

Daily FX Market Commentary

맷집 종던 원화도 이번엔 휘청

[금일 달러/원 환율 1,345~1,355원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 연이은 대외 악재, 역대 매도세 약화에 1,350원대 시도

전일 달러/원 환율은 중동 불안에 따른 고유가와 저가 매수세에 1,340원으로 개장한 이후 엔화 강세에 연동되며 오전장 1,336원까지 하락. 하지만 국민연금 환 헤지 중단 소식과 함께 미국 물가지표 경계에 1,340원 부근으로 다시 반등. 서울장 종가는 전일 대비 3.1원 상승한 1,339.2원 기록. 야간장에서는 미국 8월 생산자물가와 유가 상승 충격으로 인한 강달러에 상승폭 확대, 전일 6시 종가 대비 9.3원 상승한 1,349.9원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 11.35원 상승한 1,350.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,345~1,355원 범위에서 등락하며 상방 우세. 유가 100달러 상회, 미 장기금리 5% 근접, 기술주 조정이 원화에 삼중 부담. 금일 밤 CPI까지 대기 중이라 대외 악재가 쉽사리 사그라들기 어려운 환경. 수급적으로도 환율이 위로 밀려 올라갈 수 있는 국면. 국민연금 환 헤지 중단과 수출 네고 둔화 등 상단 방어 요인이 약화됐기 때문. 금일은 저가 매수가 적극 유입되며 1,350원대 진입 시도 예상

[글로벌 동향] 미국 인플레이션 경계와 고유가에 미 국제금리, 달러 상승

전일 미 달러화는 미국 8월 생산자물가 소화하는 가운데, 국제유가 급등에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.29% 상승한 99.07pt 기록. 미국의 8월 PPI는 전년대비 5.4% 상승하며 예상치인 +5.3% 소폭 상회. 항공료와 병원비 등 PCE 반영 항목도 오르며 물가 압력 확산 우려 자극. 이에 금리선물시장 9월 25bp 인상 확률은 70% 안팎으로 상승. 미 10년물 금리는 4.96%까지 오르며 2023년 이후 최고 수준. 재무부의 장기채 바이백 확대에도 시장 기대가 충족되지 못한 탓. 국제유가는 유조선 공격과 호르무즈 및 홍해 공급 차질 우려에 상승. 후티의 예멘 모카항 장악으로 홍해 공급망 리스크까지 확대. WTI 가격은 전일대비 6.69% 상승하며 지난 5월 이후 재차 배럴당 100달러 상회. 유럽 ECB는 25bp 인상에 나서며 올해 두 번째 금리 인상 단행. 2026년 물가 전망 3.0%, 2027년 2.5% 제시하며 에너지발 인플레이션 장기화 경계

[마켓 이슈] 오늘 밤 미국 8월 CPI 발표, 겉모습보다는 속사정이 더욱 중요

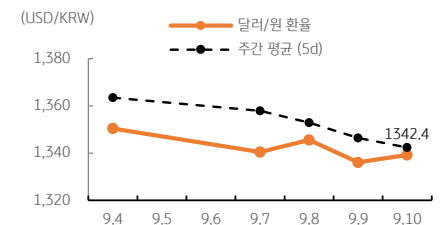
오늘 밤 발표되는 미국 8월 CPI는 다음 주 FOMC의 금리 인상 여부를 가를 핵심 변수. 다만 CPI가 예상보다 높게 나오고 연준이 실제 25bp 인상에 나서더라도 시장 충격은 제한적일 가능성. 최근 선물시장에는 연준이 내년까지 25~50bp 이상의 추가 인상에 나설 가능성이 상당 부분 선반영되어 있기 때문. 결국 중요한 것은 물가상승의 근본적 원인. 유가 등 공급측 충격이 물가상승을 주도했다면 연준이 이를 근거로 추가 인상에 나서기 부담스러울 수 있음. 임금과 주거비 상승세가 둔화하는 등 수요측 물가압력이 약해지는 상황에서 고유가 만을 이유로 금리를 올렸다가, 향후 유가가 빠르게 내려갈 경우 이번 인상이 과도한 긴축으로 평가될 수 있기 때문. 따라서 이번 8월 CPI에서는 헤드라인과 근원물가뿐 아니라 에너지, 주거비, 서비스 등 세부적 항목을 함께 살피고, 공급측과 수요측 압력을 구분해 다음 주 FOMC 인상 가능성을 가늠할 필요

