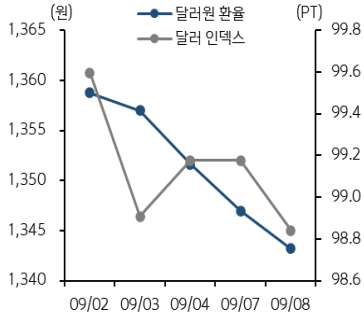


미국 재무부의 오지랖

외환시장



FX Talk : 금일 1,336~1,346원 전망

동향

달러·원 환율이 어제 장 초반 다시 하락하며 오전 중 1,336.3원까지 내렸지만 바로 전날의 저점에는 미치지 못했습니다. 오후에 반등했지만 1,340원 대 중반에서 상단이 막히면서 상승하는 힘도 부족했습니다. 달러·원 환율이 독단적으로 움직이기보다 광범위한 달러화 흐름을 따른 하루였습니다.

전망

브렌트유가 배럴당 \$100를 목전에 두고 채권시장을 압박하는 가운데, 다음주 FOMC를 앞두고 나올 미국의 인플레이션 지표 경계감에 오늘은 유가 움직임이 외환시장에 파급될 수 있습니다. 장중 브렌트유가 \$100를 넘기면 환율에도 상방 압력이 될 전망입니다. 하지만, 탄력이 붙지 않아 어제 범위(1,336~1,346원)를 크게 벗어나지 않을 듯 합니다.

FX Insight : 미국 재무부의 오지랖

미국·이란 전쟁에 외환시장이 둔감해졌지만, 이란의 핵심 수출 터미널인 하르그 섬 인근 목표물을 미국이 공격했다는 소식에 국제 유가가 배럴당 \$100를 향해 상승했습니다. 이 영향에 간밤 미국채 금리는 단기물 중심으로 상승하고 뉴욕 증시는 하락했습니다. 미국의 8월 인플레이(10일 PPI, 11일 CPI) 지표와 다음주 FOMC를 앞두고 긴장감이 커졌습니다.

최근 화두 중 하나는 '미국 물가가 충분히 진전되지 않는데, 연준은 왜 금리를 올리지 않나'입니다. 직전 FOMC였던 7월 말 연준이 정책금리를 동결하자 미국채 금리가 장기물 중심으로 상승했는데, 이는 시장이 연준의 대응력에 의문을 제기한 것으로 해석됩니다.

당시 워시 연준 의장이 "장기 금리 상승 자체가 금융 여건을 긴축시킨다"고 설명한 것은 통화정책의 책임을 채권시장에 넘기는 인상을 줬습니다. 이후 8월 말 잭슨홀 연설에서는 워시가 "인플레이션이 의미있게 개선되지 않았다"며 앞선 소통 논란을 일부 수습했습니다. 하지만, 어느 수준의 물가에서 실제로 금리를 올릴지는 불분명합니다.

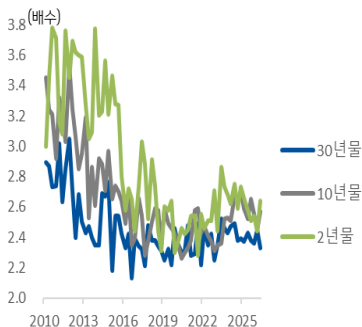
지금 연준은 고용과 물가만 볼 처지가 못됩니다. 오늘부터 시작될 미 재무부의 장기 국채 바이백(buyback) 확대 조치는 연준의 긴축 방향에 반하는 준(準) 통화정책 개입 성격이 짙습니다. 장기채 금리를 낮추려는 재무부와 물가를 억제해야 하는 연준의 방향이 충돌하는 것입니다.

연준의 스텝을 꼬이게 만든 미국 재무부의 스콧 베센트 장관은 이제 일본 중앙은행 우에다 총재에게 결단력 있는 통화정책을 촉구하면서 오지랖입니다. 7월 말 엔화 약세를 방어하기 위한 일본의 외환 개입에 공조한 뒤 생색을 내는 것이지요.

연준이 당장 금리를 올리기 쉽지 않다는 것과 일본이 대내외 압박으로 당장 금리를 올릴 것이라는 심리는 그간 꿈쩍 않던 엔화 약세에도 변화를 만들어냈습니다. 7월 말에는 미·일 공동 외환 개입으로 엔화 가치가 반짝 상승했지만 9월 들어서는 시장의 힘으로 엔화가 반등하고 있습니다. 2년 전에 100엔당 850원에서 하단이 막혔던 엔·원 환율은 지난 주에도 접근했던 850원의 단단한 장벽을 이번에도 뚫지 못할 듯 합니다.

Key Chart

< 미국채 입찰 배율 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,344.4	200.1
고가	1,346.9	200.2
저가	1,336.3	199.3
종가 ¹⁾	1,345.6	200.2
전일비	5.1	0.3
평균환율	1,341.1	199.7
NDF(1M)	1,339.6	
거래량	200(억불)	123(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,343.20	-3.75
JPY/KRW	869.93	-1.69
EUR/KRW	1,557.19	-6.47
GBP/KRW	1,814.28	-7.41
AUD/KRW	966.79	-4.29
CAD/KRW	971.95	-1.86
USD/JPY	153.98	-0.38
EUR/USD	1.1624	0.0001

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.588	0.020	3.450	0.01
2Y	3.827	0.014	3.515	0.02
3Y	3.927	0.010	3.610	0.04
4Y	3.995	0.007	3.645	0.04
5Y	4.036	0.002	3.640	0.04
7Y	4.094	-0.001	3.690	0.04
10Y	4.151	-0.004	3.575	0.03

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	+0.01
통안 2년	3.80	+0.01
국고채 3년	3.90	+0.00
국고채 5년	4.13	+0.00
국고채 10년	4.40	+0.01
국고채선물(3년)	103.11	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-35	5.00	3.44%
3M	-155	25.00	3.35%
6M	-410	30.00	3.40%
1Y	-900	10.00	3.53%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.13	0.021	4.16	0.022
2Y	4.39	0.027	4.26	0.025
3Y	4.46	0.020	4.27	0.024
5Y	4.56	0.018	4.29	0.018
10Y	4.79	0.006	4.41	0.004

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	6,954.52	-40.87 -0.58%
미국 DOW	52,786.07	-628.18 -1.18%
중국 상해종합	3,940.55	+7.85 +0.20%
일본 NIKKEI 225	65,269.33	-1,130.51 -1.70%
영국 FTSE 100	10,811.66	-10.47 -0.10%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	93.03	+1.55
금 (선물)	4,405.20	-36.70
3M TERM SOFR	3.81	-0.03
3M EURIBOR	2.67	-0.01
KOR 5Y CDS	21.44	-0.22

· 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.