

Daily FX Market Commentary

느낌 좋은 교역조건, 감 다 살아난 원화

[금일 달러/원 환율 1,350~1,360원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 반도체 강세와 유가 하락에 하방 우위, 미국 금리가 변수

전일 달러/원 환율은 추석 당일 한산한 거래량 속 1,368원에 개장한 이후 주로 대외 요인에 반응하며 등락. 일본 당국 개입 경계에 따른 엔화 강세에 원화 동조, 국제유가 하락이 원화에 강세 압력 가하며 1,350원대에 진입. 서울장 종가는 전일 대비 8.5원 하락한 1,357.5원 기록. 야간장에서는 뉴욕증시 호조 등 위험선호 회복과 글로벌 달러 약세에 전일 6시 종가 대비 12.0원 하락한 1,357.0원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 2.10원 하락한 1,355.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,350~1,360원 범위에서 등락 예상. 국제유가 하락과 반도체 강세는 가장 핵심적인 원화 강세 자극 재료. 일본 당국 개입 경계로 인한 엔화 강세 전환 역시 원화에 일부 긍정적 영향. 다만 미 국채금리 상승과 연준 추가 긴축 기대가 원화 절상을 제약하는 요인. 대외적으로 달러/원 상하방 재료가 혼재된 가운데 단기 수급 방향도 다소 불투명. 외국인 커스터디 수요 경계 속, 월말 네고 출회 강도가 관건

[글로벌 동향] 국제유가 하락, 일본 외환당국 개입 경계에 달러 약세 전환

전일 미 달러화는 국제유가 하락과 일본 외환당국 개입 경계에 약세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.20% 하락한 101.04pt 기록. 미국 8월 핵심 자본재 수주는 예상보다 개선돼 AI 인프라 중심 설비투자 강도 재확인. 반면, 9월 미시간대 소비심리는 48.1로 예상치 소폭 상회. 1년 기대 인플레이션율은 4.6% 기록. 성장 및 투자 회복력과 높은 기대 인플레이션이 공존하며 연준 긴축 우려 유지. 선물시장에서 연준 10월 금리 인상 확률은 64%까지 반영. 국제유가는 미·이란 협상 호르무즈 재개 협상 기대에 하락. 다만 최종 합의까지의 불확실성은 여전히 커 유가가 90달러대에 머무는 중. 뉴욕증시는 고금리 부담에도 마이크로소프트 등 AI 관련주 강세에 힘입어 3대 지수 모두 상승. 한편 일본 가타야마 재무상은 미일이 7월 공동 개입 당시 환율 인식을 유지하고 있다고 강조. 엔화 환율은 1% 하락해 157엔대 초반까지 반락

[마켓 이슈] 반도체 가격 상승과 국제유가 하락, 원화에 찾아올 쌍끌이 호재

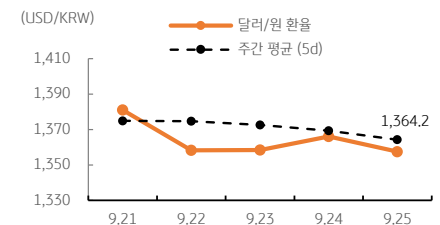
원화 가치를 평가하는 데 있어 교역조건은 중요한 기초경제 변수임. 특히 한국의 주력 수출입 품목인 반도체와 원유 상대가격에 주목할 필요. 실제로 D램 수출물가와 원유 수입물가의 비율은 순상품 교역조건지수와 높은 상관관계를 보이며, 두 품목의 가격 변화가 교역조건 추세를 잘 설명하고 있음. 최근 글로벌 금융시장의 변화도 교역조건 추가 개선 확률을 높이는 요인. AI 투자 지속 기대와 기술주 투자심리 회복은 반도체 가격 상승세를 뒷받침. 한편 유엔총회를 계기로 미·이란 협상 가능성 부각되며 원유 가격 추가 하락 기대 발생. 앞으로도 반도체 수출가격 상승과 국제유가의 하향 안정이 동시에 나타나면, 한국 교역조건은 수출입 양측에서 개선 효과를 누릴 수 있음. 이는 한국 실질구매력과 무역수지 개선을 통해 원화의 기초가치를 높이는 요인. 이는 원화 강세가 단순 수급 외에 교역조건이라는 펀더멘탈에 의해 뒷받침 될 수 있음을 시사

