

Daily FX Market Commentary

치솟는 유가에 활짝 열린 달러/원 상단

[금일 달러/원 환율 1,368~1,380원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 악재 지속에 상방 우세, 외국인 주식 수급에 주목

전일 달러/원 환율은 오전장 미 달러화 지수 하락에 동조해 1,364원까지 추가 하락한 이후 저점 매수에 하단 다지고 반등 시도. 월초에 들어서며 수출 네고물량이 줄어드는 가운데, 달러 과매도 신호에 따른 역외 매수 등에 1,373원까지 반등. 서울장 종가는 전일 대비 1.8원 상승한 1,370.4원 기록. 야간장에서는 역내 매수세 꾸준한 가운데, 국제유가 급등에 따른 달러 강세에 전일 6시 종가 대비 7.0원 상승한 1,375.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 3.55원 상승한 1,373.50원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,368~1,380원 범위 등락하며 상방 우세 전망. 지정학 불안과 고유가, 연준 긴축 우려에 따른 강달러가 환율 상방 자극. 수급적으로는 월초 일시적 공급 공백을 틈타 유입되는 저가 매수가 하단 지지. 위험 선호 약화로 인한 증시 조정 역시 원화에 부담. 요 며칠 이어진 외국인 주식 순매도세가 지속되거나 확대될 경우 상방 강해질 소지. 반도체 기업 필두로 한 달러 매도가 상당 얼마나 눌러줄 지가 관건

[글로벌 동향] 미·이란 충돌에 국제유가 급등, 연준 긴축 우려에 강달러

전일 미 달러화는 미·이란 충돌 격화에 따른 국제유가 급등과 연준 긴축 경계에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.25% 상승한 99.66pt 기록. 미군이 이란 내 목표물에 대한 추가 공습 실시, 이란도 보복 공격 단행. 이란과 호르무즈 간 전력망 일부가 미군 공습으로 피해 입은 것으로 확인. 이에 WTI 국제유가는 5.20% 상승해 7월 이후 처음으로 배럴당 90달러 상회. 미 국채금리는 유가발 인플레이션 우려로 장단기물 모두 상승. FedWatch의 9월 연준 25bp 인상 확률도 67% 부근까지 상승. 미국 8월 ISM 제조업지수는 54.6으로 전월 55.6보다 둔화했으나 확장 국면은 유지. 제조업 가격지수는 71.1로 높은 수준 유지하며 인플레이션 우려 잔존. 7월 JOTLS 구인건수는 727.1만건으로 예상치 하회했으나 전월보다는 증가. 노동시장은 저고용 및 저해고의 안정적 균형 상태 유지. 뉴욕증시는 위험회피에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] 확장재정은 정말 '돈 찍어내기'인가? 데이터로 보는 오해와 진실

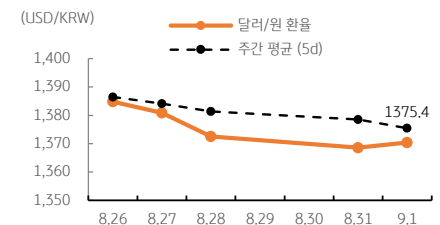
2027년 정부 예산안은 820.9조원으로 역대 최대 규모임. 일부 외환시장 참여자들은 확장재정을 정부의 '돈 찍어내기'로 보고, 시중 유동성 확대와 통화 가치 절하를 우려. 하지만 확장재정 자체가 곧 새로운 통화 창출을 의미하는 것은 아님. 정부지출이 M2 증가로 이어지는 핵심 경로는 ① 새롭게 발행된 국채를 은행이 인수하고, ② 정부가 해당 자금을 실제 집행하며 민간예금이 늘어나는 경우임. 반면, 세수나 비은행 민간의 국채 매입으로 조달하면 기존 민간자금의 이전·재배분 성격이 강함. 예금취급기관의 올해 1~7월 국내외 신용은 전년 대비 5.6% 증가했으나 정부부문 기여도는 0.4%p에 불과. 확장재정의 유동성 공급 경로는 일부 확인되지만, 전체 신용 증가에서 차지하는 비중은 미미함. 심지어 내년 국고채 순증액은 96.3조원으로 올해보다 13.1조원 감소. 따라서 단순히 확장재정만으로 유동성이 크게 늘어날 것으로 보는 것은 선부른 해석

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,368~1,380	1,370.4
유로/원	1,590~1,600	1,590.0
엔/원 (100엔)	853~865	856.8
위안/원	204.0~205.0	203.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

