

Daily FX Market Commentary

호러급 美금리, 벌벌 떠는 고베타 자산들

[금일 달러/원 환율 1,355~1,370원 전망]

FX, Economist 이민혁

minhyeok@kbf.com

[달러/원 환율] 전방위 약세 압력 심화, 외인 주식 매도시 1,370원 상단

전일 달러/원 환율은 연휴간 원화에 긍정적 재료에도 불구하고 오전 미 달러화 지수 및 국제유가 반등, 국내 증시 부진 등 위험선호심리 약화로 인해 하방 제한적. 더불어 외국인의 국내 주식 순매도에 따른 커스터디 달러 수요가 달러/원 상방 자극. 서울장 종가는 전일 대비 7.6원 상승한 1,365.1원 기록. 야간장에서는 달러 강세에도 불구하고, 고점 매도에 상승폭 제한되며 전일 6시 종가 대비 2.9원 상승한 1,359.9원 기록. 역외 NDF 환율은 서울장 종가 대비 5.90원 하락한 1,358.80원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 1,355~1,370원 범위에서 등락하며 상방 우위 흐름 예상. 미국 고금리와 국제유가 상승으로 위험자산에 대한 약세 압력이 전방위적으로 심화. 이에 국내 증시는 물론, 고베타 통화로 간주되는 원화 역시 약세 압력 받을 듯. 외국인 국내 주식 순매도세가 재개될 경우, 일시적인 수급 부담에 1,370원까지 상단 열여줄 필요. 반대로 위험회피 진정됨과 동시에 수출 네고 출회하면 1,350원대로 반락도 가능

[글로벌 동향] 고유가 및 고금리에 달러 강세 전환, 연준 추가 긴축 경계

전일 미 달러화는 미·이란 협상 교착에 따른 국제유가 상승과 미 장기금리 고공행진에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.15% 상승한 101.19pt 기록. 미국 트럼프 대통령은 이란의 호르무즈 해협 재개방 제안을 거부. 다만 카타르가 미국, 이란 상대로 별도 협상 진행할 예정이며 수정안 논의 가능성 잔존. WTI 국제유가는 0.21% 상승한 배럴당 92.60달러에 거래. 고유가와 미국 경기의 견조함이 결합되며 10년물 금리는 5.2% 상회. 금리선물시장은 10월 FOMC 추가 인상 확률을 70%까지 반영. 리사 쿡 이사는 AI 투자 확대와 중동 공급망 차질이 인플레이션을 부추길 수 있다고 경고. 뉴욕증시는 고유가와 고금리 부담에 기술주 중심으로 하락. 일본 엔화는 여전히 약세 압력 받는 중이나 당국 개입 경계가 약세폭 제약. 미무라 재무성 재무관은 미일 양국이 엔저에 대해 보낸 메시지를 시장이 액면 그대로 받아들여야 한다고 경고

[마켓 이슈] 원화와 아시아통화의 디커플링 조짐, 미국 및 한국 요인이 중요

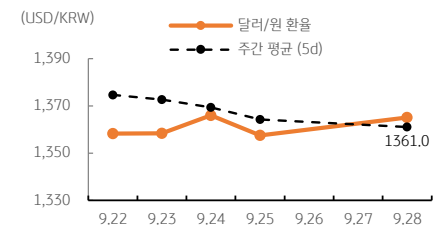
최근 달러/원 환율은 미 달러화 지수와 상관관계는 비교적 유지되는 반면, 신흥국 통화지수와 엔화·위안화·대만달러화와의 동조화는 뚜렷하게 약화되는 모습. 3개월 기준 DXY와의 상관계수는 0.70으로 높은 수준, 1개월 기준으로는 0.57 기록. 반면 같은 기간 엔화 및 대만달러 환율과의 상관계수는 각각 -0.35, -0.62까지 하락하며 디커플링 관계 포착. 이는 최근 달러/원 환율이 아시아 통화 전반의 흐름보다는 연준 통화정책 경로, 미국 금리, 달러화 방향 등 미국발 공통요인에 상대적으로 더 민감하게 반응하고 있음을 시사. 다만 DXY와의 상관계수 역시 기간별 편차가 크고 절대적으로 매우 높은 수준은 아님. 따라서 달러/원의 큰 추세는 미국 요인이 결정할 수 있더라도 실제 환율의 레벨과 진폭에는 한국 고유요인이 관련. 구체적으로는 경상흑자에 따른 수출 네고 강도, 반도체 및 원유 가격에 좌우되는 교역조건 등이 주요 변수로 판단됨

