

Daily FX Market Commentary

원화 기초체력 無하자, 결국 살아남을 승자

[금일 달러/원 환율 1,370~1,385원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 대외 환경은 원화에 우호적, 금일 BOJ 회의가 핵심 변수

전일 달러/원 환율은 매파적 FOMC 결과를 소화하며 전반적인 상승 흐름. 연준 금리 인상 여파로 역대 달러 매수세 강하게 유입되며 장중 1,384원까지 급상승. 이후 고점 매도에 추가 상승은 제한되었지만 1,380원 부근에서 하방이 제한되며 서울장 종가는 전일 대비 13.6원 상승한 1,382.2원 기록. 야간장에서는 FOMC 이후 위험선호 회복 등에 추가 상방은 제한되며 전일 6시 종가 대비 4.5원 상승한 1,381.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 1.25원 하락한 1,380.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,370~1,385원 범위에서 등락 예상. FOMC 직후 장기금리와 국제유가 두 변수가 모두 원화에 우호적. 특히 미 10년물이 다시 5% 아래로 내려온 가운데, 반도체주가 강하게 반등한 점은 국내 증시 및 원화에 긍정적. 더불어 금일은 BOJ 통화정책회의를 핵심 대외 변수로 간주. BOJ의 매파 기초 확인 시, 엔화 강세에 원화도 동조. 금일 상단은 1,380원 위로는 열어두되 큰 폭 하락할 가능성도 염두

[글로벌 동향] FOMC 여파 빠르게 되돌림, 국제유가 하락에 달러 약세

전일 미 달러화는 FOMC 직후 급등분 되돌림과 미 장기금리 및 국제유가 하락에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.08% 하락한 100.23pt 기록. FOMC에서 연준은 정책금리를 3.75~4.00%로 25bp 인상하고 연내 한 차례 추가 인상을 시사. 하지만 시장은 이미 연준보다 더 매파적인 금리 경로를 반영하고 있어 달러의 추가 강세는 제한적. 미 10년물 금리는 9.0bp 하락한 4.93% 부근으로 후회. WTI 유가는 사우디의 오만 경유 추가 원유 공급 소식에 0.95% 하락. 다만 호르무즈 선박 통행량 감소 등 물리적 공급 리스크는 잔존. 뉴욕증시는 국제유가와 장기금리 안정에 따른 위험선호에 3대 지수 모두 반등. 필라델피아 반도체지수도 3% 넘게 상승하며 기술주 투심 견조. 미국 신규 실업수당 청구건수는 19.6만건으로 예상치 하회해 양호한 고용 확인. 영국 BOE는 6대3으로 정책금리 3.75% 동결했으나 인상 가능성은 열어둠

[마켓 이슈] FOMC발 되돌림 과정, 구조적 수급은 중장기 원화 강세 지지

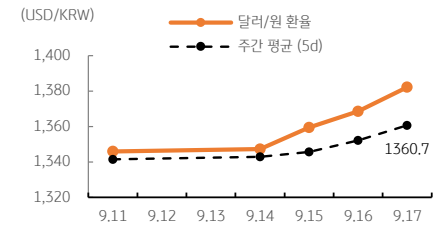
최근 달러/원 환율 상승은 추세 전환이라기보다 그간 과도했던 낙폭을 되돌리는 과정. 9월 FOMC에서 연준이 추가 긴축을 시사한 만큼, 당분간 환율의 상승 압력이 지속될 소지. 다만 이를 중장기적인 상승 추세 전환으로 보기는 어렵다는 판단. 현재 시장에는 연준의 추가 긴축 기대가 상당 부분 반영. 따라서 연준이 실제 추가 인상에 나서더라도 달러의 강세폭은 점차 제한될 전망. 결국 중기적 원화 방향은 구조적 수급 환경이 결정. 한국은행은 올해, 내년 경상흑자를 각각 4,500억, 4,300억 달러로 전망. 이처럼 월간 400~500억 달러 수준의 대규모 흑자가 이어진다면, 당사 모형상 달러/원 적정환율 수준이 매월 평균 3원씩 낮아지는 효과. 따라서 단기적으로는 대외 불확실성과 연준 추가 긴축에 변동이 크겠으나, 중기적으로는 구조적 달러 공급 우위가 원화 강세 지지. 적정환율 범위는 올해 4분기 1,340~1,420원, 내년 상반기 1,320~1,400원으로 예상

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,370~1,385	1,382.2
유로/원	1,570~1,585	1,586.1
엔/원 (100엔)	875~890	888.3
위안/원	205.0~206.0	206.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

