

Daily FX Market Commentary

대외 악재 풀코스 vs. 매도 압력 풀충전

[금일 달러/원 환율 1,388~1,399원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대내외 상하방 압력 대치, 국내 강세 요인이 상대적 우위

전일 달러/원 환율은 미국 재무부의 바이백에 따른 장기금리 하락과 달러화 약세에 장초반부터 낙폭 확대되며 1,380원대 진입. 이후 저가 매수세에 하단 지지되었으나, KOSPI 호조 등 위험 선호 지속되며 1,390원대 유지. 서울장 종가는 전일 대비 5.1원 하락한 1,392.6원 기록. 야간장에서는 미국 장기금리 반등과 국제유가 상승에 따른 달러 강보합에 전일 6시 종가 대비 6.9원 상승한 1,396.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 1.95원 상승한 1,394.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,388~1,399원 레인지에서 등락 예상. 미국 고금리와 고유가, 뉴욕증시 부진 등 대외 여건은 명백히 원화에 부정적. 하지만 반도체 기업 달러 매도, 역외 숏 포지션 등 수급과 심리가 원화 강세를 뒷받침. 따라서 금일 방향성은 대외 및 국내 요인의 상대적 우위에 따라 결정. 최근까지는 국내 요인이 대외 압력보다 우위인 상황. 따라서 금일 환율은 일시 반등 이후 상단 눌리며 보합권 등락 예상

[글로벌 동향] 미 장기금리 반등하며 바이백 효과 소멸, 고유가에 달러 ↑

전일 미 달러화는 미국 장기 국채금리 재상승과 국제유가 상승에 강보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.07% 상승한 98.87pt 기록. 미 재무부가 10~30년물 바이백 규모를 회당 최소 40억 달러로 두 배 이상 확대했으나 효과는 하루 만에 약화. 30년물 금리는 5.25%, 10년물도 4.71%까지 반등하며 재정 우려가 정책 개입보다 강함을 확인. 베센트 장관은 장기금리가 펀더멘털을 반영하지 않는다며 재정 건전화 계획 발표 예정 언급. 하지만 시장은 구체적 내용 부재에 실망. WTI 국제유가는 원유 공급 차질 우려와 트럼프의 대이란 압박에 2.33% 상승. 뉴욕증시는 고금리 및 고유가 부담에 3대 지수 모두 하락 마감. 이 가운데 연준 인사의 매파적 발언은 통화정책 경계 자극. 무샬렘 총재는 7월 FOMC에서 금리 인상을 권고했다고 공개 확인. 하지만 9월 회의에 대한 명확한 입장은 유보. 선물시장의 9월 인상 확률은 30%대로 유지 중

[마켓 이슈] 고금리와 AI 투자 수익성 약화, 반도체 사이클에 드리운 그림자

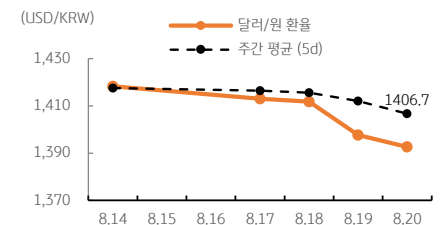
미국 재정적자 확대와 국채 공급 부담 등으로 장기 국채금리가 높은 수준을 지속하는 가운데, 미 투자등급 회사채의 절대 조달금리도 동반 상승 중. 이는 하이퍼스케일러의 자본비용을 높여 AI 투자에 요구되는 최소 수익률을 끌어올리는 요인. 실제 아마존과 알파벳, 마이크로소프트, 메타, 오라클 등 주요 기업들의 EVA 스프레드는 전반적으로 축소되었으며 일부 기업은 마이너스 영역까지 하락. EVA 스프레드는 투자자본수익률(ROIC)에서 가중평균자본비용(WACC)을 뺀 값. 향후 AI 투자가 높아진 자본비용을 상회하는 수익을 창출하지 못할 경우, Capex 증가세가 둔화될 가능성이 있음. 이는 AI 중심 반도체 호황 사이클 지속 가능성을 훼손할 수 있는 잠재적 요인. 특히 반도체 수출 의존도가 높은 한국 경제에도 부정적 영향을 미칠 수 있는 재료. 이는 결국 원화 가치에도 변동성을 키울 수 있는 리스크인 만큼 지속적인 모니터링이 필요

