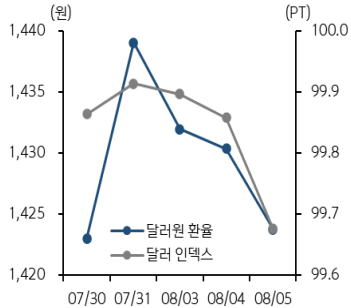


금리가 전부가 아니라는 주장

외환시장



FX Talk : 금일 1,416~1,428원 전망

동향 이란과의 협상이 가까운 시일내 완료될 것이라 미국 재무장관 발언에 달러 인덱스는 하락했고 원화 환율은 전일 장 초반 하락 흐름을 보였습니다. 원화 환율은 1,420원 대까지 하락했으나 저가매수세가 유입되며 반등했고 한동안 횡보했습니다. 그러나 이후 달러 인덱스 하락세가 이어지자 원화 환율은 1,420원대에 안착했습니다.

전망 아직까지 미국과 이란의 협상에 대해 새로운 소식이 전해지지 않았고 내일 저녁에 미국의 고용지표가 발표되기 때문에 결과를 기다리며 금일 금융시장의 움직임은 크지 않을 것으로 보입니다. 유가의 움직임도 크게 포착되지 않고 있습니다. 원화 환율은 1,420원 하회를 시도할 수 있겠지만 하단이 크게 낮아지지 않을 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,416	1,428
달러엔	157.3	158.0
유로달러	1.152	1.157

FX Insight : 금리가 전부가 아니라는 주장

각국 재정에 대한 시장의 관심이 지속되고 있는 가운데 전일 미국 재무부는 분기 리펀딩 계획을 발표했습니다. 연방 정부의 차입 수요가 증가하고 있는 상황임에도 불구하고 고정금리 이표채 및 변동금리채 발행량을 앞으로 몇 분기동안 유지한다는 기존의 입장을 유지했습니다.

변화도 있었는데 향후 쿠폰채와 FRN의 입찰 규모와 관련된 문구는 '증액'에서 잠재적 '변화'를 평가하고 있다는 것으로 바꾸었습니다. 미국 재정적자에 대한 부담과 그에 따른 국채 발행량 증가 전망, 인플레이션이 유발한 고금리 그리고 과거와 달리 자산을 다변화하는 세계 중앙은행의 행보가 조그마한 변화를 만들어낼 수 있습니다. 당장은 변한 것이 없고 문구 자체도 감액이 아닌 평가에 그치기 때문에 큰 의미가 없을 수도 있습니다.

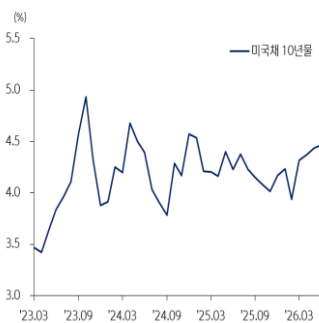
다만 인플레이션에 대한 우려로 미 연준의 금리 인상 전망이 힘을 받고 있고 글로벌 금융위기 이후에는 익숙하지 않은 수준의 금리가 상당 시간 이어지고 있다는 사실은 생각해볼 필요는 있습니다. 인플레이션은 각 정부가 해결해야 하는 문제이고 중간선거를 앞두고 있는 트럼프 대통령에게도 중요한 숙제이지만 그는 이번 임기 초 내내 연준에 금리인하를 요구하고 있습니다.

하지만 인플레이션이 중앙은행의 목표치보다 높은 상황에서 중앙은행이 시장 예상에 부합하지 않는 행동을 하기 위해서는 이론적 근거가 필요합니다. 그래서 이번에 백악관의 경제자문위원인 스티브 미란은 "통화주의로의 회귀?"라는 보고서를 발간했습니다. 보고서에서 그는 통화지표 사용을 포기한 중앙은행을 비판하며 통화량 역시 인플레이션 측정에 중요한 역할을 한다고 주장했습니다. 즉 물가 상승의 원인인 통화량까지 측정하면 금리 인상을 통한 추가 긴축은 필요 없다는 것입니다.

이런 그의 입장은 인플레이션은 언제 어디서나 화폐적 현상이라는 밀턴 프리드먼의 발언을 생각하게 합니다. 지금 금리가 중립금리인지는 알 수 없으나 금융위기 당시 중앙은행의 양적 완화와 코로나 시기 중앙정부의 대규모 재정 정책이 자금의 이동 속도와 실물 가격 상승에 미친 영향이 달랐다는 점은 다시 한번 생각해볼 지점입니다.

Key Chart

<미국채 10년물 수익률>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,430.5	212.1
고가	1,431.7	212.1
저가	1,420.8	210.7
종가 ¹⁾	1,424.5	211.1
전일비	-8.0	-1.1
평균환율	1,424.8	211.2
NDF(1M)	1,421.1	
거래량	182(억불)	128(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,423.75	-6.60
JPY/KRW	900.91	-5.60
EUR/KRW	1,642.17	-6.85
GBP/KRW	1,914.42	-9.25
AUD/KRW	1,003.05	-4.52
CAD/KRW	1,014.42	-2.47
USD/JPY	157.75	0.00
EUR/USD	1.1553	0.0022

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.366	-0.013	3.130	-0.06
2Y	3.625	-0.047	3.290	-0.04
3Y	3.733	-0.064	3.395	-0.05
4Y	3.794	-0.077	3.440	-0.07
5Y	3.844	-0.085	3.475	-0.09
7Y	3.915	-0.090	3.515	-0.11
10Y	3.972	-0.101	3.410	-0.12

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	-0.02
통안 2년	3.60	-0.08
국고채 3년	3.68	-0.06
국고채 5년	3.92	-0.08
국고채 10년	4.16	-0.10
국고채선물(3년)	103.58	+0.05

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-45	-20.00	3.30%
3M	-225	-35.00	3.13%
6M	-590	-40.00	3.07%
1Y	-1,270	-30.00	3.15%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.01	-0.013	4.02	-0.010
2Y	4.18	-0.056	4.04	-0.008
3Y	4.24	-0.060	4.03	-0.003
5Y	4.33	-0.062	4.05	-0.001
10Y	4.61	-0.063	4.21	-0.003

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,598.26	+239.31	+3.76%
미국 DOW	54,349.12	+263.24	+0.49%
중국 상해종합	3,878.43	+56.15	+1.47%
일본 NIKKEI 225	66,300.44	+2,342.91	+3.66%
영국 FTSE 100	10,888.30	+8.92	+0.08%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	75.22	-0.55
금 (선물)	4,245.80	+212.10
3M TERM SOFR	3.76	+0.00
3M EURIBOR	2.50	+0.04
KOR 5Y CDS	22.41	-0.36

· 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.