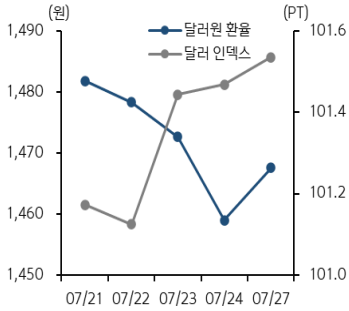


이달 말일까지 이어질 경계감

외환시장



FX Talk : 금일 1,462~1,475원 전망

동향 전일 미국의 이란 공격 중단 소식에 원화 환율은 1,459.9원에 장을 시작했습니다. 다만 유가가 크게 하락하지 못하고 AI 관련 투자에 대한 우려가 해소되지 못하면서 외국인은 코스피를 매도했고 그 영향에 환율은 상승했습니다. 한 때 1,472원을 상회했던 원화 환율은 이후 유가 하락과 미 달러 인덱스 하락에 연동해 1,467원 수준으로 하락했습니다.

전망 유가는 하락했으나 AI에 대한 투자자들의 우려는 한동안 이어질 것으로 보입니다. 7월 미 연준의 FOMC를 앞두고 환율이 선제적으로 움직이기 힘든 상황이고 7월 말 빅테크 기업의 실적 발표를 앞두고 있어 수출 기업의 달러 공급에도 불구하고 원화 환율이 큰 폭으로 하락하기는 어려울 수 있습니다.

FX Insight : 이달 말일까지 이어질 경계감

7월 미국 FOMC를 앞두고 공교롭게도 다시 미국이 이란에 대한 공격을 중단했고 원유 공급이 다시 원활해질 수 있을 것이란 기대에 유가는 큰 폭으로 하락했습니다. 다만 전쟁과 관련한 긍정적 뉴스와 유가 하락에도 불구하고 AI에 대한 우려는 높아졌고 미국 주요 주가지수에서 반도체 관련 주식의 가격은 하락했습니다.

2분기 테크 기업의 실적들은 크게 나쁘지 않은 상황입니다. 한국의 반도체 기업을 비롯하여, 대만과 미국의 기업들의 실적은 기대치를 뛰어넘었고 알파벳도 예상치를 크게 상회하는 결과를 보여줬습니다. 그럼에도 불구하고 하락 추세를 보이는 주가는 대규모의 공격적 투자에 대한 투자자들의 우려가 해소되지 않고 있음을 보여줍니다.

7월 연준이 발표한 연구 노트에 따르면 연준 경제학자들은 AI 도입과 확산을 3단계로 분류했습니다. 1단계에서 AI 기술이 향상되고 관련 비용이 하락하게 되면 2단계에서 기업의 투자와 도입이 본격화되고 3단계에서 거시적으로 생산성이 증대되면서 동시에 노동시장에도 영향을 미친다는 논리입니다.

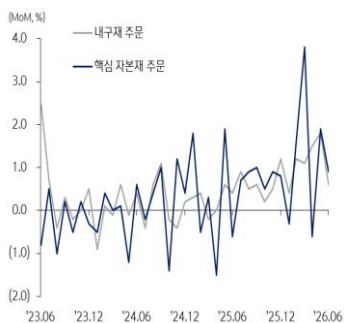
문제는 첫 번째와 두 번째 단계가 선형적으로 진행되는 것이 아니라는 점입니다. 현재는 AI가 단순한 과업 수행에서 복잡한 과업 수행으로 넘어가는 과정이고 기업들이 AI에서 미래 기회를 포착하면서 그 투자를 늘리고 있는 상황입니다. 다만 AI의 기술 발전이 기업의 투자와 도입 속도와 동일하지 않을 수 있고 그에 따라 투자에 대한 우려는 높아질 수 있습니다.

어쨌든 간밤 확인할 수 있었던 6월 전체 내구재 주문은 시장 예상치를 하회했지만 기업설비투자 지표로 볼 수 있는 핵심 자본재 주문은 예상치를 상회했습니다. AI 인프라 관련 기업 투자는 계속되고 있다는 의미입니다. 기업의 투자와 AI 기술 향상이 같은 속도로 진행되지 않고 기업의 도입이 어느정도 진행되어야 거시적 차원의 생산성 증대를 확인할 수 있다는 점은 앞으로도 AI 관련 소식들이 변동성을 수반할 수 밖에 없음을 알려줍니다.

미 연준과 마이크로소프트를 비롯해 메타, 아마존 등의 실적 역시 변동성을 높일 수 있습니다.

Key Chart

<미국 내구재 주문>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,459.9	215.5
고가	1,472.4	216.9
저가	1,457.0	215.5
종가 ¹⁾	1,468.5	216.9
전일비	1.9	0.6
평균환율	1,465.4	216.7
NDF(1M)	1,464.6	
거래량	126(억불)	99(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,467.55	8.55
JPY/KRW	894.38	3.42
EUR/KRW	1,664.91	4.99
GBP/KRW	1,946.22	1.75
AUD/KRW	1,023.65	4.53
CAD/KRW	1,036.96	1.13
USD/JPY	163.75	-0.08
EUR/USD	1.1369	-0.0001

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.461	-0.044	3.255	0.08
2Y	3.809	-0.075	3.385	0.00
3Y	3.942	-0.084	3.500	-0.02
4Y	4.020	-0.084	3.550	-0.05
5Y	4.069	-0.092	3.580	-0.06
7Y	4.129	-0.095	3.620	-0.06
10Y	4.180	-0.101	3.525	-0.06

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	3.73	-0.08
국고채 3년	3.87	-0.09
국고채 5년	4.12	-0.09
국고채 10년	4.33	-0.12
국고채선물(3년)	102.85	-0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	20	50.00	3.84%
3M	-165	65.00	3.39%
6M	-510	70.00	3.33%
1Y	-1,230	70.00	3.34%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.11	-0.014	4.15	-0.001
2Y	4.32	-0.025	4.17	-0.005
3Y	4.35	-0.034	4.14	-0.009
5Y	4.40	-0.048	4.12	-0.018
10Y	4.65	-0.045	4.23	-0.022

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,755.75	+65.13	+0.97%
미국 DOW	52,210.08	+262.83	+0.51%
중국 상해종합	3,858.25	+44.05	+1.15%
일본 NIKKEI 225	64,931.19	+320.04	+0.50%
영국 FTSE 100	10,781.75	+45.52	+0.42%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	82.61	-6.70
금 (선물)	4,077.00	+6.20
3M TERM SOFR	3.84	+0.03
3M EURIBOR	2.49	+0.02
KOR 5Y CDS	22.91	-0.41

· 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.