

Daily FX Market Commentary

수급 등백 원화 레시피에 금통위 한 스푼 추가

[금일 달러/원 환율 1,380~1,390원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 수급장 속 1,380원대 등락, 금통위 결과 주시하며 변동

전일 달러/원 환율은 중동 긴장 완화에 따른 달러 약세에 오전장 1,380원대 초반까지 하락했으나, 이내 저가 매수와 커스터디 매수 물량 유입되며 1,388원까지 반등. 이후 월말 수출 네고가 상단 누르며 추가 반등은 제한됨. 서울장 종가는 전일 대비 1.3원 하락한 1,384.8원 기록. 야간장에서는 미국 PCE 물가 지표 소화하는 가운데, 달러 강세 영향에 전일 6시 종가 대비 3.6원 상승한 1,386.3원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.55원 상승한 1,385.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,380~1,390원 레인지에서 등락 예상. 미 금리 및 달러 반등, 일본 엔화 약세 등 대외적 환율 상승 압력 잔존. 호르무즈 협상 진전에 따른 국제유가 안정은 대외적 호재. 더불어 역내 수출업체의 강한 달러 매도가 달러/원 상단 억제. 한편 금일 핵심 변수는 한국은행 금통위. 기준금리 결정과 새로운 경제전망, 그리고 총재 기자회견에 따라 변동성 확대될 리스크 존재

[글로벌 동향] 미국 PCE 발표, 연준 긴축 우려에 국채금리와 달러 상승

전일 미 달러화는 국제유가 하락에도 불구하고 미국 PCE 지표 소화하며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.25% 상승한 99.15pt 기록. 미국의 7월 PCE 물가는 전년비 3.7%, 전월비 0.2% 상승하며 예상치를 소폭 상회. 근원 PCE 물가는 전년비 3.3% 오르며 예상치에 부합. 하지만 연준 목표치인 2%를 크게 상회해 금리 인상 우려가 잔존. 9월 인상 확률은 36%, 연말까지 25bp 인상 기대가 공고한 상황. 이에 미 국채 2년물은 4.21%, 10년물은 4.65% 부근으로 소폭 상승. 한편 2분기 실질 GDP 증가율 수정치는 연율 1.5%로 유지. 7월 개인소득은 0.4% 증가했지만, 실질소비에는 포함에 그쳐 경기 과열 신호는 제한적. WTI 국제유가는 호르무즈 해협 협상 기대에 0.16% 하락. 조건부 협상이라는 한계는 있으나 공급 정상화 기대가 유가 하락을 압박. 뉴욕증시는 PCE 지표와 엔비디아 실적 대기에 약보합 마감

[마켓 이슈] 금통위 관전 포인트, 최종 기준금리 기대가 얼마나 움직이는가

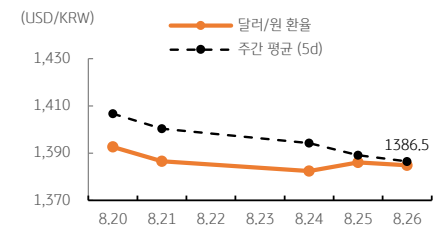
외환시장에서 이번 금통위의 관전 포인트는 크게 세 가지임. 첫째, 인상의 속도와 최종 종착점. 8월 경제전망에서 성장·물가·금융안정 판단이 얼마나 매파적으로 바뀌는지, 이에 따라 최종금리 기대가 상향되는지가 핵심. 둘째, 환율 급락의 물가 및 금리 경로 영향. 지난 회의에서는 높은 환율이 물가 상방 압력으로 작용했으나, 최근 원화 강세가 소비자물가 상승 압력을 낮춰 추가 인상 필요성을 완화시키는 지 확인할 필요. 마지막 셋째는 반도체 호황의 내수 파급 효과. 교역조건 개선이 가계소득과 기업이익을 거쳐 소비·투자로 확산된다는 판단이 얼마나 강조되는지도 중요. 특히 이 경로가 근원물가 압력을 높인다고 평가할 경우 추가 인상 명분이 강화될 소지. 이번 회의에서 최종금리 기대가 높아지면, 기존 달러 매도 수급에 통화정책 요인까지 더해져 원화 강세 압력이 커질 수 있음. 그렇지 않다면, 당분간 역내 수급이 환율의 메인 드라이버로 남을 듯

