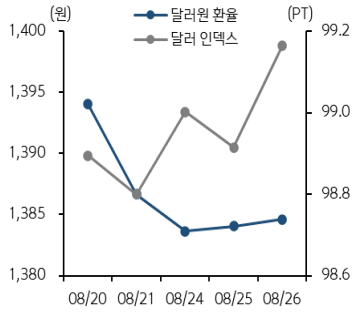


# 덕분이라 할 수 있을까?

## 외환시장



## FX Talk : 금일 1,377~1,389원 전망

### 동향

미국의 이란 공격 수위가 높아지지 않을 것이란 전망에 원화 환율은 장 초반 1,380원 대에서 움직였습니다. 이후 원화 환율은 하락을 시도하였지만 하단을 크게 낮추지 못했고 박스권 움직임을 보였습니다. 저녁 시간 대 연준의 인상 경계감을 크게 둔화시키지 못한 PCE 데이터를 소화하면서 원화 환율은 1380원 중반대에서 움직이고 있습니다.

### 전망

달러 인덱스가 상승하기는 했으나 엔비디아 실적이 한국 반도체 기업에 대한 기대감으로 연결될 수 있고 그 덕에 환율은 하단을 더 낮출 수 있을 것으로 예상합니다. 다만 금일 금통위의 금리 결정에 대해 동결과 인상으로 시장이 팽팽하게 양분되어 있기 때문에 8월 금통위를 거치면서 원화 환율은 변동성을 보일 수 있습니다.

| 전망치  | 예상 레인지 |       |
|------|--------|-------|
|      | 저점     | 고점    |
| 달러원  | 1,377  | 1,389 |
| 달러엔  | 158.8  | 159.4 |
| 유로달러 | 1.163  | 1.168 |

## FX Insight : 덕분이라 할 수 있을까?

간밤 발표된 7월 개인소비지출 물가는 시장의 예상치를 크게 벗어나지 않았습니다. 항목별로 차이가 있기는 하나, 시장이 주로 관심이 갖는 PCE 근원가격 상승률은 전월대비 0.2%로 집계되었고 이는 시장 예상치에 부합하는 수치입니다. 이번에도 포트폴리오 가격 수수료자 PCE 물가 상승에 상당부분 영향을 미쳤고 9월에 해당 부분에 대한 조정이 있을 것입니다. 하지만 그런 이슈를 제외하더라도 숫자 자체가 당장 9월 미 연준의 금리 인상 필요성을 높이지는 않았습니다.

다만, 서비스 소비 증가로 개인소비는 예상치를 소폭 상회했고 약한 노동 수요 우려에도 불구하고 개인 소득 데이터도 꽤 잘 나왔습니다. 또한 개인저축도 코로나에 비해서는 상당히 낮은 수준이지만, 5개월 간의 하락을 멈췄습니다. 이러한 데이터들은 반대로 미 연준이 경기 침체보다는 물가에 집중할 수 있는 환경을 보여주기도 합니다.

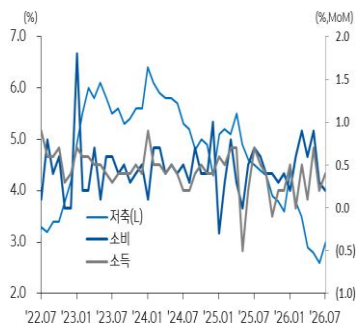
여전히 높은 수준의 물가가 연준의 금리 인상 경계감을 자극했는지 전일 달러 인덱스는 상승했습니다. 다만 상승의 더 큰 이유는 미국 엔비디아의 실적이 아니었나 생각합니다. 엔비디아는 시장 예상치를 크게 상회하는 2분기 실적과 상당히 높은 수준의 3분기 실적 가이드를 제시했습니다. 엔비디아의 이번 발표는 AI 거품에 대한 우려를 일부 완화시켰고 미국 주식에 대한 우려 역시 낮추는 역할을 하지 않았나 생각합니다.

미국 부채에 대한 우려와 베센트 재무장관의 바이백 규모 확대 발표 등은, 이제 미 채권과 달러가 무조건 안전하다는 인식에 균열을 가했습니다. 물론 달러도 미국 채권도 한 번에 힘을 잃을 리 없지만, 이제 미 달러가 힘을 받을 때는 위험할 때가 아닌 높은 수익률이 기대될 때가 아닐까 고민해볼 필요가 있습니다.

