

Daily FX Market Commentary

질주하는 원화에 연료 주입한 미국 고용

[금일 달러/원 환율 1,405~1,415원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 전방위적 하락 분위기 속, 저가 매수 강도가 상하단 결정

전일 달러/원 환율은 케빈 워시 연준 의장의 9월 금리 인상 준비 발언과 유가 반등에 따른 달러화 강세에도 불구하고 오전장부터 하락 흐름 지속. 외국인 국내 주식 순매도 등 달러 매수 부담에도 수출업체 달러 매도가 더욱 우위를 보이며 장중 1,416원까지 하락. 서울장 종가는 전일 대비 7.7원 하락한 1,416.1원 기록. 야간장에서는 미국 비농업 고용 부진에 따른 달러 약세에 전일 6시 종가 대비 15.6원 하락한 1,408.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 8.15원 하락한 1,407.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,405~1,415원 레인지에서 등락 예상. 미국 고용 쇼크로 인한 글로벌 달러 약세가 달러/원에 전방위적 하락 압력 가하는 중. 연준 인상 기대 후퇴로 인한 위험 선호 회복 역시 원화 강세 뒷받침. 다만 지연되는 호르무즈 재개방 시점과 유가 하방 경직성은 불안 요인. 또한 1,400원대 초반에서 유입될 저가 매수가 변동성 키울 가능성. 금일 환율은 하락 분위기 속, 저가 매수 강도에 따라 상하단 결정될 전망

[글로벌 동향] 미국 7월 고용 쇼크, 연준 9월 동결 기대에 달러화 약세

전일 미 달러화는 미국 비농업 고용지표 쇼크와 미일 엔화 추가 개입 경계로 인해 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.33% 하락한 99.61pt 기록. 7월 비농업 고용은 2.3만명 감소해 시장 예상인 8만명 증가를 큰 폭 하회하고 지난 5~6월 수치도 10.3만명 하향 수정. 실업률은 4.1%로 낮아졌으나 경제활동참가율이 61.4%로 약 5년만 만의 최저로 하락해 고용 개선으로 해석하기 어려움. 시간당 평균임금도 전년비 3.2% 상승에 그쳐 임금발 물가상승 압력 약화. 이에 9월 FOMC 인상 확률은 40%대 중반으로 후퇴. 미 국채금리 2년물과 10년물은 각각 5.2bp, 3.3bp 하락. 뉴욕증시는 연준 긴축 우려 완화에 3대 지수 모두 상승 마감. 다만 WTI 국제유가는 호르무즈 협상 불확실성 확대에 1.15% 상승한 배럴당 78.18 달러 기록. 일본 엔화는 비농업 고용 쇼크에 더해 미일 당국 추가 공조 개입 경계까지 맞물려 0.40% 하락

[마켓 이슈] 달러/원 방향은 여전히 아래쪽, 다만 하락 속도는 완만할 전망

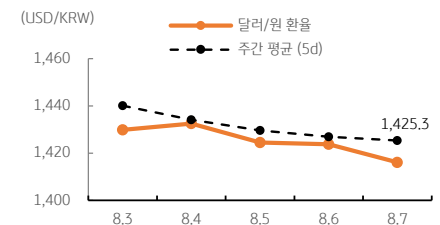
최근 달러/원 환율은 단기간 큰 폭으로 하락했으나, 기본 방향은 여전히 아래쪽으로 판단. 하락 추세를 만든 핵심 수급 여건이 아직 바뀌지 않았기 때문. 여전히 ADR은 물론, 막대한 경상흑자를 바탕으로 역내 달러 매도 여력이 충분해 보임. 더불어 미일 추가 공조 개입 경계까지 잔존해 있어, 엔화 강세발 원화 강세 동조 시나리오도 배제할 수 없음. 다만 금주는 환율 하락 속도가 다소 둔화될 가능성에 무게. 최근 환율이 6주 연속 하락하며 기술적 과매도 구간에 진입 (RSI 14 = 26.5). 또한 케빈 워시 의장의 발언으로 9월 인상 경계가 잔존하고, 여기에 금주 미국 물가지표까지 예상보다 높게 나온다면 미 국채금리 상승과 달러화 반등이 맞물리며 달러/원 숏 커버가 일부 나타날 수 있음. 따라서 금주 달러/원은 하락 추세 속, 숨 고르기 국면에 진입할 것으로 판단. 역내 달러 공급이 지속되는 가운데, 저가 매수가 하단을 지지하는 계단식 하락이 예상

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,405~1,415	1,416.1
유로/원	1,620~1,632	1,632.0
엔/원 (100엔)	889~897	894.6
위안/원	208.3~209.3	210.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

