공격하자 트럼프 대통령은 이란에 책임을 물어 더 강한 공격을 감행하겠다고 발표했습니다. 원유 수출입 국가들이 새로운 항로를 찾고 있다는 소식이 있었으나 어쨌든 일련의 사건으로 유가는 상승했고 달러 인덱스 역시 상승했습니다. 전일 ECB의 금리 동결 역시 달러 인덱스 상승에 일부 영향을 미쳤습니다.

에너지 가격 변동성과 지정학적 불확실성, 그리고 중기적 시계에서 물가 안정을 확인할 필요가 있다는 것이 ECB 동결의 주된 이유였습니다. 또한 ECB는 사전경로를 정해두지 않았다는 입장을 다시 확인해주었습니다.

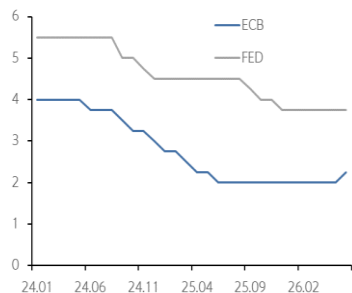
사전경로를 정해두지 않았더라는 ECB와 포워드 가이드스가 없다는 미 연준이지만, 시장은 ECB의 금리 인상이 요원할 것이라 판단하는 반면 미 연준은 그렇지 않을 것이라 예상하고 있습니다. 연초만 해도 ECB는 인상을 단행하고 미 연준은 인하를 할 수 있다는 전망이 주를 이뤘습니다. 하지만 중동지역 전쟁으로 에너지 가격이 상승하고 이 영향을 유럽 경제가 크게 받으면서 상황은 반전되었습니다. 또한 크게 둔화된 유럽 제조업도 ECB가 금리 동결을 결정할 수 밖에 없는 이유라고 시장은 판단하고 있습니다.

반면 미 연준 긴축에 대한 경계는 올라가고 있습니다. 유가 하락 덕에 시장 예상치를 하회한 6월 물가가 급격한 긴축에 대한 우려를 낮추기는 했습니다. 하지만 전쟁이 지속되는 한 유가 상승에 따른 물가 상방 압력 경계는 계속될 수 밖에 없고 반면 고용은 크게 악화되지 않고 있기 때문에 다시 미 연준의 금리 인상 전망은 강해질 수 밖에 없습니다.

물론 안정적 수준에서 유지되는 실업률에 이어 상당히 낮은 수치까지 떨어진 실업수당 청구건수는 미국의 금리 인상을 지지하는 요인일 수 있으나, 동시에 산업구조의 변화를 아직 완전히 포착하지 못한 이유일 수도 있습니다. 무엇보다 7월 이란 공격 이후 낮아진 지지율을 확인한 트럼프 대통령이 중간 선거를 앞두고 무리한 움직임을 보이지 않을 것이란 기대를 해봅니다. 그럼 단기적으로 미 연준의 인상도 당연시 되지는 않을 수 있습니다.

Key Chart

<미국과 유럽의 주요 금리>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,478.0	218.2
고가	1,479.0	218.2
저가	1,465.1	216.6
종가 ¹⁾	1,466.8	216.7
전일비	-13.3	-1.9
평균환율	1,469.4	216.7
NDF(1M)	1,475.2	
거래량	149(억불)	147(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,472.65	-5.70
JPY/KRW	900.48	-5.18
EUR/KRW	1,678.65	-7.66
GBP/KRW	1,964.69	-10.55
AUD/KRW	1,028.11	-5.81
CAD/KRW	1,047.68	-1.32
USD/JPY	163.86	0.71
EUR/USD	1.1377	-0.0035

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.478	0.000	3.175	0.12
2Y	3.848	0.010	3.380	0.11
3Y	3.986	0.010	3.525	0.09
4Y	4.055	0.010	3.600	0.08
5Y	4.107	0.010	3.640	0.06
7Y	4.178	0.010	3.680	0.06
10Y	4.240	0.010	3.590	0.06

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	+0.01
통안 2년	3.78	+0.02
국고채 3년	3.92	+0.00
국고채 5년	4.16	-0.01
국고채 10년	4.40	+0.01
국고채선물(3년)	102.62	-0.07

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-60	15.00	3.21%
3M	-270	25.00	3.04%
6M	-650	40.00	3.13%
1Y	-1,360	30.00	3.26%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.12	0.054	4.16	0.028
2Y	4.35	0.085	4.20	0.044
3Y	4.39	0.088	4.17	0.044
5Y	4.45	0.083	4.16	0.044
10Y	4.69	0.065	4.26	0.031

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	7,096.89	+299.19	+4.40%
미국 DOW	51,711.65	-506.93	-0.97%
중국 상해종합	3,876.78	+9.74	+0.25%
일본 NIKKEI 225	66,422.60	+307.00	+0.46%
영국 FTSE 100	10,639.17	-77.80	-0.73%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	92.19	+5.36
금 (선물)	4,050.20	-101.70
3M TERM SOFR	3.78	+0.02
3M EURIBOR	2.46	-0.02
KOR 5Y CDS	22.77	+0.08

· 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.