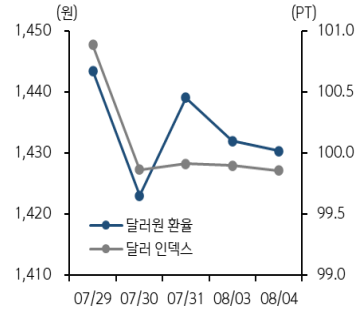


시장은 베센트 발언 취사 선택 중

외환시장



FX Talk : 금일 1,420~1,433원 전망

동향 장초반 원화 환율은 1,431.8원 대를 유지했습니다. 그러다 달러 매도 물량이 나오면서 환율이 큰 폭으로 하락했고 한 때 1,421원을 기록했습니다. 하지만 오후에는 유가 상승과 달러 강세에 원화 환율이 연동되면서 상승했습니다. 이후 미국과 이란 협상이 가까워졌다는 베센트 장관의 발언을 소화하며 환율은 다시 반락했고 지금 환율은 1,430원 초반대에서 횡보하고 있습니다.

전망 금일 원유 공급 압박 해소에 대한 기대로 달러 인덱스가 추가 하락할 수 있고 이에 원화 환율 역시 추가 하락을 시도할 것으로 예상합니다. 다만 30원 대가 깨질 때마다 저가 매수세가 유입될 수 있어 큰 폭의 하락을 보기까지 시간이 필요할 수 있습니다. 아직까지 시장은 원화 환율의 저점을 테스트하고 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,420	1,433
달러엔	157.5	158.2
유로달러	1.151	1.156

FX Insight : 시장은 베센트 발언 취사 선택 중

간밤 미국의 스콧 베센트 재무장관은 미국 방송국과의 인터뷰에서 호르무즈 해협과 일본의 엔화 개입에 대한 발언을 쏟아냈습니다. 그의 발언은 시장에 즉각적인 영향을 미치긴 했으나 시장은 그동안의 정보를 종합해 취사 선택하는 모습을 보였습니다.

트럼프가 이란에 대한 공격을 중단하고 이란과 대화를 진행 중이라는 발언에 소폭 하락했던 유가는 베센트 재무장관의 발언으로 큰 낙폭을 보였습니다. 근시일 내 미국과 이란이 호르무즈 해협 재개방을 위한 합의에 도달할 수 있다는 그의 발언 때문이었습니다.

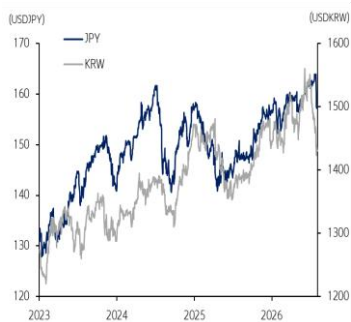
그는 또한 엔화 안정을 위해 할 수 있는 모든 것을 하겠다며 엔화 방어를 미국이 적극적으로 지원하겠다는 뜻을 밝혔습니다. 하지만 그의 발언은 엔화 환율의 움직임을 이끌어내기에 한계가 있었습니다. 물론 미국채를 담보로 달러를 조달하는 한도를 상향할 필요가 있다는 그의 발언은 엔화 안정을 위한 의지를 확인시켜주었지만 엔화 환율 장기 추세에 대한 시장의 전망에는 크게 영향을 미치지 못했습니다.

흥미로운 것은 베센트 재무장관이 엔화 방어에 대한 당위성을 과도한 엔화 약세가 다른 아시아 통화들의 동조화를 가져올 수 있다는 데에서 찾았고 원화의 과도한 변동성에 대한 언급을 하였다는 점입니다. 그간 원과 엔의 동조화나 최근 원화 환율의 변동성을 고려하면 그의 발언이 크게 이상하지는 않습니다. 다만 단순히 엔화 약세가 원화 환율의 변동성을 가져왔다고 보기엔 무리가 있습니다. 미국의 과도한 투자 요구, 양국의 낮은 경제 성장률 등 경제적 공통점이 원과 엔의 약세로 이어졌으나 최근 AI로 인해 반도체 수혜를 본 한국 대기업들의 달러 매도가 원화 환율 하락으로 이어졌다고 보는 것이 타당할 수 있습니다.

단기적으로 원과 엔의 동조화를 목격할 지에 대한 여부는 반도체 가격 방어 수준 및 AI 투자 지속성에 달려있지 않을까 싶습니다. 한국 성장률 상승세가 지속된다면 성장 전망도 금리 전망도 달라질 수 있기 때문입니다.

Key Chart

<원화와 엔화 환율>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,431.8	211.9
고가	1,436.9	212.1
저가	1,421.0	210.3
종가 ¹⁾	1,432.5	212.1
전일비	2.7	0.3
평균환율	1,428.2	211.7
NDF(1M)	1,429.8	
거래량	182(억불)	64(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,430.35	-1.60
JPY/KRW	906.51	-2.71
EUR/KRW	1,649.02	4.42
GBP/KRW	1,923.67	3.91
AUD/KRW	1,007.57	7.10
CAD/KRW	1,016.89	-0.54
USD/JPY	157.75	0.57
EUR/USD	1.1531	0.0022

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.378	-0.015	3.190	0.01
2Y	3.672	-0.011	3.325	0.00
3Y	3.796	-0.017	3.435	-0.02
4Y	3.871	-0.023	3.490	-0.02
5Y	3.928	-0.020	3.540	-0.02
7Y	4.005	-0.023	3.590	-0.01
10Y	4.073	-0.026	3.490	-0.01

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.93	0.00
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	3.67	+0.02
국고채 3년	3.74	-0.00
국고채 5년	4.00	-0.01
국고채 10년	4.26	-0.00
국고채선물(3년)	103.44	+0.11

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-25	-30.00	3.49%
3M	-190	-5.00	3.24%
6M	-550	-20.00	3.16%
1Y	-1,240	-30.00	3.20%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.99	-0.044	4.03	-0.034
2Y	4.19	-0.099	4.05	-0.048
3Y	4.24	-0.111	4.04	-0.055
5Y	4.33	-0.123	4.05	-0.061
10Y	4.61	-0.122	4.21	-0.058

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,358.95	+101.50	+1.62%
미국 DOW	54,085.88	+907.47	+1.71%
중국 상해종합	3,822.29	+12.62	+0.33%
일본 NIKKEI 225	63,957.53	+202.63	+0.32%
영국 FTSE 100	10,879.38	+21.68	+0.20%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	75.77	-4.57
금 (선물)	4,095.40	+46.30
3M TERM SOFR	3.76	+0.01
3M EURIBOR	2.46	-0.02
KOR 5Y CDS	22.77	-0.16

· 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.