KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

유가와 금리 하락, 원화에는 더욱 긍정적

[금일 달러/원 환율 1,376~1,386원 전망]

FX, Economist 문정희
junghiu.moon@kbfg.com

[달러/원 환율] 역내 수급 개선과 역외 달러 혼조로 여전히 하방 우위

전일 달러/원 환율은 미 달러화 지수의 반등에도 1,381.9원으로 출발, 개장 이후 다시 1,380원을 하회하기도 했으나, 외국인의 주식 순매도 지속, 역외에서 달러 강세 등에 1,380원대 중반으로 반등함. 야간에는 뉴욕 증시에서 유가 및 금리 하락, 증시 반등 등 위험회피심리가 다소 완화됨에 따라 0.5원 하락한 1,382.7원에 마감, NDF 역외 환율 역시 2.6원 하락한 1,383.1원에 호가됨

금일 달러/원 환율은 전일과 유사한 1,380원을 중심으로 등락이 예상됨. 국제유가의 하락과 미국 국채 금리 하락 안정은 긍정적이나, 달러화가 횡보 및 혼조세를 보이고 있고, 낙폭 과대 인식이 저가 매수 유입 등으로 지지됨. 환율 1,382원이 200주 이동평균선이라는 점에서 강한 저항선이자 지지선으로 역할을 하고 있음. 다만, 월말의 수출 네고가 계속되고, 역외에서 달러도 강하지 않은 점, 여전히 원화가 유로화 등에 대해 과거 대비 저평가된 점을 감안하면 하방 압력이 지속될 전망

[글로벌 동향] 미 경제지표 둔화와 유가 및 금리 하락에 달러 약보합

전일 미 달러화 지수는 주요 경제지표의 부진과 국제유가, 미 국채 금리 하락 등의 영향으로 0.09% 하락, 소폭의 약세를 기록함. 미국의 주요 경제지표가 대부분 예상치를 하회함. 7월 신규주택판매는 전월대비 10.5% 급감했고, 8월 컨퍼런스보드 소비기대지수도 89.4로 전월치 90.2를 하회함. 미국 주택경기와 소비심리가 모두 둔화하고 있음을 시사함. 국제유가 역시 3% 이상 하락했는데, 파키스탄 등 미-이란 전쟁의 중재국에서 양국이 휴전에 합의했다는 소식을 전함. 다만, 아직 미국과 이란의 공식 입장은 발표되지 않았음. 한편, 미국과 캐나다의 무역 갈등은 더욱 고조됨. 미국은 캐나다산 수입품에 대해 200억 달러 규모의 관세를 부과, 캐나다 역시 같은 규모의 보복 관세를 부과함. 미국 국채 금리는 장단기에서 하락했으며, 뉴욕증시는 3대 지수가 상승, 달러는 소폭의 조정 양상을 보였음

[마켓 이슈] 중기 미 달러화 추이를 감안하면 원화는 여전히 저평가 구간

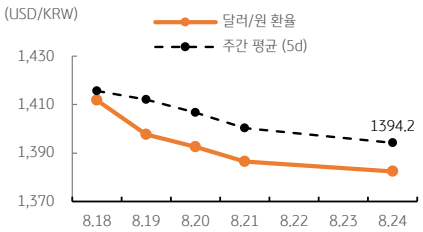
미 달러화 지수 (DXY)가 100pt를 하회하고 있음. 미국 장기 및 초장기 금리 상승에도 달러화는 좀처럼 강한 모습을 보이지 않고 있는데, 배경은 장기 금리 상승이 미국 정부 부채에 대한 위험을 반영하고 있다고 평가되기 때문. 흥미로운 점은 2025년 1월 미국 대통령으로 트럼프가 취임한 이후 달러는 약세를 보였다는 점임. 트럼프 대통령 취임 전 달러화 지수는 109pt 였으며, 하단은 96pt 수준이고, 현재 99pt를 감안하면 트럼프 시대의 달러는 대략 9% 하락함. 달러화 약세에도 달러/원은 1,400원에서 1,560원까지 급등, 현재 다시 1,400원 이하로 하락했으나, 여전히 미 달러화 지수와 달러/원의 격차는 크게 벌어져 있음. 이는 원화가 달러화뿐만 아니라 유로화, 영국 파운드화, 중국 위안화 등에 대해서도 과거 대비 약세라는 점에서 알 수 있음. 2020년 이후 달러화 지수를 감안하면 달러/원의 추가 하락 가능성도 배제할 수 없음

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	**1,376~1,386**	**1,386.1**
유로/원	1,610~1,620	1,615.8
엔/원 (100엔)	865~875	869.9
위안/원	205.5~206.5	206.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



