

Daily FX Market Commentary

엔화 강세와 중동 전쟁 불안에 혼조 예상

[금일 달러/원 환율 1,335~1,345원 전망]

FX, Economist 문정희
junghiu.moon@kbfg.com

[달러/원 환율] 역외 엔화의 강세와 국제유가 급등에 좁은 박스권 등락

전일 달러/원 환율은 1,340원에서 출발, 이후 아시아 장에서 일본 엔화가 강세를 이어가고, 역내 외환 수급에서도 달러 매도가 여전히 우위를 보이며, 1,330원대로 하락, 서울장 종가는 1,336.1원으로 낮아짐. 야간장에서는 달러화 약보합에도 중동 전쟁 불안과 국제유가 상승, 뉴욕증시 하락 등에 1,340.6원으로 마감했으며, NDF 역외 환율도 전일보다 4.20원 상승한 1,340.1원에 호가됨

금일 달러/원 환율은 역외에서 달러화의 약세와 일본 엔화의 강세가 환율의 하방 요인으로 작용하겠으나, 한편으로 중동 전쟁 긴장 지속, 국제유가 및 장기금리 상승 등은 시장 경계 요인으로 작용, 전일과 유사한 1,340원을 전후로 좁은 박스권 등락이 예상됨. 금일도 역외에서 일본 엔화의 강세 여부와 장중 국제유가의 등락, 증시에서 외국인의 주식 투자 흐름 등이 주요 변수로 판단, 상하방이 단단하다는 점에서 변동성은 줄어들 것으로 예상됨

[글로벌 동향] 유가 상승에 미 장기금리 동반 상승, 하지만 달러는 약세

전일 미 달러화 지수는 중동 전쟁 불안과 국제유가 급등, 미 국채 금리 상승 등에도 0.07% 소폭 하락, 약보합을 기록함. 반면 일본 달러/엔 환율이 0.26% 하락, 153.5엔대까지 낮아짐. 중동 전쟁이 격해지면서 국제유가의 상승 폭도 확대됨. 미국 트럼프 대통령은 11월 3일 중간선거 이후 전쟁이 끝날 것이며, 유가는 급락할 것이라고 밝힘. 이는 적어도 중간선거까지는 이 전쟁이 끝나지 않을 것이라는 의미로 해석됨. WTI 근월물 가격은 3.25% 상승한 배럴당 96달러를 상회, 브렌트유는 101달러를 상회함. 미국 재무부의 국채 매입인 바이백 규모도 밝혀짐. 바이백 규모는 60억 달러를 기록, 이는 시장에서 예상한 80~100억 달러를 하회함. 미국 국채 10년 금리는 4.843%를 기록, 30년물 금리는 5.292%까지 상승함. 유가 및 금리 상승에도 달러 약세는 중동 전쟁 장기화에 따른 미 재정 불안 때문으로 판단됨

[마켓 이슈] 최근 일본 엔화의 급격한 강세 배경과 시장이 우려하는 요인

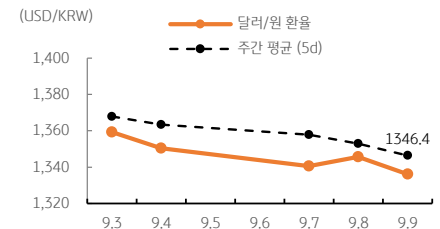
9월 들어 주요국 통화 중 가장 강세를 보이는 통화는 일본 엔화 (JPY)임. 달러/엔 환율은 9월 초 160엔에서 전일 153엔대로 하락, 하락률은 4.37%에 달함. 엔화는 달러화뿐만 아니라 유로화, 영국 파운드화 등에 대해서도 강세 (3.8~3.9%)임. 일본 엔화의 강세는 오는 17~18일 일본 BOJ 금정위에서 기준금리 인상이 유력하기 때문. 지난 6월 인상에 이어 3개월 만에 추가 금리인상으로 컨센서스는 9월 BOJ 금리인상 확률이 97%에 달함. BOJ 금리인상 배경은 1) 2분기 양호한 성장, 2%에 근접한 물가 상승 등을 꼽으나, 이보다는 최근 미국의 금리인상 압박 (장기금리 안정, 엔화 저평가 지적)이 주요 배경임. 문제는 일본 BOJ가 금리 안정, 엔 강세를 위해서 9월 한 차례 기준금리 인상으로 그치면 안된다는 점. 또한, 엔 초강세는 오히려 캐리 트레이드 청산 위험을 높임. 따라서, 엔화의 초강세는 원화 강세로 직결될지 여부가 불확실함

