KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

FOMC행 급행열차, 프랑스역은 통과

[금일 달러/원 환율 1,386~1,395원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 프랑스 이벤트 소멸, 90원대 고점 매도에 상승 폭 축소

전일 달러/원 환율은 미국 고용 리스크에 따른 달러 약세에 1,390원으로 하락 개장. 이후 오전장에는 미 달러화 지수 반등 영향에 하방이 제약된 모습이었으나, KOSPI 지수 연고점 경신 및 외국인의 주식 대량 순매수 등 위험선호에 오후장부터 하락 폭 확대. 전일 종가 대비 3.6원 하락한 1,388.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 프랑스 신용등급 강등에 따른 위험회피에 상승하며 1,395.4원에 마감. 역외 NDF 환율은 4.75원 상승한 1,390.70원에 최종 호가

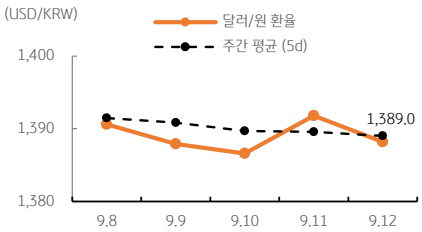
금일 달러/원 환율은 주말간 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,390원대 초반 개장 예상. 연준 인하 기대에도 불구, 프랑스 재정 이슈 등 미국 외 요인이 달러 가치 지지. 하지만 프랑스 신용등급 강등 확정으로 인해 이벤트 소멸, 다시 FOMC 주시하며 약 달러 전환. 달러 약세에 더해 1,390원대 고점 매도에 달러/원도 상승 폭 축소 예상. 다만 견고한 달러 수요 및 공급 병목 등 수급 노이즈가 하단 지지할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,386~1,395**	**1,388.2**
유로/원	1,625~1,635	1,627.7
엔/원 (100엔)	935~945	941.3
위안/원	194.5~195.5	195.0

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 연준 인하 기대에도 프랑스 신용등급 강등에 달러 강보합

전일 미 달러화는 미국 소비심리 약화 등에 따른 연준 인하 기대에도 프랑스 신용등급 강등에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.07% 상승한 97.61pt 기록. 미국 고용 둔화 및 물가 안정, 그리고 소비심리 약화가 연준 금리인하 기대 더욱 자극. 미시건대에 따르면, 9월 소비자신뢰지수 예비치는 55.4pt 기록. 예상치 (58.0pt) 및 전월치 (58.2pt) 모두 큰 폭으로 하회. 1년 기대 인플레이션율은 4.8%로 예상치 및 전월치와 유사. 5년 기대 인플레이션율은 3.9%로 예상치 (3.4%) 및 전월치 (3.5%) 모두 상회. 유로화는 연준 인하 기대에 따른 달러 절하 압력에도 프랑스 신용등급 강등에 강세 폭 반납. 12일 국제 신용평가사 피치는 프랑스 국가 신용등급을 'AA-'에서 'A+'로 한 단계 강등. 신용등급 강등의 배경으로는 정국 불안에 따른 재정 건전성 악화 가능성 지목. 피치는 프랑스 정부 부채비율이 2027년 121%까지 확대될 것으로 전망

주요 통화 전일 동향

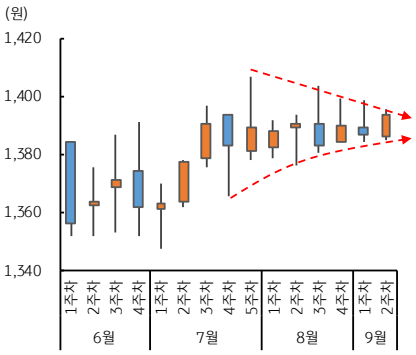
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.61	0.07
유로/달러 (EUR)	1.173	0.00
달러/엔 (JPY)	147.66	0.30
파운드/달러 (GBP)	1.356	-0.11
달러/위안 (역외, CNH)	7.125	0.16
달러/원 (야간, 원)	1,395.40	3.60
NDF 1M (원)	1,390.70	4.75
1개월 스왑 포인트 (원)	-2.25	0.00

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%)

[마켓 이슈] 박스권 탈출 시점 가까워진 달러/원, FOMC가 트리거 되나?