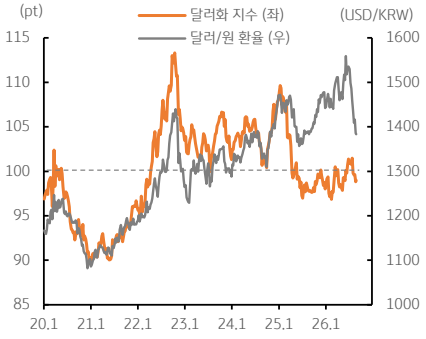
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.91	-0.09
유로/달러 (EUR)	1.167	0.10
달러/엔 (JPY)	159.20	0.07
파운드/달러 (GBP)	1.365	0.12
달러/위안 (역외, CNH)	6.717	-0.08
달러/원 (06:00, 원)	**1,382.7**	**-0.5**
NDF 1M (원)	**1,383.10**	**-2.60**
1개월 스왑포인트 (원)	-0.40	-0.25

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%)

달러화 지수와 달러/원 환율 중기 추이 비교



자료: 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 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,380.3	1,386.2	1,378.9	1,386.1	3.7
달러/원 (06:00)	1,381.9	1,387.1	1,378.9	1,382.7	-0.5
유로/원	1,610.5	1,615.8	1,608.6	1,615.8	1.8
엔/원 (100엔)	867.3	869.9	866.4	869.9	0.1
위안/원	204.9	206.2	204.9	206.2	0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,742.7	0.68	-3,814.0	1,050.9	1,171.1
KOSDAQ	827.2	1.70	132.7	-137.5	15.6
국채 선물	103.3	0.07	-254.9	-2.7	257.6
달러 선물	1,386.0	0.38	-91.6	-359.1	442.2
CDS 5YR	21.91	-0.01	-	-	-

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	-0.02
USD/SEK	9.45	-0.48	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.80	-0.07	USD/INR	95.43	-0.35
AUD/USD	0.72	0.14	USD/TWD	31.88	0.01
USD/BRL	5.15	-0.11	USD/THB	32.69	-0.09
USD/MXN	16.95	0.01	USD/MYR	4.05	0.11
USD/RUB	83.76	0.41	USD/VND	26,114.0	-0.24

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,677.3	0.32	일본 10YR	2.892	1.19
미국 나스닥	26,151.3	0.66	독일 10YR	3.232	-3.73
독일 DAX30	26,266.1	0.61	영국 10YR	4.987	-6.31
일본 Nikkei	65,856.4	0.50	중국 10YR	1.701	0.13
중국 상해	3,889.4	0.19	WTI 선물	82.36	-3.12
홍콩 항셍	25,511.1	-0.02	금 선물	4,722.6	0.53
인도 센섹스	77,656.1	0.37	은 선물	69.7	1.62

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	3.41	0.2	3M	3.787	-1.3
3YR	3.83	-0.6	2YR	4.176	-6.0
10YR	4.32	-1.5	10YR	4.630	-6.8
30YR	4.63	-4.5	30YR	5.167	-6.1
CD 3M	2.95	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.420	-0.008	1M	-0.40	-0.25
IRS 3Y	3.815	-0.030	2M	-0.80	-0.20
IRS 5Y	3.943	-0.020	3M	-1.60	-0.35
CRS 1Y	3.305	-0.010	6M	-4.50	-0.30
CRS 3Y	3.505	-0.015	1Y	-9.70	-0.30
CRS 5Y	3.580	-0.025			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/25)	금일 (8/26)	익일 (8/27)
한 8월 소비심리지수 (104.5, 하락, ★★, 06:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (11.75k, 상승, ★★, 21:15) 미 6월 FHFA 주택가격 전월비 (0.0%, 하회, ★★, 22:00) 미 7월 신규주택판매 전월비 (607k, 하회, ★★★, 23:00) 미 8월 CB 소비자신뢰지수 (89.4, 하회, ★★★, 23:00)	호 7월 소비자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★★, 10:30) 미 7월 개인소득 전월비 (예, 0.2%, ★★, 21:30) 미 7월 개인지출 전월비 (예, 0.1%, ★★, 21:30) 미 7월 근원PCE가격 전월비(예, 0.2%, ★★★, 21:30) 미 2분기 실질GDP 전기비연율(예, 1.5%, ★★, 21:30)	중 7월 산업이익 전년비 (전, 15.1%, ★, 10:30) 미 7월 도매재고 전월비 (예, 0.2%, ★★, 21:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 208k, ★★,21:30)
호 RBA 통화정책회의 의사록 (10:30) 미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (21:00)	미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (05:00)	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.75%, 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.