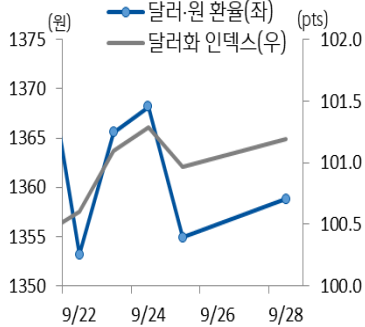


美 고금리에도 원화가 버티는 배경

외환시장



FX Talk : 금일 1,352~1,364원 전망

동향

달러·원 환율이 추석 연휴 이후 첫 날이었던 어제, 안정적 흐름 속에 1,360원을 중심으로 등락했습니다. 3시 30분 서울 종가가 1,365.1원까지 상승했지만, 일중 고점에 가까웠고 방향성은 강하지 않았습니다. 간밤에도 1,360원을 중심으로 변동폭이 크지 않았고 새벽 6시 종가로 1,359.9원을 기록했습니다.

전망

미국채 금리 상승세가 멈추지 않는 가운데, 여전히 대치 중인 미국과 이란이 접점을 찾지 못하고 있어 유가를 통해 미국채 금리에 영향을 미치고 있습니다. 다만, 미국채 금리 상승 국면에서도 원화는 유로화 등 주요 통화 대비 비교적 잘 버티고 있습니다. 달러·원 환율의 방향성이 강하지 않아 오늘 하루도 최근 익숙한 범위에 갇힐 것으로 예상합니다.

FX Insight : 美 고금리에도 원화가 버티는 배경

이달 들어 크게 오른 미국채 금리가 지난 주 탄력을 받더니 어제 또 그 기세를 이어갔습니다. 미국채 10년물 금리는 5.2%를, 30년물 금리는 5.5%를 훌쩍 넘겼습니다. Brent 유가가 배럴당 \$100를 넘는 상황에서 미국과 이란이 전혀 접점을 찾지 못하고 있습니다.

달러 인덱스의 상승세도 뚜렷합니다. 유로화 등 세계 주요 6개 통화 대비 미 달러의 가치가 최근 3주간 크게 상승했습니다. 그런데 달러화가 광범위하게 상승했음에도 불구하고, 달러·원 환율은 시큰둥합니다. 2주 전만 해도 FOMC 전후로 1,390원까지 반등했지만, 이내 꼬리를 내리고 호시탐탐 1,350원을 노리고 있습니다.

이는 곧 원화가 미국의 고금리를 상대적으로 잘 버티고 있다는 뜻입니다. 유로·원 환율, 위안·원 환율 등에서 보듯, 다른 통화들은 원화 대비 환율이 내리고 있습니다. 배경을 크게 두 가지로 봅니다. 첫째, AI 속도 조절론에 불구하고 메모리 반도체 호황은 여전합니다.

둘째, 미국이 최근 거론된 디젤유 수출 금지를 실행하지는 않았지만, 해당 논란을 키운 것 자체가 디젤 등 정제유를 수출하는 한국에는 유가 상승의 부정적 요인을 상쇄합니다. 즉, 유가 상승 자체는 원유 자체를 수입하는 한국의 교역조건을 악화시키지만, 이를 정제하여 세계 시장에 판매하는 한국의 정유 산업이 악조건(나빠진 교역조건)을 일부 상쇄합니다.

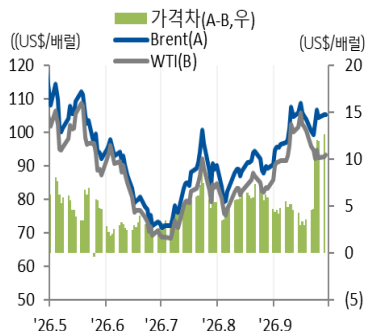
한편, 최근 Brent와 WTI 가격의 차이가 벌어진 것은 미국의 디젤 수출 금지 논란과 무관치 않습니다. 백악관은 수출 금지 준비설을 부인했지만, 미국의 에너지 장관이 미국의 정유사들에 자발적 수출 억제 의향을 타진한 것은 사실입니다.

만약 미국산 디젤 수출이 줄어들면 정유사가 만든 디젤 재고가 미국 내에 쌓입니다. 저장 여력이 줄면 정유사는 가동률을 낮춰야 하기에, 원유 구매 수요도 감소합니다. 이 기대 심리가 미국산 원유인 WTI 가격을 누릅니다. 반면, 미국 밖에서는 중동산 원유 공급 차질과 정제유 부족에 따른 프리미엄이 Brent에 얹힙니다.

다만, 미국채 금리의 질주에도 원화 강세가 지속되는 데는 한계가 있음을 유념해야 합니다.

Key Chart

< Brent와 WTI 유가 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,357.0	201.9
고가	1,365.5	203.4
저가	1,355.5	201.7
종가 ¹⁾	1,365.1	203.3
전일비	7.6	0.7
평균환율	1,360.0	202.2
NDF(1M)	1,358.8	
거래량	183(억불)	168(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,358.25	-0.35
JPY/KRW	863.64	2.10
EUR/KRW	1,545.45	2.01
GBP/KRW	1,801.51	6.78
AUD/KRW	953.83	2.13
CAD/KRW	958.99	0.79
USD/JPY	157.39	0.11
EUR/USD	1.1371	-0.0020

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.776	0.065	3.665	0.07
2Y	4.061	0.112	3.785	0.12
3Y	4.177	0.131	3.860	0.12
4Y	4.246	0.152	3.885	0.14
5Y	4.282	0.159	3.885	0.16
7Y	4.321	0.170	3.920	0.16
10Y	4.343	0.174	3.840	0.16

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	3.22	+0.01
통안 1년	2.18	+0.07
통안 2년	4.07	+0.10
국고채 3년	4.11	+0.12
국고채 5년	4.33	+0.13
국고채 10년	4.53	+0.16
국고채선물(3년)	101.94	-0.09

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-35	-5.00	3.56%
3M	-220	-30.00	3.43%
6M	-540	-30.00	3.51%
1Y	-1,240	-60.00	3.72%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	4.51	0.056	4.60	0.057
2Y	4.93	0.006	4.78	0.079
3Y	5.01	0.002	4.81	0.085
5Y	5.07	0.011	4.80	0.085
10Y	5.24	0.038	4.86	0.080

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비
KOSPI	6,889.74	-191.18 -2.70%
미국 DOW	51,481.51	-347.11 -0.67%
중국 상해종합	3,823.62	-64.75 -1.67%
일본 NIKKEI 225	65,877.62	-486.58 -0.73%
영국 FTSE 100	10,684.88	-10.37 -0.10%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	92.60	+0.19
금 (선물)	4,136.40	-151.40
3M TERM SOFR	4.08	+0.00
3M EURIBOR	2.61	-0.01
KOR 5Y CDS	23.49	+0.09

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.