



원화에 부는 훈풍, 약달러와 증시 랠리의 합작

금일 달러/원 예상: 1,380~1,388원

NDF 증가: 1,382.70(스왑포인트 -2.25 고려 시 1,384.95원 전일비 -4.05)

시장평균환율(MAR): 1,389.5원, 야간장 증가: 1,386.6(-1.6)원

오늘 자 전망: 글로벌 달러 약세, 국내증시 외국인 순매수에 하락

상승요인: 수입업체 결제, 미국 현지 투자 확대에 따른 달러 실수요 매수

하락요인: 글로벌 달러 약세, 역외 숏플레이, 국내증시 외인 순매수 연장

오늘 달러/원은 글로벌 약달러와 증시 외국인 순매수에 힘입어 하락 예상. 이번 주 FOMC에서 연준이 금리를 인하하며 완화적인 신호를 보낼 수 있다는 기대감에 달러화 약세. 여기에 뉴욕 증시가 기술주를 중심으로 상승을 이어갔고 국내증시도 사상 최고치를 경신하며 랠리 지속. 원화 표시 위험자산을 매입하기 위한 외국인 투자자의 매수세는 커스터디 매도로 이어지며 환율 하락을 주도할 듯. 또한 최근 고용 지표 둔화하는 등 경기 기대감이 약화되는 점을 반영해 역외를 중심으로 달러 약세에 배팅하는 숏플레이가 오늘 외환시장에 영향을 미칠 전망이다.

다만 수입업체 결제와 미국 현지 투자 관련 실수요 매수세는 환율 하단을 지지. 1,380원대에서는 국내 수급에서 수입업체 결제 수요가 주도권을 쥐고 있는 상황. 달러 실수요 매수세가 환율의 낙폭을 제한할 수 있음에 유의. 또한 미국 주식투자와 현지 투자로 인한 환전 수요 역시 환율 하방을 경직시키는 요인으로 작용. 따라서 오늘 환율은 글로벌 약달러와 국내증시 외국인 순매수에 힘입어 하락 압력이 우세하겠으나 저가매수세에 상쇄되며 1,380원대 초반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 외국인 증시 순매수와 달러 고점매도에 상승폭 축소

전일 달러/원은 1,389.0(+0.8)원. 1,393원에서 출발한 환율은 장 초반부터 달러 고점매도 물량 출회에 힘입어 하락세 지속. 외국인의 국내증시 순매수세에 힘입어 코스피지수가 역대 최고치를 경신했고 글로벌 달러화 가치도 약세를 보인 영향에 원화 강세 압력 우위. 오후 들어 환율은 1,380원대 중후반 중심 등락.

글로벌 동향: 달러화, 매파적 ECB와 연준 금리 인하 기대에 약세

달러지수: 97.788(+0.334), 유로/달러 1.1708(-0.0055), 달러/엔 147.41(-0.09)

달러화는 ECB 관계자의 매파적 발언과 연준의 금리 인하 기대감 고조에 약세

프랑스 신용등급 하향 조정에도 프랑스 장기물 금리가 하락하는 등 여파는 크지 않음을 확인. 이사벨 슈나벨 ECB 집행이사는 인플레이션 상방 위험이 남아 있으며 관세, 재정정책 등이 잠재적 위험 요인이 될 수 있다고 하며 경계를 늦춰서는 안 된다고 시사. 이는 매파적 발언으로 해석되며 유로화의 강세 진행.

한편 달러화 가치는 이번주 FOMC를 앞두고 트럼프 대통령이 50bp 인하를 지속적으로 언급하며 압박하자 금리 인하 기대감이 커지며 약세. 여기에 뉴욕주의 9월 제조업지수가 -8.7을 기록하며 전월대비 급락했을 뿐만 아니라 시장 전망치도 하회해 큰 폭 위축. 부진한 경제지표 발표도 금리 인하 기대감 확산에 한몫.

