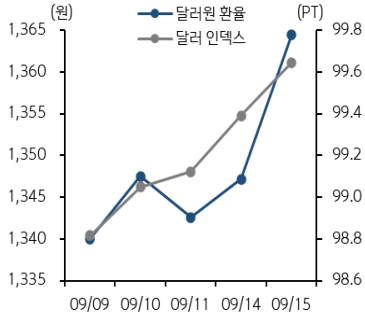


환율 하락 관성은 왜 해체됐나

외환시장



FX Talk : 금일 1,360~1,370원 전망

동향

달러·원 환율이 하루 만에 크게 상승했습니다. 여러가지 힘이 한데 모여 환율을 밀어올리면서 상승폭이 커졌고 9월 3일 이후 처음으로 1,360원을 회복했습니다. 어제 정오 전후로 미국채 10년물 금리가 상징적 레벨 5%를 돌파하면서 시장 전반에 파장이 일어났습니다. 배럴당 \$100를 넘긴 유가가 다시 꿈틀하는 것도 환율 상승에 기여했습니다.

전망

어제 아시아 거래시간대에 상승세가 뚜렷했던 미국채 금리가 FOMC를 앞두고 일단 주춤했습니다. 금주 상승한 달러화도 발걸음을 일단 멈추고 하루 앞으로 다가온 FOMC 결과(한국시각 내일 새벽 3시)를 주시할 시점입니다. 환율이 어제의 상승세를 이어가기보다는 한 템포 물러나서 관망하는 하루가 되리라 예상합니다.

FX Insight : 환율 하락 관성은 왜 해체됐나

환율이 급반등했습니다. 하락 관성도 해체됐습니다. 몇 가지 힘이 한데 모여 일제히 환율 상승을 가리켰기 때문입니다.

먼저, 수출 기업의 물량 실종입니다. 대폭 하락한 환율 탓에, 이미 수출 기업들은 달러 매도를 주저하고 있었습니다. 9월 환율 하락은 시장 관성이었고 기업 물량 탓이 아니었습니다.

AI 개발 속도 조절론 및 반도체 수요 우려도 환율 상승에 일조했습니다. 엔트로픽의 다리오 아모데이 CEO 등 AI 리더들이 AI 개발 무한 경쟁이 불러올 위험한 미래를 경고하면서 속도 조절을 촉구했습니다. 한국의 반도체 수출 전망을 악화시킨 것입니다. 다만, 반도체 실물 수요가 꺾인 것이 아니라 높은 밸류에이션과 투자 지속성에 대한 의심 단계입니다.

가장 강력한 변수는 미국채 금리였습니다. 슬금슬금 오르던 미국채 10년물 금리가 어제 오후 5%를 넘어 2007년 7월 이래 최고치를 경신했습니다. 상징적인 수준을 돌파한 데다, 마침 내일(목요일 새벽) FOMC를 앞두고 나타난 움직임이기에, 연준의 긴축 기대가 더해져 달러에 힘이 실렸습니다.

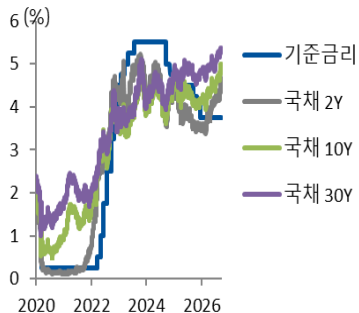
배럴당 \$100를 넘긴 유가가 또 뭉개진 것도 미국채 금리 상승과 시장의 risk-off를 유발하며 환율 상승에 힘을 보탤 것입니다. 이란 대리 세력의 공격으로 사우디 동서횡단 송유관에 차질이 생긴 영향입니다. 한국은 원유 전량을 수입하는 에너지 의존국임에도 최근 환율이 이런 변수에 둔감했는데, \$100를 넘기면서 다시 반응하기 시작했습니다.

결국 시장 수급과 실물 경제(무역), 글로벌 거시 환경(금리·유가)의 삼박자가 일제히 달러 매수 우위로 모인 전형적인 국면입니다.

단기적 변수는 FOMC입니다. 금리 인상 기대가 큰 상황에서, 케빈 워시 의장이 어떤 톤으로 시장 기대를 움직일지가 관건입니다. 기대에 부합해 금리를 인상해도 추가 금리 인상예 모호한 입장이면, 실망감에 달러화가 단기 하락할 수 있습니다. 하지만 인플레이션 목표를 강조하며 할 일이 아직 남았다는 의지를 재확인하면 환율이 추가 상승할 수 있습니다.

Key Chart

< 미국 금리 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,348.4	201.1
고가	1,365.0	202.6
저가	1,344.9	200.9
종가 ¹⁾	1,359.4	202.4
전일비	12.1	1.6
평균환율	1,353.3	201.8
NDF(1M)	1,363.1	
거래량	148(억불)	300(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,364.50	17.35
JPY/KRW	879.52	6.14
EUR/KRW	1,574.52	17.67
GBP/KRW	1,837.45	17.73
AUD/KRW	972.83	10.37
CAD/KRW	980.08	10.35
USD/JPY	155.10	0.75
EUR/USD	1.1544	-0.0005

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.717	0.050	3.620	0.02
2Y	4.023	0.072	3.730	0.06
3Y	4.160	0.079	3.810	0.06
4Y	4.243	0.089	3.830	0.06
5Y	4.287	0.091	3.800	0.04
7Y	4.336	0.094	3.840	0.04
10Y	4.373	0.082	3.750	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.17	+0.01
통안 1년	2.18	+0.03
통안 2년	3.99	+0.07
국고채 3년	4.10	+0.08
국고채 5년	4.35	+0.08
국고채 10년	4.60	+0.07
국고채선물(3년)	102.02	+0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-60	-30.00	3.34%
3M	-195	-40.00	3.35%
6M	-480	-70.00	3.47%
1Y	-1,090	-150.00	3.63%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.36	0.039	4.40	0.001
2Y	4.66	0.037	4.54	0.005
3Y	4.77	0.049	4.56	0.006
5Y	4.83	0.046	4.56	0.007
10Y	5.00	0.035	4.61	0.010

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

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	6,627.26	-57.11 -0.85%
미국 DOW	52,093.11	-328.09 -0.63%
중국 상해종합	3,864.28	-21.05 -0.54%
일본 NIKKEI 225	63,484.10	-8.89 -0.01%
영국 FTSE 100	10,658.13	-39.44 -0.37%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	105.83	+5.78
금 (선물)	4,299.00	-75.80
3M TERM SOFR	3.95	+0.05
3M EURIBOR	2.66	+0.02
KOR 5Y CDS	21.10	-0.08

· 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.