

Daily FX Market Commentary

워시가 깔아준 저가 매수 명분

[금일 달러/원 환율 1,375~1,388원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 상방 압력 속, 수급 강도에 따라 상승 폭 확대 가능

전일 달러/원 환율은 월말 수출업체 네고 물량 출회에 오전장부터 낙폭 빠르게 확대, 오후장 들어서 미 달러화 지수 반등과 외국인의 차익실현성 주식 순매도에 따른 수급 부담에도 불구하고 달러 매도가 우위 보이며 장중 1,371원까지 하락. 서울장 종가는 전일 대비 8.4원 하락한 1,372.5원 기록. 야간장에서는 케빈 워시 연준 의장의 매파 발언에도 달러 매도에 상당 제한되며 전일 6시 종가 대비 1.6원 하락한 1,379.9원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 3.75원 상승한 1,375.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,375~1,388원 레인지에서 등락하며 상방 우세한 흐름 예상. 워시 의장의 매파 발언으로 미 금리와 달러가 급등한 점이 원화에 뚜렷한 약세 요인. ADR 재료 소진과 법인세 중간예납 종료 등의 달러 수급 공백도 약세 자극 요인. 만약 여기에 외국인 주식 순매도까지 가세할 경우 환율 상승 폭은 더욱 확대될 소지. 금일 환율은 대외적인 상방 압력 지속되는 가운데, 수급 강도에 따라 진폭 결정될 전망

[글로벌 동향] 잭슨홀에서 워시의 매파 발언, 연준 인상 기대에 달러 강세

전일 미 달러화는 케빈 워시 연준 의장의 매파적 잭슨홀 발언과 연준 인상 기대에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.55% 상승한 99.67pt 기록. 워시 의장은 인플레이션 2% 목표로 충분히 빠르게 향한다는 확신이 없다면 '해야 할 일이 있다'고 언급. 시장은 이를 연준의 금리 인상 가능성 시사로 해석. FedWatch에서 9월 25bp 인상 확률은 연설 전 30%대에서 57%로 급등. 미 2년물 국채금리는 11.4bp 급등한 4.35%, 10년물은 4.4bp 상승한 4.72% 기록. 미 국채금리 상승에 따른 달러 강세에 주요국 통화는 약세. 유로/달러는 0.59% 하락하며 1.16달러 하회. 달러/엔은 0.44% 상승해 백 피겨 160엔 상회. 반면 WTI 국제유가는 호르무즈 통항 협상 기대에 0.16% 하락한 배럴당 83.40달러에 거래. 금 가격은 국채금리 상승과 강달러 여파에 2.88% 하락. 뉴욕증시는 고금리 부담에 따른 위험선호심리 약화에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] 8월 끝으로 대형 수급 이벤트 일단락, 과매도 부담에 속도 조절

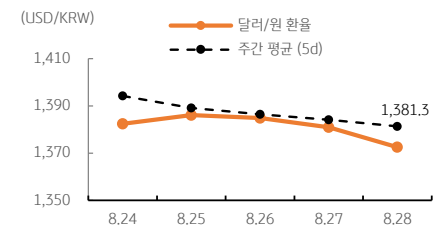
달러/원 환율의 중기적인 하락 방향은 여전히 유효하다고 판단. 역대급 수출 실적과 대규모 무역흑자로 인해 달러 공급 여력이 풍부. 더불어 환율 추가 하락 기대 등 매도 심리도 강하게 형성되어 있음. 여기에 교역조건 개선과 한미 금리차 축소, 미국 대비 상대적인 성장 우위 등 펀더멘털 역시 원화 강세 뒷받침 중. 다만 단기적으로는 속도 조절 가능성에 유의할 필요. 최근 달러/원 급락을 주도했던 ADR 자금 유입과 법인세 중간예납 관련 달러 매도가 8월을 끝으로 대부분 일단락. 월말 수출업체 네고 물량도 월초로 접어들며 줄어들 가능성이 높음. 이에 그동안 놀려 있던 수입결제 및 해외투자 관련 달러 수요가 일시적 공급 공백을 틈타 대거 유입될 가능성. RSI와 Williams %R 등 주요 기술 지표에서도 과매도 신호 나타나는 중. 따라서 중기적 환율 하락 방향은 여전히 유효하나, 단기적으로는 반등과 횡보를 거치며 속도 조절 가능성이 높음