중국 8월 생산, 소비, 투자 관련 경제지표가 두 달 연속 시장 전망치를 밑돌며 디플레이션 압력 가중. 다만 위안화 가치는 미중 협상 기대감에 강세 흐름.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,382.6/1,382.8

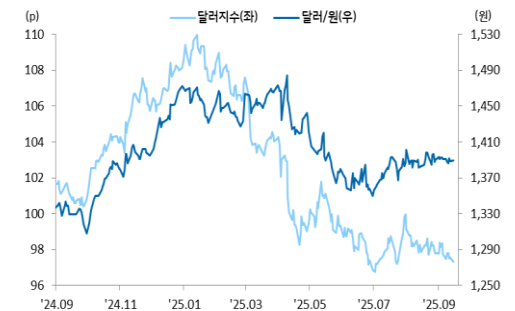
-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

15:00 영국 7월 3개월 평균 임금상승 YoY(예상 4.7%, 이전 4.6%)
18:00 독일 9월 ZEW 경기신뢰(예상 25.0, 이전 34.7)
18:00 유로 7월 산업생산 MoM(예상 0.4%, 이전 -1.3%)
21:30 미국 8월 소매판매 MoM(예상 0.2%, 이전 0.5%)
21:30 미국 8월 수입물가 MoM(예상 -0.2%, 이전 0.4%)
22:15 미국 8월 산업생산 MoM(예상 -0.1%, 이전 -0.1%)

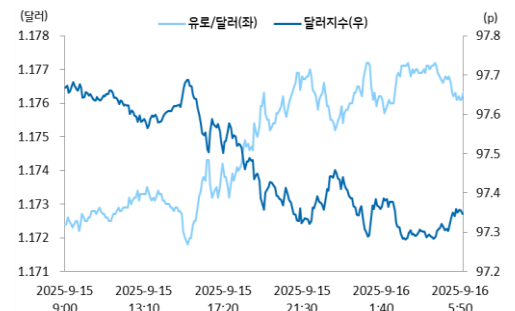
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



ECB 위원의 매파적 발언에 유로화 강세, 달러화는 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1389.00	0.80	1393.00	1393.00	1387.10	5.90	112.17	(5.08)
JPY/KRW	941.18	(0.20)	939.99	942.93	939.99	2.94	-	-
EUR/KRW	1627.87	0.25	1627.70	1632.34	1627.36	4.98	-	-
CNH/KRW	194.94	(0.08)	194.84	195.44	194.77	0.67	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	97.302	(0.248)	(0.16)	USD/KRW	1,389.00	0.80	(0.12)	1M	(2.30)	(0.10)
EUR/USD	1.1761	0.0027	(0.02)	USD/SGD	1.2805	(0.0029)	(0.20)	2M	(4.50)	(0.05)
USD/JPY	147.40	(0.28)	(0.07)	USD/IDR	16,410	32	0.65	3M	(6.50)	(0.10)
GBP/USD	1.3599	0.0043	0.40	USD/PHP	57.191	0.071	0.84	6M	(12.40)	0.00
USD/CNH	7.1186	(0.0060)	(0.04)	USD/RUB	82.3308	(1.0379)	(0.40)	12M	(22.50)	(0.10)
USD/CHF	0.7946	(0.0020)	0.16	USD/ZAR	17.3597	(0.0312)	(0.78)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6669	0.0021	1.17	USD/MXN	18.3695	(0.0695)	(1.55)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5971	0.0017	0.52	USD/PLN	3.6126	(0.0126)	0.06	5Y	17.510	(0.240)
USD/CAD	1.3778	(0.0066)	(0.18)	USD/TRY	41.3246	(0.0314)	0.21			

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕시장 증가 기준(한국시간 06:00)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	증가	전일비	미국	증가	전일비
1Y	2.405	2.375	2.390	0.75	기준	2.50	0.00	기준	4.50	0.00
2Y	2.385	2.350	2.368	2.37	RP(7일)	2.67	(53.00)	1M	4.143	(0.41)
3Y	2.415	2.380	2.398	2.40	CD	2.54	0.00	3M	4.023	0.27
4Y	2.460	2.430	2.445	2.45	통안3M	2.354	0.10	6M	3.848	0.92
5Y	2.500	2.470	2.485	2.49	통안1Y	2.259	0.20	12M	3.607	2.52

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	증가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	2.173	1.757	1.965	0.50	KOSPI	3,407.31	11.77	KOSPI	2,667	48,732
2Y	2.088	1.672	1.880	0.50	KOSDAQ	852.69	5.61	KOSDAQ	(636)	4,348
3Y	2.143	1.727	1.935	0.50	국고채3Y	2.443	1.20	국고채	4,348	28,877
4Y	2.229	1.761	1.995	0.00	국고채10Y	2.821	0.80	통안채	1,392	1,392
5Y	2.289	1.821	2.055	0.00						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	45,883.45	49.23	0.11	0.81	미국채 2Y	3.5368	(1.89)	(0.53)	1.45
S&P	6,615.28	30.99	0.47	1.85	미국채 10Y	4.0375	(2.68)	(0.66)	(0.06)
NASDAQ	22,348.75	207.65	0.94	2.52	WTI	63.30	0.61	0.97	1.67
EuroStoxx 50	5,440.40	49.69	0.92	1.45	Brent	67.44	0.45	0.67	2.15
DAX 30	23,748.86	50.71	0.21	(0.24)	구리	10,067.50	16.00	0.16	1.72
Nikkei225	휴장	-	-	-	니켈	15,391.00	241.00	1.59	1.02
Shanghai	3,860.50	(10.09)	(0.26)	0.88	대두	1,042.75	17.00	1.69	2.88
Hang Seng H	9,384.76	19.82	0.21	2.88	Gold	3,689.50	32.20	0.88	1.12