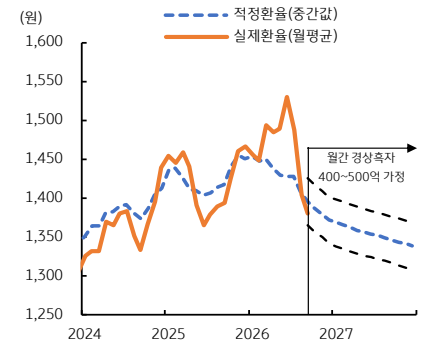
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.23	-0.08
유로/달러 (EUR)	1.148	0.10
달러/엔 (JPY)	155.98	-0.17
파운드/달러 (GBP)	1.336	-0.16
달러/위안 (역외, CNH)	6.704	-0.12
달러/원 (06:00, 원)	1,381.5	4.5
NDF 1M (원)	1,380.30	-1.25
1개월 스왑포인트 (원)	-0.65	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%)

구조적 달러 공급 우위가 원화 강세 기조 지지



자료: KB국민은행 자본시장사업그룹 추정

본 자료는 경제 및 투자자에게 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우에도 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 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)	1,378.3	1,384.5	1,373.3	1,382.2	13.6
달러/원 (06:00)	1,377.0	1,388.2	1,373.3	1,381.5	4.5
유로/원	1,580.7	1,587.3	1,575.7	1,586.1	5.4
엔/원 (100엔)	883.3	889.0	880.7	888.3	5.8
위안/원	204.4	206.4	204.4	206.0	2.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,715.4	-0.04	-2,632.1	676.1	249.7
KOSDAQ	822.2	0.76	46.7	-25.0	50.8
국채 선물	102.2	0.02	-264.9	-4.4	256.5
달러 선물	1,381.6	1.01	402.0	-165.0	-138.9
CDS 5YR	20.87	-0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.40	-0.34	USD/CNY	6.71	-0.07
USD/SEK	9.82	-0.42	USD/HKD	7.85	0.01
USD/CHF	0.82	-0.16	USD/INR	95.95	-0.02
AUD/USD	0.71	0.32	USD/TWD	31.91	0.08
USD/BRL	5.13	-0.59	USD/THB	33.29	-0.15
USD/MXN	17.17	-0.45	USD/MYR	4.10	0.29
USD/RUB	84.54	0.02	USD/VND	26,014.0	0.05

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,637.8	1.14	일본 10YR	2.996	-0.38
미국 나스닥	26,418.3	1.69	독일 10YR	3.500	-1.89
독일 DAX30	25,716.7	0.70	영국 10YR	5.221	-7.77
일본 Nikkei	64,136.3	0.33	중국 10YR	1.700	0.11
중국 상해	3,875.6	-0.41	WTI 선물	101.91	-0.51
홍콩 항셱	24,604.3	-0.44	금 선물	4,399.7	0.28
인도 센세스	74,314.6	-0.03	은 선물	66.1	1.81

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	3.00	-	FFR	3.75~4.00	-
1Y	3.67	5.3	3M	4.065	-1.1
3YR	4.06	1.0	2YR	4.666	-7.4
10YR	4.51	-4.1	10YR	4.934	-9.0
30YR	4.61	-8.5	30YR	5.287	-7.6
CD 3M	3.20	-1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.738	0.018	1M	-0.65	0.00
IRS 3Y	4.090	0.000	2M	-1.45	-0.25
IRS 5Y	4.170	-0.028	3M	-2.30	-0.20
CRS 1Y	3.525	-0.010	6M	-5.60	-0.50
CRS 3Y	3.705	-0.025	1Y	-12.10	-0.80
CRS 5Y	3.695	-0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/17)	금일 (9/18)	익일 (9/21)
미 주간 신규 실업수당 청구건수 (196k, 하회, ★★, 21:30) 미 8월 주택착공건수 전월비 (-2.6%, 하회, ★, 21:30) 미 8월 건축허가건수 전월비 (-2.7%, 하회, ★, 21:30) 미 8월 잠정주택판매 전월비 (0.3%, 상회, ★, 23:00)	한 8월 생산자물가 전년비 (7.9%, 상회, ★, 06:00) 일 8월 소비자물가 전년비 (예, 2.0%, ★★★, 08:30) 영 8월 소매판매 전월비 (예, -0.2%, ★★, 15:00) 미 8월 산업생산 전년비 (예, 0.3%, ★, 22:15)	한 9월 1~20일 수출 전년비 (전, 56.0%, ★★, 09:00) 한 9월 1~20일 수입 전년비 (전, 19.0%, ★★, 09:00)
미 연준 연방기금금리 결정 (3.75~4.00%, 03:00) 미 연준 경제전망요약 발표 (03:00) 영 BOE 금리 결정 (3.750%, 20:00)	일 BOJ 금리 결정 (예, 1.25%, 12:00)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 10:00) 미 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설 (19:30)

자료: Infomax, Bloomberg

주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자자에게 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.