

Daily FX Market Commentary

워시 한 마디에 뒤바뀔 추세는 아니다

[금일 달러/원 환율 1,415~1,430원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 불안 속 고용 경계에 혼조, 수급 환경은 원화 우호적

전일 달러/원 환율은 미국 민간고용 둔화 및 국제유가 하락에 따른 달러 약세에 하락 흐름 지속. 오전장 1,420원 부근에서 공방 지속하다가 수출업체 중심으로 달러 매도 물량이 쏟아지며 장중 1,414원까지 하락. 이후 저가 매수세 유입되며 1,420원대로 반등. 서울장 종가는 전일 대비 0.7원 하락한 1,423.8원 기록. 야간장에서는 지정학 불안과 달러 강세에도 상승 제한되며 전일 6시 종가 대비 1.6원 상승한 1,424.1원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.75원 하락한 1,422.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,415~1,430원 레인지에서 등락 예상. 워시 의장 발언과 중동 리스크 및 유가 반등이 달러/원에 상당 압력으로 작용. 여기에 달러/엔이 158엔대로 반등한 점도 원화 약세 자극 요인. 다만 역내에서는 수출업체 네고와 반도체기업 달러 환전 등 매도가 꾸준히 확인. 이에 1,430원 부근에서는 고점 매도가 적극 출회되며 상승 탄력 제한. 금일 환율은 대외 불안 및 수급 연동 속 고용 경계하며 약보합 예상

[글로벌 동향] 워시 의장의 금리 인상 준비, 국제유가 반등에 달러 강세

전일 미 달러화는 워시 의장의 9월 금리 인상 준비 보도와 국제유가 반등에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.25% 상승한 99.94pt 기록. FT는 워시 의장이 향후 인플레이션 압력이 재확인될 경우 9월 FOMC에서 금리를 인상할 준비가 되어 있다고 보도. 이에 미 국내금리와 9월 인상 확률이 상승하며 달러 강세를 지지. 여기에 호르무즈 해협 불확실성으로 유가까지 반등하며 인플레이션 우려가 확대. 이란 의회 위원회가 미국·이스라엘 등 적대국 선박의 해협 통제 제한 법안을 검토. 위반 선박에 화물가액 최대 20%의 벌금을 부과하는 내용. 미국의 주간 신규 실업수당 청구건수는 19.9만건으로 예상치인 20.5만건 하회. 한편 2분기 단위 노동비용은 연율 기준 1.3% 상승에 그쳐 임금발 물가상승 압력은 제한적. 뉴욕증시는 고용 보고서 대기와 유가 반등 부담에 3대 지수 모두 하락. 달러/엔은 0.43% 상승하며 낙폭을 일부 되돌림

[마켓 이슈] 달러/원 장기 상승 추세 균열, 고환율 기대 이제 완전히 꺾이나

달러/원 환율은 7월 초를 기점으로 현재까지 6주 연속 하락 중임. 최근 5년 동안 주간 기준으로 6주 연속 하락한 사례가 없었다는 점에서 이번 흐름은 단순 단기조정으로만 보기 어려움. 지난 5년간 환율은 뚜렷한 장기 상승 추세를 이어왔으나, 최근에는 상승 채널 하단을 이탈하는 모습. 특히 장기 추세 대비 잔차의 하위 1% 경계인 1,432원도 밀돌았음. 이는 과거 100번의 움직임 가운데 가장 낮은 1번에 해당할 정도로 이례적 수준이라는 의미. 더 중요한 점은 가격보다 기대의 변화임. 그동안 시장에서는 환율이 내려도 결국 다시 오를 것이라는 고환율 기대가 강했고, 이는 하락시 저가 매수 기회로 여겨졌음. 하지만 하단 이탈이 지속되면, 이제 시장 대응이 기존 저가 매수에서 반등시 매도로 바뀔 수 있음. 또한 환율 하락이 추가 하락을 부르는 자기강화적 흐름도 가능. 아직 추세 전환을 확정하긴 이르지만, 고환율 기대에는 일부 균열이 생긴 것으로 보임

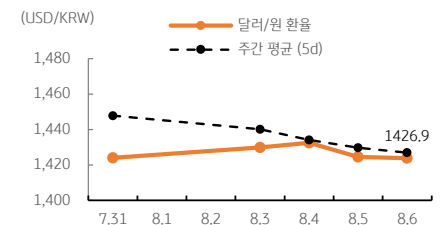
본 자료는 경제 및 투자자에게 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유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

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,415~1,430	1,423.8
유로/원	1,630~1,645	1,644.1
엔/원 (100엔)	892~902	902.2
위안/원	210.0~211.0	210.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

