



팽팽한 환율 시소게임, 강달러 압력 막아서는 네고 물량

금일 달러/원 예상: 1,335~1,347원

NDF 증가: 1,339.20(스왑포인트 -1.05 고려 시 1,340.25원 전일비 +1.95)

시장평균환율(MAR): 1,338.60 / 15:30 종가: 1,338.3(-6.8)원

오늘 자 전망: 달러 강세에도 수출 네고 물량에 막히며 보험권 흐름

상승요인: 글로벌 달러 강세 추종, 외국인 국내증시 순매도, 달러 실수요
하락요인: 반도체 수출 호조에 따른 수출 네고 물량, 엔화 강세와 동조화
오늘 환율은 강달러 압력에도 수출 네고 물량에 상단이 막히며 1,340원 중심의 보험권 등락 예상. 간밤 발표된 미국 CPI가 예상치를 상회하면서 연준의 금리 인상 기대가 고조. 달러가 강세로 반응한 가운데 이를 추종하는 역외 롱심리도 유입될 가능성 높아. 그동안 원화 강세 압력으로 작용해 온 요인들이 이를 빌미로 약해질 여지가 있다고 판단. 전일 뉴욕 증시 부진에 국내 증시도 영향을 받을 가능성이 높고 외국인 순매도 압력이 커질 수 있음에 유의. 외국인 순매도에 따른 커스터디 달러 매수와 역내 달러 실수요가 환율 하단을 뒷받침할 전망.

다만 꾸준한 수출업체 네고 물량은 환율 상단을 제한하는 요인. 간밤 미 국채금리는 급등 이후 상승분 대부분을 반납하면서 안정을 찾았고 이에 따라 주요국 통화의 약세폭도 줄어드는 모습. 이런 흐름이라면 원화 절하폭이 크지 않을 가능성이 높아. 여기에 수출업체 네고 물량이 시기와 무관하게 이어지고 있다는 점이 환율을 눌러주는 힘. 또한 엔화가 강세를 보이는 만큼 아시아 통화 전반의 강세 흐름도 기대. 따라서 오늘 환율은 강달러 압력에도 네고 물량에 상단이 막히며 1,340원 중심의 보험권 등락 전망.

어제 자 동향: 수출업체 네고에도 뉴욕장 달러 강세 쫓아 상승

전일 달러/원 종가는 1,342.3(+0.8)원. 1,344원에 출발한 환율은 장 막판 달러 강세를 쫓아 1,340원대에서 마감. 주간장에서 반도체 업종을 중심으로 한 수출업체 네고 물량이 꾸준히 나와 주며 1,334원대까지 하락. 뉴욕장 들어 달러가 강세를 보이자 이를 쫓아 환율은 1,340원대로 반등 후 마감.

글로벌 동향: 달러화, 예상치 상회한 미국 물가 지표 발표에 강세

달러지수: 102.528(+0.348), 유로/달러 1.1157(-0.0042), 달러/엔 158.33(+0.00)
달러화는 미국 9월 CPI가 예상치를 상회하자 금리 인상 기대 불거지며 강세

미국 9월 소비자물가지수는 전년동월대비 3.7%, 근원 물가는 2.6% 오르며 예상치 상회. 유가 상승에 따른 에너지 물가 상승이 전체 물가 상승을 견인. 다만 그 외에도 항공료, 중고차, 의류 등 경제 전반에서 물가 상승 압력이 광범위하게 확산되었다는 것이 특징. 특히 반도체 가격 상승에 따라 컴퓨터 가격도 상승하는 등 에너지와 AI 관련 물가 상승 압력이 전체 물가에 상승 압력으로 작용.

물가 지표가 예상치를 상회하자 연준의 금리 인상 기대가 확산되면서 국채금리는 즉각 상승으로 반응했으며 달러화 역시 강세 흐름. 이에 따라 주요국 통화는 달러 대비 약세 시현. 특히 유로화의 경우 프랑스의 재정 부담에 따른 영향도 작용. 엔화는 오히려 자정 이후 강세를 보였는데 주식시장 약세 등으로 위험회피 심리가 강화되자 미국채 금리가 상승폭을 축소할 것이 배경.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,339.00/1,339.40

-

-

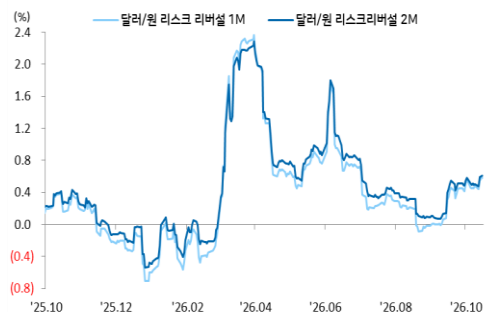
오늘 외환시장 주요 이벤트

09:30 호주 9월 실업률(예상 4.6%, 이전 4.6%)
11:55 미국 미셸 보먼 연준 부의장 연설
15:00 영국 8월 산업생산 MoM(예상 -0.1%, 이전 0.2%)
17:45 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설
21:30 미국 9월 소매판매 MoM(예상 0.3%, 이전 1.1%)
21:30 미국 뉴욕 제조업지수(예상 12.0, 이전 7.6)
21:30 미국 신규실업수당 청구건수(예상 200k, 이전 197k)
21:30 미국 9월 PPI YoY(예상 5.4%, 이전 5.4%)

