



서학개미발 롱심리 과열, 연준 인하 기대로 막을 수 있을까

금일 달러/원 예상: 1,456~1,463원

NDF 증가: 1,458.80(스왑포인트 -2.10원 고려 시 1,460.90원 전일비 -2.40)

시장평균환율(MAR): 1,463.20, 야간장 증가: 1,463.4(+12.0)원

오늘 자 전망: 연준 12월 인하 기대 보장, 롱심리 과열 진정 예상

상승요인: 서학개미, 수입업체 결제 등 역내 달러 실수요 저가매수 대응
하락요인: 연준 인하 기대 상승에 따른 약달러, 역외 롱스탑, 당국 미세조정

오늘 달러/원은 연준 금리인하 기대 재조명에 따른 달러 약세, 당국 미세조정 경계 에 하락 예상. 미국 연방정부 섯다운으로 공식 통계지표 공백 속 대체재로 꼽히는 ADP 민간고용은 10월 주당 평균 약 1.1만개 해고가 발생한 것으로 추정. 고용둔 화에 초점이 맞춰지면서 12월 연준 추가 인하 기대를 자극했고, 밤사이 달러가 약 세를 보이며 오늘 아시아장에서도 레벨을 낮출 가능성이 농후. 이에 어제 대규모 롱플레이로 일관했던 역외 롱스탑, 롱심리 과열을 억제하기 위한 당국 미세조정은 환율 추가 상승을 제한하고 되돌림을 발생시킬 수 있는 동력. 관건은 관망으로 전 략을 변경해 다시 외환시장에서 이탈한 수출업체 복귀 여부가 되겠으며, 일부 물량 이 매도 대응으로 전환할 경우 낙폭을 키울 수 있는 요인.

다만 서학개미, 수입업체 결제 등 달러 실수요는 하단을 지지하는 요인. 꾸준한 미 국 주식투자자 개인을 중심으로 한 환전 수요가 꾸준히 발생하는 중. 1,500원이 가 시권에 들어오면서 대금 결제에 달러가 필요한 수입업체도 매수대응 강도를 높여 상승 재료에는 민감하고 하락 동력엔 둔감한 외환시장의 비대칭적 구조를 고착화 시키는 양상. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 역외 롱스탑, 당국 속도조절 움직임 에 1,460원을 중심으로 제한적인 하락 시도 전망.

어제 자 동향: 아시아장 글로벌 강달러 충격을 쫓아 1,460원 돌파

전일 달러/원 증가는 1,463.3(+11.9)원. 1,456.4원에 출발한 환율은 장 초반 주요 통화가 일제히 하락하며 달러지수가 상승하자 역내외 매수세가 몰리며 상승폭을 확 대. 환율 상승에 관망세를 유지한 수출업체 대응으로 매도호가 공백이 발생한 점도 상승폭을 키우는 요인으로 작용. 1,460원 중반에서는 당국 경계에 추가 상승이 제한 됐으며, 장 마감 전에는 일부 롱포지션 차익실현이 유입되며 상승폭 축소.

글로벌 동향: 달러화, 민간고용 부진에 따른 금리인하 기대에 하락

달러지수: 99.481(-0.108), 유로/달러 1.1582(+0.0025), 달러/엔 154.16(+0.01)

달러화는 10월 민간고용 감소로 인한 연준 12월 금리인하 재부상에 하락 마감.

ADP는 10월 25일 기준 4주간 민간고용이 주당 평균 11,350명 감소했다고 발 표. 이에 12월 연준 추가 인하 기대가 커졌고, 섯다운 표결 상원 통과 소식에 아 시아, 유럽장에서 상승하던 달러지수는 하락 전환.

파운드화는 영국 실업률 충격에 하락했으나 달러지수 급락에 낙폭을 대부분 반 납. 영국 9월 3개월 실업률은 5%로 직전 4.8%에서 상승. 이에 영란은행 다음달 금리인하 베팅이 높아지면서 유럽장 초반 파운드/달러 급락으로 이어져.

