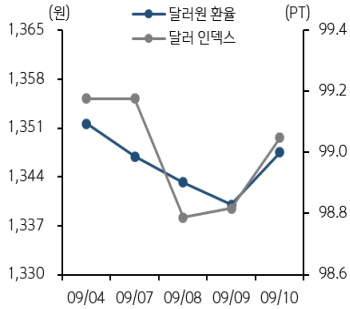


부담되는 미국 생산자물가

외환시장



FX Talk : 금일 1,343~1,354원 전망

동향

유가 상승 영향에 전일 원화 환율은 1,440원 바로 아래에서 움직였습니다. 하지만 원화 환율이 상승을 시도할 때마다 달러 매도세가 나왔고 이에 환율은 좁은 범위에서 등락을 보였습니다. 이후 환율은 한국의 대미투자 규모 뉴스에 상승했고 높은 수준의 미국 생산자물가를 확인하면서 1,340원 후반에서 움직이고 있습니다.

전망

8월 미국 PPI에 대한 부담과 미 연준의 긴축 경계감에 원화 환율의 하단은 지지될 것으로 보입니다. 다만 환율의 상단이 높아질 때마다, 수출 업체들의 달러 매도 물량이 나오기 때문에 상단이 크게 높아지기도 어려웠습니다. 또한 미국 8월 소비자 물가를 확인해야하기 때문에 급격한 움직임은 제한될 것으로 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,343	1,354
달러엔	153.9	154.7
유로달러	1.159	1.164

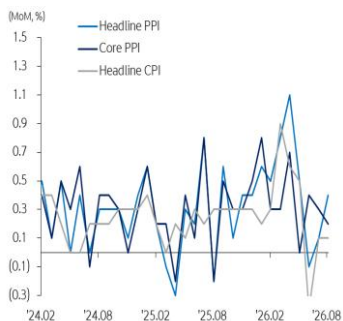
FX Insight : 부담되는 미국 생산자물가

전일 텍사스에서 열린 공화당 중간선거 전당대회에서 트럼프 대통령의 기초연설이 있었습니다. 연설에서 그는 공화당이 승리할 경우, 미국 성인들에게 5,000달러 수준의 트럼프 배당금을 지급하겠다고 발언했습니다. 비록 국가 지도자의 일반적인 공약에서는 벗어나나 만약, 다른 국가의 지도자가 해당 발언을 했다면 그 국가의 화폐는 극심한 변동성을 보였을 수 있습니다. 특히 이미 막대한 부채로 금리 변동성이 커진 국가라면 말입니다.

하지만 미국 달러는 전일 상승했습니다. 물론 재원 마련이나 의회 승인 등을 고려했을 때 트럼프의 발언 자체가 현실성이 낮다고 여겨 졌기에 그의 발언 자체가 시장의 주목을 끌지는 않았기 때문입니다. 하지만 가장 큰 이유는 미국의 생산자물가가 시장예상치를 크게 넘어서면서 미 연준 긴축 경계감은 다시 높아졌기 때문이 아닐까 생각합니다.

Key Chart

<미국 8월 물가>



8월 미국 생산자 물가는 연간으로는 5.4% 상승하며 올해 들어 가장 높은 상승률은 보였고 전월에 비해서도 0.4% 상승하며 이전치 대비 상승폭을 키웠습니다. 물론 이번 생산자물가를 끌어올린 가장 큰 원인은 에너지였습니다. 디젤 가격 상승은 생산자물가 급등 자체에 영향을 미치기도 했지만, 문제는 물류비와 중간재 가격도 상승에도 영향을 미쳤다는 데 있습니다. 에너지 가격이 결국 서비스와 상품 가격 상승을 이끈 것입니다.

다시 중동전쟁 불확실성이 높아지며 브렌트유에 이어 WTI 역시 배럴당 100달러 선을 넘는 상황에서 유가의 파급 현상을 확인했습니다. 때문에 시장은 다시 9월 연준 금리 인상에 베팅하고 있습니다. 다만 에너지 물가 상승을 이유로 전일 금리 인상을 단행한데 이어 추가 인상 가능성을 열어놓은 ECB와 미국 연준과의 차이는 존재합니다. ECB는 최우선 목표인 물가안정을 해치지 않는 범위 내에서 경제정책을 지원하지만 미 연준은 물가와 고용이라는 이중 책무를 가지고 있다는 데 있습니다.

유가 상승하고 있고 이에 8월 소비자물가는 시장예상치를 상회할 수도 있습니다. 연준의 금리 인상 압박은 점점 강해질 수 있지만 9월 회의 전에 확인할 근원물가가 전월 대비 0.2% 수준의 상승에 그친다면, 연준은 그 압박을 피할 수도 있긴 합니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,340.0	200.3
고가	1,349.9	200.3
저가	1,336.2	199.3
종가 ¹⁾	1,339.2	199.6
전일비	3.1	0.4
평균환율	1,338.2	199.4
NDF(1M)	1,350.3	
거래량	165(억불)	391(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,347.50	7.50
JPY/KRW	874.32	1.51
EUR/KRW	1,567.84	8.75
GBP/KRW	1,823.40	7.88
AUD/KRW	966.44	-0.89
CAD/KRW	976.22	5.39
USD/JPY	154.42	0.86
EUR/USD	1.1612	-0.0021

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.611	0.003	3.515	0.06
2Y	3.876	0.020	3.580	0.06
3Y	3.988	0.025	3.660	0.05
4Y	4.065	0.032	3.680	0.04
5Y	4.113	0.041	3.660	0.02
7Y	4.171	0.045	3.715	0.02
10Y	4.228	0.052	3.620	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.13	+0.01
통안 1년	2.18	+0.01
통안 2년	3.83	+0.02
국고채 3년	3.93	+0.02
국고채 5년	4.19	+0.06
국고채 10년	4.46	+0.05
국고채선물(3년)	102.79	-0.16

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-20	0.00	3.59%
3M	-145	5.00	3.42%
6M	-390	10.00	3.51%
1Y	-880	20.00	3.71%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.28	0.144	4.33	0.139
2Y	4.59	0.192	4.46	0.164
3Y	4.69	0.221	4.48	0.159
5Y	4.76	0.199	4.48	0.141
10Y	4.96	0.174	4.56	0.110

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	7,033.92	-17.72 -0.25%
미국 DOW	52,064.10	-316.56 -0.60%
중국 상해종합	3,934.40	-17.10 -0.43%
일본 NIKKEI 225	65,270.95	+128.17 +0.20%
영국 FTSE 100	10,608.92	-61.14 -0.57%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	102.48	+6.43
금 (선물)	4,373.70	-53.00
3M TERM SOFR	3.84	+0.00
3M EURIBOR	2.63	-0.01
KOR 5Y CDS	21.41	-0.02

· 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.