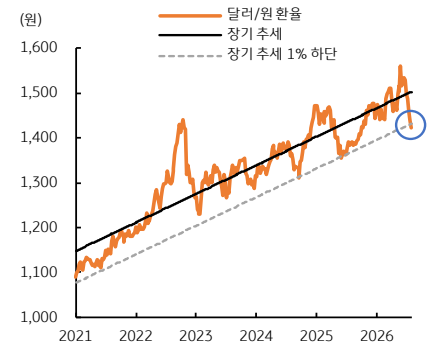
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.94	0.25
유로/달러 (EUR)	1.153	-0.25
달러/엔 (JPY)	158.43	0.43
파운드/달러 (GBP)	1.345	-0.08
달러/위안 (역외, CNH)	6.748	0.01
달러/원 (06:00, 원)	1,424.1	1.6
NDF 1M (원)	1,422.50	-0.75
1개월 스왑포인트 (원)	-0.55	-0.10

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%)

달러/원, 5년 장기 상승 추세의 하단 이탈



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 장기 추세 1% 하단은 추세 대비 잔차의 하위 1% 분위수로 산출

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,421.8	1,424.0	1,414.5	1,423.8	-0.7
달러/원 (06:00)	1,423.0	1,429.5	1,414.5	1,424.1	1.6
유로/원	1,643.0	1,645.4	1,634.8	1,644.1	0.9
엔/원 (100엔)	902.0	903.0	897.4	902.2	-1.0
위안/원	210.9	210.9	209.2	210.9	-0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,296.4	-4.58	-3,289.3	3,336.7	-121.4
KOSDAQ	801.7	0.26	-248.1	86.3	161.5
국채 선물	103.4	-0.14	1,009.6	27.8	-1,037.5
달러 선물	1,424.1	0.01	-386.5	-15.8	402.8
CDS 5YR	22.65	0.19	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.34	USD/CNY	6.75	-0.01
USD/SEK	9.51	0.28	USD/HKD	7.84	0.01
USD/CHF	0.81	0.62	USD/INR	95.14	0.01
AUD/USD	0.70	-0.34	USD/TWD	32.28	-0.08
USD/BRL	5.11	-0.19	USD/THB	33.12	-0.03
USD/MXN	17.21	-0.13	USD/MYR	4.09	-0.09
USD/RUB	81.49	0.90	USD/VND	26,239.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,710.0	-0.18	일본 10YR	2.766	-4.48
미국 나스닥	26,348.4	-0.06	독일 10YR	3.140	0.72
독일 DAX30	26,140.1	0.05	영국 10YR	4.940	4.44
일본 Nikkei	65,683.3	-0.93	중국 10YR	1.721	0.06
중국 상해	3,900.4	0.57	WTI 선물	77.29	2.75
홍콩 항셍	25,530.3	-1.49	금 선물	4,299.6	-0.13
인도 센세스	78,954.8	0.48	은 선물	61.6	-1.09

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	2.4	3M	3.828	0.5
3YR	3.74	7.3	2YR	4.258	6.4
10YR	4.20	4.5	10YR	4.684	6.4
30YR	4.52	0.5	30YR	5.227	5.5
CD 3M	2.93	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.413	0.050	1M	-0.55	-0.10
IRS 3Y	3.778	0.053	2M	-1.30	-0.15
IRS 5Y	3.885	0.053	3M	-2.30	-0.05
CRS 1Y	3.115	-0.015	6M	-6.00	-0.10
CRS 3Y	3.400	0.005	1Y	-12.70	0.00
CRS 5Y	3.485	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/6)	금일 (8/7)	익일 (8/10)
한 6월 경상수지 (49,730.4m, 상회, ★★, 08:00) 호 6월 무역수지 (1,929m, 상회, ★★, 10:30) 유 6월 소매판매 전년비 (0.7%, 하회, ★, 18:00) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (199k, 하회, ★★, 21:30)	일 6월 가계지출 전년비 (예, 0.9%, ★, 08:30) 미 7월 비농업 고용 전월비 (예, 82k, ★★, 21:30) 미 7월 실업률 (예, 4.2%, ★★, 21:30) 미 7월 시간당평균임금 전년비(예, 3.5%, ★★, 21:30)	일 6월 경상수지 (예, 1,514.0b, ★★, 08:50) 유 8월 섀넥스 투자신뢰지수 (예, -2.9, ★, 17:30)

미 리사 쿡 연준 이사 연설 (05:05)	미 무샬렘 세인트루이스 연은 총재 연설 (06:30)
미 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설 (09:35)	미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (23:00)

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.