

## Daily FX Market Commentary

# 기름기 빠진 달러, 반도체로 충전 중인 원화

[금일 달러/원 환율 1,367~1,379원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

### [달러/원 환율] 위험선호 회복에 하방 우세, 역내 수급 강도에 따라 등락

전일 달러/원 환율은 미국 장기금리 재상승과 엔화 약세 등 대외 환경 불확실성으로 인해 오전장 1,387원까지 상승폭 확대. 이후 위험선호 분위가 이어지는 가운데, 수출 네고가 상단 억누르며 1,380원대 초중반에서 혼조. 서울장 증가는 전일 대비 2.3원 하락한 1,381.0원 기록. 야간장에서는 글로벌 달러 강세에도 롱스탑 물량 출회하며 전일 6시 종가 대비 11.0원 하락한 1,374.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 증가 대비 6.35원 하락한 1,374.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,367~1,379원 범위에서 등락하며 하방 우세 예상. 국제유가 하락과 반도체주 강세가 원화 가치 지지. 간밤 미국 반도체주 급등이 국내 증시에서 외국인 순매수로 연결될지 주목. 역내 수급 측면에서는 상하방 압력이 서로 팽팽하게 대치하는 상황. 연휴 전 수출 네고물량 출회 강도와 1,370원 하회 시 수입 결제수요 유입 여부가 관건. 네고 우위가 유지되면 장중 1,360원대 진입도 가능

### [글로벌 동향] 연준 추가 긴축 기대에 강달러, 유가 급락에 위험선호 회복

전일 미 달러화는 연준의 추가 금리 인상 기대와 일본 엔화 약세에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.21% 상승한 100.42pt 기록. 연준 인사들은 수요발 물가 압력에 대응한 추가 긴축 필요성을 언급. 골스비 총재는 물가상승 압력이 강한 수요에 의해서도 발생하고 있다고 언급. 금리선물시장의 10월 인상 확률은 56.5%로 일주일 전 43.5%에서 상승. 반면 국제유가는 외교적 해법 기대와 사우디 원유 수출 회복에 급락. WTI 가격은 4.51% 하락해 배럴당 90달러대 진입. 미 10년물 금리는 유가 하락에 인플레이션 부담이 완화되며 5% 아래로 하락. 뉴욕증시는 기술주 중심 위험선호가 회복되며 3대 지수 모두 상승. 나스닥은 2.26% 상승해 사상 최고치 경신, 필라델피아 반도체지수도 4.29% 급등. 엔화는 일본은행의 금리 인상에도 후속 지침 부재로 약세. 다만 일본 당국의 레이트 체크 보도에 외환시장 개입 경계는 잔존

### [마켓 이슈] 미국 장기 국채금리와 달러의 디커플링, 수익보다 신뢰의 문제?

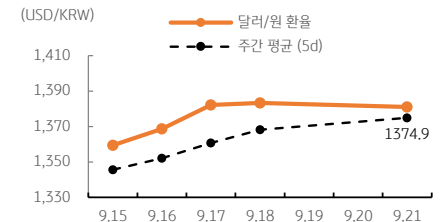
미국 국채금리와 달러의 전통적 동행 관계에 균열 조짐이 나타나는 상황. 미국 10년물 국채금리와 달러화 지수 간의 상관계수는 2023~24년 +0.50에서 2025년 이후에는 -0.07로 하락. 특히 기간 프리미엄과 달러의 상관계수는 동기간 +0.31에서 -0.27로 반전. 과거에는 미 국채금리 상승이 미국 성장과 통화긴축 기대를 반영하며 달러 강세 요인으로 작용. 최근에는 재정 건전성 우려 등이 오히려 달러 약세 압력으로 작용하는 상황이 빈번해지는 양상. 물론 성장과 통화정책 등 전통적 펀더멘털 요인의 중요성이 사라지는 것은 아님. 다만 통화 등 자산 가치는 금리 같은 수익성뿐만 아니라 신뢰도에 의해서도 결정된다는 점을 상기할 필요. 최근 같이 재정 우려가 지속되는 환경에서는 향후 통화까지 평가에 있어 재정 내러티브의 비중도 점차 확대될 전망. 이제는 금리의 절대 수준뿐만 아니라 그 금리를 뒷받침하는 국가 신뢰도까지 함께 평가해야 할 시점

