

Daily FX Market Commentary

더욱 부담되는 고유가와 장기 금리의 상승

[금일 달러/원 환율 1,342~1,354원 전망]

FX, Economist 문정희
junghiu.moon@kbf.com

[달러/원 환율] 고유가와 고금리, FOMC 경계심리에 상방 압력 지속

전일 달러/원 환율은 미국 8월 물가 확인과 연준의 9월 금리인상 확률 상승에 개장은 1,345.5원으로 출발, 외국인의 국내 주식 순매도와 증시 조정으로 48원대까지 상승하기도 했으나, 외환 수급 안정에 1,340원대 중반에서 좁은 박스권 등락함. 야간에는 중동 불안에 따른 국제유가 상승과 미국 장기 국채 금리 상승, 달러화가 강세를 보임에 따라 2.1원 상승한 1,346.2원에 마감, NDF 역의 환율 역시 유사한 수준인 1,347.7원에 호가됨

금일 달러/원 환율은 미 달러화의 강세와 FOMC 정례회의의 빅 이벤트를 앞두고 경계심리 지속, 증시 조정 등 위험회피심리 등에 1,340원대 후반에서 등락할 것으로 예상됨. 달러화 지수는 3거래일 연속 상승했으며, 17일 FOMC 회의에서 금리인상 확률은 90%를 상회함. 중동 불안과 국제유가의 급등으로 국내 수입 악화, 외국인의 주식 순매도 등 위험회피 등을 감안하면 1,350원을 상회할 가능성도 있음

[글로벌 동향] 미국 10년 장중 5% 상회, 트럼프 언급 이후 상승 폭 축소

전일 미 달러화 지수는 중동 불안에 따른 국제유가 상승과 미국채 장기 금리 상승 등에 0.38% 상승함. 중동 사우디아라비아의 송유관이 이란계 무장 세력의 드론 공격에 파괴되었다는 소식이 전해지며, WTI 유가와 브렌트 유가 모두 상승함. 미국 국채 10년 금리는 장중 5.0%를 상회하는 등 물가 상승과 연준의 금리인상 전망 등에 임계치로 간주되는 금리 수준을 넘어섬. 미국 트럼프 대통령은 SNS 등을 통해 이란과 협상을 재개할 것이라고 언급했고, 금리 급등에 채권 저가 매수가 유입되며 유가와 금리의 상승 폭은 다소 축소됨. 그럼에도 중동 불안이 지속되고 한 동안 고유가가 유지될 것이라는 전망에 유가는 여전히 배럴당 100달러를 상회, 미국 10년 금리는 5%에 근접함. 뉴욕증시가 3대 지수 모두 하락했고, 유로화 및 일본 엔화 등이 일제히 약세를 보였음

[마켓 이슈] 중요한 건, 연준이 금리를 몇 번 올릴 것인가의 여부

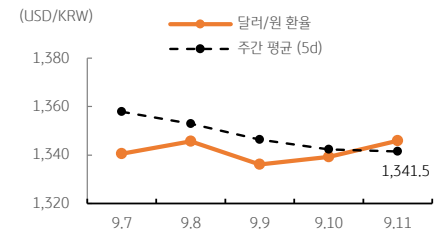
이번주에는 17일 미국 연준의 FOMC 정례회의 개최와 과연 연준이 시장 전망대로 기준금리를 인상할 것인지, 아니면 동결할 것인지, 그리고 만약 인상한다면 앞으로 몇 번 더 금리를 올릴 것인지가 중요함. Fed Watch에서는 연준의 9월 금리인상 확률이 86%로 매우 높아짐. 반면, 블룸버그 컨센서스는 오히려 기준금리 동결 전망, 다만 연준의 지급준비금 잔고 금리를 3.65%에서 3.90%로 인상할 것으로 예상함. 현재 미국채 금리에 반영된 Fed 내재금리도 4%를 상회함. 이는 사실 이번 9월 회의에서 금리를 인상할 것인지 100%는 아니라는 의미. 더욱이 이번에는 위원들의 경제전망(SEP)도 수정 발표, 연간 경제 및 실업률, 물가 전망, 그리고 연말 목표금리도 수정됨. 연준이 금리를 인상하지 않거나, 인상하더라도 소극적으로 금리 전망할 경우 오히려 미국채 금리 반락, 달러는 더 큰 폭으로 하락할 수 있음

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,342~1,354	1,347.3
유로/원	1,550~1,565	1,556.8
엔/원 (100엔)	866~878	873.6
위안/원	200.0~201.0	200.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

