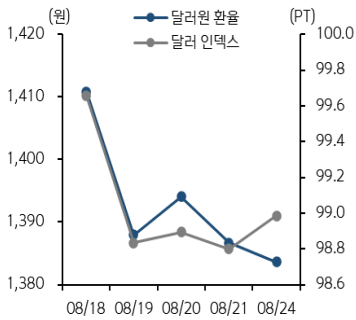


새 카드 꺼낼 때마다 매번 미봉책

외환시장



FX Talk : 금일 1,375~1,385원 전망

동향

달러·원 환율이 하단을 더욱 낮췄습니다. 장중 고점은 1,390원을 넘지 못했고, 저점은 마침내 1,380원 아래로 떨어졌습니다. 어제는 장 초반부터 무게중심이 하방에 실리면서 오전에 1,376.5원까지 내렸습니다. 하지만, 외국인이 한국 주식을 대거 순매도한 탓인지 역송금 수요로 추정되는 물량 영향에 오후에는 반등하여 1,380원을 회복했습니다.

전망

단기적으로는 시장 관성을 무시할 수 없습니다. 강한 방향성이 형성되어 있기에, 예기치 못한 외부적 충격이 없으면 오늘도 환율이 내리기 쉽다는 의미입니다. 이번 주 초 유로화, 엔화, 캐나다·호주 달러 등 주요 통화 대비 달러화가 살짝 반등하는 양상이지만 달러·원 환율의 하락 방향성은 오늘도 생명력을 유지할 전망입니다.

FX Insight : 새 카드 꺼낼 때마다 매번 미봉책

미국채 금리가 뜨거운 감자입니다. 장기물 금리 상승에 부담을 느낀 미국 재무부가 8월 19일 미국채 바이백(buyback)을 확대한다는 방침을 발표했지만, 시장 금리는 이 조치가 무색하게 바로 다음 날 다시 올랐습니다. 간밤에는 미 재무부가 쌓아둔 현금(TGA, 재무부 일반계정)을 털어 고금리 기발행 국채를 사들이는 방안을 검토한다는 소식이 나왔습니다.

하지만, 이것들은 미봉책에 불과합니다. 이런 정책에 금리는 고작 하루 이틀 내릴 수 있을 뿐입니다. 마치 욕조가 자꾸 넘치려고 하니, 물을 바가지로 퍼내고 있지만 정작 수도꼭지는 활활 틀어놓은 것과 같습니다.

미국채 장기물 금리가 오르며 달러 신뢰까지 훼손하는 원인은 이란 전쟁으로 인한 고유가, 여전히 높은 인플레이션, AI 붐을 탄 빅테크들의 막대한 회사채 발행, 미국 정부의 과도한 재정 적자입니다. 이것들은 바이백 같은 땀질식 정책으로 해결할 수 있는 것이 아닙니다.

세금 인상이나 지출 축소를 통한 재정 긴축이 근본 해결책이지만, 미국 정부는 경제 성장과 규제 완화로 세수가 확대될 것이라는 낙관적 전망에만 기대고 있습니다. 트럼프 대통령 성향상 이 정권에서 재정 긴축 가능성은 희박합니다.

이란과의 전쟁도 발목을 잡습니다. 이란과 전쟁을 매듭짓지 못하면서, 이번에는 강력한 경제 제재를 통해 이란을 굴복시키는 방향으로 전략을 수정했습니다. 그러면서, 이란과 거래하는 국가들에 이란과 경제적 관계를 끊지 않을 경우 2차 제재에 나서겠다고 경고합니다.

이란의 최대 교역국은 중국, 튀르키예, 아랍에미리트(UAE)입니다. UAE는 미국이 원하는 방향으로 움직여줬습니다. 이란과의 모든 무역을 중단하겠다고 지난 주 발표한 것이죠.

문제는 중국입니다. 미국은 그간 이란산 원유를 구매하는 중국의 소규모 정유사들을 제재했지만 그 거래를 처리하는 중국 은행들은 제재하지 않았습니다. 그러나 다음 달 미·중 정상회담을 앞둔 상황에서 중국 은행들을 정면으로 제재하기는 쉽지 않습니다. 큰 효과를 볼 수 있을지 의문입니다.

Key Chart

< 미국 재정적자 확대 추세 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,387.0	205.9
고가	1,387.0	206.0
저가	1,376.5	204.8
종가 ¹⁾	1,382.4	205.5
전일비	-4.1	-0.8
평균환율	1,380.6	205.3
NDF(1M)	1,383.3	
거래량	159(억불)	184(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,383.65	-3.00
JPY/KRW	869.53	-2.24
EUR/KRW	1,613.56	-4.75
GBP/KRW	1,885.43	-5.61
AUD/KRW	989.15	-4.54
CAD/KRW	999.27	-7.41
USD/JPY	159.11	0.16
EUR/USD	1.1664	-0.0015

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.428	-0.035	3.315	0.04
2Y	3.726	-0.030	3.420	0.00
3Y	3.853	-0.034	3.520	0.00
4Y	3.924	-0.036	3.580	0.00
5Y	3.976	-0.042	3.605	0.00
7Y	4.059	-0.041	3.655	0.00
10Y	4.132	-0.042	3.550	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.96	+0.01
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	3.74	-0.02
국고채 3년	3.84	-0.02
국고채 5년	4.06	-0.05
국고채 10년	4.33	-0.04
국고채선물(3년)	103.20	-0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-15	0.00	3.53%
3M	-125	5.00	3.38%
6M	-420	0.00	3.32%
1Y	-940	-40.00	3.40%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.01	0.037	4.03	0.007
2Y	4.23	0.044	4.09	-0.002
3Y	4.30	0.031	4.10	-0.010
5Y	4.40	0.011	4.13	-0.018
10Y	4.70	-0.008	4.31	-0.023

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,696.96	-215.99	-3.12%
미국 DOW	53,417.16	+140.15	+0.26%
중국 상해종합	3,882.01	-23.20	-0.59%
일본 NIKKEI 225	65,528.09	-488.27	-0.74%
영국 FTSE 100	10,854.32	+37.76	+0.35%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	85.01	-2.05
금 (선물)	4,640.80	+124.50
3M TERM SOFR	3.74	+0.00
3M EURIBOR	2.52	+0.02
KOR 5Y CDS	21.80	-0.22

· 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.