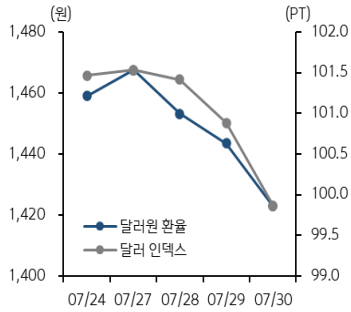


FOMC 이후 기회를 포착한 일본

외환시장



FX Talk : 금일 1,415~1,430원 전망

동향

전일 1,443.7원에 개장한 원화 환율은 수출 업체의 네고 물량으로 인해 하락했습니다. 이후 저가 매수세가 유입되며 상승하는 듯 했으나 이내 반락했고 하락 흐름을 지속하였습니다. 미국의 이란 공습에도 시장은 크게 반응하지 않았고 원화 환율은 하락했습니다. 저녁에는 일본 외환당국 개입에 따른 엔화 강세에 연동하여 한 때 환율은 1,420원을 하회하기도 했습니다.

전망

미국과 일본 정부 모두 엔화 약세가 과도하다는 입장을 밝히며 구두성 개입을 지속하고 있지만 그 효과가 지속되는 기간은 충분히 길지 않을 수 있습니다. 다만 동결이 예상되는 BOJ이지만 금일 7월 통화회의에서 충분히 매파적인 양상을 보인다면 당장은 엔화 환율의 상승 속도가 제어될 수 있고 이는 원화 환율 하락 요인으로 작용할 수 있습니다.

FX Insight : FOMC 이후 기회를 포착한 일본

7월 FOMC 후에 일부 시장 참여자들은 케빈 워시 연준 의장이 물가를 잡으려는 의지가 있는지 모르겠다며 발언했고 미국 장기채 금리 상승을 봐야한다고 주장했습니다. 하지만 예상했듯 6월 근원 PCE 물가 상승률(MoM)은 전월치를 하회하는 0.1%로 집계되었고 전망치 역시 하회하는 수준이었습니다. 물론 2분기 GDP 잠정치를 통해 확인한 투자나 소비 자체는 견조했으나 6월 PCE 데이터는 소비가 강하다는 인상을 남기지 않았습니다.

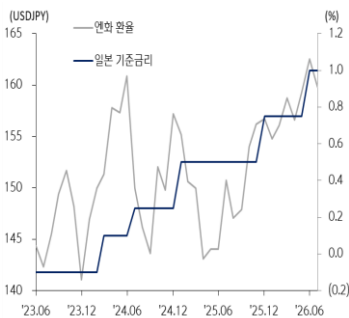
미 연준에게 있던 선택지가 깜짝 인상 혹은 동결 이었다는 점 그리고 새로운 의장이 기존 연준의 커뮤니케이션 방식을 문제 삼으며 포워드 가이드를 축소할 줄곧 얘기했다는 점을 고려하면 전일 미 연준과 의장이 보여준 행보 외 다른 모습을 보이기는 어렵지 않았나 생각합니다. 다만 일본 외환당국은 이 기회를 포착했습니다. 그간 일본 정부가 상한으로 인식한다고 여겨졌던 160엔 환율이 어느덧 164엔에 근접했을 때도 일본 정부는 큰 움직임을 보이지 않았습니다. 하지만 FOMC 다음 날 미국 장에서 엔화 환율은 큰 폭으로 하락했고 한 때 달러당 158엔을 하회하기도 했습니다.

엔화의 움직임은 일본 정부의 대규모 개입을 기정 사실화하는 수준이었습니다. 또한 엔화 환율의 하락 국면에서 뉴욕 연준의 레이트 체크(개입을 위한 사전 단계이자 시장 심리를 자극하는 방식) 소식도 전해졌습니다. 미일 정부의 노력 덕분인지 현재 환율은 160엔 아래에서 움직이고 있습니다. 하지만 일본 외환 당국의 개입과 뉴욕 연준의 레이트 체크, 베센트 장관의 엔화 가치에 대한 발언 등은 이미 올해 이미 한차례 보았던 것들입니다. 올해 저런 종류의 개입이 있었고 그때는 환율이 반응했지만 이내 원래 수준으로 되돌아왔습니다.

일본은 막대한 미국 채권을 가지고 있고 일본국채가 엔화로 조달되어 큰 문제가 없다고 하지만 미국 채권을 파는 것도 금리를 인상해서 이자 부담을 늘리는 것도 어느 하나 쉬운 선택지가 없습니다. 행동이 수반되지 않는 발언의 힘은 지속력이 약하고 시장은 일본은행의 금리 인상 속도에 만족하지 못하고 있습니다. 물론 금일 예정될 BOJ는 동결이 예상되지만 매파적 메시지가 있다면 그에 반응할 수 있습니다.

Key Chart

<엔화 환율과 기준금리>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,443.7	213.2
고가	1,447.7	214.1
저가	1,419.0	212.6
종가 ¹⁾	1,437.4	212.7
전일비	-9.3	-1.0
평균환율	1,441.1	213.6
NDF(1M)	1,423.9	
거래량	170(억불)	228(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,423.00	-20.50
JPY/KRW	892.60	10.23
EUR/KRW	1,641.30	-12.32
GBP/KRW	1,916.00	-11.58
AUD/KRW	1,000.78	-2.05
CAD/KRW	1,016.28	-10.20
USD/JPY	159.53	-3.88
EUR/USD	1.1528	0.0061

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.447	0.024	3.205	-0.07
2Y	3.769	0.030	3.365	-0.02
3Y	3.899	0.038	3.490	0.00
4Y	3.972	0.038	3.550	0.00
5Y	4.026	0.046	3.595	0.02
7Y	4.106	0.060	3.635	0.02
10Y	4.176	0.074	3.535	0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.93	+0.01
통안 1년	2.18	+0.01
통안 2년	3.71	+0.02
국고채 3년	3.83	+0.02
국고채 5년	4.07	+0.04
국고채 10년	4.31	+0.06
국고채선물(3년)	103.10	+0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-70	-5.00	3.16%
3M	-245	-10.00	3.13%
6M	-580	-10.00	3.12%
1Y	-1,240	10.00	3.20%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.02	-0.047	4.05	-0.004
2Y	4.25	-0.041	4.10	-0.020
3Y	4.30	-0.017	4.09	-0.023
5Y	4.39	0.018	4.10	-0.019
10Y	4.67	0.067	4.26	-0.001

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,593.56	-69.68	-1.23%
미국 DOW	52,208.06	+613.92	+1.19%
중국 상해종합	3,804.69	-23.78	-0.62%
일본 NIKKEI 225	61,867.43	+433.24	+0.71%
영국 FTSE 100	10,897.27	-11.14	-0.10%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	83.59	-0.87
금 (선물)	4,100.10	+61.40
3M TERM SOFR	3.82	-0.02
3M EURIBOR	2.46	+0.01
KOR 5Y CDS	23.57	+0.17

· 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.