

## Daily FX Market Commentary

### 월말 네고는 퇴근, 대외 악재는 출근

[금일 달러/원 환율 1,363~1,377원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

#### [달러/원 환율] 미 고금리와 고유가 등 대외 악재, 네고 공백에 반등 시도

전일 달러/원 환율은 케빈 위시 연준 의장의 잭슨홀 매카 발언과 달러 강세에 장 초반 1,380원까지 상승했으나, 오전장 미 달러화 약세 전환에 동조하며 상승 폭이 빠르게 축소. 월말 수출업체 네고 물량까지 대거 출회되며 1,370원대 초반까지 하락. 서울장 종가는 전일 대비 3.9원 하락한 1,368.6원 기록. 야간장에서는 역내외 상하방 압력 혼재에 보험권 등락하며 전일 6시 종가 대비 11.9원 하락한 1,368.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 0.40원 하락한 1,367.65원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,363~1,377원 레인지 등락하며 반등 시도 예상. 대외적으로 미국 고금리와 고유가, 증시 조정 등 위험회피심리가 원화에 부정적 영향. 또한 월말 수출 네고 종료와 기술적 과매도 신호 역시 원화에는 부담 요인. 그동안 대외 악재를 수급만으로 눌러왔던 힘은 다소 약해질 듯. 다만 그간의 환율 하락세와 시장참여자의 매도 심리가 서로를 자기강화하며 환율 반등폭 제한될 가능성 상존

#### [글로벌 동향] 중동 충돌 재개에 국제유가 상승, 미국 고금리에 위험회피

전일 미 달러화는 미·이란 군사충돌과 고금리에도 엔화 강세 전환 등으로 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.25% 하락한 99.42pt 기록. 미국과 이란 군은 호르무즈 해협 인근에서 공격 재개. 미국이 이란 라라크섬 미사일 발사대를 공격하자 이란은 요르단 내 미군 기지를 공격. WTI 국제유가는 호르무즈 통항 차질 우려로 인해 전일대비 2.83% 상승. 유가발 인플레이션 우려와 위시 발언이 겹치며 9월 금리 인상 확률은 65%까지 상승. 미국 10년물 국채금리는 3.1bp 오른 4.752%로 2025년 1월 이후 최고치 기록. 고금리 부담에 뉴욕증시 3대 지수는 모두 하락 마감. 일본 엔화는 베센트 재무장관의 BOJ 인상 압박성 발언에 달러 대비 0.20% 절상. 베센트는 일본 정부와 BOJ가 '엔화 강세로 이어질 조치'를 취할 것으로 믿는다고 발언. OIS 시장은 BOJ의 9월 25bp 인상 확률을 69.5%까지 반영하고 있는 상황

#### [마켓 이슈] 달러/원 핵심 상방 리스크, 미국 장기금리 상승의 반도체 영향

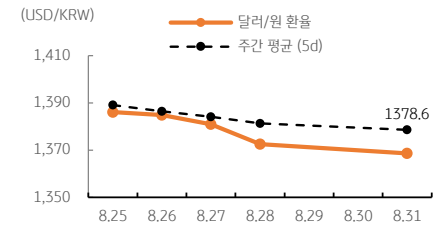
현재 달러/원 환율의 가장 큰 상방 리스크는 미국 장기금리의 추가 상승과 이에 따른 AI 투자수익성 악화로 판단. 현재 미국 장기금리 상승은 성장 호조보다는 재정 우려와 기간 프리미엄 확대 성격이 강해 달러 강세로 직결되는 효과는 제한적. 대신 장기금리 상승은 미국 회사채 발행 금리와 자본비용을 높여 AI 인프라의 투자수익성을 낮추고, 향후 CAPEX 증가세를 둔화시킬 수 있음. 이는 HBM 등 메모리 반도체 수요에 부담. 특히 한국 반도체 수출 경기는 현재 40개월 넘게 확장 국면을 이어가며 과거 사이클과 비교해봐도 장기화된 상태. 미 고금리 장기화로 AI 투자 둔화가 현실화될 경우 반도체 경기의 하강 전환 가능성이 커지고, 수출 및 무역수지 악화와 외국인 주식자금 유출이 동시에 나타날 수 있음. 따라서 향후 환율 경로에 있어 핵심 상방 리스크는 장기금리의 추가 상승이 반도체 사이클을 훼손해 원화 펀더멘털을 악화시키는 경로에 있음

#### 금일 주요 환율 전망

| 항목         | 전망 (원)      | 종가 (15:30) |
|------------|-------------|------------|
| 달러/원       | 1,363~1,377 | 1,368.6    |
| 유로/원       | 1,585~1,600 | 1,585.9    |
| 엔/원 (100엔) | 852~865     | 856.1      |
| 위안/원       | 203.5~205.0 | 203.6      |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

#### 달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

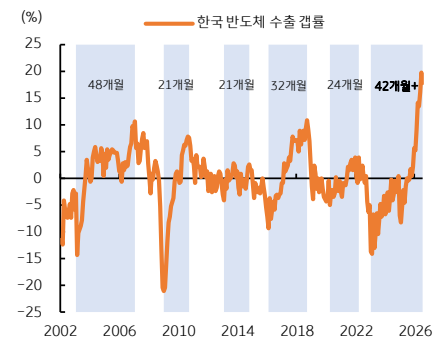
#### 주요 통화 전일 동향

| 항목              | 종가       | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY)       | 99.42    | -0.25   |
| 유로/달러 (EUR)     | 1.162    | 0.29    |
| 달러/엔 (JPY)      | 159.74   | -0.20   |
| 파운드/달러 (GBP)    | 1.355    | 0.11    |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.718    | -0.19   |
| 달러/원 (06:00, 원) | 1,368.0  | -11.9   |
| NDF 1M (원)      | 1,367.65 | -0.40   |
| 1개월 스왑포인트 (원)   | -0.55    | -0.10   |