### 금일 주요 환율 전망

| 항목         | 전망 (원)      | 종가 (15:30) |
|------------|-------------|------------|
| 달러/원       | 1,367~1,379 | 1,381.0    |
| 유로/원       | 1,570~1,580 | 1,584.7    |
| 엔/원 (100엔) | 868~877     | 879.6      |
| 위안/원       | 204.5~206.0 | 206.3      |

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

### 달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

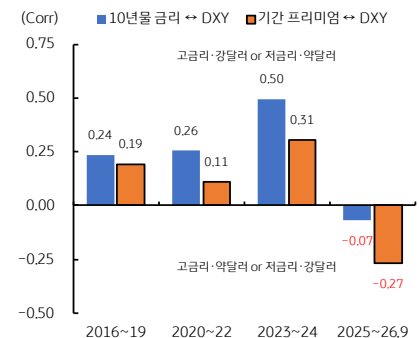
### 주요 통화 전일 동향

| 항목              | 종가       | 전일비 (%) |
|-----------------|----------|---------|
| 달러화 (DXY)       | 100.42   | 0.21    |
| 유로/달러 (EUR)     | 1.147    | -0.19   |
| 달러/엔 (JPY)      | 157.35   | 0.30    |
| 파운드/달러 (GBP)    | 1.337    | -0.20   |
| 달러/위안 (역외, CNH) | 6.693    | -0.04   |
| 달러/원 (06:00, 원) | 1,374.5  | -11.0   |
| NDF 1M (원)      | 1,374.40 | -6.35   |
| 1개월 스왑포인트 (원)   | -0.25    | 0.20    |

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%)

### 미국 10년물 국채금리와 달러의 관계 변화



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹  
주: 주간 변화량 기준 상관계수

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우에도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자관련 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙자료로 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) | 1,386.3 | 1,387.9 | 1,380.8 | 1,381.0 | -2.3    |
| 달러/원 (06:00) | 1,387.0 | 1,387.9 | 1,370.0 | 1,374.5 | -11.0   |
| 유로/원         | 1,591.2 | 1,593.4 | 1,584.1 | 1,584.7 | -3.5    |
| 엔/원 (100엔)   | 881.7   | 885.4   | 879.2   | 879.6   | -0.8    |
| 위안/원         | 206.0   | 207.2   | 205.7   | 206.3   | -0.2    |

자료: Infomax

### ▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

|         | 종가      | 전일비 (%) | 외국인    | 개인       | 기관계     |
|---------|---------|---------|--------|----------|---------|
| KOSPI   | 7,007.7 | 1.65    | 7.1    | -3,185.0 | 1,519.0 |
| KOSDAQ  | 836.3   | 1.11    | -99.5  | 141.6    | -28.5   |
| 국채 선물   | 102.2   | -0.07   | 282.9  | 11.8     | -307.0  |
| 달러 선물   | 1,378.0 | -0.31   | -239.2 | -50.3    | 264.0   |
| CDS 5YR | 23.15   | 2.19    | -      | -        | -       |

