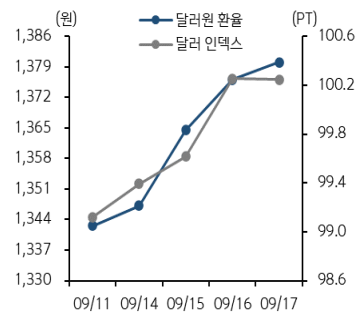


BOJ의 결정, 인상일까?

외환시장



FX Talk : 금일 1,372~1,385원 전망

동향 전일 원화 환율은 미 연준의 추가금리 인상 경계감에 장 초반부터 상승흐름을 보였습니다. 오후 한때 환율은 1,384원을 터치하기도 했으나 달러 매도 물량에 추가 상승은 제한되었습니다. 저녁 시간 대에 글로벌 에너지 불확실성이 높아지자 환율은 1,388원을 상회했으나 이내 하락했고 현재 1,380원 초반대에서 움직이고 있습니다.

전망 금일에는 BOJ 회의가 예정되어 있습니다. 시장의 컨센서스가 인상인만큼, 이번 일본중앙은행은 금리를 인상할 것으로 예상합니다. 다만 BOJ가 추가적인 금리 인상에 대한 신호를 충분히 주지 않을 경우 엔화 하락분 일부가 되돌려질 수 있습니다. 특별한 이벤트가 부재한 영향에 원화 환율의 하단은 크게 낮아지기 어려울 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,372	1,385
달러엔	155.5	156.3
유로달러	1.145	1.151

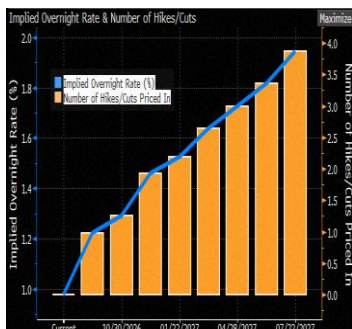
FX Insight : BOJ의 결정, 인상일까?

금일에는 BOJ의 금리 결정이 발표됩니다. 시장 컨센서스는 인상입니다. 이는 당초 시장 예상보다 빠른 속도인데 1.9%에 달하는 8월 소비자물가와 급격한 엔화 약세 방어 필요성 등이 주요 근거입니다.

문제는 인플레이션이 높기는 하지만 수요견인 인플레이션이라기 보다는 에너지 가격 상승과 엔화 약세에 따른 물가 상승이라는 데 있습니다. 또한 최근에는 미국채 안정을 중시하는 미국 재무부의 금리 정상화 압박이 있었기 때문에 진짜로 필요한 인상인가에 대한 질문을 던질 수 밖에 없습니다.

Key Chart

<시장이 예상하는 일본 금리>



그럼에도 불구하고 BOJ가 단행할 명분도 있습니다. 엔화 약세입니다. 일본중앙은행의 목표는 물가안정과 금융시스템 안정입니다. 물론 외환시장 안정에 대한 목표가 명시되어 있지 않지만, 최근 엔화의 약세는 결국 물가 상승 압력으로 전이되었기 때문에 BOJ의 고민이 필요한 부분입니다. 8월 물가상승률 보고서에 따르면, 2020년을 기준으로 지정학적 불확실성과 글로벌 물가 상승 압력 자체가 수입물가(계약통화기준)를 42% 위로 올렸지만 이를 엔화로 환산하면 93% 수준으로 크게 높아집니다.

시장은 이제 BOJ가 27년까지 긴축을 이어갈 것이라 예상하고 있습니다. 엔화 약세도 방어해야 하고 물가도 높아졌기 때문입니다. 하지만 GDP 250% 수준의 높은 국가 부채와 이자 비용 상승에 대한 우려 그리고 가계 주택담보대출의 상당 부분이 변동금리 상품이라는 점 등은 일본 중앙은행의 금리 인상 속도가 그리 빠르지 않을 것이라 예상하게 하는 지점입니다.

일본 내수나 정부부채 등을 고려했을 때, BOJ의 최종 인상폭이 시장 기대만큼 높지 않을 수 있으며, 그 과정에서 엔화 환율의 하락세가 주춤할 수도 있습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,377.0	205.5
고가	1,388.2	206.3
저가	1,373.3	205.1
종가 ¹⁾	1,382.2	206.1
전일비	13.6	2.0
평균환율	1,380.3	205.5
NDF(1M)	1,380.3	
거래량	159(억불)	416(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,380.10	4.00
JPY/KRW	885.50	4.37
EUR/KRW	1,584.62	5.80
GBP/KRW	1,844.73	2.46
AUD/KRW	981.84	5.78
CAD/KRW	987.08	2.51
USD/JPY	155.97	-0.29
EUR/USD	1.1476	0.0011

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.736	0.015	3.525	-0.10
2Y	3.988	0.002	3.630	-0.10
3Y	4.097	-0.002	3.705	-0.11
4Y	4.152	-0.016	3.730	-0.10
5Y	4.183	-0.027	3.695	-0.11
7Y	4.219	-0.043	3.730	-0.11
10Y	4.245	-0.057	3.640	-0.11

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.20	-0.01
통안 1년	2.18	+0.05
통안 2년	3.99	+0.03
국고채 3년	4.05	+0.00
국고채 5년	4.24	-0.03
국고채 10년	4.49	-0.05
국고채선물(3년)	102.31	+0.10

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-65	0.00	3.31%
3M	-230	-20.00	3.31%
6M	-560	-50.00	3.41%
1Y	-1,210	-80.00	3.58%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.35	-0.003	4.45	-0.031
2Y	4.66	0.001	4.55	-0.061
3Y	4.74	-0.028	4.55	-0.076
5Y	4.78	-0.048	4.51	-0.091
10Y	4.93	-0.072	4.55	-0.081

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,715.41	-2.56	-0.04%
미국 DOW	51,778.04	+316.14	+0.61%
중국 상해종합	3,875.60	-16.00	-0.41%
일본 NIKKEI 225	64,136.25	+213.25	+0.33%
영국 FTSE 100	10,816.14	+127.67	+1.19%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	101.91	-0.52
금 (선물)	4,365.50	+12.20
3M TERM SOFR	3.98	+0.00
3M EURIBOR	2.66	-0.02
KOR 5Y CDS	20.65	-0.33

· 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.