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%)

#### 한국 반도체 수출 경기는 42개월째 확장 국면



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 로그변환 후 장기선형추세 식별하고 꺾음 산출, 음영은 확장기

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조차분석자료로서 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 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) | 1,379.5 | 1,380.0 | 1,367.9 | 1,368.6 | -3.9    |
| 달러/원 (06:00) | 1,380.0 | 1,380.5 | 1,365.9 | 1,368.0 | -11.9   |
| 유로/원         | 1,597.0 | 1,599.0 | 1,584.9 | 1,585.9 | -12.7   |
| 엔/원 (100엔)   | 860.7   | 862.0   | 855.5   | 856.1   | -4.6    |
| 위안/원         | 203.0   | 204.7   | 203.0   | 203.6   | -0.6    |

자료: Infomax

### ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

|         | 종가      | 전일비 (%) | 외국인    | 개인     | 기관계    |
|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| KOSPI   | 6,820.0 | 0.46    | -643.4 | -146.4 | -789.1 |
| KOSDAQ  | 834.3   | -0.49   | -55.2  | 253.0  | -200.5 |
| 국채 선물   | 103.2   | -0.11   | -602.4 | 11.9   | 592.6  |
| 달러 선물   | 1,368.9 | -0.28   | 715.7  | -72.4  | -691.3 |
| CDS 5YR | 21.91   | 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     |
| USD/SEK | 9.58  | -0.29   | USD/HKD | 7.84     |
| USD/CHF | 0.81  | -0.12   | USD/INR | 95.18    |
| AUD/USD | 0.72  | 0.06    | USD/TWD | 31.74    |
| USD/BRL | 5.19  | -0.41   | USD/THB | 33.16    |
| USD/MXN | 16.99 | -0.25   | USD/MYR | 4.03     |
| USD/RUB | 85.84 | 0.03    | USD/VND | 26,075.0 |

자료: Infomax

### ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

|           | 종가       | 전일비 (%) | 종가      | 비 (bp, %) |
|-----------|----------|---------|---------|-----------|
| S&P 500   | 7,686.1  | -0.33   | 일본 10YR | 2.947     |
| 미국 나스닥    | 26,370.9 | -0.12   | 독일 10YR | 3.330     |
| 독일 DAX30  | 26,258.1 | -1.17   | 영국 10YR | 5.070     |
| 일본 Nikkei | 66,311.9 | -0.14   | 중국 10YR | 1.709     |
| 중국 상해     | 3,986.3  | 0.86    | WTI 선물  | 85.76     |
| 홍콩 항셱     | 25,567.0 | -0.07   | 금 선물    | 4,481.5   |
| 인도 센섹스    | 76,957.3 | -0.40   | 은 선물    | 67.0      |

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    | 3.44   | 1.8      | 3M   | 3.827     | -0.5     |
| 3YR   | 3.84   | 5.0      | 2YR  | 4.344     | -0.4     |
| 10YR  | 4.31   | 2.9      | 10YR | 4.752     | 3.1      |
| 30YR  | 4.53   | 0.3      | 30YR | 5.244     | 3.6      |
| CD 3M | 3.12   | -1.0     |      |           |          |

자료: Infomax

### ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

|        | Mid (%) | 전일비 (bp) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|----------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.528   | 0.028    | 1M         | -0.55   | -0.10   |
| IRS 3Y | 3.865   | 0.048    | 2M         | -1.10   | -0.20   |
| IRS 5Y | 3.975   | 0.035    | 3M         | -1.80   | -0.20   |
| CRS 1Y | 3.495   | 0.040    | 6M         | -4.20   | -0.40   |
| CRS 3Y | 3.555   | 0.035    | 1Y         | -8.50   | -0.60   |
| CRS 5Y | 3.615   | 0.030    |            |         |         |

자료: Infomax

### ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (8/31)                                                                                                                                                                  | 금일 (9/1)                                                                                                                                                                                                                       | 익일 (9/2)                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>한 7월 산업생산 전월비 (0.2%, 상회, ★, 08:00)</p> <p>일 7월 소매판매 전월비 (2.4%, 상회, ★, 08:50)</p> <p>중 8월 제조업 PMI (49.8, 상회, ★★, 10:30)</p> <p>미 8월 달러스런은 제조업지수 (11.6, 상회, ★, 23:30)</p> | <p>한 8월 수출 전년비 (예, 63.0%, ★★★, 09:00)</p> <p>중 8월 레이팅독 제조업 PMI (예, 51.0, ★★, 10:45)</p> <p>유 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.3%, ★★★, 18:00)</p> <p>미 8월 ISM 제조업 지수 (예, 55.2, ★★★, 23:00)</p> <p>미 7월 JOLTS 구인건수 (예, 7,313k, ★★, 23:00)</p> | <p>한 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.2%, ★★★, 08:00)</p> <p>호 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.3%, ★★, 10:30)</p> <p>미 8월 ADP 민간고용 전월비 (예, 47k, ★★★, 21:15)</p> |

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.