

Daily FX Market Commentary

추석 앞둔 원화, 선물은 유가 하락?

[금일 달러/원 환율 1,345~1,360원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 저가 매수 가능성에도 대외적 강세 재료에 상방 제한적

전일 달러/원 환율은 글로벌 달러 강세에 오전장 1,374원 고점을 기록한 직후부터 꾸준히 하락. 추석 연휴를 앞두고 수출업체 네고 물량이 대거 출회한 가운데, 유가 하락 기대 등 위험선호까지 가세하며 1,350원대 진입. 서울장 종가는 전일 대비 22.8원 하락한 1,358.2원 기록. 야간장에서는 글로벌 달러 강세에도 매도 물량이 꾸준히 출회하며 전일 6시 종가 대비 18.0원 하락한 1,356.5원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 4.70원 하락한 1,353.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,345~1,360원 범위에서 등락하며 상단은 무거울 전망. 유가 하락과 기술주 위험선호 등 원화에 우호적 여건 조성. 다만 전일 급락으로 인한 저가 매수, 연준 추가 긴축 기대 등이 하단 지지 재료. 주목할 변수는 일본 당국의 휴장 속 엔화 매수 개입 가능성. 그 외 금일 밤 이란 대통령 연설과 내일 미중 정상회담 등의 이벤트 대기. 금일 환율은 저가 매수에도 대외 우호적 재료에 상방은 제한적일 전망

[글로벌 동향] 국제유가 하락에도 연준 추가 긴축 기대에 달러 강세 지속

전일 미 달러화는 연준 추가 긴축 기대가 유가 하락에 따른 물가 우려 완화를 상쇄하며 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.13% 상승한 100.55pt 기록. 이란 측은 미국의 군사적 압박 및 항만 봉쇄 완화를 조건으로 7일 이내 호르무즈 해협을 재개방할 수 있다고 밝힘. 사우디의 동서횡단 송유관 가동 재개 소식도 원유 공급 불안 완화에 기여. 이에 WTI 국제유가는 5일 연속 하락해 배럴당 94.59달러 기록. 콜린스 보스턴 연은 총재는 물가가 목표치를 웃돌 위험을 거론하며 최근 금리 인상을 정당화. 금리선물시장은 다음 10월 회의에서 추가 인상 가능성을 절반 이상 반영. 미국 10년 국채금리는 유가 하락에도 불구하고 고금리 장기화 경계에 소폭 상승. 뉴욕증시에서는 AI 수익화 기대에 나스닥이 장중 사상 최고치 경신. 반면 금융주 약세로 인해 종목별 차별화 흐름. 일본 엔화는 BOJ 이후 강세가 제한되었으나 개입 경계에 보험권 등락

[마켓 이슈] 통화정책의 시대에서 재정의 시대로, 변화하는 시장 내러티브

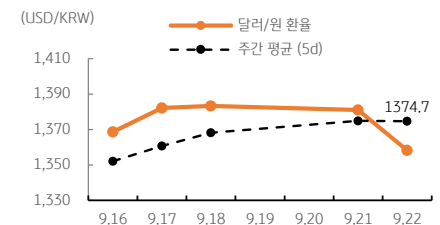
최근 IMF 총재는 글로벌 공공부채가 2029년 GDP 대비 100%를 넘어설 수 있다고 경고. 팬데믹 이후 누적된 국가부채와 고금리에 따른 이자 부담이 재정 지속가능성을 위협하고 있음. 그동안 글로벌 외환시장을 지배했던 통화정책 내러티브에도 변화가 나타날 가능성 주목. 2020년 이후 외환시장의 주된 동인은 각국 통화정책 경로였음. 팬데믹에 따른 경기침체와 급격한 회복, 러우 전쟁과 인플레이션으로 중앙은행들이 극적인 정책 전환을 거듭했기 때문. 이 과정에서 시장의 관심은 금리 인상과 인화의 시점 및 강도에 집중됐었음. 하지만 앞으로는 통화정책 변동성이 2020년대 초반보다 축소되는 반면, 그동안 누적된 부채와 이자 부담이 점차 수면 위로 드러날 듯. 즉 향후 통화까지 평가에 있어 금리 매력뿐 아니라 국가간 상대적 재정 건전성과 자산 신뢰의 비중이 확대될 가능성. 즉 외환시장의 주된 내러티브가 점차 재정으로 이동할 전망

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,345~1,360	1,358.2
유로/원	1,540~1,555	1,556.6
엔/원 (100엔)	855~865	861.4
위안/원	201.5~203.0	202.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