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,375~1,388	1,372.5
유로/원	1,595~1,605	1,598.7
엔/원 (100엔)	858~867	860.6
위안/원	205.0~206.0	204.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.67	0.55
유로/달러 (EUR)	1.158	-0.59
달러/엔 (JPY)	160.07	0.44
파운드/달러 (GBP)	1.354	-0.42
달러/위안 (역외, CNH)	6.731	0.17
달러/원 (06:00, 원)	1,379.9	-1.6
NDF 1M (원)	1,375.80	3.75
1개월 스왑포인트 (원)	-0.45	-0.20

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%)

달러/원 기술적 지표, 달러 과매도 신호 포착

지표	현재 값	기준선	신호
RSI (14일)	23.8	과매도 < 30	과매도 (극단적)
스토캐스틱 %K / %D	%K = 5.8 %D = 8.1	과매도 < 20	과매도 (극단적)
Williams %R (14일)	-91.9	과매도 < -30	과매도 (극단적)
볼린저 밴드 (20일, 2σ)	하단 1,369.5	하단 근접 시 과매도	과매도 (주의)
MACD (12, 26, 9)	MACD = -22.5 Signal = -22.4	MACD > Signal 모멘텀 전환 가능성	하락 모멘텀 약하게 유지

자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 8월 28일 달러/원 환율 종가 기준

본 자료는 경제 및 투자자에게 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 결정에 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)	1,380.9	1,381.5	1,371.8	1,372.5	-8.4
달러/원 (06:00)	1,380.5	1,381.5	1,371.0	1,379.9	-1.6
유로/원	1,609.0	1,609.8	1,597.4	1,598.7	-10.9
엔/원 (100엔)	866.6	867.2	860.0	860.6	-6.0
위안/원	205.3	205.4	203.6	204.2	-1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,788.9	-1.79	-852.5	419.4	-1,187.6
KOSDAQ	838.4	0.09	-94.2	97.9	-3.0
국채 선물	103.3	-0.16	-2,663.3	34.4	2,629.9
달러 선물	1,372.8	-0.55	-316.0	247.5	99.0
CDS 5YR	21.88	0.09	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.74	0.23
USD/SEK	9.61	0.93	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.81	0.65	USD/INR	95.38	-0.18
AUD/USD	0.72	-0.43	USD/TWD	31.68	-0.14
USD/BRL	5.21	0.88	USD/THB	33.14	0.79
USD/MXN	17.03	0.31	USD/MYR	4.03	-0.17
USD/RUB	85.81	-0.58	USD/VND	26,075.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,711.8	-0.25	일본 10YR	2,928	3.33
미국 나스닥	26,402.4	-0.52	독일 10YR	3,278	1.05
독일 DAX30	26,570.0	0.77	영국 10YR	5,070	4.81
일본 Nikkei	66,405.6	0.41	중국 10YR	1,715	-0.19
중국 상해	3,952.2	-0.11	WTI 선물	83.40	-0.16
홍콩 항셱	25,584.8	0.07	금 선물	4,529.9	-2.88
인도 센섹스	77,264.5	0.43	은 선물	67.8	-2.37

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	3.00	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.42	2.4	3M	3.832	5.6
3YR	3.79	3.3	2YR	4.348	11.4
10YR	4.28	4.6	10YR	4.721	4.4
30YR	4.52	1.4	30YR	5.208	1.3
CD 3M	3.13	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.500	0.055	1M	-0.45	-0.20
IRS 3Y	3.818	0.063	2M	-0.90	-0.20
IRS 5Y	3.940	0.073	3M	-1.60	-0.20
CRS 1Y	3.455	0.040	6M	-3.80	0.00
CRS 3Y	3.520	0.035	1Y	-7.90	0.00
CRS 5Y	3.585	0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (8/28)	금일 (8/31)	익일 (9/1)
일 8월 도쿄 소비자물가 전년비 (1.9%, 부합, ★★, 08:30) 미 8월 시카고 PMI (47.1, 하회, ★, 22:45) 미 8월 미시간 소비자신뢰 최종 (51.7, 상회, ★★, 23:00)	한 7월 산업생산 전월비 (예, -0.5%, ★, 08:00) 일 7월 소매판매 전월비 (예, 1.6%, ★, 08:50) 중 8월 제조업 PMI (예, 49.5, ★★, 10:30) 미 8월 달러스런은 제조업지수 (예, 1.6, ★, 23:30)	한 8월 수출 전년비 (예, 63.0%, ★★★, 09:00) 중 8월 레이팅독 제조업 PMI (예, 51.0, ★★, 10:45) 유 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★★, 18:00) 미 8월 ISM 제조업 지수 (예, 55.2, ★★★, 23:00) 미 7월 JOLTS 구인건수 (예, 7,313k, ★★, 23:00)

미 케빈 워시 연준 의장 연설 (23:00)

미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:05)

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.