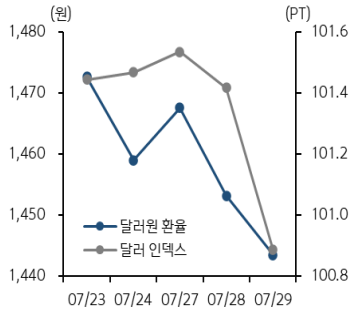


양분된 전망을 반영하듯 분열된 FED

외환시장



FX Talk : 금일 1,438~1,450원 전망

동향 전일 1,455원에 개장한 원화 환율은 장 초반 7월 FOMC를 대기하며 큰 움직임을 보이지 않았으나 수출업체의 달러 매도 물량에 하락으로 전환했습니다. 이후 낙폭을 키우며 1,443원을 하회했으나 저가 매수세에 1,450원 대로 올라왔습니다. 하지만 7월 FOMC 동결과 연준 의장의 인터뷰를 소화하며 원화 환율은 반락했습니다.

전망 7월 회의에서 3명의 위원이 금리 인상 주장했음에도 불구하고 미 연준의 금리 동결 결정과 워시 의장의 인터뷰가 달러 인덱스에 더 큰 영향을 미쳤습니다. 달러 인덱스의 하락과 수출 기업의 매도세로 원화 환율은 추가 하락 압력을 받을 수 있으나, 큰 폭의 환율 하락에 따른 저가 매수가 하락폭 일부를 상쇄할 것으로 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,438	1,450
달러엔	163.1	163.8
유로달러	1.144	1.149

FX Insight : 양분된 전망을 반영하듯 분열된 FED

7월 FOMC에서 미국 연준은 금리를 동결했습니다. 물론 3명의 위원이 매파적 스탠스를 취하며 금리 인상을 주장하였으나 대다수(9명)의 위원들이 동결에 투표하면서 기준금리는 유지되었습니다.

성명서에서는 크게 주목할 만한 변화는 없었습니다. 워시 체제의 FED에서는 성명서를 통해 많은 정보를 얻을 수 없다는 점을 다시 확인하는 지점이었습니다. 대신 케빈 워시 의장은 기자회견을 통해 인플레이션 목표에 도달할 것이라는 입장을 유지했습니다.

그러나 그는 인플레이션을 목표 수준으로 가져오는데 있어 금리 인상만이 유일한 방법은 아니라는 발언을 통해 시장의 긴축 전망으로 인해 미 연준의 결정이 제약되지 않을 것임을 밝혔습니다.

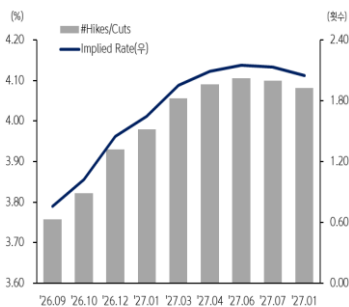
매파적 위원들이 힘을 얻지 못한 것은 아마 유가 하락 영향을 반영한 6월 물가가 크게 움직였기 때문이 아닐까 생각합니다. 또한 인플레이션 측정 방식 자체를 문제 삼고 있는 케빈 워시 의장의 테스크 포스와 구성원들은 선부른 결정을 내리기보단 신중하게 판단할 시간이 필요하다고 위원들을 설득하는 데 도움이 되었을 수 있습니다.

하지만 시장의 기능을 강조하고 연준의 포워드 가이드스 축소 필요성을 중요시하는 연준 의장에도 불구하고 향후 연준 위원들의 발언까지 그가 관리할 수는 없습니다. 그렇기에 금리 인상을 주장한 3명의 위원 외에 다른 위원들이 향후 매파적 색채를 드러낼 경우, 시장 변동성이 확대될 수 있습니다.

어쨌든 이번 금리 동결로 9월 금리에 대한 결정권은 아마 트럼프에게 넘어가지 않았나 싶습니다. 그가 원하던 금리 인하는 아니더라도 큰 잡음없이 금리 동결을 가능케 하는 환경을 마련하기 위해서는 유가 안정이 필수적입니다. 그렇다면 그에게 남은 선택지는 이란과의 전쟁을 지속하는 것보다 이란의 입장을 일부 수용하는 것이 아닐까 싶습니다.

Key Chart

<미국 금리 시장 전망>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,455.0	215.2
고가	1,457.8	215.2
저가	1,440.5	213.4
종가 ¹⁾	1,446.7	213.7
전일비	-15.8	-2.4
평균환율	1,450.1	214.4
NDF(1M)	1,441.6	
거래량	187(억불)	69(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,443.50	-9.70
JPY/KRW	882.37	-3.92
EUR/KRW	1,653.62	-0.12
GBP/KRW	1,927.58	-2.66
AUD/KRW	1,002.83	-10.06
CAD/KRW	1,026.48	-3.06
USD/JPY	163.41	-0.44
EUR/USD	1.1467	0.0080

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.423	-0.025	3.250	0.00
2Y	3.739	-0.034	3.365	-0.02
3Y	3.862	-0.038	3.480	-0.02
4Y	3.934	-0.043	3.530	-0.02
5Y	3.980	-0.048	3.560	-0.02
7Y	4.046	-0.045	3.600	-0.02
10Y	4.102	-0.046	3.500	-0.02

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	3.69	-0.01
국고채 3년	3.80	-0.03
국고채 5년	4.04	-0.03
국고채 10년	4.26	-0.04
국고채선물(3년)	103.05	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-65	-50.00	3.26%
3M	-235	-45.00	3.19%
6M	-570	-50.00	3.14%
1Y	-1,250	-40.00	3.22%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.02	-0.089	4.06	-0.060
2Y	4.27	-0.050	4.12	-0.013
3Y	4.33	-0.025	4.12	0.013
5Y	4.41	0.004	4.12	0.039
10Y	4.68	0.029	4.26	0.067

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	5,663.24	-360.42 -5.98%
미국 DOW	51,594.14	-1,153.18 -2.19%
중국 상해종합	3,828.47	+15.15 +0.40%
일본 NIKKEI 225	61,434.19	-930.73 -1.49%
영국 FTSE 100	10,908.41	+37.39 +0.34%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	84.46	+5.20
금 (선물)	4,036.30	-2.40
3M TERM SOFR	3.84	+0.01
3M EURIBOR	2.45	-0.01
KOR 5Y CDS	23.39	+0.12

· 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.