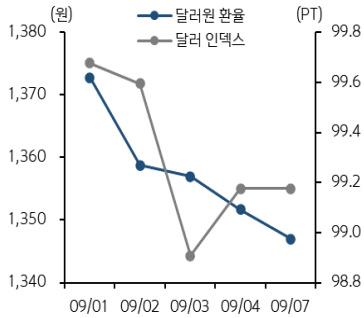


꼬리에 꼬리를 무는 하락의 배경

외환시장



FX Talk : 금일 1,337~1,347원 전망

동향

달러·원 환율이 어제 장 초반에 1,334.7원까지 하락하며 2년만의 최저점을 새로 썼습니다. 하지만, 마침 그때 국민연금이 환헤지 중단하고 달러 매수를 재개했다는 소식이 전해지며 달러 숏 커버를 유발했습니다. 일부 시장 참가자들이 달러 매도 포지션을 급히 정리한 것입니다. 하지만, 숏 커버 마무리 후 시장 관성이 회복되며 1,340원에 접근하기도 했습니다.

전망

어제 미국의 공휴일로 시장 움직임이 제한된 와중에도 달러·원과 달러·엔 환율 움직임은 컸습니다. 어제 국민연금의 환헤지 중단 소식이 달러·원 환율에 쉬어갈 이유를 제공했지만, 여전히 하방에 무게가 실립니다. 캐리 트레이드 청산 압력 속에 하단을 시험하는 달러·엔 환율도 달러·원 환율 하락에 부분적으로 영향을 미칠 수 있습니다.

FX Insight : 꼬리에 꼬리를 무는 하락의 배경

거침없이 내리던 환율이 주춤해졌습니다. 지난 금요일 1,340원 대까지 내린 달러·원 환율은 어제 장 초반부터 급락하며 1,334.7원까지 내렸습니다. 장 초반의 하락세는 시장 참가자들을 어리둥절하게 만들 정도였고, 직접 대응될 만한 소식은 없었습니다.

이런 풍경은 시장을 움직이는 동력, 보다 정확히는 원화 강세의 동력이 외부의 거시 경제적 환경이나 이벤트가 아니라 시장 내부의 자체적인 동력으로 이동했음을 시사합니다.

외환시장의 트레이더들 입장에서 생각해보면 설명이 가능합니다. 외환 거래는 두 개의 통화가 짝을 이루는 구조이고, 대규모 외환 거래를 주도하는 글로벌 플레이어들은 여러 통화를 넘나들며 거래합니다.

달러 약세에 베팅하고 싶은 트레이더라면 달러를 매도하면서 매수할 상대 통화를 유로화·엔화·위안화 등 여러 통화 중에서 고를 수 있지만, 달러·원 환율 하락세가 가팔라진 뒤로는 원화를 매수 통화로 선택하는 것이 가장 손쉬운 선택지로 자리 잡은 것으로 추정됩니다. 이것이 시장에 내재된 자체적인 동력, 시장 관성이 추가 하락을 부르는 구조입니다.

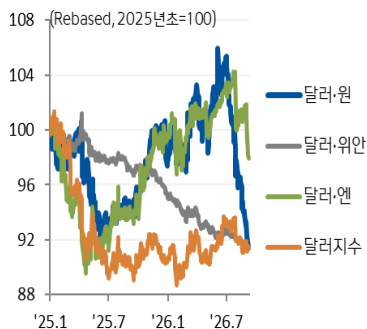
어제 환율이 1,330원 대까지 급락한 상황에서 마침 국민연금이 환헤지를 중단하고 달러 매수를 재개했다는 소식이 전해진 것은 이런 시장 관성에 잔잔한 파장을 낳았습니다. 일부 시장 참가자들에게는 이제 정책 당국이 환율 하락 속도에 불편함을 느끼는 신호로 받아들여졌기 때문입니다. 그 소식이 달러 매도 포지션을 정리(시장 용어로, 이른바 숏 커버)하는 움직임을 유발하며 환율이 1,340원 대로 급반등했던 이유입니다.

환율이 단기간에 워낙 큰 폭으로 하락한 탓에 이제 수출 기업들이 달러화 매도를 주저하는 단계에 와 있습니다. 하지만 수출 기업들의 달러 매물이 주춤해진다고 해서 환율 하락이 멈추는 것은 아닙니다. 하락 관성이 생긴 시장 내부 동력의 변화 여부가 관건입니다.

단, 대외적으로 달러 약세 환경은 여전합니다. 다음 주 FOMC 회의에 중요한 잣대가 될 8월 CPI도 금요일에 발표됩니다. 하지만 이번 FOMC에 대한 기대는 그리 크지 않습니다.

Key Chart

< 달러화의 주요 통화 대비 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,347.8	200.8
고가	1,349.5	200.9
저가	1,334.7	199.2
종가 ¹⁾	1,340.5	199.9
전일비	-9.9	-1.3
평균환율	1,342.6	200.6
NDF(1M)	1,344.9	
거래량	158(억불)	96(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,346.95	-4.70
JPY/KRW	871.62	11.91
EUR/KRW	1,563.66	3.45
GBP/KRW	1,821.69	3.62
AUD/KRW	971.08	3.30
CAD/KRW	973.81	2.90
USD/JPY	154.36	-1.90
EUR/USD	1.1623	0.0009

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.568	0.035	3.455	0.00
2Y	3.812	0.040	3.525	0.02
3Y	3.917	0.036	3.600	0.03
4Y	3.987	0.034	3.635	0.02
5Y	4.034	0.034	3.635	0.00
7Y	4.095	0.031	3.690	0.00
10Y	4.155	0.028	3.585	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	3.79	+0.02
국고채 3년	3.90	+0.01
국고채 5년	4.13	+0.03
국고채 10년	4.39	+0.04
국고채선물(3년)	103.12	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-45	-5.00	3.40%
3M	-170	10.00	3.30%
6M	-440	0.00	3.34%
1Y	-920	-10.00	3.50%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.11	0.014	4.14	-0.021
2Y	4.37	0.030	4.23	-0.005
3Y	4.44	0.035	4.25	0.004
5Y	4.54	0.030	4.27	0.007
10Y	4.78	0.014	4.40	-0.001

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,995.39	+308.18	+4.61%
미국 DOW	53,414.25	-271.86	-0.51%
중국 상해종합	3,932.70	+2.58	+0.07%
일본 NIKKEI 225	66,399.84	+1,378.90	+2.12%
영국 FTSE 100	10,822.13	-8.96	-0.08%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	91.48	+0.18
금 (선물)	4,441.90	-63.00
3M TERM SOFR	3.81	-0.03
3M EURIBOR	2.68	+0.02
KOR 5Y CDS	21.66	+0.07

· 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.