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,345~1,355	1,339.2
유로/원	1,560~1,575	1,558.7
엔/원 (100엔)	870~880	872.2
위안/원	200.5~202.0	199.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

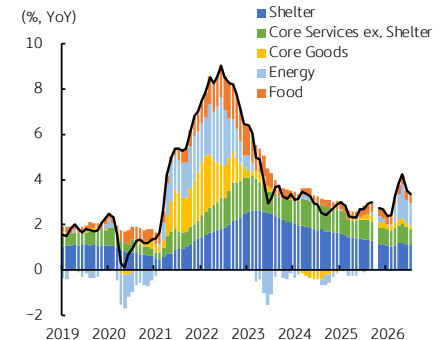
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.07	0.29
유로/달러 (EUR)	1.161	-0.18
달러/엔 (JPY)	154.42	0.56
파운드/달러 (GBP)	1.351	-0.26
달러/위안 (역외, CNH)	6.714	0.12
달러/원 (06:00, 원)	1,349.9	9.3
NDF 1M (원)	1,350.30	11.35
1개월 스왑포인트 (원)	-0.25	0.00

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%)

미국 소비자물가 상승에 대한 부문별 기여도



자료: FRB of San Francisco, KB국민은행 자본시장사업그룹

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 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결정에 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 사전서면 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)	1,341.0	1,343.4	1,336.2	1,339.2	3.1
달러/원 (06:00)	1,340.0	1,349.9	1,336.2	1,349.9	9.3
유로/원	1,559.8	1,562.6	1,554.8	1,558.7	3.4
엔/원 (100엔)	873.2	874.8	870.2	872.2	-0.2
위안/원	199.5	199.7	198.8	199.7	0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,033.9	-0.25	-2,621.7	380.2	574.4
KOSDAQ	836.9	0.79	-1,125.3	-269.8	1,399.6
국채 선물	103.0	-0.09	-1,128.5	13.3	1,113.9
달러 선물	1,341.2	0.34	-370.9	-36.5	422.0
CDS 5YR	21.43	-0.05	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	-0.34	USD/CNY	6.72	0.06
USD/SEK	9.68	0.95	USD/HKD	7.84	-0.01
USD/CHF	0.81	0.31	USD/INR	95.45	0.33
AUD/USD	0.72	-0.82	USD/TWD	31.65	0.42
USD/BRL	5.11	-0.09	USD/THB	33.12	0.67
USD/MXN	16.99	0.55	USD/MYR	4.07	-0.11
USD/RUB	84.09	-1.61	USD/VND	25,926.0	0.07

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,591.7	-0.58	일본 10YR	2,916	3.24
미국 나스닥	26,081.7	-0.65	독일 10YR	3,506	4.69
독일 DAX30	25,361.2	-0.84	영국 10YR	5,312	11.32
일본 Nikkei	65,271.0	0.20	중국 10YR	1,698	-0.05
중국 상해	3,934.4	-0.43	WTI 선물	102.48	6.69
홍콩 항셱	24,954.5	-1.27	금 선물	4,407.3	-1.20
인도 센섹스	74,902.6	0.19	은 선물	64.9	-5.42

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	3.51	2.1	3M	3.928	2.2
3YR	3.93	2.0	2YR	4.588	15.4
10YR	4.45	5.2	10YR	4.964	12.1
30YR	4.66	2.0	30YR	5.368	7.6
CD 3M	3.13	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.613	0.003	1M	-0.25	0.00
IRS 3Y	3.980	0.025	2M	-0.70	0.05
IRS 5Y	4.100	0.038	3M	-1.45	0.05
CRS 1Y	3.515	0.030	6M	-3.90	0.10
CRS 3Y	3.660	0.030	1Y	-8.80	0.20
CRS 5Y	3.660	0.035			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/10)	금일 (9/11)	익일 (9/14)
미 주간 신규 실업수당 청구건수 (206k, 상회, ★★, 21:30) 미 8월 생산자물가 전년비 (5.4%, 상회, ★★★, 21:30) 미 8월 기존주택판매 전월비 (-2.0%, 하회, ★, 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 소비자심리 (예, 51.0, ★★★, 23:00)	일 7월 산업생산 전월비 최종 (전, 0.1%, ★, 13:30)

유 ECB 예치금리 결정 (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.