

Daily FX Market Commentary

쏟아지는 악재들, 수급으로 버티는 원화

[금일 달러/원 환율 1,408~1,421원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 상방 압력, 역대 달러 공급 대치에 1,410원대 혼조

전일 달러/원 환율은 오전장부터 수출업체 필두로 매도 물량 출회되며 완만한 하락세. 이후 국제유가 하락과 외국인 주식 순매수까지 가세하며 장중 1,408원까지 일시적 하락. 오후장에서는 양방향 수급 대치에 1,410원 부근 박스권 등락, 서울장 종가는 전일 대비 1.2원 하락한 1,411.8원 기록. 야간장에서는 글로벌 장기금리 상승과 중동 불안, 위험회피에도 역대 달러 공급에 전일 6시 종가 대비 3.1원 하락한 1,412.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 1.50원 상승한 1,412.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,408~1,421원 레인지에서 등락 예상. 금일도 역시 대외 상방 압력과 역대 달러 공급의 대치 국면. 미 고금리와 고유가, 이에 따른 위험회피와 달러 강세가 환율 상방 자극. 여기에 외국인 배당금 지급 위한 환전 수요까지 가세할 경우 1,420원대 진입 가능성 열어둬 필요. 다만 연준 9월 인상 기대 약화로 달러는 제한적 강세. 최근 수출업체 중심 달러 매도 이어질 경우 1,410원대에서 상단 다시 눌릴 듯

[글로벌 동향] 고금리·고유가, 반도체주 급락 등 위험회피에 달러 강세

전일 미 달러화는 반도체주 급락 등 위험회피와 중동 불안에 따른 유가 상승에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.08% 상승한 99.65pt 기록. 미국 재정 부담, AI 하이퍼스케일러의 대규모 차입이 미 장기채 매도를 자극. 미 국채 30년물 금리는 장중 5.3361%까지 올라 2007년 이후 최고치 경신. 국채 10년물 금리 역시 4.7458%까지 상승해 고금리로 인한 위험자산 부담 가중. 미국 외 일본과 유럽 국가 장기금리도 다년간 최고 수준 기록하며 장기채 매도가 미국만의 현상이 아님을 확인. 필라델피아 반도체 지수는 기술주 밸류에이션 부담 커지며 5% 급락. 뉴욕증시에서는 위험회피 심리가 불거지며 3대 지수 모두 하락 마감. 미·이란 협상 교착과 호르무즈 해협 폐쇄 지속 우려에 WTI 가격은 0.52% 상승. 이란은 해협 폐쇄 유지와 군사적 공세 강화를 시사. 트럼프 대통령도 이란과의 협상은 없다고 언급

[마켓 이슈] 미 장기금리 상승을 막기 위한 연준 인상론, 논리적 비약은 없나

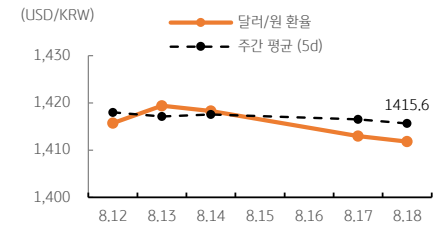
최근 미국 장기금리 상승세를 두고, 일부에서는 연준이 금리 인상에 나서야 장기금리 상승을 진정시킬 수 있다고 주장. 연준이 물가 안정 의지를 보여줘야 기대인플레이션 및 위험프리미엄을 낮출 수 있다는 논리. 이러한 논리에는 최근 장기금리 상승이 연준 신뢰성 약화에서 비롯됐다는 전제가 깔려 있음. 하지만 실제 장기 기대인플레이션율은 비교적 안정적. 이를 보면 연준 물가 안정 의지에 대한 시장 신뢰가 크게 훼손되었다고 보긴 어려움. 최근 장기금리 상승은 재정적자 확대와 국채 공급 부담, AI 관련 대규모 회사채 발행의 영향이 큼. 이런 상황에서 연준이 금리를 올린다고 해서 재정 부담이나 채권 공급이 줄어드는 것은 아님. 그보다는 역시 물가와 고용이 중요한데, 최근 발표된 지표는 연준 금리 인상을 정당화하기 어려움. 따라서 장기금리 상승 억제를 이유로 한 인상론에는 논리적 비약이 있으며, 연준은 연내 동결 기조를 유지할 것으로 예상

