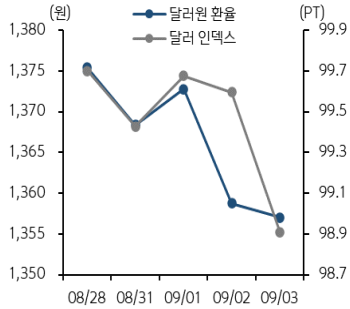


입 닫고 엔화 방어?

외환시장



FX Talk : 금일 1,355~1,365원 전망

동향

장초반에 1360원 초반에서 움직이던 원화 환율은 일본 정부의 엔화 개입 가능성과 미 달러의 약세, 그리고 달러 매도세 등이 동시에 작용하면서 하락했습니다. 한때 원화 환율은 1,356원까지 하단을 빠르게 낮췄으나 이내 반등했습니다. 다만 이후 미 연준위원의 9월 금리 동결 가능성 언급과 엔화 강세로 달러 인덱스가 하락하자 하단을 더욱 낮추었고 1,350원 중반에서 움직이고 있습니다.

전망

점차 시장이 9월 미 연준의 금리 인상 경계감을 낮추고 있습니다. 금일 8월 미국 비농업 고용데이터가 발표될 예정이지만, 시장의 관심은 물가에 쏠려있기 때문에 서프라이즈가 없다면 그 영향력은 크지 않을 것으로 예상합니다. 원화 환율은 그간 급격한 하락흐름을 보였던 만큼, 하락세가 다소 잠잠해질 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,355	1,365
달러엔	155.7	156.3
유로달러	1.160	1.165

FX Insight : 입 닫고 엔화 방어?

전일 엔화 가치는 급등했습니다. 9월 미국 연준의 FOMC 이후 일본 BOJ 회의가 있고 이후에는 일본 휴일이 있다는 것을 시장은 근거로 삼은 듯 합니다. 실제로도 7월에는 미 연준의 금리 동결과 BOJ의 금리 동결 그리고 일본 당국의 엔화 개입이 있었고 5월 노동절을 앞두고도 대규모 개입을 단행한 적이 있습니다. 비록 5월 개입의 유지 기간은 그리 길지 않았으나, 7월 개입은 달러당 160엔을 상회하던 환율을 한달이 넘게 그 기준아래로 밀어 내렸다는 점에서 그 효과가 여전히 이어지고 있음을 알 수 있습니다.

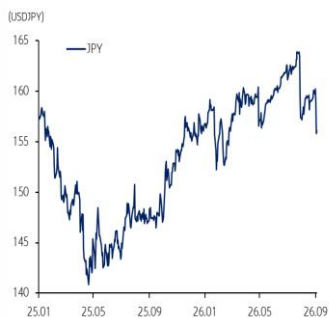
BOJ는 6월에 금리 인상을 단행하였으나 시장은 그것이 일본 경제의 개선보다는 유가와 엔화 약세에 따른 인플레이션 압력 우려가 큰 원인이었을 것으로 보았습니다. 그렇기에 금리 인상에도 달러엔 환율은 기준선으로 여겨지던 160엔을 크게 상회했습니다. 다만 7월에는 BOJ의 동결에도 불구하고 외환당국의 대규모 엔화 매입과 미국과의 공조, 그리고 미 국채에 대한 우려가 글로벌 달러의 힘을 약화시키면서 오히려 달러엔 환율은 하락했습니다. 그리고 이젠 일본의 외환시장 개입 전망이 다시 한번 엔화 환율을 내리고 있습니다.

일본의 상황은 크게 달라진 것이 없습니다. 일본은 그간 디플레이션 환경 하에 초장기 국채 수요를 제도를 통해 인위적으로 만들어 냈고 그 덕에 GDP의 200%에 달하는 정부 부채에도 불구하고 오랜 시간 낮은 국채금리를 유지해왔습니다. 문제는 이제 엔화 약세와 유가로 물가는 오르고 있고 금리를 정상화하는 길목에서 저리로 발행했던 채권의 금리는 올라가고 있으며 더 이상 장기 국채의 수요를 추가적으로 만드는 것도 쉽지 않다는 데 있습니다.

어쨌든 우에다 총리를 비롯한 일부 BOJ 인사들은 9월 금리 인상 가능성을 언급하고 있습니다. 엔화 개입 전망과 BOJ의 금리 인상 전망이 강해지는 것은 엔화 가치에 우호적입니다. 물론 다카이치 정부의 27년 예산 요구액이 143조 엔 수준으로 최대치를 경신했고 재정건전성에 대한 우려는 여전하고 금리를 인상해도 다른 국가에 비해서는 낮은 수준입니다. 그럼에도 불구하고 8월 미국 CPI 둔화세, 미 연준의 9월 금리 동결, 그리고 BOJ의 금리 인상까지 겹친다면, 엔화 환율은 한동안 낮은 수준에서 유지될 수 있습니다.

Key Chart

<달러엔 환율>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,359.0	202.5
고가	1,363.8	202.8
저가	1,355.3	201.9
종가 ¹⁾	1,359.3	202.4
전일비	-9.4	-1.0
평균환율	1,359.5	202.2
NDF(1M)	1,356.1	
거래량	131(억불)	48(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,357.00	-1.75
JPY/KRW	870.80	14.80
EUR/KRW	1,577.23	2.92
GBP/KRW	1,834.62	2.74
AUD/KRW	976.82	2.77
CAD/KRW	983.67	2.33
USD/JPY	155.81	-2.90
EUR/USD	1.1626	0.0038

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.529	-0.024	3.460	-0.06
2Y	3.773	-0.053	3.500	-0.02
3Y	3.890	-0.058	3.570	-0.02
4Y	3.965	-0.058	3.615	-0.02
5Y	4.013	-0.060	3.630	-0.02
7Y	4.077	-0.062	3.685	0.00
10Y	4.144	-0.060	3.580	0.00

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	-0.00
통안 2년	3.77	-0.05
국고채 3년	3.88	-0.05
국고채 5년	4.11	-0.06
국고채 10년	4.37	-0.05
국고채선물(3년)	103.21	+0.07

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-50	5.00	3.25%
3M	-195	0.00	3.25%
6M	-470	0.00	3.28%
1Y	-920	10.00	3.48%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.10	-0.054	4.12	-0.036
2Y	4.34	-0.064	4.21	-0.031
3Y	4.41	-0.051	4.22	-0.023
5Y	4.51	-0.041	4.25	-0.016
10Y	4.77	-0.030	4.40	-0.007

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,579.48	+16.76	+0.26%
미국 DOW	53,686.11	+624.16	+1.18%
중국 상해종합	3,942.09	+0.70	+0.02%
일본 NIKKEI 225	64,214.48	-111.16	-0.17%
영국 FTSE 100	10,831.52	+75.07	+0.70%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	91.30	+0.29
금 (선물)	4,504.90	+124.20
3M TERM SOFR	3.84	+0.01
3M EURIBOR	2.65	+0.04
KOR 5Y CDS	21.66	-0.17

· 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.