

Daily FX Market Commentary

수많은 변수에 둘러싸인 원화

[금일 달러/원 환율 1,412~1,425원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 미국 고용 여진 빠르게 소멸, 대외 약세 재료에 상방 우세

전일 달러/원 환율은 미국 7월 고용 부진에 따른 달러화 약세에도 불구하고 수입업체 결제수요 등 저가 매수가 하단 지지. 외국인 국내 주식 순매도에 따른 커스터디 달러 수요에 반등 시도. 오후장 내내 1,410원대 중반에서 등락, 서울장 종가는 전일 대비 2.3원 상승한 1,418.4원 기록. 야간장에서는 국제유가 급등과 엔화 되돌림, 그리고 역내 달러 매도세가 혼재되며 전일 6시 종가 대비 9.8원 상승한 1,418.3원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.65원 하락한 1,417.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,412~1,425원 레인지에서 등락 예상. 지난주 미국 고용 쇼크 여진이 빠르게 소멸되며 원화는 다른 대외 재료에 민감 반응. 유가 급등과 달러 강세, 엔화 되돌림 등의 대외 재료가 원화 약세 자극. 특히 엔화 추가 약세 시 달러/원 상단 역시 더 높아질 가능성. 다만 반도체 기업 필두로 출회되는 수출 네고와 상단 강하게 누를 듯. 금일 환율은 미 CPI 경계 속, 상방 우세 흐름 보이며 1,420원 부근 등락 예상

[글로벌 동향] 호르무즈 재개방 협상 난항에 국제유가 급등, 달러화 반등

전일 미 달러화는 국제유가 급등과 미 국채금리 상승, 엔화 약세가 맞물리며 강세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.21% 상승한 99.81pt 기록. 이란이 해협 재개방 조건으로 제재 해제와 보상 등을 요구. 미국도 이란 측에 배상을 요구하며 조기 합의 기대 약화. 리비아 자위야 정유소에 대한 드론 공격도 원유 공급 우려 가중. WTI 국제유가는 협상이 난항을 겪으면서 5.05% 급등해 배럴당 80달러 상회. 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재는 인플레이션을 2% 목표로 되돌리기 위해 복수의 금리 인상이 필요할 수 있다고 발언. 유가 급등과 연준 매파 발언에 9월 FOMC 인상 확률은 51% 수준까지 반등. 미 10년물 국채금리도 4.7%를 상회하며 달러 지지. 일본 엔화 환율은 달러당 159.25엔으로 0.92% 상승. 최근 미일 공조 개입으로 쌓였던 엔화 강세분을 일부 되돌림. 시장은 추가 공조 개입을 경계 중이나 미일 당국의 실탄 한계를 의심

[마켓 이슈] 빅 피겨 앞두고 ADR 재료 소진 임박, 방향성 가를 다음 변수는?

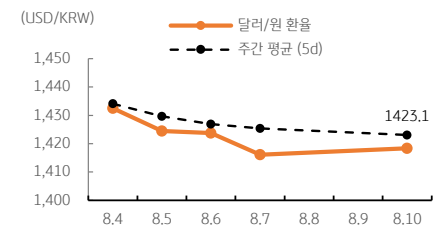
달러/원 환율은 최근 가파른 하락세를 이어가며 1,400원 빅 피겨를 눈앞에 두고 있음. 그간 하락을 이끌었던 ADR 재료도 점차 소진되는 만큼 이제는 추가 하락이 이어질지, 저점을 다진 뒤 반등할지 가늠해볼 시점. 기준선은 달러화 지수와 한미 금리차, 구조적 수급을 반영한 당사 모델 적정환율 1,420원대. 하방 리스크는 한국 고유 요인이 중심. 성장률과 교역조건 개선, 한미 금리차 축소, 반도체 수출을 바탕으로 한 대규모의 경상 흑자가 추가 하락 지지. 반면 상방 리스크는 주로 주식시장과 연계된 수급 요인이 핵심. 내국인 해외투자 확대와 외국인 주식 리밸런싱 지속, 미국 고금리 부담은 달러 수요를 자극할 수 있음. 한편 연준 통화정책 경로, 미일 공조 개입, 중동 전환과 호르무즈 해협 개방 여부는 예단하기 어려운 양방향 변수. 종합하면 한국 고유 요인의 하방 압력은 아직 유효하나, 주식시장과 연계된 수급 변수가 재부상하며 상하방 힘겨루기 본격화될 전망

