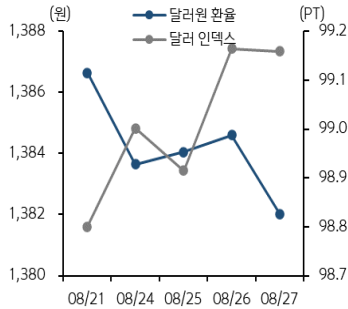


Back and forth, 이젠 워시 차례

외환시장



FX Talk : 금일 1,378~1,388원 전망

동향

장 초반 1,385원대에서 머물던 원화 환율은 하락흐름을 지속했고 금통위 결과 발표를 앞두고 1,377원 대까지 하락했습니다. 다만 금통위의 결과를 소화하면서 환율은 반등했고 큰 움직임을 보이지는 않았습니다. 잭슨홀 미팅을 대기하며 환율은 큰 움직임 보이지 않고 있으며 1,380원대에서 움직이고 있습니다.

전망

잭슨홀 미팅을 앞두고 시장이 큰 움직임을 보이진 않을 것으로 예상합니다. 케빈 워시의 잭슨홀 미팅의 발언이 시장에 변동성을 촉발할 가능성이 있긴 하지만, 그간 의장의 행보를 고려해보았을 때, 시장의 큰 움직임을 가져올 발언은 자체할 것으로 예상합니다. 이에 원화 환율의 움직임은 크지 않을 것으로 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,378	1,388
달러엔	159.0	159.7
유로달러	1.162	1.168

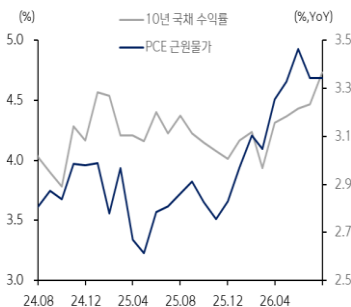
FX Insight : Back and forth, 이젠 워시 의장 차례

금일 저녁 케빈 워시 의장의 잭슨홀 연설이 예정되어 있습니다. 그동안 연준의 커뮤니케이션 방식을 지적하며 그간 워시 의장은 그가 주재한 2번의 정례회의에서 말을 아꼈지만, 이번 연설에서는 국채금리 급등과 높은 수준을 유지하고 있는 물가 등을 언급할 수 있기 때문입니다.

7월 FOMC에서 그는 연준의 목표가 오직 2% 물가상승률을 달성하는 데 있다고 거듭 밝혔지만, 연준의 결정은 동결이었습니다. 물론 그는 물론 7월 조치를 동결이라 논하는 것도 경계했지만, 2%를 크게 상회하는 인플레이션 환경 하에서 그의 목표와 행동이 괴리된 느낌이었습니다. 그래서인지 그는 기자회견에서 채권 시장의 금리가 상승하고 있고 이로 인해 이미 금융시장 전반은 긴축으로 돌아섰다는 점을 지적했습니다. 즉 시장이 제 역할을 하면서 미 연준의 금리 인상이 불필요하다는 점을 이야기하고 싶었던 것 같습니다.

Key Chart

<미 국채 금리와 물가>



문제는 친구인 일본의 환율 안정을 도우며 나이스한 제스처를 취하고자 했던 베센트 재무장관이 이에 더해 미국채 금리 급등을 경계하며 인위적으로 금리 하락을 유도할 것이라는 발표를 했다는 점에 있습니다. 케빈 워시는 시장이 제 역할을 하고 있어 미 연준의 역할이 축소되었다는 것을 은연 중에 내비쳤지만, 베센트 재무장관은 유동성을 공급해 시장의 불균형을 해결해야 한다는 입장을 밝힌 것입니다. 문제는 재무장관의 장기채 매입 규모 확대 계획을 단순히 시장에 유동성을 공급한다고 보는 시장 참여자는 별로 없다는 데 있습니다.

케빈 워시 의장은 강한 실물 경제 성장과 기업의 투자, 시장의 자율적 위험 반영 등으로 국채 금리 상승을 포장했지만, 대다수 참여자들은 미정부 부채에 대한 부담 확대에서 미국채 금리 급등 이유를 찾고 있습니다. 아마 워시 의장도 이를 알고 있을 것이고, 그간 포워드 가이던스 축소를 강조했던 그이지만, 그의 발언에 대한 관심은 높아질 수 밖에 없습니다.

연준 의장이 남들이 다 아는 문제의 원인을 입밖으로 내고 향후 연준의 방향성을 명확히 제시하진 않겠지만 그래도 물가 안정을 위한 아이디어를 알려줄 수 있습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,385.0	205.7
고가	1,385.1	205.7
저가	1,377.3	205.0
종가 ¹⁾	1,380.9	205.5
전일비	-3.9	-0.5
평균환율	1,380.3	205.4
NDF(1M)	1,381.6	
거래량	166(억불)	279(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,382.00	-2.60
JPY/KRW	867.08	-2.30
EUR/KRW	1,610.35	-3.53
GBP/KRW	1,878.56	-4.83
AUD/KRW	994.31	0.84
CAD/KRW	997.63	-0.47
USD/JPY	159.39	0.08
EUR/USD	1.1653	0.0002

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.444	0.011	3.415	0.08
2Y	3.662	-0.048	3.415	0.00
3Y	3.761	-0.056	3.485	-0.02
4Y	3.839	-0.051	3.535	-0.02
5Y	3.886	-0.056	3.550	-0.03
7Y	3.960	-0.057	3.590	-0.04
10Y	4.025	-0.060	3.485	-0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.12	+0.15
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	3.67	-0.06
국고채 3년	3.75	-0.07
국고채 5년	3.97	-0.06
국고채 10년	4.22	-0.06
국고채선물(3년)	103.47	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-25	-5.00	3.46%
3M	-140	0.00	3.36%
6M	-380	10.00	3.39%
1Y	-790	40.00	3.51%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.01	0.037	4.03	0.016
2Y	4.23	0.058	4.09	0.027
3Y	4.30	0.062	4.10	0.031
5Y	4.40	0.064	4.13	0.034
10Y	4.68	0.047	4.30	0.030

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,912.37	+104.16	+1.53%
미국 DOW	53,569.44	+105.56	+0.20%
중국 상해종합	3,956.57	+44.05	+1.13%
일본 NIKKEI 225	66,131.98	-130.18	-0.20%
영국 FTSE 100	10,792.54	-85.58	-0.79%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	83.53	+1.30
금 (선물)	4,627.80	+29.60
3M TERM SOFR	3.77	-0.00
3M EURIBOR	2.55	+0.01
KOR 5Y CDS	21.63	-0.21

· 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.