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,408~1,421	1,411.8
유로/원	1,630~1,643	1,633.9
엔/원 (100엔)	880~890	883.9
위안/원	209.0~210.3	209.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

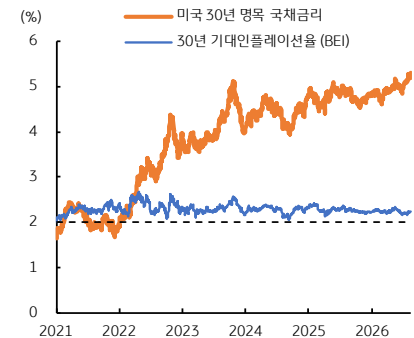
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.65	0.08
유로/달러 (EUR)	1.158	-0.04
달러/엔 (JPY)	159.52	0.05
파운드/달러 (GBP)	1.353	-0.10
달러/위안 (역외, CNH)	6.746	0.05
달러/원 (06:00, 원)	1,412.5	-3.1
NDF 1M (원)	1,412.90	1.50
1개월 스왑포인트 (원)	-0.40	0.15

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%)

미국 장기 국채금리와 기대인플레이션율



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

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 결정에 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 사전서면 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)	1,415.0	1,415.5	1,408.0	1,411.8	-1.2
달러/원 (06:00)	1,417.0	1,417.0	1,408.0	1,412.5	-3.1
유로/원	1,638.3	1,639.5	1,630.1	1,633.9	-3.0
엔/원 (100엔)	887.7	888.3	882.6	883.9	-4.0
위안/원	208.5	209.5	208.3	209.4	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,869.8	-1.55	91.4	742.0	-795.1
KOSDAQ	834.2	-3.52	36.6	390.5	-417.6
국채 선물	103.1	-0.11	-488.5	2.3	495.5
달러 선물	1,412.6	-0.34	-468.8	744.3	-350.4
CDS 5YR	22.53	0.27	-	-	-

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	0.13
USD/SEK	9.53	0.21	USD/HKD	7.84	0.00
USD/CHF	0.81	0.19	USD/INR	95.70	0.08
AUD/USD	0.71	-0.24	USD/TWD	31.97	0.22
USD/BRL	5.22	0.34	USD/THB	33.08	0.12
USD/MXN	17.07	0.16	USD/MYR	4.06	-0.10
USD/RUB	85.02	0.18	USD/VND	26,180.0	-0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,691.8	-0.69	일본 10YR	2,939	1.35
미국 나스닥	26,289.7	-1.33	독일 10YR	3,279	3.89
독일 DAX30	26,128.4	-0.80	영국 10YR	5,087	1.99
일본 Nikkei	67,460.7	-2.54	중국 10YR	1,692	-0.69
중국 상해	3,990.3	0.19	WTI 선물	84.94	0.52
홍콩 항셱	25,471.2	0.07	금 선물	4,420.6	-1.19
인도 센섹스	77,235.5	-0.63	은 선물	64.0	-3.31

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	3.43	2.3	3M	3.792	-0.3
3YR	3.85	5.1	2YR	4.173	-0.6
10YR	4.38	6.9	10YR	4.706	-1.7
30YR	4.75	8.2	30YR	5.285	-2.3
CD 3M	2.93	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.473	0.018	1M	-0.40	0.15
IRS 3Y	3.888	0.038	2M	-1.00	0.15
IRS 5Y	4.018	0.055	3M	-1.90	0.10
CRS 1Y	3.295	0.070	6M	-4.80	0.30
CRS 3Y	3.515	0.070	1Y	-9.50	0.90
CRS 5Y	3.615	0.080			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/18)	금일 (8/19)	익일 (8/20)
영 7월 실업률 (4.8%, 상회, ★★, 15:00) 유 8월 ZEW 경기기대지수 (31.4, 상회, ★, 15:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (9,500k, 상회, ★★, 21:15) 미 7월 수입물가 전월비 (-0.4%, 하회, ★★, 21:30) 미 7월 주택착공 전월비 (-12.4%, 하회, ★, 21:30)	일 7월 핵심기계수주 전년비 (예, 9.6%, ★★, 08:50) 영 7월 소비자물가 전년비 (예, 2.9%, ★★★, 15:00)	일 7월 무역수지 (예, -649.0b, ★★, 08:50) 호 7월 실업률 (예, 4.4%, ★★★, 10:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 220k, ★★, 21:30)
	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (16:10)	미 연준 FOMC 의사록 (03:00) 중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00)

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.