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,412~1,425	1,418.4
유로/원	1,635~1,645	1,639.1
엔/원 (100엔)	885~895	895.4
위안/원	210.0~211.0	210.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.81	0.21
유로/달러 (EUR)	1.154	-0.13
달러/엔 (JPY)	159.25	0.92
파운드/달러 (GBP)	1.351	0.11
달러/위안 (역외, CNH)	6.746	0.04
달러/원 (06:00, 원)	1,418.3	9.8
NDF 1M (원)	1,417.10	-0.65
1개월 스왑포인트 (원)	-0.65	-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/원의 주요 상하방 리스크와 양방향 변수

구분	항목	상세
기준선	- 적정환율 1,420원대	- 당사 모델 추정치
하방 리스크	- 한국 펀더멘털 개선	- 성장률·교역조건
	- 한미 금리차 축소	- 한은 금리인상
	- 대규모 경상수지 흑자	- 반도체 수출
상방 리스크	- 내국인 해외투자 확대	- 해외주식 투자
	- 외국인 리밸런싱 지속	- 국내주식 매도
	- 미국 고금리 부담	- 미국 장기금리
양방향 변수	- 연준 통화정책 경로	- 동결 or 인상 여부
	- 미일 추가 공조 개입	- 엔화·원화 동조
	- 중동 전환·호르무즈	- 위험심리·국제유가

자료: KB국민은행 자본시장사업그룹

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,410.3	1,418.8	1,408.8	1,418.4	2.3
달러/원 (06:00)	1,413.0	1,420.0	1,408.8	1,418.3	9.8
유로/원	1,629.0	1,639.5	1,628.1	1,639.1	7.2
엔/원 (100엔)	892.8	896.0	891.9	895.4	0.8
위안/원	208.1	210.4	208.1	210.4	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,299.7	0.65	-1,490.9	900.3	569.2
KOSDAQ	854.5	6.97	102.7	-672.9	566.7
국채 선물	103.3	-0.05	-43.9	8.8	35.1
달러 선물	1,417.2	0.00	645.8	-297.7	-330.8
CDS 5YR	22.61	-0.26	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.75	-0.09
USD/SEK	9.50	0.18	USD/HKD	7.85	0.02
USD/CHF	0.81	0.27	USD/INR	95.32	0.11
AUD/USD	0.71	-0.17	USD/TWD	32.29	0.02
USD/BRL	5.11	0.57	USD/THB	33.00	-0.15
USD/MXN	17.14	0.06	USD/MYR	4.09	0.01
USD/RUB	82.52	0.73	USD/VND	26,155.0	-0.20

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,753.1	-0.06	일본 10YR	2.809	0.68
미국 나스닥	26,605.4	-0.32	독일 10YR	3.189	4.02
독일 DAX30	26,323.9	0.02	영국 10YR	4.994	6.69
일본 Nikkei	66,970.2	2.08	중국 10YR	1.714	-0.49
중국 상해	3,966.6	0.67	WTI 선물	82.13	5.05
홍콩 항셍	25,937.5	1.05	금 선물	4,419.7	0.45
인도 센세스	78,542.4	0.06	은 선물	65.3	2.79

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	3.38	1.7	3M	3.811	1.0
3YR	3.78	3.2	2YR	4.251	4.5
10YR	4.24	3.1	10YR	4.712	6.1
30YR	4.59	6.3	30YR	5.259	5.4
CD 3M	2.93	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.448	0.015	1M	-0.65	-0.10
IRS 3Y	3.820	0.025	2M	-1.35	-0.05
IRS 5Y	3.938	0.030	3M	-2.35	-0.10
CRS 1Y	3.130	-0.030	6M	-6.00	0.00
CRS 3Y	3.410	-0.010	1Y	-12.20	0.20
CRS 5Y	3.495	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/10)	금일 (8/11)	익일 (8/12)
일 6월 경상수지 (-92.3b, 하회, ★★, 08:50) 유 8월 센틱스 투자신뢰지수 (0.9, 상회, ★, 17:30)	한 8월 1~10월 수출 전년비 (전, 53.9%, ★★, 09:00) 미 7월 NFIB 소기업 낙관지수 (예, 97.5, ★★, 19:00) 미 ADP 주간 민간고용 변동 (전, 15,000k, ★★, 21:15) 미 7월 기존주택판매 전월비 (예, -1.0%, ★, 23:00)	한 7월 실업률 (예, 2.7%, ★, 08:00) 미 7월 소비자물가 전년비 (예, 3.4%, ★★, 21:30) 미 7월 근원소비자물가 전년비(예, 2.5%, ★★, 21:30)

미 베스 해맥 클라블랜드 연은 총재 연설 (04:00)
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.