한편 뉴욕증시는 최장기간 기록을 쓴 섯다운 해소 기대에 전반적으로 상승. 다만 나스닥은 소프트뱅크 엔비디아 지분 매각이 AI 투심을 위축시키며 하락.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,458.70/1,458.90

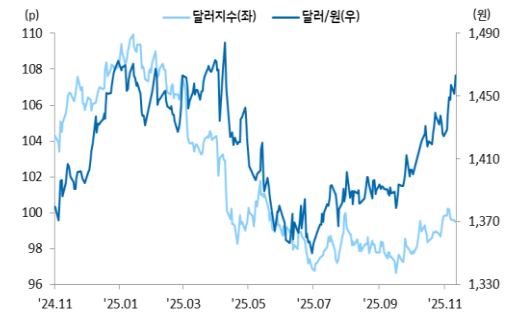
-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

16:00 독일 10월 CPI YoY(F)(예상 2.3%, 이전 2.3%)
19:30 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설
23:20 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
00:00 미국 안나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설
00:20 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설
02:15 미국 라파엘 보스틱 애틀란타 연은 총재 연설
02:30 미국 스티븐 미란 연준 이사 연설
06:00 미국 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설

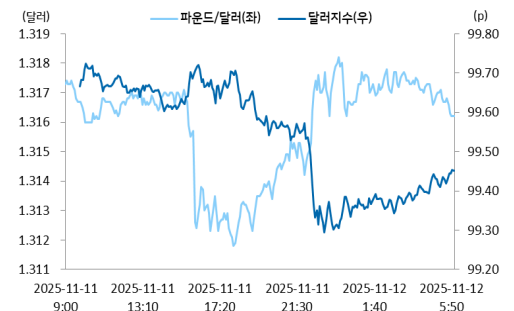
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



파운드 영국 실업률 상승에 급락, 달러 민감고용 감소에 하락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,463.30	11.90	1,456.40	1,467.50	1,455.10	12.40	98.43	(3.66)
JPY/KRW	948.86	6.15	943.91	950.98	943.75	7.23	-	-
EUR/KRW	1,691.88	13.75	1,677.31	1,696.02	1,677.31	18.71	-	-
CNH/KRW	205.43	1.61	203.77	205.94	203.77	2.17	-	-

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	99.481	(0.108)	(0.74)	USD/KRW	1,463.30	11.90	1.77	1M	(2.10)	(0.20)
EUR/USD	1.1582	0.0025	0.87	USD/SGD	1.3010	(0.0015)	(0.53)	2M	(4.20)	(0.05)
USD/JPY	154.16	0.01	0.32	USD/IDR	16689	35	(0.07)	3M	(6.25)	(0.05)
GBP/USD	1.3150	(0.0025)	0.99	USD/PHP	58.98	0.02	0.77	6M	(11.60)	0.00
USD/CNH	7.1223	(0.0005)	(0.18)	USD/RUB	80.9712	(0.3883)	(0.04)	12M	(19.70)	0.00
USD/CHF	0.8006	(0.0045)	(1.18)	USD/ZAR	17.1622	0.0018	(2.00)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6527	(0.0009)	0.57	USD/MXN	18.3187	(0.0686)	(2.00)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5654	0.0008	0.18	USD/PLN	3.6523	(0.0113)	(1.57)	5Y	22.320	0.070
USD/CAD	1.4020	(0.0001)	(0.60)	USD/TRY	42.2273	(0.0078)	0.99			

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	2.645	2.615	2.630	(3.50)	기준	2.50	0.00	기준	4.00	0.00
2Y	2.710	2.675	2.693	(3.75)	RP(7일)	2.56	(11.00)	1M	휴장	-
3Y	2.785	2.755	2.770	(4.00)	CD	2.60	0.00	3M	휴장	-
4Y	2.850	2.815	2.833	(4.25)	통안3M	2.415	(0.50)	6M	휴장	-
5Y	2.890	2.860	2.875	(4.50)	통안1Y	2.486	(1.80)	12M	휴장	-

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	2.421	1.989	2.205	(3.50)	KOSPI	4,106.39	33.15	KOSPI	770	(42,936)
2Y	2.549	2.111	2.330	(4.00)	KOSDAQ	884.27	(4.08)	KOSDAQ	166	(6,540)
3Y	2.670	2.230	2.450	(3.50)	국고채3Y	2.831	(3.40)	국고채	5,898	32,179
4Y	2.745	2.285	2.515	(4.00)	국고채10Y	3.201	(2.90)	통안채	3,402	11,670
5Y	2.805	2.345	2.575	(4.00)						