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,380~1,390	1,384.8
유로/원	1,610~1,620	1,614.7
엔/원 (100엔)	865~875	870.5
위안/원	205.5~206.5	206.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.15	0.25
유로/달러 (EUR)	1.165	-0.20
달러/엔 (JPY)	159.31	0.07
파운드/달러 (GBP)	1.359	-0.39
달러/위안 (역외, CNH)	6.723	0.08
달러/원 (06:00, 원)	1,386.3	3.6
NDF 1M (원)	1,385.10	0.55
1개월 스왑포인트 (원)	-0.25	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%)

한미 기준금리 차이의 경로와 달러/원 환율



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹 전망

본 자료는 경제 및 투자자에게 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우에도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 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 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)	1,381.8	1,388.3	1,381.2	1,384.8	-1.3
달러/원 (06:00)	1,383.0	1,388.3	1,381.2	1,386.3	3.6
유로/원	1,613.1	1,619.6	1,612.1	1,614.7	-1.1
엔/원 (100엔)	867.8	873.2	867.6	870.5	0.6
위안/원	205.4	206.5	205.0	206.0	-0.1

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,808.2	0.97	-114.8	-2,246.1	761.5
KOSDAQ	826.9	-0.03	-91.8	193.1	-105.4
국채 선물	103.3	0.03	954.6	4.0	-952.8
달러 선물	1,385.2	-0.06	-369.2	-229.5	606.8
CDS 5YR	21.96	-0.02	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.72	0.03
USD/SEK	9.53	0.86	USD/HKD	7.84	0.01
USD/CHF	0.81	0.47	USD/INR	95.43	0.00
AUD/USD	0.72	0.11	USD/TWD	31.89	0.03
USD/BRL	5.15	0.12	USD/THB	32.83	0.43
USD/MXN	16.96	0.05	USD/MYR	4.03	-0.51
USD/RUB	84.31	0.66	USD/VND	26,107.0	-0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,675.7	-0.02	일본 10YR	2.888	-0.42
미국 나스닥	26,130.2	-0.08	독일 10YR	3.236	1.50
독일 DAX30	26,286.0	0.08	영국 10YR	5.044	5.37
일본 Nikkei	66,262.2	0.62	중국 10YR	1.710	0.90
중국 상해	3,912.5	0.59	WTI 선물	82.23	-0.16
홍콩 항셍	25,653.0	0.56	금 선물	4,653.3	-0.88
인도 센섹스	77,472.9	-0.24	은 선물	68.0	-0.96

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	0.4	3M	3.782	-0.5
3YR	3.82	-1.4	2YR	4.213	3.7
10YR	4.29	-3.2	10YR	4.647	1.7
30YR	4.60	-3.7	30YR	5.169	0.2
CD 3M	2.97	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.433	0.013	1M	-0.25	0.15
IRS 3Y	3.810	-0.005	2M	-0.70	0.10
IRS 5Y	3.925	-0.018	3M	-1.40	0.20
CRS 1Y	3.365	0.060	6M	-3.90	0.60
CRS 3Y	3.510	0.005	1Y	-8.30	1.40
CRS 5Y	3.585	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/26)	금일 (8/27)	익일 (8/28)
호 7월 소비자물가 전년비 (3.5%, 상회, ★★★, 10:30) 미 7월 개인소득 전월비 (0.4%, 상회, ★★, 21:30) 미 7월 개인지출 전월비 (0.2%, 상회, ★★, 21:30) 미 7월 근원PCE가치 전월비(0.2%, 부합, ★★★, 21:30) 미 2분기 실질GDP 전기비연율(1.5%, 부합, ★★, 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)	한 8월 도쿄 소비자물가 전년비 (예, 1.9%, ★★, 08:30) 미 8월 시카고 PMI (예, 57.9, ★, 22:45) 미 8월 미시간 소비자신뢰 최종 (예, 51.0, ★★, 23:00)
미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (05:00)	한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.75%, 10:00)	미 케빈 워시 연준 의장 연설 (23:00)

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.