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,335~1,345	1,336.1
유로/원	1,555~1,565	1,555.3
엔/원 (100엔)	870~880	872.4
위안/원	199.5~200.5	199.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

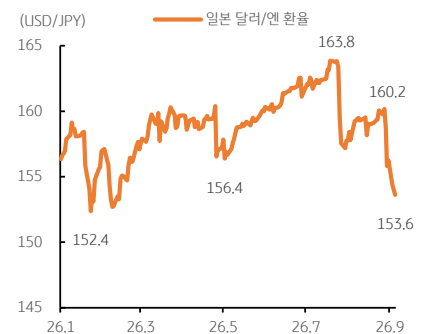
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	98.79	-0.07
유로/달러 (EUR)	1.163	0.07
달러/엔 (JPY)	153.56	-0.26
파운드/달러 (GBP)	1.355	0.05
달러/위안 (역외, CNH)	6.706	-0.01
달러/원 (06:00, 원)	1,340.6	-2.2
NDF 1M (원)	1,340.10	4.20
1개월 스왑포인트 (원)	-0.20	0.15

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%)

일본 엔화의 역습



자료: Infomax, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자자에게 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자 판단 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 자료에 서 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)	1,339.5	1,342.1	1,335.0	1,336.1	-9.5
달러/원 (06:00)	1,340.5	1,342.1	1,334.6	1,340.6	-2.2
유로/원	1,557.5	1,560.6	1,553.6	1,555.3	-8.6
엔/원 (100엔)	872.8	874.7	870.3	872.4	-2.9
위안/원	199.3	200.0	198.6	199.2	-1.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,051.6	1.40	-434.8	-2,287.9	942.2
KOSDAQ	830.4	2.28	264.6	-254.8	-19.0
국채 선물	103.0	-0.07	-1,033.5	15.2	1,019.8
달러 선물	1,336.7	-0.59	-1,246.9	181.3	991.1
CDS 5YR	21.48	-0.15	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.71	-0.02
USD/SEK	9.59	0.12	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.81	0.10	USD/INR	95.14	0.33
AUD/USD	0.72	-0.01	USD/TWD	31.52	-0.11
USD/BRL	5.11	0.49	USD/THB	32.90	0.03
USD/MXN	16.90	-0.09	USD/MYR	4.07	0.21
USD/RUB	85.47	-0.44	USD/VND	25,909.0	-0.27

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,636.4	-0.48	일본 10YR	2.884	-1.21
미국 나스닥	26,253.3	-0.64	독일 10YR	3.439	5.87
독일 DAX30	25,576.5	-1.66	영국 10YR	5.214	10.82
일본 Nikkei	65,142.8	-0.19	중국 10YR	1.699	0.08
중국 상해	3,951.5	0.28	WTI 선물	96.05	3.25
홍콩 항셱	25,275.0	-0.17	금 선물	4,445.6	0.15
인도 센섹스	74,764.2	-1.08	은 선물	67.9	1.35

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	3.49	0.7	3M	3.906	3.4
3YR	3.91	0.9	2YR	4.434	3.8
10YR	4.40	0.0	10YR	4.843	5.2
30YR	4.64	0.6	30YR	5.292	4.4
CD 3M	3.12	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.610	0.023	1M	-0.20	0.15
IRS 3Y	3.955	0.033	2M	-0.75	0.10
IRS 5Y	4.063	0.038	3M	-1.50	0.05
CRS 1Y	3.485	0.035	6M	-4.00	0.10
CRS 3Y	3.630	0.020	1Y	-9.00	0.00
CRS 5Y	3.625	-0.015			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/9)	금일 (9/10)	익일 (9/11)
미 8월 뉴욕연은 1년기대인플레이(3.58%,하회,★★,00:00) 한 8월 실업률 (2.7%, 하회, ★, 08:00) 중 8월 소비자물가 전년비 (0.8%, 부합, ★★, 10:30) 중 8월 생산자물가 전년비 (3.8%, 상회, ★★, 10:30) 일 8월 기계장비수주 전년비 (64.7%, 증가, ★, 15:00)	미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 205k, ★★,21:30) 미 8월 생산자물가 전년비 (예, 5.3%, ★★★, 21:30) 미 8월 기존주택판매 전월비 (예, -1.6%, ★, 23:00)	일 8월 생산자물가 전년비 (예, 7.4%, ★★, 08:50) 영 7월 산업생산 전월비 (예, -0.2%, ★★, 15:00) 미 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.4%, ★★★, 21:30) 미 9월 미시간대 소비심리 (예, 51.0, ★★★, 23:00)
유 ECB 예치금리 결정 (예, 2.50%, 21:15)		

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.