



분기말 환율 하락 드라마, 주연은 수출업체 네고

금일 달러/원 예상: 1,397~1,405원

NDF 증가: 1,397.60(스왑포인트 -2.10 고려 시 1,399.70원 전일비 +1.00)

시장평균환율(MAR): 1,402.2원, 야간장 증가: 1,400.4(-12.0)원

오늘 자 전망: 분기말 네고 출현에도 실수요 매수에 막혀 약보합

상승요인: 수입업체 결제와 거주자 해외주식 투자를 위한 달러 실수요

하락요인: 글로벌 약달러, 위험선호 심리 회복, 분기말 네고 물량 출회

오늘 달러/원은 글로벌 약달러 압력과 외국인 국내증시 순매수 흐름에도 달러 실수요에 막혀 약보합권 흐름 예상. 뉴욕증시 반등이 이들 연속 나오면서 국내 증시에서 외국인 투자 심리도 양호할 것으로 기대. 또 분기 말을 맞아 수출업체의 고점매도도 활발히 나타날 것으로 예상. 환율이 1,400원대로 오른 상황에서 수출업체의 적극적인 네고는 환율 하락 압력으로 작용. 역외를 중심으로 유입됐던 롱포지션이 해소되는 과정에서 환율은 1,400원을 하회할 수 있다고 판단.

다만 수입업체 결제 수요, 해외주식 투자를 위한 달러 실수요는 환율 하단을 지지. 위험자산 선호 심리가 강화되었지만 미국 섯다운 발생 가능성, 대미 투자 협상 등 금융시장에 단기 충격을 줄 만한 요인이 남아있기 때문에 환율의 일방적 하락을 기대하기에는 무리가 있다는 판단. 수입업체의 결제 수요가 환율 레벨과 관련 없이 공고하고 미국 주식시장에 대한 꾸준한 매수세가 달러 실수요를 자극하고 있기 때문에 환율 하방 역시 경직. 따라서 오늘 환율은 글로벌 약달러 압력과 외국인 증시 순매수세에 하락 압력이 우위를 보이겠으나 달러 실수요 매수세에 막혀 1,390원대 후반 중심 등락 예상.

어제 자 동향: 대외 약 달러와 수출업체 네고 물량에 힘입어 하락

전일 달러/원은 1,398.7(-13.7)원. 1,409원에서 출발한 환율은 장 내내 줄곧 하락하는 흐름. 달러가 약세를 보인 영향에 주요국 통화 가치 상승. 분기 말을 앞두고 수출업체 네고 물량 출회, 국내증시 외국인 순매수 등에 힘입어 원화의 상대적 강세폭이 더 컸으며 환율은 1,400원을 하회해 마감.

글로벌 동향: 달러화, 연방정부 섯다운에 경기 우려 커지며 약세

달러지수: 97.906(-0.246), 유로/달러 1.1727(+0.0024), 달러/엔 148.59(-0.90)

달러화는 내달부터 미 연방정부 섯다운 가능성이 제기되자 경기 우려 커지며 약세

미국 정부의 섯다운 우려가 커지면서 국채금리 하락과 함께 달러화 약세 진행. 트럼프 대통령과 여야 의회 지도부가 회담을 가졌으나 여야는 여전히 이견이 있음을 확인. 30일 상원에서 임시예산안 통과 가능성 불투명. 시장에서는 연방정부 섯다운 발생 가능성을 예의주시하며 달러화에 대한 매도로 대응.

연준 위원들의 발언은 다소 매파적으로 해석. 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재는 인플레이션이 여전히 걱정이고 향후 1~2년 내 인플레이션율이 목표치를 상회할 가능성이 높다고 주장. 알베르토 무살렘 세인트루이스 연은 총재도 마찬가지로 금리 인하에 신중해야 한다고 주장.