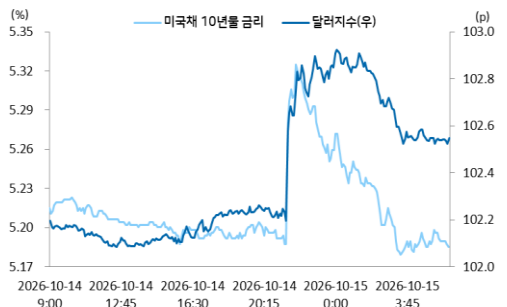
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



CPI 발표 직후 금리 급등 흐름을 쫓아 달러 강세 마감



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1342.30	0.80	1344.00	1345.00	1334.80	10.20	181.61	(14.03)
JPY/KRW	845.50	(4.18)	846.32	847.06	843.66	3.40	-	-
EUR/KRW	1499.89	(3.17)	1500.92	1502.49	1497.45	5.04	-	-
CNH/KRW	199.97	(0.86)	200.20	200.40	199.63	0.77	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	102.528	0.348	0.28	USD/KRW	1,338.30	(6.80)	(0.16)	1M	(1.05)	(0.05)
EUR/USD	1.1157	(0.0042)	(0.36)	USD/SGD	1.2854	0.0055	0.42	2M	(2.05)	(0.15)
USD/JPY	158.33	0.00	0.16	USD/IDR	17,900	4	0.10	3M	(3.20)	(0.35)
GBP/USD	1.3193	(0.0062)	(0.16)	USD/PHP	62.873	0.064	0.18	6M	(6.60)	(0.20)
USD/CNH	6.6960	0.0034	(0.10)	USD/RUB	83.6900	(0.2118)	(2.11)	12M	(14.20)	(0.40)
USD/CHF	0.8349	0.0023	0.18	USD/ZAR	16.6001	0.1071	(0.17)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6972	(0.0012)	0.13	USD/MXN	18.4953	0.1293	2.86	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5593	(0.0020)	(0.11)	USD/PLN	3.9183	0.0142	0.21	5Y	23.570	(0.085)
USD/CAD	1.4238	0.0022	(0.13)	USD/TRY	49,3971	0.0156	0.40			

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 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	3.615	3.580	3.598	3.50	기준	3.00	0.00	기준	4.00	0.00
2Y	3.820	3.790	3.805	3.81	RP(7일)	3.07	(10.00)	1M	3.933	0.80
3Y	3.920	3.885	3.903	3.90	CD	3.25	1.00	3M	4.061	1.87
4Y	3.975	3.945	3.960	3.96	통안3M	3.165	0.40	6M	4.217	1.57
5Y	4.010	3.980	3.995	4.00	통안1Y	3.540	0.30	12M	4.506	1.76

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	3.676	3.094	3.385	1.50	KOSPI	6,008.81	(26.54)	KOSPI	(11,791)	(119,224)
2Y	3.766	3.184	3.475	0.50	KOSDAQ	823.88	(13.15)	KOSDAQ	(2,128)	642
3Y	3.844	3.266	3.555	1.50	국고채3Y	3.883	2.60	국고채	4,648	496
4Y	3.857	3.273	3.565	0.50	국고채10Y	4.261	3.20	통안채	0	2,183
5Y	3.853	3.267	3.560	0.00						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	51,621.48	(48.62)	(0.09)	0.86	미국채 2Y	4.7975	0.84	0.18	0.61
S&P	7,718.94	(86.51)	(1.11)	(1.06)	미국채 10Y	5.1854	(2.30)	(0.44)	(1.86)
NASDAQ	26,692.87	(511.51)	(1.88)	(3.07)	WTI	95.09	0.95	1.01	7.71
EuroStoxx 50	6,190.37	23.36	0.38	0.16	Brent	106.06	0.37	0.35	5.85
DAX 30	25,298.61	38.71	0.15	0.77	구리	14,578.00	(40.50)	(0.28)	1.13
Nikkei225	67,744.29	(33.23)	(0.05)	(4.16)	니켈	15,587.00	(32.00)	(0.20)	(0.61)
Shanghai	3,767.23	(33.64)	(0.89)	(1.95)	대두	1,277.25	(6.50)	(0.50)	(1.56)
Hang Seng H	8,183.17	8.45	0.10	1.25	Gold	4,084.80	(68.10)	(1.64)	(0.70)