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

### ▷ 글로벌 주요 통화 동향

|         | 종가    | 전일비 (%) |         | 종가       | 전일비 (%) |
|---------|-------|---------|---------|----------|---------|
| USD/CAD | 1.40  | -0.34   | USD/CNY | 6.70     | -0.03   |
| USD/SEK | 9.84  | 0.11    | USD/HKD | 7.85     | 0.01    |
| USD/CHF | 0.82  | -0.11   | USD/INR | 95.83    | -0.06   |
| AUD/USD | 0.71  | -0.07   | USD/TWD | 31.75    | -0.19   |
| USD/BRL | 5.11  | -0.61   | USD/THB | 33.24    | -0.24   |
| USD/MXN | 17.22 | -0.07   | USD/MYR | 4.08     | -0.07   |
| USD/RUB | 83.51 | -0.77   | USD/VND | 26,025.0 | 0.00    |

자료: Infomax

### ▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

|           | 종가       | 전일비 (%) |         | 종가      | 비 (bp, %) |
|-----------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| S&P 500   | 7,764.7  | 1.49    | 일본 10YR | 2.989   | 0.00      |
| 미국 나스닥    | 27,122.1 | 2.26    | 독일 10YR | 3.461   | -6.88     |
| 독일 DAX30  | 25,575.0 | 1.07    | 영국 10YR | 5.224   | -7.30     |
| 일본 Nikkei | 65,019.0 | 0.00    | 중국 10YR | 1.696   | 0.10      |
| 중국 상해     | 3,949.9  | 0.97    | WTI 선물  | 95.78   | -4.51     |
| 홍콩 항셍     | 25,042.7 | 1.18    | 금 선물    | 4,383.9 | -0.93     |
| 인도 센섹스    | 74,859.0 | 0.76    | 은 선물    | 66.4    | -1.09     |

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    | 3.68   | 0.6      | 3M   | 4.084     | 0.4      |
| 3YR   | 4.06   | 2.1      | 2YR  | 4.751     | 0.3      |
| 10YR  | 4.46   | -0.9     | 10YR | 4.953     | -4.4     |
| 30YR  | 4.60   | 2.4      | 30YR | 5.286     | -4.1     |
| CD 3M | 3.20   | 0.0      |      |           |          |

자료: Infomax

### ▷ IRS/CRS 및 Swap Point

|        | Mid (%) | 전일비 (%) | Swap Point | Mid (원) | 전일비 (원) |
|--------|---------|---------|------------|---------|---------|
| IRS 1Y | 3.740   | 0.023   | 1M         | -0.25   | 0.20    |
| IRS 3Y | 4.100   | 0.028   | 2M         | -1.00   | 0.30    |
| IRS 5Y | 4.185   | 0.023   | 3M         | -1.90   | 0.25    |
| CRS 1Y | 3.585   | 0.040   | 6M         | -5.20   | 0.20    |
| CRS 3Y | 3.705   | 0.035   | 1Y         | -11.90  | 0.10    |
| CRS 5Y | 3.670   | 0.015   |            |         |         |

자료: Infomax

### ▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

| 전일 (9/21)                                                                                                             | 금일 (9/22)                                                                           | 익일 (9/23)                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>한 9월 1~20일 수출 전년비 (78.3%, 상회, ★★, 09:00)</p> <p>한 9월 1~20일 수입 전년비 (26.7%, 상회, ★★, 09:00)</p>                       | <p>유 9월 소비자신뢰지수 (예, -16.0, ★, 23:00)</p> <p>미 9월 리치몬드 연은 제조업지수 (예, 2, ★, 23:00)</p> | <p>한 9월 소비자심리지수 (전, 104.5, ★★, 06:00))</p> <p>유 9월 제조업 PMI (예, 52.6, ★★, 17:00)</p> <p>미 9월 제조업 PMI (예, 53.7, ★★★, 22:45)</p> |
| <p>중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 10:00)</p> <p>중 인민은행 대출우대금리 5년물 (3.50%, 10:00)</p> <p>미 오스틴 골스비 시카고 연은 총재 연설 (19:30)</p> | <p>미 존 월리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:05)</p> <p>미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (23:20)</p>               | <p>미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (02:00)</p> <p>미 마이클 바 연준 이사 연설 (23:05)</p>                                                         |

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.