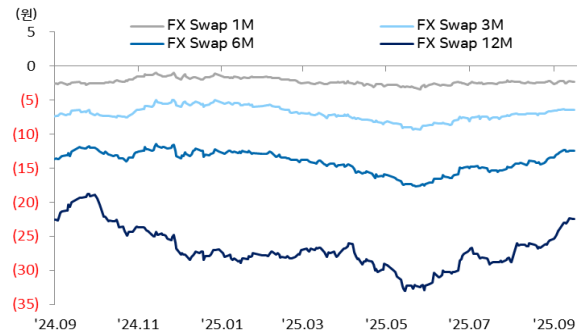
출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
11:00 중국 8월 소매판매 YoY(3.4%, 예상 3.8% 하회)	15:00 영국 7월 3개월 평균 임금상승 YoY(예상 4.7%, 이전 4.6%)	15:00 영국 8월 CPI YoY(예상 3.8%, 이전 3.8%)
11:00 중국 8월 산업생산 YoY(5.2%, 예상 5.6% 하회)	18:00 독일 9월 ZEW 경기신뢰(예상 25.0, 이전 34.7)	16:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
11:00 중국 8월 고정자산투자 YTDYoY(0.5%, 예상 1.5% 하회)	18:00 유로 7월 산업생산 MoM(예상 0.4%, 이전 -1.3%)	16:45 유로 마디스 뮐러 에스토니아 중앙은행 총재 연설
16:00 유로 마틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 8월 소매판매 MoM(예상 0.2%, 이전 0.5%)	17:00 유로 에스 크리바 스페인 중앙은행 총재 연설
20:30 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	21:30 미국 8월 수입물가 MoM(예상 -0.2%, 이전 0.4%)	17:00 유로 피에로 시폴로네 ECB 이사 연설
21:30 미국 9월 뉴욕 연은 제조회업(-8.7, 예상 5.0 하회)	22:15 미국 8월 산업생산 MoM(예상 -0.1%, 이전 -0.1%)	18:00 유로 8월 CPI YoY(F)(예상 2.1%, 이전 2.1%)
03:10 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설		20:15 유로 피에로 시폴로네 ECB 이사 연설
		21:30 미국 8월 주택착공건수 MoM(예상 -4.4%, 이전 5.2%)
		21:30 미국 8월 건축허가 MoM(P)(예상 0.6%, 이전 -2.2%)
		02:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
		03:00 미국 9월 FOMC(예상 기준금리 25bp 인하)

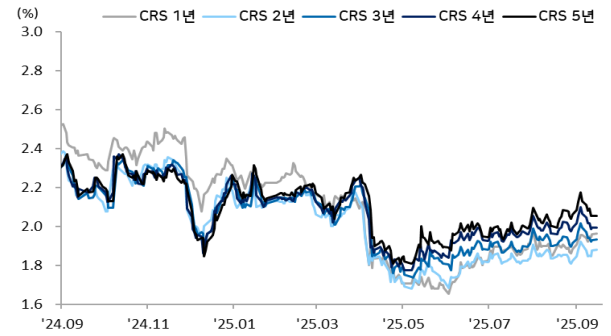
Chart

달러/원 FX Swap Point



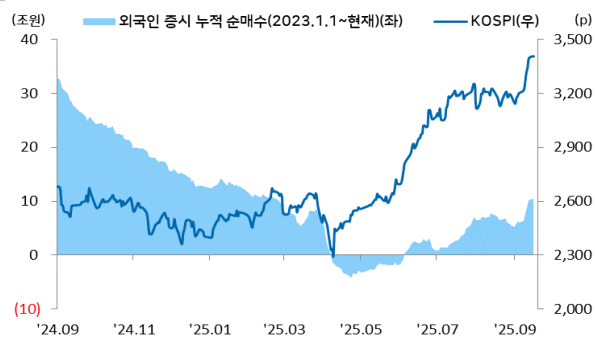
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