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	47,927.96	559.33	1.18	1.79	미국채 2Y	휴장	-	-	-
S&P	6,846.61	14.18	0.21	1.11	미국채 10Y	휴장	-	-	-
NASDAQ	23,468.30	(58.87)	(0.25)	0.51	WTI	61.04	0.91	1.51	0.79
EuroStoxx 50	5,725.70	61.24	1.08	1.16	Brent	65.11	1.05	1.64	1.04
DAX 30	24,088.06	128.07	0.53	0.58	구리	10,827.00	31.00	0.29	1.53
Nikkei225	50,842.93	(68.83)	(0.14)	(1.27)	니켈	15,053.00	(55.00)	(0.36)	(0.15)
Shanghai	4,002.76	(15.84)	(0.39)	1.07	대두	1,112.50	(3.50)	(0.31)	0.38
Hang Seng H	9,461.49	18.25	0.19	3.14	Gold	4,132.80	10.80	0.26	4.35

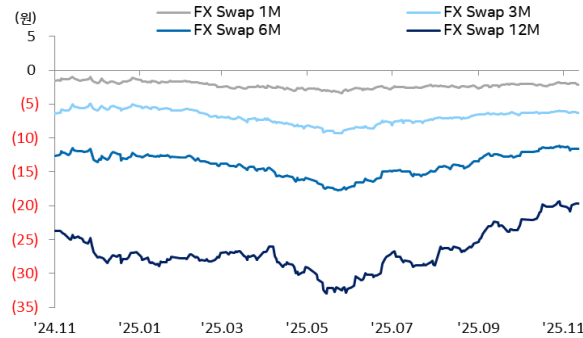
출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
16:00 영국 9월 ILO 3개월 실업률(5.0%, 예상 4.8% 상회)	16:00 독일 10월 CPI YoY(F)(예상 2.3%, 이전 2.3%)	09:30 호주 10월 신규고용(예상 20.0k, 이전 14.9k)
19:00 독일 11월 ZEW 경기신뢰(38.5, 예상 41.0 하회)	19:30 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	16:00 영국 3Q GDP QoQ(P)(예상 0.2%, 이전 0.3%)
20:00 미국 10월 NFIB 소기업 낙관(98.2, 예상 98.5 하회)	23:20 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설	18:00 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설
22:00 유로 마르틴 코쳐 오스트리아 중앙은행 총재 연설	00:00 미국 안나 폴스 필라델피아 연은 총재 연설	19:00 유로 9월 산업생산 MoM(예상 0.7%, 이전 -1.2%)
01:45 유로 에스 크리바 스페인 중앙은행 총재 연설	00:20 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	22:00 미국 데리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설
	02:15 미국 라파엘 보스틱 애크랜타 연은 총재 연설	22:30 미국 10월 CPI YoY(예상 3.0%, 이전 3.0%)
	02:30 미국 스티븐 미란 연준 이사 연설	00:30 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설
	06:00 미국 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설	

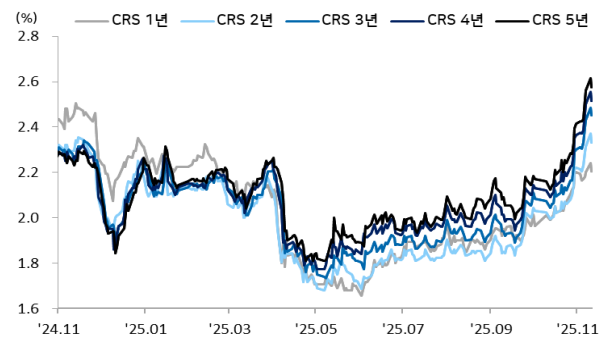
Chart

달러/원 FX Swap Point



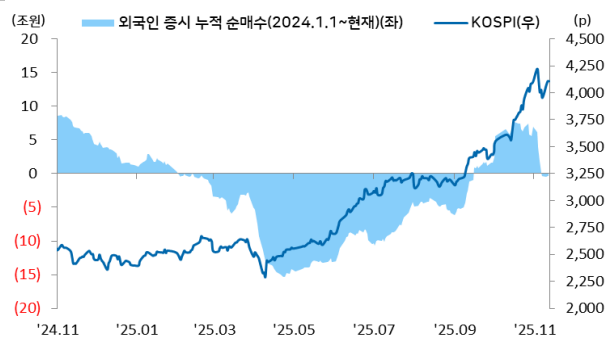
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



