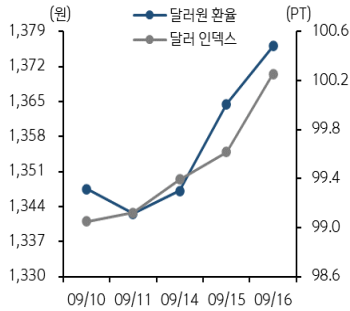


목표로의 회귀 강조한 9월 연준

외환시장



FX Talk : 금일 1,372~1,383원 전망

동향

전일 원화 환율은 장 초반부터 FOMC를 경계하며 상승흐름을 이어갔습니다. 오전 한때 1,372원을 상회하던 환율은 상단을 확인한 후 하락했습니다. 이후 박스권 움직임을 보이던 원화 환율은 미 연준의 금리 인상과 연내 추가 인상을 시사하는 점도표를 확인한 후 반등했고 현재 환율은 1,375원 수준에서 움직이고 있습니다.

전망

미 연준의 만장일치 금리 인상과, 추가 인상을 점친 점도표, 그리고 미국 경제를 강하다고 평가한 케빈 워시 의장의 인터뷰 등을 고려할 때, 시장은 연내 미 연준의 추가 금리 인상을 예상할 것으로 보입니다. 한동안은 달러 인덱스가 강해질 수 있으며 이는 원화 환율에 상방 압력으로 작용할 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,372	1,383
달러엔	155.9	156.7
유로달러	1.144	1.151

FX Insight : 인플레이 목표로의 회귀 강조한 9월 연준

9월 FOMC에서 미 연준은 기준금리를 25bp 인상했습니다. 디젤 가격 상승으로 8월 생산자물가는 급등했고 무선 통신료와 숙박비 등이 상승을 견인하면서 8월 근원 소비자물가(MoM)도 0.3%로 집계되었습니다. 미국 장기국채 금리가 높은 변동성을 보이는 상황에서 8월 물가마저 높게 나왔기 때문에, 미 연준은 금리 인상을 결정할 수 밖에 없지 않았나 생각합니다.

성명서를 통해 물가와 소비에 대한 미 연준의 스탠스 변화도 확인할 수 있었습니다. 7월과 9월 성명서에서 모두 인플레이션이 목표에 비해 높다고 밝혔으나 7월에는 에너지 상승에 따른 공급 충격이 물가에 반영되었다고 발표한데 반해, 9월에는 해당 내용을 지우고 이번 조치가 시의적절하게 2% 목표 복귀를 뒷받침할 것이라 문구를 추가했습니다. 또한 내수가 잘 버티고 있다(resilient)는 표현을 추가하면서 이번 금리 인상의 명분을 강화했습니다.

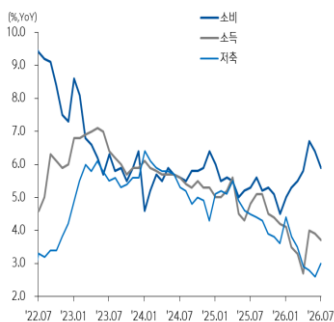
비록 워시 의장 체제에서 그 중요도가 떨어져가고 있는 점도표이지만, 이번에 발표된 점도표에 따르면 상당수 위원들은 올해 최소 한 번 이상의 금리 인상을 예상하고 있습니다. 케빈 워시 역시 인터뷰에서 향후 결정을 미리 하지 않는다는 입장을 다시 한번 강조했지만, 인플레이는 너무 높고 미국 경제 역시 강해지고 있다는 평가를 내렸습니다. 경제 전망에서도 위원들은 경제성장치는 소폭 올리고 인플레이션 역시 올렸기 때문에 미 연준의 추가 인상 경계감은 한동안 높게 유지될 것으로 보입니다.

물론 유가의 상승세가 언제까지 이어질지 확신할 수 없는 상황에서 미국 연준은 유가 등 새로운 충격에 대비해 조치를 취할 필요가 있었고 물가 목표로의 복귀 속도를 조금 더 빠르게 하여 시장의 인플레이션 우려를 낮출 필요도 있었습니다.

하지만, 하락흐름을 보이고 있는 소득과 저축률은 추가 금리 인상 필요성에 대한 의구심을 높입니다. 또한 재량소비보다는 헬스케어와 보험, 그리고 금융서비스가 개인소비의 반등을 견인했다는 점 역시 금리 인상으로 해결할 수 있는 소비 수요인 것인지 고민해볼 필요가 있어 보입니다.

Key Chart

<미국 개인소비와 소득>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,364.0	203.4
고가	1,377.0	204.5
저가	1,363.7	203.3
종가 ¹⁾	1,368.6	204.1
전일비	9.2	1.6
평균환율	1,368.3	204.1
NDF(1M)	1,376.5	
거래량	159(억불)	215(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,376.10	11.60
JPY/KRW	881.13	1.61
EUR/KRW	1,578.82	4.30
GBP/KRW	1,842.27	4.82
AUD/KRW	976.06	3.23
CAD/KRW	984.57	4.49
USD/JPY	156.26	1.16
EUR/USD	1.1465	-0.0079

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.722	0.005	3.535	-0.05
2Y	3.986	-0.037	3.650	-0.04
3Y	4.099	-0.062	3.730	-0.04
4Y	4.168	-0.075	3.755	-0.03
5Y	4.210	-0.077	3.725	-0.03
7Y	4.262	-0.074	3.765	-0.03
10Y	4.302	-0.071	3.675	-0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.21	+0.04
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.96	-0.03
국고채 3년	4.04	-0.06
국고채 5년	4.27	-0.07
국고채 10년	4.54	-0.06
국고채선물(3년)	102.02	-0.17

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-65	-20.00	3.33%
3M	-210	-35.00	3.36%
6M	-510	-70.00	3.48%
1Y	-1,130	-80.00	3.70%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.41	0.061	4.48	0.079
2Y	4.74	0.078	4.62	0.071
3Y	4.83	0.069	4.62	0.060
5Y	4.88	0.059	4.60	0.049
10Y	5.02	0.035	4.63	0.021

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,717.97	+90.71	+1.37%
미국 DOW	51,461.90	-631.21	-1.21%
중국 상해종합	3,891.60	+27.32	+0.71%
일본 NIKKEI 225	63,923.00	+438.90	+0.69%
영국 FTSE 100	10,688.47	+30.34	+0.28%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	102.43	-3.40
금 (선물)	4,353.30	+54.30
3M TERM SOFR	3.98	+0.03
3M EURIBOR	2.68	+0.02
KOR 5Y CDS	20.98	-0.12

· 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.