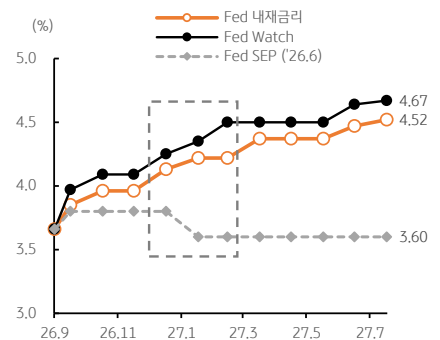
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.48	0.38
유로/달러 (EUR)	1.155	-0.42
달러/엔 (JPY)	154.33	0.48
파운드/달러 (GBP)	1.350	-0.20
달러/위안 (역외, CNH)	6.709	0.02
달러/원 (06:00, 원)	1,346.2	2.1
NDF 1M (원)	1,347.70	0.85
1개월 스왑포인트 (원)	-0.45	-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%)

시장과 연준의 상반된 기준금리 경로



자료: Bloomberg WIRP, Fed Watch, KB국민은행 자본시장사업그룹

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,343.1	1,347.6	1,342.0	1,347.3	1.4
달러/원 (06:00)	1,345.5	1,350.0	1,342.0	1,346.2	2.1
유로/원	1,556.4	1,562.3	1,553.9	1,556.8	-6.0
엔/원 (100엔)	875.3	877.7	872.0	873.6	0.2
위안/원	199.6	200.9	199.6	200.9	0.2

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,684.4	-3.26	-3,337.5	3,035.1	-1,186.9
KOSDAQ	806.8	-1.69	-92.3	102.9	-23.8
국채 선물	102.7	0.03	-40.6	5.8	4.0
달러 선물	1,346.2	-0.01	-229.5	-20.9	277.1
CDS 5YR	21.38	-0.04	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.39	-0.34	USD/CNY	6.71	-0.05
USD/SEK	9.76	0.61	USD/HKD	7.84	0.01
USD/CHF	0.82	0.11	USD/INR	95.57	0.00
AUD/USD	0.71	-0.43	USD/TWD	31.80	0.38
USD/BRL	5.15	0.57	USD/THB	33.21	0.42
USD/MXN	17.15	1.03	USD/MYR	4.08	0.14
USD/RUB	84.41	0.03	USD/VND	25,989.0	0.25

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,620.0	-0.48	일본 10YR	2.993	0.79
미국 나스닥	26,186.4	-0.56	독일 10YR	3.554	3.45
독일 DAX30	25,440.8	-0.50	영국 10YR	5.313	3.47
일본 Nikkei	63,493.0	-0.81	중국 10YR	1.704	-0.22
중국 상해	3,885.3	-0.07	WTI 선물	101.39	1.34
홍콩 항셱	24,917.6	0.45	금 선물	4,334.2	-1.69
인도 센섹스	74,781.8	0.00	은 선물	63.7	-2.30

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	3.57	1.3	3M	4.038	2.6
3YR	4.03	1.1	2YR	4.662	3.4
10YR	4.54	-0.4	10YR	4.990	2.2
30YR	4.70	-1.6	30YR	5.347	-0.8
CD 3M	3.16	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.665	0.013	1M	-0.45	-0.15
IRS 3Y	4.073	-0.013	2M	-0.95	-0.15
IRS 5Y	4.183	-0.025	3M	-1.75	-0.20
CRS 1Y	3.585	-0.015	6M	-4.40	-0.30
CRS 3Y	3.765	0.010	1Y	-10.50	-1.10
CRS 5Y	3.755	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/14)	금일 (9/15)	익일 (9/16)
일 7월 산업생산 전월비 최종 (-0.2%, 하락, ★, 13:30)	한 8월 수출물가 전년비 (42.4%, 둔화, ★★, 06:00) 한 8월 수입물가 전년비 (15.6%, 둔화, ★, 06:00) 중 8월 소매판매 전년비 (예, 0.8%, ★★, 11:00) 일 7월 3차산업지수 전월비 (예, 0.4%, ★★, 13:30) 미 9월 엔파이어 제조업지수 (예, 15.0, ★★, 21:30)	일 8월 무역수지 (예, -1,054.5b, ★★, 08:50) 영 8월 소비자물가 전년비 (예, 3.1%, ★★, 15:00) 미 8월 소매판매 전월비 (예, 0.8%, ★★, 21:30) 미 9월 NAHB 주택시장지수 (예, 34, ★, 23:00)

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.