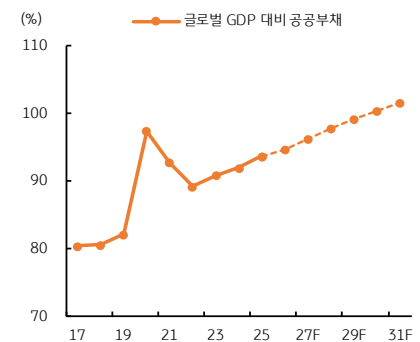
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	100.55	0.13
유로/달러 (EUR)	1.145	-0.16
달러/엔 (JPY)	157.35	0.00
파운드/달러 (GBP)	1.335	-0.15
달러/위안 (역외, CNH)	6.698	0.08
달러/원 (06:00, 원)	1,356.5	-18.0
NDF 1M (원)	1,353.30	-4.70
1개월 스왑포인트 (원)	-0.20	0.05

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%)

글로벌 공공부채 비율, 2029년 무렵 100%



자료: IMF Fiscal Monitor, KB국민은행 자본시장사업그룹

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 결정에 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원 (15:30)	1,373.7	1,374.4	1,352.9	1,358.2	-22.8
달러/원 (06:00)	1,374.0	1,374.4	1,352.9	1,356.5	-18.0
유로/원	1,574.7	1,575.7	1,552.8	1,556.6	-28.1
엔/원 (100엔)	872.9	873.4	859.1	861.4	-18.1
위안/원	203.5	203.5	201.7	202.7	-3.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,017.9	0.15	47.9	-1,562.7	-129.5
KOSDAQ	834.4	-0.23	-56.6	157.1	-95.2
국채 선물	102.3	0.07	294.7	-12.5	-282.2
달러 선물	1,359.7	-1.33	216.9	100.2	-400.4
CDS 5YR	22.86	-0.36	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.34	USD/CNY	6.70	0.06
USD/SEK	9.84	-0.06	USD/HKD	7.84	-0.03
USD/CHF	0.82	-0.09	USD/INR	95.61	-0.23
AUD/USD	0.71	-0.06	USD/TWD	31.71	-0.14
USD/BRL	5.10	-0.17	USD/THB	33.11	-0.39
USD/MXN	17.29	0.42	USD/MYR	4.07	-0.09
USD/RUB	83.89	0.45	USD/VND	26,018.0	-0.03

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,764.6	0.00	일본 10YR	2.989	0.00
미국 나스닥	27,244.3	0.45	독일 10YR	3.454	-0.97
독일 DAX30	25,578.9	0.02	영국 10YR	5.244	2.44
일본 Nikkei	65,019.0	0.00	중국 10YR	1.688	-0.77
중국 상해	3,952.1	0.06	WTI 선물	94.59	-1.24
홍콩 항셱	25,087.8	0.18	금 선물	4,376.4	-0.17
인도 센섹스	74,529.1	-0.44	은 선물	66.5	0.17

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	-0.2	3M	4.107	2.3
3YR	4.04	-1.6	2YR	4.756	0.5
10YR	4.46	0.4	10YR	4.964	1.1
30YR	4.64	3.8	30YR	5.301	1.5
CD 3M	3.21	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.728	-0.013	1M	-0.20	0.05
IRS 3Y	4.078	-0.023	2M	-0.90	0.10
IRS 5Y	4.173	-0.013	3M	-1.80	0.10
CRS 1Y	3.620	0.035	6M	-5.00	0.20
CRS 3Y	3.725	0.020	1Y	-11.80	0.10
CRS 5Y	3.710	0.040			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/22)	금일 (9/23)	익일 (9/24)
유 9월 소비자신뢰지수 (-16.5, 하회, ★, 23:00) 미 9월 리치몬드 연은 제조업지수 (-2, 하회, ★, 23:00)	한 9월 소비자심리지수 (106.6, 상회, ★★, 06:00)) 유 9월 제조업 PMI (예, 52.6, ★★, 17:00) 미 9월 제조업 PMI (예, 53.7, ★★, 22:45)	호 8월 실업률 (예, 4.5%, ★★, 10:30) 미 2분기 경상수지 (예, -258.1b, ★★, 21:30) 미 주간 신규 실업수당 청구건수 (예, 200k, ★★, 21:30) 미 8월 신규주택판매 전월비 (예, 1.3%, ★, 23:00)
일 '브리지 공휴일'으로 인한 금융시장 휴장 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (23:05) 미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (23:20)	일 '추분일'으로 인한 금융시장 휴장 미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (02:00) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (23:05)	한 '추석 연휴'로 인한 금융시장 휴장

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.