그나마 다행인 것은, 미국의 AI 투자 성장의 결실을 한국도 일부 맛 볼 수 있다는 점입니다. 금일 금통위에서 한국 성장률에 여전히 긍정적 스탠스를 취하며 금리인상을 단행할 수 있을지 확인할 수 있습니다.

## Key Chart

### <미국 소비소득 데이터>



## 서울 외환시장

(단위 : 원)

| 구분               | 달러/원    | 위안/원     |
|------------------|---------|----------|
| 시가               | 1,383.0 | 206.1    |
| 고가               | 1,388.3 | 206.6    |
| 저가               | 1,381.2 | 205.6    |
| 종가 <sup>1)</sup> | 1,384.8 | 206.0    |
| 전일비              | -1.3    | -0.2     |
| 평균환율             | 1,384.6 | 205.9    |
| NDF(1M)          | 1,385.1 |          |
| 거래량              | 173(억불) | 341(억위안) |

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

## 주요 통화 환율

| 통화      | 환율       | 전일비     |
|---------|----------|---------|
| USD/KRW | 1,384.60 | 0.55    |
| JPY/KRW | 869.38   | 1.11    |
| EUR/KRW | 1,613.88 | 0.06    |
| GBP/KRW | 1,883.39 | -5.33   |
| AUD/KRW | 993.46   | 3.13    |
| CAD/KRW | 998.10   | -0.79   |
| USD/JPY | 159.31   | 0.12    |
| EUR/USD | 1.1651   | -0.0024 |

## 금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

| 만기  | IRS   | 전일비    | CRS <sup>2)</sup> | 전일비   |
|-----|-------|--------|-------------------|-------|
| 1Y  | 3.433 | 0.017  | 3.365             | 0.05  |
| 2Y  | 3.710 | 0.013  | 3.430             | 0.01  |
| 3Y  | 3.818 | -0.011 | 3.510             | -0.01 |
| 4Y  | 3.890 | -0.011 | 3.570             | -0.01 |
| 5Y  | 3.942 | -0.013 | 3.585             | -0.02 |
| 7Y  | 4.017 | -0.022 | 3.625             | -0.03 |
| 10Y | 4.085 | -0.024 | 3.520             | -0.03 |

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

## 기준 금리 및 채권금리 (원화)

| 구분        | 종가     | 전일비   |
|-----------|--------|-------|
| CD 91일물   | 2.97   | +0.02 |
| 통안 1년     | 2.18   | 0.00  |
| 통안 2년     | 3.73   | +0.00 |
| 국고채 3년    | 3.82   | -0.01 |
| 국고채 5년    | 4.03   | -0.00 |
| 국고채 10년   | 4.28   | -0.04 |
| 국고채선물(3년) | 103.29 | -0.03 |

## 단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

| 만기 | SWAP Point | 전일비    | Implied CRS |
|----|------------|--------|-------------|
| 1M | -20        | 20.00  | 3.49%       |
| 3M | -140       | 20.00  | 3.34%       |
| 6M | -390       | 60.00  | 3.35%       |
| 1Y | -830       | 140.00 | 3.44%       |

## 금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

| 만기  | 국채   | 전일비    | IRS <sup>3)</sup> | 전일비   |
|-----|------|--------|-------------------|-------|
| 1Y  | 4.00 | -0.017 | 4.02              | 0.026 |
| 2Y  | 4.21 | -0.022 | 4.06              | 0.032 |
| 3Y  | 4.27 | -0.031 | 4.07              | 0.033 |
| 5Y  | 4.36 | -0.039 | 4.09              | 0.025 |
| 10Y | 4.65 | -0.050 | 4.27              | 0.015 |

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

## 주요 증시

| 증시            | 종가        | 전일비            |
|---------------|-----------|----------------|
| KOSPI         | 6,808.21  | +65.47 +0.97%  |
| 미국 DOW        | 53,463.88 | -113.52 -0.21% |
| 중국 상해종합       | 3,912.52  | +23.08 +0.59%  |
| 일본 NIKKEI 225 | 66,262.16 | +405.73 +0.62% |
| 영국 FTSE 100   | 10,878.12 | -8.04 -0.07%   |

## 기타

| 종목           | 종가       | 전일비    |
|--------------|----------|--------|
| WTI (선물)     | 82.23    | -0.13  |
| 금 (선물)       | 4,598.20 | -42.60 |
| 3M TERM SOFR | 3.77     | +0.01  |
| 3M EURIBOR   | 2.55     | +0.01  |
| KOR 5Y CDS   | 21.84    | -0.10  |

· 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.