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,388~1,399	1,392.6
유로/원	1,625~1,635	1,626.2
엔/원 (100엔)	872~882	878.5
위안/원	207.0~208.0	207.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

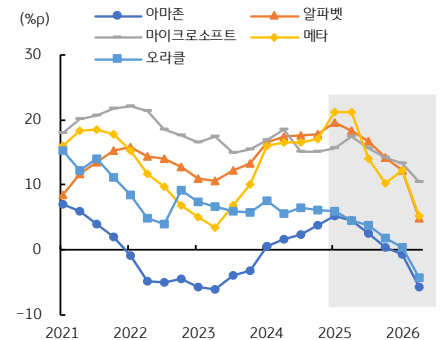
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.87	0.07
유로/달러 (EUR)	1.168	0.01
달러/엔 (JPY)	159.05	0.56
파운드/달러 (GBP)	1.363	0.17
달러/위안 (역외, CNH)	6.725	-0.08
달러/원 (06:00, 원)	1,396.0	6.9
NDF 1M (원)	1,394.20	1.95
1개월 스왑포인트 (원)	-0.35	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%)

미국 하이퍼스케일러의 EVA 스프레드 추이



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 경우에도 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 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)	1,389.3	1,396.6	1,384.1	1,392.6	-5.1
달러/원 (06:00)	1,387.0	1,396.6	1,384.1	1,396.0	6.9
유로/원	1,621.8	1,629.9	1,616.6	1,626.2	5.1
엔/원 (100엔)	877.7	880.7	874.5	878.5	0.3
위안/원	206.3	207.6	206.1	207.1	-0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,852.6	5.89	1,706.8	-2,271.2	-489.5
KOSDAQ	840.9	1.99	-132.8	1.6	119.4
국채 선물	103.2	-0.08	-863.9	26.7	832.3
달러 선물	1,392.5	-0.34	1,152.1	-111.2	-1,151.2
CDS 5YR	22.17	-0.29	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.72
USD/SEK	9.49	0.54	USD/HKD	7.84
USD/CHF	0.80	0.25	USD/INR	95.72
AUD/USD	0.71	-0.17	USD/TWD	31.91
USD/BRL	5.19	0.46	USD/THB	32.85
USD/MXN	16.95	0.06	USD/MYR	4.04
USD/RUB	83.77	-1.41	USD/VND	26,104.0

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,641.2	-0.87	일본 10YR	2.853
미국 나스닥	26,067.2	-1.00	독일 10YR	3.266
독일 DAX30	25,983.0	-0.42	영국 10YR	5.070
일본 Nikkei	66,216.8	1.36	중국 10YR	1.704
중국 상해	3,903.7	0.24	WTI 선물	87.83
홍콩 항셍	25,698.5	0.80	금 선물	4,571.4
인도 센세스	77,537.7	0.82	은 선물	68.1

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	3.40	0.8	3M	3.797	0.0
3YR	3.81	1.3	2YR	4.192	2.5
10YR	4.32	-1.4	10YR	4.707	6.0
30YR	4.68	-4.6	30YR	5.250	5.7
CD 3M	2.94	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.460	0.023	1M	-0.35	0.10
IRS 3Y	3.855	0.025	2M	-0.95	0.05
IRS 5Y	3.963	0.000	3M	-1.65	0.20
CRS 1Y	3.270	0.005	6M	-4.60	0.00
CRS 3Y	3.515	0.020	1Y	-9.30	0.20
CRS 5Y	3.605	0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/20)	금일 (8/21)	익일 (8/24)
일 7월 무역수지 (-634.5b, 상회, ★★, 08:50) 호 7월 실업률 (4.5%, 상회, ★★★, 10:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (206k, 하회, ★★, 21:30)	일 7월 소비자물가 전년비 (예, 1.9%, ★★, 08:30) 한 8월 1~20일 수출 전년비 (전, 52.3%, ★★, 09:00) 영 7월 소매판매 전월비 (예, -0.5%, ★, 15:00) 유 8월 제조업 PMI (예, 51.8, ★★, 17:00) 미 8월 제조업 PMI (예, 53.9, ★★★, 22:45)	미 7월 시카고 연은 국가활동지수 (전, -0.02, ★, 21:30)
미 연준 FOMC 의사록 (03:00) 중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (3.50%, 10:00)	미 알베르토 무살람 세인트루이스 연은 총재 연설(00:10)	

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.