

Daily FX Market Commentary

기우에 그친 FOMC, 약세로 기우는 달러

[금일 달러/원 환율 1,438~1,452원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 글로벌 달러 약세와 월말 수출 네고 출회에 하방이 우세

전일 달러/원 환율은 반도체주 투심 악화에 따른 국내 증시 조정에도 불구하고, 달러 약세에 상방은 제한됨. 오후장부터는 수출업체 월말 네고 물량이 대거 쏟아지며 낙폭 확대, 장중 1,440원대에 진입. 서울장 종가는 전일 대비 15.8원 하락한 1,446.7원 기록. 야간장에서는 FOMC에서 연준 금리 동결과 워시 의장의 비둘기파적 발언에 따른 달러화 약세에 전일 6시 종가 대비 7.6원 하락한 1,446.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 4.60원 하락한 1,441.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,438~1,452원 레인지에서 등락 예상. FOMC 동결과 글로벌 달러 약세가 달러/원에 전방위적 하락 압력 가할 듯. 더불어 월말 수출 네고 등 수급 역시 원화 강세에 우호적. 다만 국제유가 상승 등으로 인한 미 10년 국채금리 상승은 환율 하단 지지 요소. 증시 변동성 확대에 따른 외국인 주식 매도 우려도 잔존. 하지만 KOSPI 밸류에이션 부담 완화 감안 시 순매도 규모는 크지 않을 것으로 예상

[글로벌 동향] 연준 동결, 예상보다 비둘기적인 워시 발언에 달러화 약세

전일 미 달러화는 연준의 금리 동결과 단기 국채금리 하락에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.59% 하락한 100.81pt 기록. 연준은 FOMC에서 예상대로 금리를 3.50~3.75%로 유지. 하지만 12명 중 3명이 인상을 주장해 내부 물가 경계가 강해졌음을 확인. 케빈 워시 의장 발언은 다소 비둘기파적이었던 것으로 평가. 워시는 시장이 스스로 긴축하고 있다며, 금리 인상 필요성이 크지 않음을 시사. FOMC 소회 이후 선물시장의 9월 FOMC 인상 확률은 57%로 하락. 미 국채금리는 장단기 방향이 서로 엇갈린 모습. 2년 단기물은 연준 긴축 우려 완화에 2.0bp 하락. 10년 장기물은 국제유가 급등에 연동해 7.3bp 상승. 미국과 사우디의 이라크 내 친이란 세력 공습과 이란의 미군기지 공격으로 공급 차질 우려 부각. 이에 WTI 국제유가는 6.56% 급등한 배럴당 84.46달러 기록. 뉴욕증시는 AI 투자 수익성 우려에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] ADR 소진되면 환율 다시 오르나? 관건은 외국인 주식 플로우

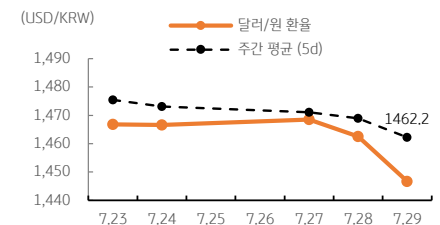
7월 달러/원 환율은 100원 가까이 급락. SK하이닉스 ADR 조달 자금의 국내 유입이 하락을 이끈 핵심 요인이었음. 다만 ADR 환전 재료가 소진된다고 해서 환율이 곧바로 반등한다고 보기는 어려움. 7월 환율 하락 과정에서 외국인 국내 주식 순매도 강도가 크게 약화됐기 때문. 7월 KOSPI에서 외국인 순매도액은 약 18조 원으로 여전히 적지 않지만, 6월 48조 원의 약 3분의 1에 그쳤음. ADR이 달러 공급을 늘린 요인이었다면, 외국인 순매도 감소는 기존 달러 수요를 줄인 요인임. 따라서 ADR 소진 이후에 핵심 변수는 외국인 주식 플로우. 최근 고금리와 투자심리 위축으로 반도체주 변동성이 커 수급 예측이 쉽지 않음. 다만 KOSPI가 이미 큰 폭 조정을 겪었고, 반도체 펀더멘털도 양호한 만큼 리밸런싱 강도는 예상보다 약할 가능성. 그 외 수급 변수로는 무역수지와 내국인 해외투자도 있겠으나, 당장은 외국인 주식 플로우가 환율의 관건이라는 판단

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,438~1,452	1,446.7
유로/원	1,650~1,660	1,648.4
엔/원 (100엔)	880~890	884.6
위안/원	213.0~214.0	213.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