올해 하반기 달러/원 환율은 7월 큰 폭의 변동성을 겪은 이후 8~9월 들어 좁은 범위 등락하며 삼각수렴 패턴 형성. 기술적으로 삼각수렴 시점에 가까워짐에 따라 박스권 돌파 확률이 높아짐. 돌파 시점을 예단하긴 어렵지만, 주 후반 빅 이벤트인 FOMC가 달러/원의 분기점이 될 가능성. 또는 주 초반 예정된 미 상원의 스티븐 마이런 연준 이사 임명 표결, 미 8월 소매판매가 트리거가 될 가능성도 존재. 최근 같은 대칭 삼각 패턴 (Symmetrical Triangle) 하에서는 박스권 돌파 시 상방 또는 하방 모두 가능. 연준의 금리인하 재개 및 달러 약세 등을 감안했을 때 방향은 아래쪽일 확률이 높다는 판단. 반면, 확률은 낮지만 한미 관세 후속 협상 과정에서 잡음이 발생할 경우 상단 돌파도 배제할 수는 없음. 즉, 이번 주는 달러/원 환율의 박스권 돌파 여부, 이에 따른 변동성 확대에 주의를 기울일 필요가 있다는 판단

달러/원의 삼각수렴 (Triangle Convergence)



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 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.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,390.0	1,390.9	1,387.2	1,388.2	-3.6
달러/원 (야간)	1,390.0	1,395.9	1,386.7	1,395.4	3.6
유로/원	1,633.0	1,633.0	1,626.2	1,627.7	0.0
엔/원 (100엔)	945.3	945.3	940.4	941.3	-0.9
위안/원	195.1	195.2	194.8	195.0	-0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	3,395.5	1.54	1,435.5	-2,028.7	611.9
KOSDAQ	847.1	1.48	188.2	-269.4	96.6
국채 선물	107.3	-0.05	-35.0	1.6	30.7
달러 선물	1,388.5	-0.26	-226.0	97.1	90.1
CDS 5YR	17.75	-0.49	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.10	USD/CNY	7.12	0.09
USD/SEK	9.32	0.17	USD/HKD	7.78	-0.11
USD/CHF	0.80	0.08	USD/INR	88.28	0.03
AUD/USD	0.67	-0.12	USD/TWD	30.33	-0.01
USD/BRL	5.36	-0.66	USD/THB	31.66	-0.22
USD/MXN	18.43	-0.18	USD/MYR	4.21	-0.40
USD/RUB	83.11	-1.63	USD/VND	26,360.0	-0.02

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,584.3	-0.05	일본 10YR	1.602	2.44
미국 나스닥	22,141.1	0.44	독일 10YR	2.709	4.93
독일 DAX30	23,698.2	-0.02	영국 10YR	4.677	6.72
일본 Nikkei	44,768.1	0.89	중국 10YR	1.814	-1.17
중국 상해	3,870.6	-0.12	WTI 근월	62.69	0.51
홍콩 항셍	26,388.2	1.16	금 선물	3,686.4	0.35
인도 센섹스	81,904.7	0.44	은 선물	42.8	1.62

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	4.25~4.50	-
1Y	2.28	0.4	3M	4.028	0.4
3YR	2.43	1.1	2YR	3.560	1.4
10YR	2.81	0.0	10YR	4.068	4.6
30YR	2.73	-0.5	30YR	4.683	2.8
CD 3M	2.54	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.383	0.003	1M	-2.25	0.00
IRS 3Y	2.385	0.015	2M	-4.45	0.15
IRS 5Y	2.473	0.013	3M	-6.40	0.00
CRS 1Y	1.960	0.015	6M	-12.40	0.20
CRS 3Y	1.930	0.010	1Y	-22.40	0.40
CRS 5Y	2.055	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (9/12)	금일 (9/15)	익일 (9/16)
영 7월 산업생산 전월비 (-0.9%, 하회, ★★, 15:00) 미 9월 미시건대 소비심리 (55.4, 하회, ★★★, 23:00) 미 9월 1년 기대 인플레 (4.8%, 부합, ★★★, 23:00)	중 8월 신규주택가격 전월비 (전, -0.31%, ★★,10:30) 중 8월 소매판매 전년비 (예, 3.8%, ★★, 11:00) 중 8월 산업생산 전년비 (예, 5.6%, ★★, 11:00) 미 9월 엠파이어 제조업 지수 (예, 5.0, ★★, 21:30)	일 7월 3차산업지수 전월비 (예, 0.1%, ★★, 13:30) 영 7월 실업률 (예, 4.7%, ★★, 15:00) 유 7월 산업생산 전월비 (예, 0.3%, ★★, 18:00) 미 8월 소매판매 전월비 (예, 0.3%, ★★★, 21:30) 미 8월 산업생산 전월비 (예, -0.1%, ★★, 22:15)
		미 상원 스티븐 마이런 연준 이사 임명 표결

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.