유로화와 파운드화는 달러 대비 강세. 프랑스 정부부채 우려가 여전한 가운데 레이철 리브스 영국 재무부 장관은 재정건전성을 위해 일부 산업에 대한 증세를 시사.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,397.4/1,397.8

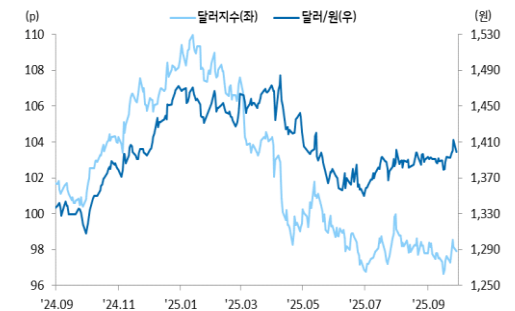
-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

10:30 중국 9월 제조업 PMI(예상 49.6, 이전 49.4)
13:30 호주 9월 RBA 통화정책회의(예상 기준금리 동결)
15:00 영국 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.3%, 이전 0.3%)
21:00 독일 9월 CPI YoY(P)(예상 2.3%, 이전 2.2%)
21:50 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
22:00 미국 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설
23:00 미국 8월 JOLT 구인건수(예상 7,200k, 이전 7,181k)
02:30 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설

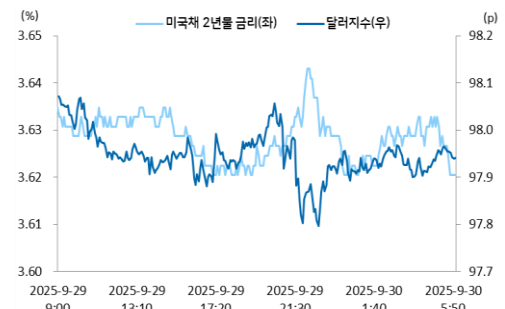
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



연방정부 섯다운 우려에 금리 하락, 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1398.70	(13.70)	1409.00	1409.00	1398.70	10.30	138.31	32.56
JPY/KRW	939.99	(2.99)	945.27	945.27	939.81	5.46	-	-
EUR/KRW	1639.84	(9.34)	1653.14	1653.14	1639.68	13.46	-	-
CNH/KRW	196.39	(1.33)	197.84	197.84	196.35	1.49	-	-

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	97.906	(0.246)	0.58	USD/KRW	1,398.70	(13.70)	0.44	1M	(2.15)	(0.15)
EUR/USD	1.1727	0.0024	(0.64)	USD/SGD	1.2900	(0.0017)	0.62	2M	(4.10)	(0.10)
USD/JPY	148.59	(0.90)	0.59	USD/IDR	16,680	(61)	0.45	3M	(6.55)	(0.30)
GBP/USD	1.3429	0.0027	(0.63)	USD/PHP	58.135	0.005	1.89	6M	(12.70)	0.20
USD/CNH	7.1293	(0.0142)	0.20	USD/RUB	82.8935	(0.6856)	(0.95)	12M	(23.60)	0.00
USD/CHF	0.7977	(0.0002)	0.66	USD/ZAR	17.2726	(0.0640)	(0.31)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6577	0.0035	(0.33)	USD/MXN	18.3651	(0.0026)	0.03	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5777	0.0005	(1.55)	USD/PLN	3.6396	(0.0066)	0.92	5Y	24.525	0.275
USD/CAD	1.3915	(0.0019)	0.70	USD/TRY	41.5843	0.1024	0.53			

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	2.500	2.465	2.483	(2.25)	기준	2.50	0.00	기준	4.25	0.00
2Y	2.495	2.465	2.480	2.48	RP(7일)	2.52	(15.00)	1M	4.134	(2.91)
3Y	2.540	2.510	2.525	2.53	CD	2.57	(1.00)	3M	3.985	(1.63)
4Y	2.605	2.575	2.590	2.59	통안3M	2.371	0.10	6M	3.861	(1.05)
5Y	2.655	2.625	2.640	2.64	통안1Y	2.322	0.40	12M	3.683	(0.28)

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	2.108	1.822	1.965	(3.50)	KOSPI	3,431.21	45.16	KOSPI	4,472	(10,454)
2Y	2.140	1.860	2.000	(2.00)	KOSDAQ	846.71	11.52	KOSDAQ	1,137	(1,066)
3Y	2.252	1.858	2.055	(2.00)	국고채3Y	2.563	0.10	국고채	3,534	16,398
4Y	2.213	1.987	2.100	(2.50)	국고채10Y	2.939	(0.40)	통안채	799	999
5Y	2.299	1.991	2.145	(2.50)						