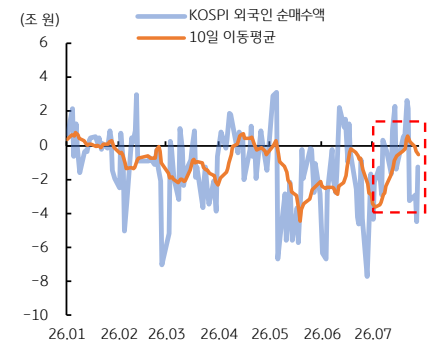
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.81	-0.59
유로/달러 (EUR)	1.147	0.70
달러/엔 (JPY)	163.38	-0.27
파운드/달러 (GBP)	1.337	0.62
달러/위안 (역외, CNH)	6.761	-0.14
달러/원 (06:00, 원)	1,446.5	-7.6
NDF 1M (원)	1,441.50	-4.60
1개월 스왑포인트 (원)	-0.60	-0.40

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트

주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

7월 KOSPI에서 외국인 주식 순매도세 둔화



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,455.0	1,457.8	1,442.6	1,446.7	-15.8
달러/원 (06:00)	1,455.0	1,457.8	1,440.5	1,446.5	-7.6
유로/원	1,656.6	1,659.6	1,645.0	1,648.4	-14.4
엔/원 (100엔)	887.9	889.5	883.0	884.6	-8.6
위안/원	214.6	215.0	212.7	213.7	-2.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,663.2	-5.98	-1,250.2	-1,970.1	3,176.9
KOSDAQ	662.7	-6.12	308.2	-457.9	147.4
국채 선물	103.1	0.09	1,667.6	-0.1	-1,667.5
달러 선물	1,446.6	-1.04	-488.7	230.4	-15.1
CDS 5YR	23.24	-0.02	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.34	USD/CNY	6.77
USD/SEK	9.65	-0.45	USD/HKD	7.84
USD/CHF	0.81	-0.55	USD/INR	95.65
AUD/USD	0.70	-0.30	USD/TWD	32.39
USD/BRL	5.12	-0.08	USD/THB	33.50
USD/MXN	17.44	0.03	USD/MYR	4.09
USD/RUB	79.85	1.51	USD/VND	26,326.0

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,316.2	-1.52	일본 10YR	2.751
미국 나스닥	24,442.9	-1.74	독일 10YR	3.177
독일 DAX30	25,460.5	-0.01	영국 10YR	5.047
일본 Nikkei	61,434.2	-1.49	중국 10YR	1.741
중국 상해	3,828.5	0.40	WTI 선물	84.46
홍콩 항셍	25,807.9	1.96	금 선물	4,036.3
인도 센세스	77,654.6	1.16	은 선물	58.1

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.75	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.37	-0.5	3M	3.771	-8.3
3YR	3.80	-2.9	2YR	4.275	-2.0
10YR	4.26	-3.2	10YR	4.680	7.3
30YR	4.52	-2.8	30YR	5.204	11.3
CD 3M	2.92	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.423	-0.025	1M	-0.60	-0.40
IRS 3Y	3.853	-0.038	2M	-1.45	-0.45
IRS 5Y	3.968	-0.048	3M	-2.35	-0.45
CRS 1Y	3.250	-0.025	6M	-5.70	-0.50
CRS 3Y	3.480	-0.015	1Y	-12.50	-0.40
CRS 5Y	3.560	-0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (7/29)	금일 (7/30)	익일 (7/31)
호 6월 소비자물가 전년비 (3.8%, 하회, ★★★, 10:30) 한 6월 소매판매 전년비 (9.5%, 상회, ★, 11:00)	일 7월 소비자신뢰지수 (예, 34.2, ★, 14:00) 유 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★★, 18:00) 미 6월 PCE물가 전년비 (예, 3.7%, ★★★, 21:30) 미 6월 근원PCE물가 전년비 (예, 3.3%, ★★★, 21:30) 미 2분기 실질GDP 전기비 연율(예,2.0%,★★★,21:30)	한 6월 산업생산 전년비 (예, 3.0%, ★, 08:00) 일 7월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 1.8%, ★★, 08:30) 중 7월 제조업 PMI (예, 50.1, ★★, 10:30) 유 7월 소비자물가 전년비 (예, 2.9%, ★★★, 18:00) 미 7월 미시간 소비심리 최종 (예, 54.0, ★★, 23:00)
	미 연준 FOMC 금리 결정 (3.50~3.75%, 03:00)	일 BOJ 금리 결정 (예, 1.00%, 12:00)

자료: Infomax, Bloomberg

주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.