금일 주요 환율 전망

항목	전망 (원)	종가 (15:30)
달러/원	1,355~1,370	1,365.1
유로/원	1,540~1,555	1,553.2
엔/원 (100엔)	860~870	866.0
위안/원	202.0~203.5	203.4

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

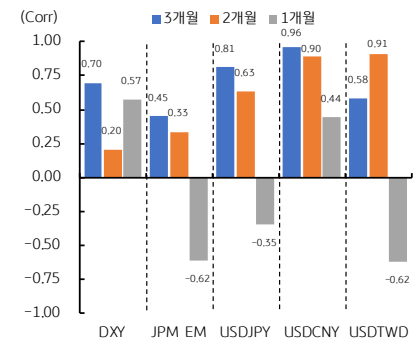
주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	101.19	0.15
유로/달러 (EUR)	1.137	-0.17
달러/엔 (JPY)	157.38	0.06
파운드/달러 (GBP)	1.326	0.09
달러/위안 (역외, CNH)	6.713	-0.15
달러/원 (06:00, 원)	1,359.9	2.9
NDF 1M (원)	1,358.80	-5.90
1개월 스왑포인트 (원)	-0.40	-0.10

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%)

달러/원과 주요 통화 간의 상관관계 (1~3개월)



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

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 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 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)	1,356.9	1,365.5	1,356.0	1,365.1	7.6
달러/원 (06:00)	1,357.0	1,365.5	1,355.5	1,359.9	2.9
유로/원	1,543.7	1,553.4	1,543.7	1,553.2	8.9
엔/원 (100엔)	863.7	866.2	859.6	866.0	8.3
위안/원	201.8	203.3	201.5	203.4	1.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	6,889.7	-2.70	-3,268.2	2,646.7	-1,016.9
KOSDAQ	846.6	0.25	53.8	13.7	-73.0
국채 선물	102.0	-0.38	-1,838.6	25.5	1,813.1
달러 선물	1,363.4	0.32	-539.0	-40.0	597.0
CDS 5YR	23.52	-0.07	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.42	-0.34	USD/CNY	6.71	-0.04
USD/SEK	9.96	0.40	USD/HKD	7.85	0.02
USD/CHF	0.83	0.43	USD/INR	95.99	0.16
AUD/USD	0.70	-0.07	USD/TWD	31.82	0.24
USD/BRL	5.23	0.86	USD/THB	33.60	0.60
USD/MXN	17.99	1.70	USD/MYR	4.08	0.22
USD/RUB	84.43	0.26	USD/VND	25,974.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,683.7	-0.77	일본 10YR	3.100	2.79
미국 나스닥	26,820.4	-0.92	독일 10YR	3.660	6.02
독일 DAX30	25,374.4	-0.13	영국 10YR	5.425	6.98
일본 Nikkei	65,877.6	-0.73	중국 10YR	1.692	0.39
중국 상해	3,823.6	-1.67	WTI 선물	92.60	0.21
홍콩 항셱	24,642.5	0.54	금 선물	4,168.4	-3.54
인도 센섹스	72,771.7	-1.52	은 선물	61.7	-4.76

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	3.73	5.9	3M	4.162	-2.1
3YR	4.12	11.3	2YR	4.933	7.7
10YR	4.54	14.7	10YR	5.238	7.4
30YR	4.65	8.7	30YR	5.549	5.4
CD 3M	3.22	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (bp)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.778	0.065	1M	-0.40	-0.10
IRS 3Y	4.168	0.130	2M	-1.20	-0.20
IRS 5Y	4.270	0.160	3M	-2.20	-0.30
CRS 1Y	3.665	0.070	6M	-5.40	-0.30
CRS 3Y	3.860	0.120	1Y	-12.40	-0.60
CRS 5Y	3.885	0.155			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/28)	금일 (9/29)	익일 (9/30)
미 9월 달러스 연은 제조업활동 지수 (9.8, 상회, ★ 23:30)	미 7월 FHFA 주택가격지수 전월비 (예, 0.1%, ★, 22:00) 미 9월 CB 소비자신뢰지수 (예, 89.0, ★★, 23:00) 미 8월 JOTLS 구인건수 (예, 7,228k, ★★, 23:00)	한 8월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★, 08:00) 일 8월 소매판매 전월비 (예, -1.1%, ★, 08:50) 호 8월 소비자물가 전년비 (예, 4.1%, ★★, 10:30) 중 9월 레이팅독 제조업 PMI (예, 51.7, ★, 10:45) 미 8월 근원 PCE물가 전년비 (예, 3.3%, ★★, 21:30)
미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (21:15)	호 RBA 금리 결정 (예, 4.60%, 13:30)	미 미셸 보우먼 연준 부의장 연설 (00:00) 미 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설 (03:00) 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (04:00)

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.