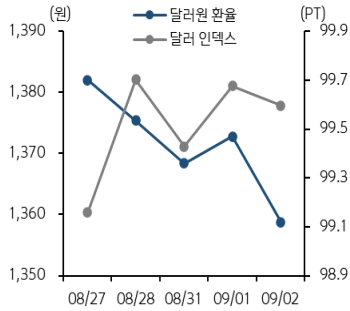


변한 건 마음 뿐, 상황은 그대로

외환시장



FX Talk : 금일 1,356~1,367원 전망

동향

전일 장 초반 원화 환율은 미국과 이란의 전쟁에 대한 우려로 1370원대 중반에서 움직이는 듯 했으나 이내 하락했습니다. 원화 환율은 계속해서 달러 인덱스와 다소 괴리된 움직임을 보이며 하락세를 이어갔습니다. 특히 저녁시간 일본 개입 경계감에 달러 인덱스가 하락하자 원화 환율의 하단은 크게 낮아졌고 1,360원 아래에서 환율이 움직이고 있습니다.

전망

돌아오는 금요일 저녁에 나올 미국의 비농업고용지표를 대기하며 달러 인덱스는 특별한 방향성을 보이지 않을 것으로 예상합니다. 고용지표가 발표되어도 가까운 시일 내 미 연준의 금리 인상이나 그간 보았던 강달러를 기대하지 않고 있기 때문에, 원화 환율은 추가 하락을 시도할 수도 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,356	1,367
달러엔	158.5	159.2
유로달러	1.156	1.161

FX Insight : 변한 건 마음 뿐, 상황은 그대로

금융위기 이후 세일 혁명과 빅테크 중심의 성장으로 미국 예외주의란 단어가 미 경제를 묘사할 때 곧잘 사용되곤 했지만 특히나 코로나 팬데믹 이후에는 더욱 그랬습니다. 물론 나홀로 성장 원인에는 미국 세일 에너지, 미 정부의 국내 투자 유치 정책, 빅테크 중심의 기술 패권 장악 등 열거할 것들이 많습니다. 또한 유로존과 달리 러우 전쟁에서 에너지로 인한 큰 피해가 없었다는 점도 미 성장에 상당한 영향을 미쳤을 것입니다. 하지만 주된 이유 중 하나는 미국이 가진 달러패권과 그를 기반으로 한 대규모 재정 투입이 아닐까 싶습니다.

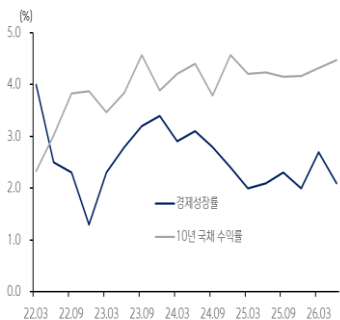
코로나 시기에 대규모 재정 지원은 전세계에서 일어났습니다. 그 방식에는 조금씩 차이가 있었으나 대부분 국가에서 간접지원과 직접지원을 통해 재정을 집행했습니다. 전체 지원의 규모까지 고려하면 미국의 지원 규모 자체는 다른 국가에 비해 그리 높지 않습니다. 다만 직접 지원에서는 큰 차이가 발생합니다. 미국은 달러 발권국이고 달러 패권을 활용해서 미국은 GDP의 약 25% 수준의 직접 지원금(Helicopter Money)을 살포했습니다. 가계에 주어진 현금 덕에 소비 중심의 미국 경제는 크게 힘을 받을 수 있었고 러우 전쟁까지 겹치면서 미국은 나홀로 성장세를 보여왔습니다.

물론 그 과정에서 물가는 상승했고 미 연준은 뒤늦게 금리 인상을 시작했습니다. 하지만 그러는 동안에도 미국 경제는 탄탄했으며, 빅테크를 중심으로 한 미국 주식시장의 호황도 이어졌습니다. 탄탄한 미국 경제는 글로벌 투자자들이 미국에 투자할 유인이었고 결제 통화인 달러의 이자까지 다른 국가들에 비해 높으니, 달러에 대한 선호도는 높아질 수 밖에 없는 상황이었습니다. 트럼프 대통령의 당선과 관세정책 미국 중심의 AI 산업도 미 달러와 미 경제를 받쳐오는 요인들이었습니다.

지금도 크게 달라진 것은 없습니다. 미 트럼프 대통령 정책은 여전히 진행중이고, AI도 미국이 중심입니다. 그리고 그때에 비해 금리는 낮아졌지만 물가도 높은 수준을 유지하고 있습니다. 달라진 것은 이제 시장이 미국의 부채에 대해, 미국 채권 수요에 대해 의심을 품기 시작했다는 데 있습니다. 미국은 항상 방법을 찾아왔고 이번에도 그럴 가능성이 높지만, 그 과정에서 발생하는 변동성을 피하기 어려울 것으로 보입니다.

Key Chart

<미 국제 금리와 성장률>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,375.0	204.3
고가	1,375.0	204.3
저가	1,357.8	203.2
종가 ¹⁾	1,368.7	203.4
전일비	-1.7	-0.3
평균환율	1,369.4	203.8
NDF(1M)	1,358.1	
거래량	127(억불)	113(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,358.75	-14.05
JPY/KRW	856.00	-1.61
EUR/KRW	1,574.31	-18.17
GBP/KRW	1,831.88	-24.99
AUD/KRW	974.05	-7.47
CAD/KRW	981.34	-7.27
USD/JPY	158.71	-1.47
EUR/USD	1.1588	-0.0005

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.553	0.015	3.495	0.00
2Y	3.826	0.042	3.540	0.04
3Y	3.949	0.051	3.615	0.06
4Y	4.024	0.052	3.665	0.06
5Y	4.073	0.055	3.680	0.06
7Y	4.139	0.052	3.735	0.08
10Y	4.204	0.047	3.630	0.08

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.12	0.00
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.82	+0.04
국고채 3년	3.94	+0.06
국고채 5년	4.17	+0.06
국고채 10년	4.42	+0.05
국고채선물(3년)	103.08	+0.13

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-55	-15.00	3.24%
3M	-195	-20.00	3.25%
6M	-470	-60.00	3.31%
1Y	-930	-80.00	3.51%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.14	0.002	4.16	-0.024
2Y	4.37	0.027	4.24	-0.026
3Y	4.43	0.032	4.25	-0.022
5Y	4.53	0.034	4.26	-0.018
10Y	4.78	0.028	4.40	-0.011

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	6,562.72	-273.08 -3.99%
미국 DOW	53,061.95	+295.07 +0.56%
중국 상해종합	3,941.39	-38.50 -0.97%
일본 NIKKEI 225	64,325.64	-1,889.70 -2.85%
영국 FTSE 100	10,756.45	-32.83 -0.30%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	91.01	+0.79
금 (선물)	4,380.70	+17.90
3M TERM SOFR	3.83	+0.03
3M EURIBOR	2.61	+0.02
KOR 5Y CDS	21.83	+0.09

· 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.