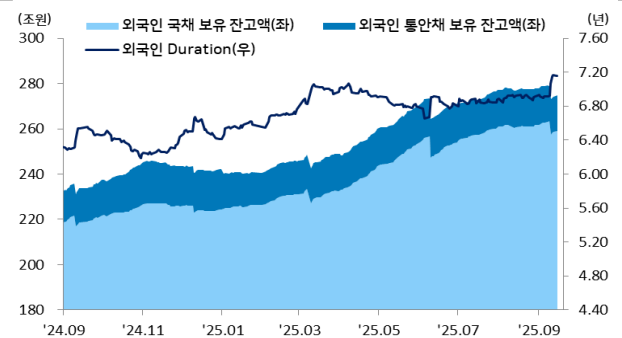
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



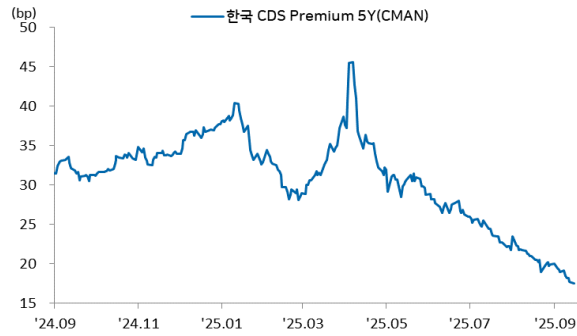
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



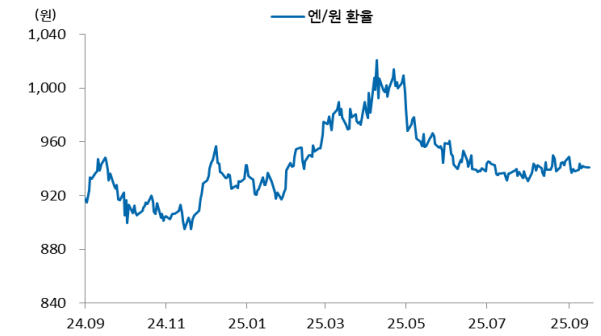
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



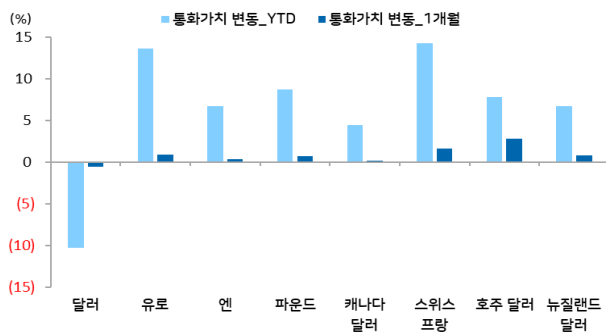
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



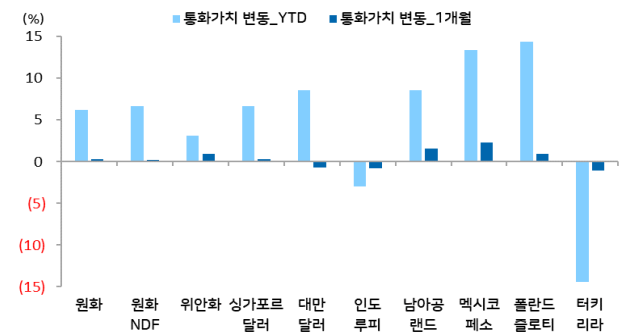
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원, 임환열).

본 자료는 고객의 투자를 돕기 위한 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당행이 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당행이 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고 자료로만 활용하시기 바라며 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며 직간접적 손실이 발생해도 당행은 책임을 지지 않습니다.

본 자료는 자본시장법 상 조사분석자료가 아니며 조사분석의 독립성을 확보하기 위한 법적 제한을 받지 않습니다. 또한 법령 상 허용되는 범위 내에서 당행이 본 자료에 언급된 통화 및 관련 금융상품 등을 거래하거나 관련 금융서비스를 제공할 수 있으며 이와 관련해 당행이 이해관계를 가질 수 있습니다.

본 자료에 기재된 의견은 예측에 불과하며 별도 통지 없이 변경될 수 있고 일정한 주기로 업데이트 되지 않을 수 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 당행의 사전동의 없이 복사, 인용, 배포, 전송, 대여 및 변경될 수 없습니다.