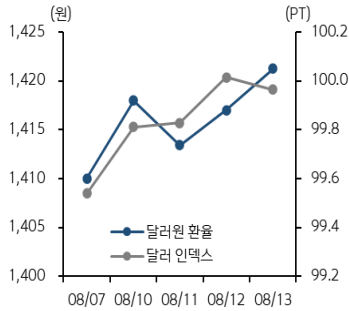


장기국채에 대한 시장의 애정

외환시장



FX Talk : 금일 1,410~1,423원 전망

동향

전일 1,416원에 개장한 원화 환율은 예상치에 부합한 미국 소비자물가를 확인하면서 9월 미 연준 금리 인상에 대한 경계감 약화되자 하락을 시도했습니다. 다만 1,411원까지 하락했던 환율은 유가 반등과 달러 인덱스 상승으로 인해 급등했습니다. 이후 달러 인덱스가 안정되며 반락했고 예상치를 하회한 PPI를 확인하며 환율은 1,410원 후반대에서 움직이고 있습니다.

전망

7월 생산자물가마저 미 연준의 9월 금리 동결 확률을 높였습니다. 이에 달러 인덱스는 다시 100pt선 아래로 떨어졌습니다. 다만 전쟁과 유가 관련 불확실성이 해소되지 않고 있기 때문에 원화 환율의 방향성이 완전히 아래를 향하기는 어려울 것으로 보입니다. 달러 매수세로 하단은 지지되겠지만 상단 역시 크게 올라가진 못할 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,410	1,423
달러엔	159.1	159.8
유로달러	1.151	1.156

FX Insight : 장기국채에 대한 시장의 애정

미국의 소비자물가에 이어 생산자물가도 미 연준의 9월 동결에 힘을 실어주는 방식으로 나왔습니다. 소비자 물가가 시장예상치에 크게 벗어나지 않는 수준이었다면 생산자 물가는 시장 예상치보다 낮게 나왔습니다. 생산자물가(MoM)는 전월수정치(-0.1%)의 하락흐름을 멈추고 보합(0%)을 기록했지만 이는 시장 전망치를 하회하는 수준입니다. 근원물가 역시 전월수정치(+0.4%) 대비 상승폭을 줄이며 7월에는 +0.2% 상승하는데 그쳤습니다.

비록 PCE 물가 산정에 활용되는 자산관리 수수료나 의료비는 각각 +6.5%, +0.9% 상승했으나 항공요금의 하락은 PCE 물가 안정에 도움이 될 것으로 예상합니다. 시장이 현재 나온 데이터로 추정하는 7월 PCE 물가 상승률은 +0.2% 수준입니다. 물론 9월 미국 FOMC까지 한 차례 더 고용과 물가 데이터를 확인해야 하지만 지금 당장 시장은 9월 인상에 대한 전망을 크게 낮췄습니다.

물가데이터를 확인하면서 변화된 연준 금리 경로 전망 때문인지 전일 미국 30년물 국채 낙찰 금리는 5.21% 수준으로 2001년 이래 최고치 기록했습니다. 전반적인 입찰 수요는 여전히 견조하다는 평가입니다. 또한 미 국채 가치에 대한 우려는 아직 이릅니다. 그러나 그 전날 10년물 낙찰 금리도 근 20년 만에 가장 높은 수준이었다는 점은 어쨌든 미국 정부에는 부담으로 작용할 수 있습니다.

일련의 낙찰 금리 상승은 미국 대규모 재정적자에 대한 우려, 인플레이 경로 불확실성을 반영하고 있을 수 있습니다. 신용등급사 피치는 미국의 신용등급을 AA+로 유지하고 신용등급이 안정적으로 평가하면서도 미 정부가 대규모 재정적자를 해결하기 위한 조치가 없다는 점을 지적했습니다.

AI 투자로 인해 기업들이 시장 유동성을 흡수하고 있는 지금 장기 국채를 시장이 소화할 수 있는지 확인이 필요합니다. 전쟁은 해결되지 않고 있고 영국과 일본을 비롯한 주요국에서 재정 부담이 이슈가 되고 있는 상황에서 시장이 미국 장기채에 마저 더 많은 프리미엄을 요구할 수 있다는 사실은 지속적으로 확인할 필요가 있는 부분입니다.

Key Chart

<미국 장기채 수익률>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,417.5	209.7
고가	1,426.0	210.4
저가	1,410.8	209.3
종가 ¹⁾	1,419.4	210.4
전일비	3.7	0.4
평균환율	1,414.9	209.8
NDF(1M)	1,418.5	
거래량	187(억불)	170(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,421.25	4.25
JPY/KRW	889.60	0.10
EUR/KRW	1,636.01	1.61
GBP/KRW	1,913.77	-0.12
AUD/KRW	1,001.78	0.15
CAD/KRW	1,018.67	1.32
USD/JPY	159.50	0.08
EUR/USD	1.1528	0.00

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.447	-0.001	3.230	0.06
2Y	3.733	0.006	3.350	0.00
3Y	3.847	0.006	3.430	0.00
4Y	3.915	0.008	3.485	-0.01
5Y	3.967	0.004	3.520	-0.02
7Y	4.045	0.005	3.570	-0.01
10Y	4.115	0.008	3.465	-0.01

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.93	-0.01
통안 1년	2.18	+0.00
통안 2년	3.68	+0.01
국고채 3년	3.78	-0.00
국고채 5년	4.02	+0.00
국고채 10년	4.30	+0.01
국고채선물(3년)	103.37	+0.08

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-55	10.00	3.20%
3M	-215	20.00	3.15%
6M	-520	60.00	3.14%
1Y	-1,050	100.00	3.25%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.96	-0.058	3.96	-0.050
2Y	4.14	-0.071	4.00	-0.059
3Y	4.21	-0.068	4.01	-0.060
5Y	4.32	-0.072	4.05	-0.059
10Y	4.64	-0.046	4.24	-0.051

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,813.34	+234.30	+3.56%
미국 DOW	53,839.99	+69.72	+0.13%
중국 상해종합	3,926.97	-19.71	-0.50%
일본 NIKKEI 225	68,308.59	+784.53	+1.16%
영국 FTSE 100	10,772.67	-60.48	-0.56%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	81.25	-2.02
금 (선물)	4,363.60	-19.40
3M TERM SOFR	3.76	+0.01
3M EURIBOR	2.51	+0.01
KOR 5Y CDS	22.40	-0.05

· 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.