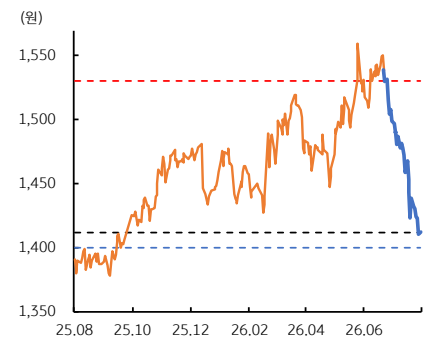
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.61	-0.33
유로/달러 (EUR)	1.156	0.29
달러/엔 (JPY)	157.80	-0.40
파운드/달러 (GBP)	1.349	0.28
달러/위안 (역외, CNH)	6.743	-0.07
달러/원 (06:00, 원)	1,408.5	-15.6
NDF 1M (원)	1,407.40	-8.15
1개월 스왑포인트 (원)	-0.55	0.00

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%)

최근 1년 달러/원 추이, 단기간에 약 140원 급락



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

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 증빙자료로 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)	1,423.8	1,425.7	1,416.0	1,416.1	-7.7
달러/원 (06:00)	1,424.0	1,425.7	1,407.3	1,408.5	-15.6
유로/원	1,640.6	1,642.7	1,631.9	1,632.0	-12.2
엔/원 (100엔)	898.6	899.8	894.5	894.6	-7.7
위안/원	209.7	210.7	209.5	210.0	-0.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,258.8	-0.60	-865.1	267.5	585.4
KOSDAQ	798.8	-0.36	-252.2	340.2	-104.4
국채 선물	103.4	0.00	253.9	-22.2	-231.8
달러 선물	1,417.2	-0.48	-866.8	-99.4	910.9
CDS 5YR	22.86	0.19	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 순위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.75	0.04
USD/SEK	9.48	-0.35	USD/HKD	7.84	-0.01
USD/CHF	0.81	-0.52	USD/INR	95.21	0.07
AUD/USD	0.71	0.47	USD/TWD	32.29	0.00
USD/BRL	5.08	-0.58	USD/THB	33.05	-0.21
USD/MXN	17.13	-0.47	USD/MYR	4.09	0.01
USD/RUB	81.92	0.53	USD/VND	26,208.0	-0.12

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,757.6	0.62	일본 10YR	2.802	3.63
미국 나스닥	26,690.6	1.30	독일 10YR	3.148	-1.20
독일 DAX30	26,319.5	0.69	영국 10YR	4.927	-1.52
일본 Nikkei	65,606.7	-0.12	중국 10YR	1.718	-0.27
중국 상해	3,940.0	1.02	WTI 선물	78.18	1.15
홍콩 항셱	25,668.0	0.54	금 선물	4,399.7	2.33
인도 센섹스	78,499.2	-0.58	은 선물	63.5	3.07

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	-0.1	3M	3.801	-2.7
3YR	3.75	0.4	2YR	4.206	-5.2
10YR	4.21	1.3	10YR	4.651	-3.3
30YR	4.52	0.6	30YR	5.205	-2.2
CD 3M	2.93	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.433	0.020	1M	-0.55	0.00
IRS 3Y	3.795	0.018	2M	-1.30	0.00
IRS 5Y	3.908	0.023	3M	-2.25	0.05
CRS 1Y	3.160	0.045	6M	-6.00	0.00
CRS 3Y	3.420	0.020	1Y	-12.40	0.30
CRS 5Y	3.505	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/7)	금일 (8/10)	익일 (8/11)
일 6월 가계지출 전년비 (-3.3%, 하회, ★, 08:30) 미 7월 비농업 고용 전월비 (-23k, 하회, ★★, 21:30) 미 7월 실업률 (4.1%, 하회, ★★, 21:30) 미 7월 시간당평균임금 전년비(3.2%, 하회, ★★, 21:30)	일 6월 경상수지 (예, 1,512.0b, ★★, 08:50) 유 8월 센텍스 투자신뢰지수 (예, -0.5, ★, 17:30)	한 8월 1~10월 수출 전년비 (전, 53.9%, 09:00) 미 7월 NFIB 소기업 낙관지수 (예, 97.4, ★★, 19:00) 미 ADP 주간 민간고용 변동 (전, 15.000k, ★★, 21:15) 미 7월 기존주택판매 전월비 (예, -1.0%, ★, 23:00)
미 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설 (06:30) 미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (23:00)		호 RBA 금리 결정 (예, 4.35%, 13:30)

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.