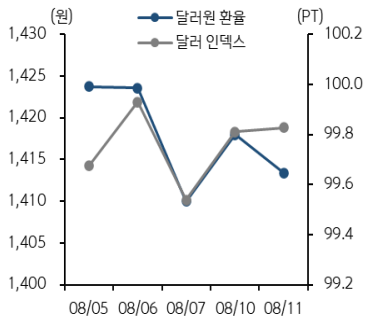


변한 것과 변하지 않은 것

외환시장



FX Talk : 금일 1,407~1,417원 전망

동향

주초에 최고 1,420원까지 반등했던 달러·원 환율이 어제는 다시 아래를 향해 내렸습니다. 월요일 움직임은 지난 주 막판 미국 7월 고용 발표 직후의 움직임을 되돌리는 것이었다면, 어제(화요일)는 다시 기존의 환율 하락 경로로 돌아간 움직임이었습니다. 장중 최저는 1,410원이었습니다.

전망

시장 관심이 높아진 미국의 7월 CPI 지표가 오늘 저녁(한국시각 21:30)에 발표되기에, 시장 참가자들이 그때를 기다리며 방향성 베팅을 자제할 것으로 예상합니다. 따라서, 오늘은 투기적 물량보다 기업들로부터 나오는 실물 경제의 수급으로 환율이 눌릴 전망이다. 저녁에는 미국 CPI 결과에 짧고 굵은 반응이 나올 텐데, 방향은 하락이 될 수 있습니다.

FX Insight : 변한 것과 변하지 않은 것

갑작스럽게 시작된 원화 강세가 한 달이 넘었습니다. 시장 참여자들이 혼란을 느낄 시기입니다. 환율이 더 내릴지, 이제 원화 약세(환율 상승)는 끝난 것인지, 아니면 언젠가 재개될 것인지에 대한 의문을 품을 때입니다.

7월 초부터 진행된 원화 강세는 대기업들의 달러 매물이 집중된 것이 컸지만, 코스피가 고점에서 크게 후퇴하면서 역설적으로 외국계 기관의 리밸런싱 필요를 줄여 한국 주식 매도세가 진정된 탓도 있습니다. 또, 최근 미국 고용과 인플레이션이 둔화된 것도 배경입니다.

오늘 저녁에는 미국의 7월 CPI(소비자물가지수)가 발표될 텐데, 전월 대비 둔화된 수치가 예상됩니다. 지난 달에도 식품과 에너지를 제외한 근원(core) CPI 인플레이션이 전년 동기 대비 2.6%로 둔화됐는데, 이번에는 2.5%가 예상됩니다.

또, 다음주 후반 중앙은행가들의 연례 행사인 잭슨홀 미팅에서 케빈 워시 연준 의장의 공개 연설이 달러에 힘을 실어줄 가능성도 낮습니다. 경계감은 있지만, 당장 금리 인상을 강하게 경고할 상황이 아니기 때문입니다. 최근 회견에서 그는 “지금은 백지 상태(blank piece of paper)”라고 얘기한 바 있는데, 이는 의도적으로 방향성을 열어둔 것입니다.

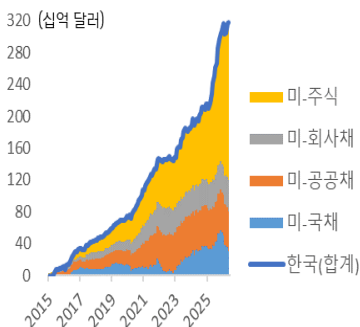
그의 철학에 따라, 시그널로 읽힐 만한 발언을 자제할 것이기에 연준 의장의 잭슨홀 미팅 연설이라는 이벤트의 무게감에 불구하고 달러·원 환율이 갑자기 상승 전환할 이유는 부족합니다. 그렇다면 달러·원 환율은 현재 유지되고 있는 시장의 관성, 즉 환율 하락 경로에서 몇 발자국 더 나아갈 수 있습니다.

하지만, 길게 보면 얘기가 달라집니다. 국내 자본 유출 압력이라는 구조적 요인이 버젓이 잠재해 있기 때문입니다. 한국의 반도체 주가가 랠리를 펼치는 동안 미국 주식 투자를 위한 자본 유출도 진정됐기 때문에, 최근 반도체 주가 모멘텀이 소멸한 것은 서학 개미 자본이 다시 미국으로 향할 유인이 복원되고 있음을 의미합니다. 또, 해외 주식 양도세 감면 혜택에 따른 초기 효과도 사실상 소멸 단계에 있습니다. 경상수지 등 펀더멘털은 원화 강세를 뒷받침하지만, 그보다 힘이 커진 자본에 작용하는 압력은 다른 방향을 가리킵니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,407	1,417
달러엔	159.0	159.4
유로달러	1.150	1.158

Key Chart

< 한국 자본의 美 주식·채권 투자 추이 >



※ 2025년 이후 누적 기준

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,419.0	210.4
고가	1,419.8	210.4
저가	1,410.0	209.4
종가 ¹⁾	1,415.9	209.9
전일비	-2.5	-0.2
평균환율	1,415.0	209.8
NDF(1M)	1,410.5	
거래량	154(억불)	217(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,413.40	-4.60
JPY/KRW	885.85	-3.92
EUR/KRW	1,628.83	-7.33
GBP/KRW	1,906.12	-8.90
AUD/KRW	996.49	-3.42
CAD/KRW	1,013.44	-3.47
USD/JPY	159.28	-0.01
EUR/USD	1.1542	-0.0001

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.468	0.019	3.170	0.01
2Y	3.742	0.021	3.350	0.01
3Y	3.858	0.029	3.435	0.02
4Y	3.928	0.028	3.495	0.02
5Y	3.988	0.039	3.535	0.03
7Y	4.051	0.044	3.580	0.03
10Y	4.116	0.061	3.475	0.03

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	3.69	+0.04
국고채 3년	3.80	+0.02
국고채 5년	4.04	+0.05
국고채 10년	4.30	+0.06
국고채선물(3년)	103.29	+0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-75	-5.00	3.01%
3M	-235	0.00	3.07%
6M	-590	10.00	3.09%
1Y	-1,170	50.00	3.22%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.01	0.023	4.02	-0.022
2Y	4.21	0.019	4.07	-0.025
3Y	4.28	0.023	4.08	-0.023
5Y	4.39	0.037	4.11	-0.023
10Y	4.69	0.043	4.28	-0.016

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,345.53	+45.87	+0.73%
미국 DOW	53,791.85	-184.13	-0.34%
중국 상해종합	3,934.09	-32.50	-0.82%
일본 NIKKEI 225	66,970.22	+1,363.51	+2.08%
영국 FTSE 100	10,844.19	-18.31	-0.17%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	83.20	+1.07
금 (선물)	4,383.00	+42.30
3M TERM SOFR	3.74	-0.02
3M EURIBOR	2.48	+0.00
KOR 5Y CDS	22.66	+0.10

· 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.