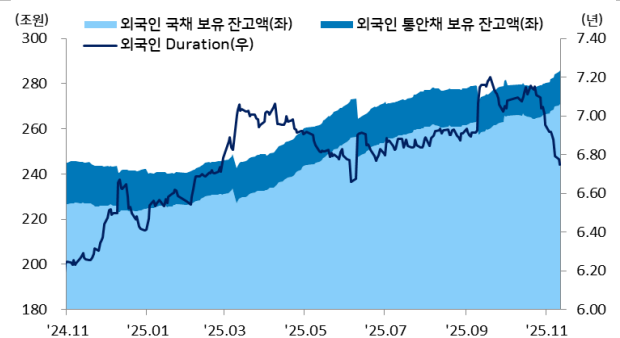
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



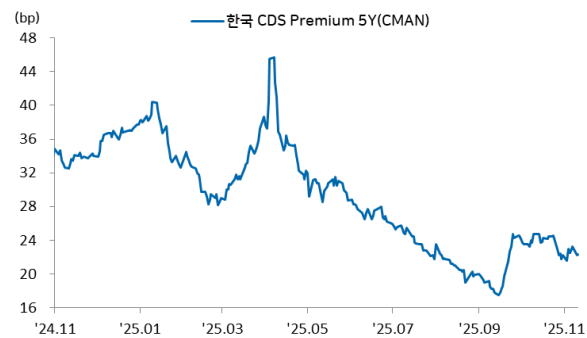
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



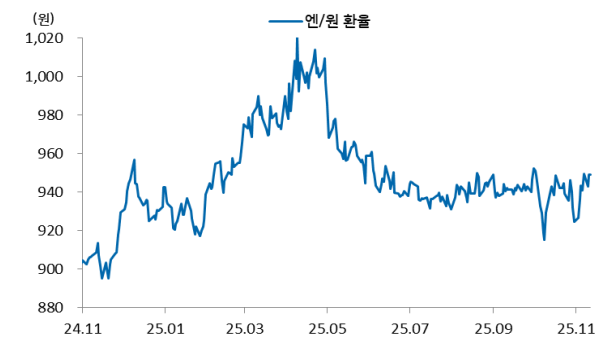
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



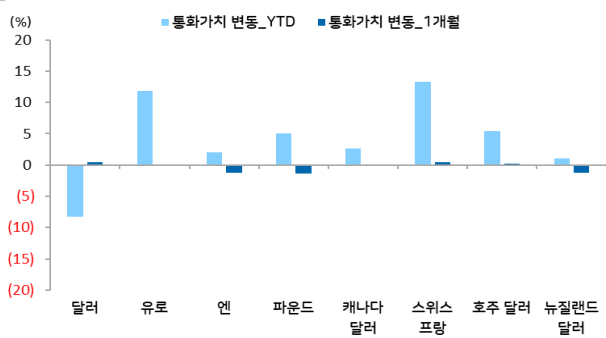
: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



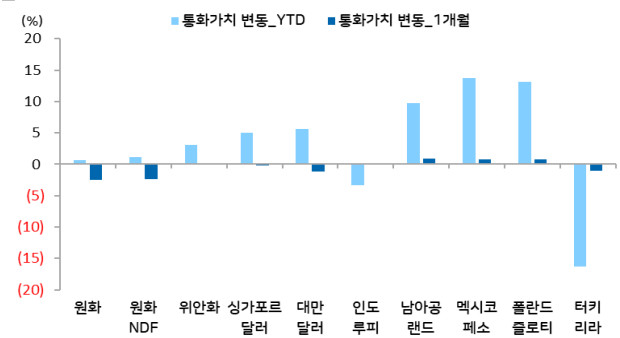
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



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

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 증가 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 책임 소재의 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