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	46,316.07	68.78	0.15	(0.14)	미국채 2Y	3.6205	(2.25)	(0.62)	0.49
S&P	6,661.21	17.51	0.26	(0.49)	미국채 10Y	4.1387	(3.68)	(0.88)	(0.19)
NASDAQ	22,591.15	107.08	0.48	(0.87)	WTI	63.45	(2.27)	(3.45)	1.29
EuroStoxx 50	5,506.85	7.15	0.13	1.19	Brent	67.97	(2.16)	(3.08)	2.10
DAX 30	23,745.06	5.59	0.02	0.93	구리	10,181.50	(78.00)	(0.76)	1.93
Nikkei225	45,043.75	(311.24)	(0.69)	0.00	니켈	15,175.00	(104.00)	(0.68)	(0.63)
Shanghai	3,862.53	34.43	0.90	0.89	대두	1,010.50	(3.25)	(0.31)	(0.06)
Hang Seng H	9,454.12	151.02	1.62	0.89	Gold	3,820.90	44.70	1.18	2.03

출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

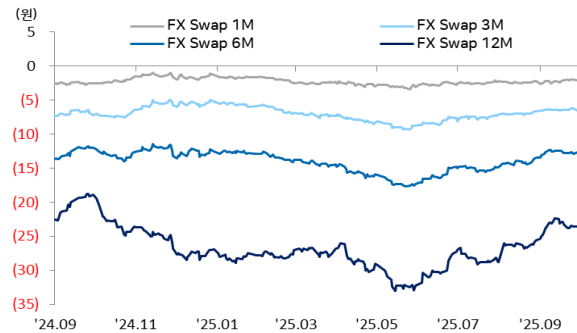
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
14:00 일본 아사히 노구치 BOJ 위원 연설	07:00 미국 라파엘 보스틱 애플타 연은 총재 연설	08:10 미국 로리 로건 달러스 연은 총재 연설
15:30 유로 매디스 뮐러 ECB 이사 연설	08:00 한국 8월 산업생산 YoY(예상 2.6%, 이전 5.0%)	08:50 일본 3Q 단칸 대형 제조업지수(예상 14, 이전 13)
16:10 유로 피에로 시폴로네 ECB 이사 연설	10:30 중국 9월 제조업 PMI(예상 49.6, 이전 49.4)	09:00 한국 9월 수출 YoY(예상 8.2%, 이전 1.2%)
17:30 유로 마리오 센테노 포르투갈 중앙은행 총재 연설	10:30 중국 9월 서비스업 PMI(예상 50.2, 이전 50.3)	15:20 유로 마디스 뮐러 예스토니아 연은 총재 연설
18:00 유로 9월 소비자지대(F)(-14.9, 이전 -14.9)	10:45 중국 9월 레이팅독 제조업 PMI(예상 50.2, 이전 50.5)	16:55 독일 9월 제조업 PMI(F)(예상 48.5, 이전 48.5)
18:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	13:30 호주 9월 RBA 통화정책회의(예상 기준금리 동결)	16:55 독일 루이스 데 콘도스 ECB 부총재 연설
18:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	15:00 영국 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.3%, 이전 0.3%)	17:00 유로 9월 제조업 PMI(F)(예상 49.5, 이전 49.5)
20:30 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	21:00 독일 9월 CPI YoY(P)(예상 2.3%, 이전 2.2%)	18:00 유로 9월 CPI YoY(예상 2.2%, 이전 2.0%)
20:35 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설	21:50 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	20:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
21:00 미국 베스 헤맥 클리블랜드 연은 총재 연설	22:00 미국 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설	21:15 미국 9월 ADP 민간고용 MoM(예상 51k, 이전 54k)
23:30 미국 9월 달러스 연은 제조업(-8.7, 예상 -1.0 하회)	22:45 미국 9월 시카고 연은 제조업(예상 43.3, 이전 41.5)	22:45 미국 9월 S&P제조업 PMI(F)(예상 52.0, 이전 52.0)
02:30 미국 알베르토 무살렘 세인트루이스 연은 총재 연설	23:00 미국 8월 JOLT 구인건수(예상 7,200k, 이전 7,181k)	23:00 미국 9월 ISM 제조업지수(예상 49.0, 이전 48.7)
	02:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	
	02:30 미국 오스만 굴스비 시카고 연은 총재 연설	