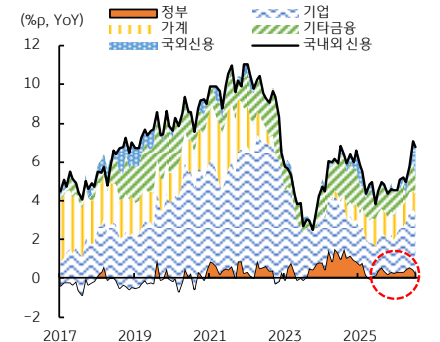
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.66	0.25
유로/달러 (EUR)	1.159	-0.21
달러/엔 (JPY)	160.18	0.27
파운드/달러 (GBP)	1.352	-0.25
달러/위안 (역외, CNH)	6.722	0.06
달러/원 (06:00, 원)	1,375.0	7.0
NDF 1M (원)	1,373.50	3.55
1개월 스왑포인트 (원)	-0.45	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%)

시중 유동성 증가에 대한 부문별 기여도



자료: 한국은행, KB국민은행 자본시장사업그룹

주: 예금취급기관 자산별 부문별 분해

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 투자관련 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)	1,368.3	1,373.5	1,364.3	1,370.4	1.8
달러/원 (06:00)	1,367.0	1,375.0	1,364.3	1,375.0	7.0
유로/원	1,589.6	1,593.7	1,585.7	1,590.0	4.1
엔/원 (100엔)	856.5	859.1	854.4	856.8	0.7
위안/원	203.6	204.3	203.2	203.9	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,835.8	0.23	-496.8	-540.2	-628.6
KOSDAQ	821.3	-1.56	-153.1	438.9	-278.7
국채 선물	103.1	-0.10	-1,893.5	26.3	1,867.6
달러 선물	1,371.0	0.15	710.2	-468.8	-224.5
CDS 5YR	21.67	-0.18	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 순위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)	종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.72
USD/SEK	9.61	0.37	USD/HKD	7.84
USD/CHF	0.81	0.41	USD/INR	94.97
AUD/USD	0.71	-0.29	USD/TWD	31.74
USD/BRL	5.15	-0.68	USD/THB	33.31
USD/MXN	16.99	-0.01	USD/MYR	4.04
USD/RUB	86.84	1.17	USD/VND	26,075.0

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,631.5	-0.71	일본 10YR	2.996
미국 나스닥	26,099.8	-1.03	독일 10YR	3.353
독일 DAX30	25,970.1	-1.10	영국 10YR	5.151
일본 Nikkei	66,215.3	-0.15	중국 10YR	1.707
중국 상해	3,979.9	-0.16	WTI 선물	90.22
홍콩 항셱	25,329.7	-0.93	금 선물	4,396.4
인도 센세스	76,944.3	-0.02	은 선물	65.4

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	3.46	1.7	3M	3.864	3.7
3YR	3.88	4.0	2YR	4.402	5.8
10YR	4.37	5.8	10YR	4.799	4.7
30YR	4.63	10.0	30YR	5.275	3.1
CD 3M	3.12	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.538	0.010	1M	-0.45	0.10
IRS 3Y	3.890	0.025	2M	-1.00	0.10
IRS 5Y	4.008	0.033	3M	-1.75	0.05
CRS 1Y	3.520	0.025	6M	-4.10	0.10
CRS 3Y	3.590	0.035	1Y	-8.50	0.00
CRS 5Y	3.650	0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/1)	금일 (9/2)	익일 (9/3)
한 8월 수출 전년비 (예, 68.7%, 상회, ★★★, 09:00) 중 8월 레이팅독 제조업 PMI (51.5, 상회, ★★, 10:45) 유 8월 소비자물가 전년비 (3.3%, 부합, ★★★, 18:00) 미 8월 ISM 제조업 지수 (54.6, 하회, ★★★, 23:00) 미 7월 JOLTS 구인건수 (7,271k, 하회, ★★, 23:00)	한 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.2%, ★★★, 08:00) 호 2분기 실질GDP 전기비 (예, 0.3%, ★★, 10:30) 미 8월 ADP 민간고용 전월비 (예, 47k, ★★★, 21:15)	호 7월 무역수지 (예, 1,500m, ★★, 10:30) 중 8월 레이팅독 서비스업 PMI (예, 50.6, ★★, 10:45) 유 7월 생산자물가 전년비 (예, 5.4%, ★★, 18:00) 미 7월 무역수지 (예, -90.3b, ★★★, 21:30) 미 8월 ISM 서비스업 지수 (예, 54.1, ★★★, 23:00)
미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:05)		미 연준 베이저북 (03:00)

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.