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,350~1,360	1,357.5
유로/원	1,535~1,550	1,548.3
엔/원 (100엔)	855~865	859.9
위안/원	201.0~202.5	202.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

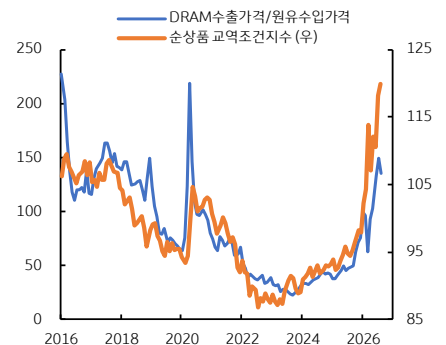
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.04	-0.20
유로/달러 (EUR)	1.139	0.09
달러/엔 (JPY)	157.28	-1.00
파운드/달러 (GBP)	1.324	0.19
달러/위안 (역외, CNH)	6.723	0.11
달러/원 (06:00, 원)	1,357.0	-12.0
NDF 1M (원)	1,355.10	-2.10
1개월 스왑포인트 (원)	-0.30	-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%)

한국 교역조건을 설명하는 반도체·원유 가격



자료: 한국은행, 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 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결정에 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)	1,368.0	1,368.0	1,357.5	1,357.5	-8.5
달러/원 (06:00)	1,368.0	1,368.0	1,352.0	1,357.0	-12.0
유로/원	1,552.6	1,556.4	1,542.5	1,548.3	-11.2
엔/원 (100엔)	859.4	862.2	856.0	859.9	-4.5
위안/원	202.8	203.4	201.5	202.4	-2.0

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,080.9	0.90	-498.7	-1,454.3	323.3
KOSDAQ	844.5	1.21	-47.6	27.5	10.6
국채 선물	102.4	0.13	-194.7	-7.9	197.7
달러 선물	1,359.1	-0.04	331.9	-37.8	-287.5
CDS 5YR	23.58	0.43	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.41	-0.34	USD/CNY	6.71	0.01
USD/SEK	9.92	0.02	USD/HKD	7.84	0.02
USD/CHF	0.83	0.08	USD/INR	95.83	-0.15
AUD/USD	0.70	0.16	USD/TWD	31.75	-0.35
USD/BRL	5.18	-0.22	USD/THB	33.40	-0.30
USD/MXN	17.69	-0.20	USD/MYR	4.07	-0.32
USD/RUB	84.21	-0.71	USD/VND	25,979.0	-0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,743.4	0.51	일본 10YR	3.072	-1.19
미국 나스닥	27,068.7	0.48	독일 10YR	3.621	1.99
독일 DAX30	25,408.6	0.56	영국 10YR	5.361	-2.35
일본 Nikkei	66,364.2	1.30	중국 10YR	1.688	0.00
중국 상해	3,888.4	0.00	WTI 선물	92.41	-2.33
홍콩 항셱	24,510.1	-1.01	금 선물	4,321.2	0.54
인도 센섹스	73,895.7	0.43	은 선물	64.8	1.25

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	-0.7	3M	4.183	0.4
3YR	4.01	-3.4	2YR	4.856	-7.0
10YR	4.39	-6.9	10YR	5.164	-3.8
30YR	4.56	-7.2	30YR	5.495	1.5
CD 3M	3.21	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%)p	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.713	-0.015	1M	-0.30	-0.05
IRS 3Y	4.038	-0.040	2M	-1.00	-0.10
IRS 5Y	4.110	-0.063	3M	-1.90	-0.10
CRS 1Y	3.595	-0.025	6M	-5.10	-0.10
CRS 3Y	3.740	0.015	1Y	-11.80	0.00
CRS 5Y	3.730	0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/25)	금일 (9/28)	익일 (9/29)
미 8월 내구재수주 전월비 (0.0%, 상회, ★, 21:30) 미 9월 미시간대 소비자신뢰 최종 (48.1, 상회, ★★, 23:00)	미 9월 달러스 연은 제조업활동 지수 (예, 8.2, ★, 23:30)	미 7월 FHFA 주택가격지수 전월비 (예, 0.1%, ★, 22:00) 미 9월 CB 소비자신뢰지수 (예, 89.2, ★★, 23:00) 미 8월 JOTLS 구인건수 (예, 7,225k, ★★, 23:00)

미 존 월리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (18:15)	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (21:15)	호 RBA 금리 결정 (전, 4.35%, 13:30)
------------------------------	----------------------------	-------------------------------

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.