주식: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

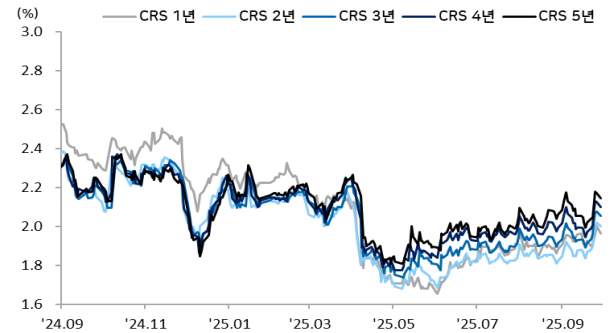
Chart

달러/원 FX Swap Point



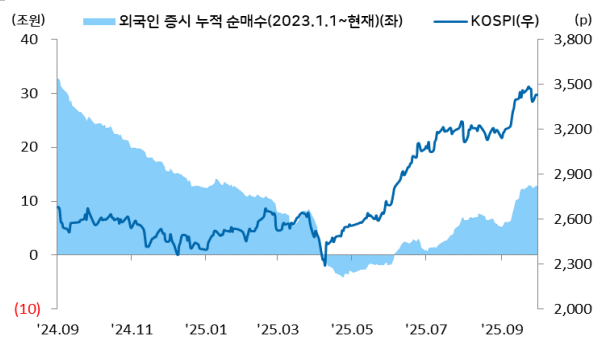
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



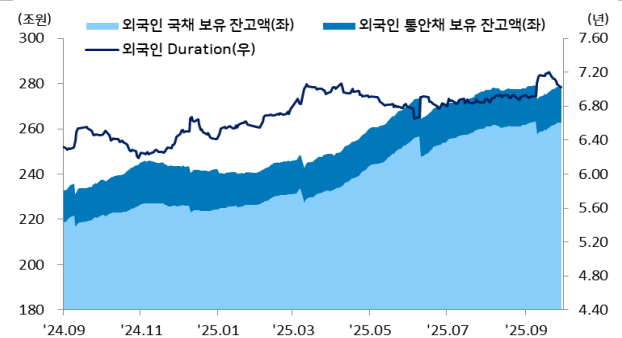
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



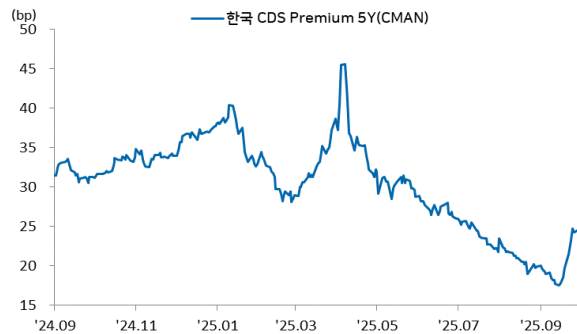
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



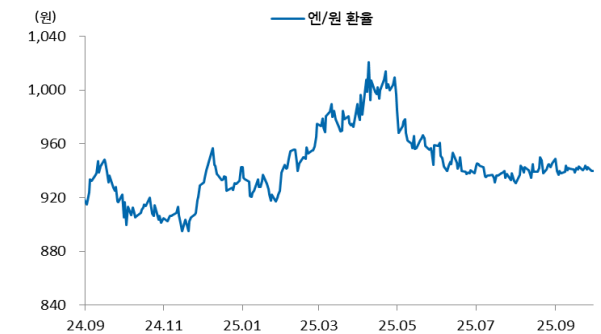
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



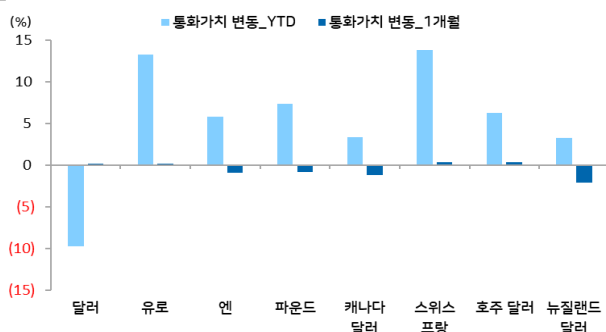
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



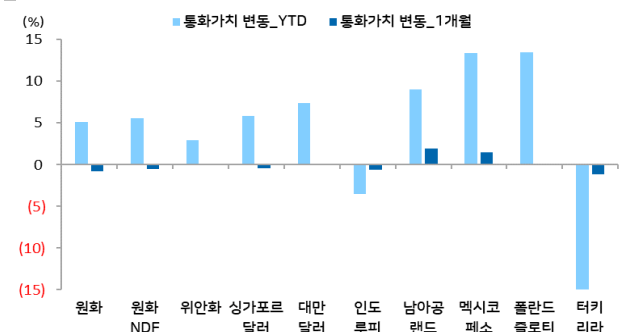
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

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.