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

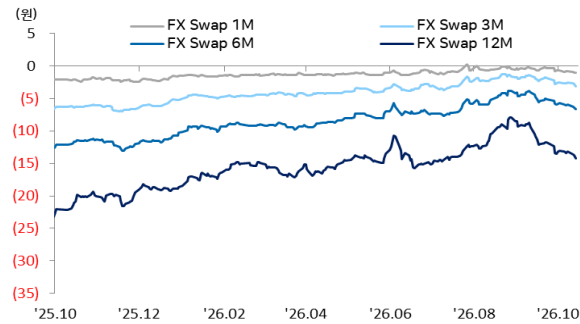
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
10:30 중국 9월 CPI YoY(0.9%, 예상 1.0% 하회)	08:50 일본 8월 핵심기계수주 MoM(예상 2.3%, 이전 -3.7%)	08:00 한국 9월 실업률(예상 2.7%, 이전 2.7%)
11:00 중국 9월 수출 YoY(36.3%, 예상 25.7% 상회)	09:30 호주 9월 실업률(예상 4.6%, 이전 4.6%)	11:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설
11:10 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	10:35 유로 페레이라 포르투갈 중앙은행 총재 연설	12:30 미국 케빈 워시 연준 의장 연설
12:45 유로 에마뉘엘 마크롱 프랑스 중앙은행 총재 연설	11:55 미국 미셸 보먼 연준 부의장 연설	18:00 유로 9월 CPI YoY(F)(예상 3.8%, 이전 3.8%)
15:00 영국 휴 필 BOE 위원 연설	12:40 영국 휴 필 BOE 위원 연설	21:15 미국 9월 산업생산 MoM(예상 0.4%, 이전 0.0%)
17:00 유로 프랑크 엘더스 ECB 이사 연설	15:00 영국 8월 산업생산 MoM(예상 -0.1%, 이전 0.2%)	
17:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	15:45 영국 메건 그린 BOE 위원 연설	
18:40 미국 미셸 보먼 연준 부의장 연설	17:45 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설	
21:30 미국 9월 CPI YoY(3.7%, 예상 3.6% 상회)	21:30 미국 9월 소매판매 MoM(예상 0.3%, 이전 1.1%)	
21:30 미국 9월 근원 CPI YoY(2.6%, 예상 2.5% 상회)	21:30 미국 뉴욕 제조업지수(예상 12.0, 이전 7.6)	
02:30 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설	21:30 미국 신규실업수당 청구건수(예상 200k, 이전 197k)	
03:00 미국 연준 베이지북 발표	21:30 미국 9월 PPI YoY(예상 5.4%, 이전 5.4%)	

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

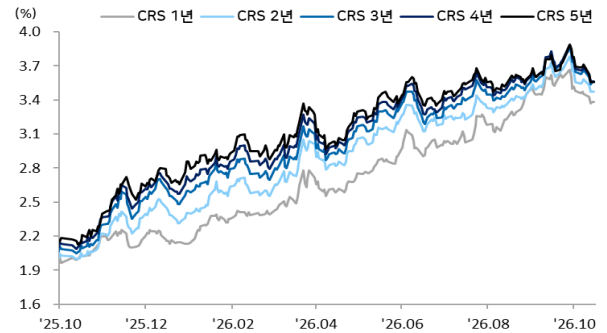
Chart

달러/원 FX Swap Point



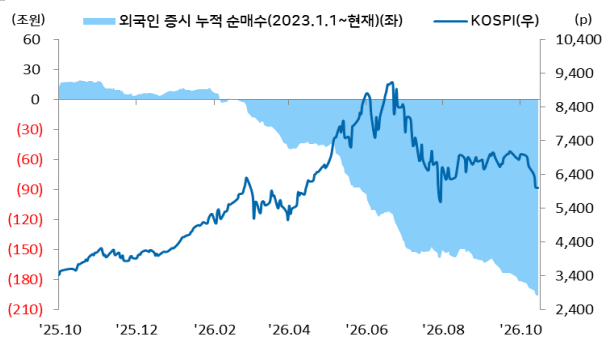
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



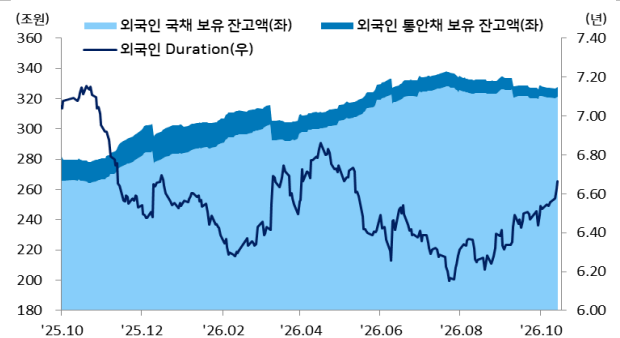
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



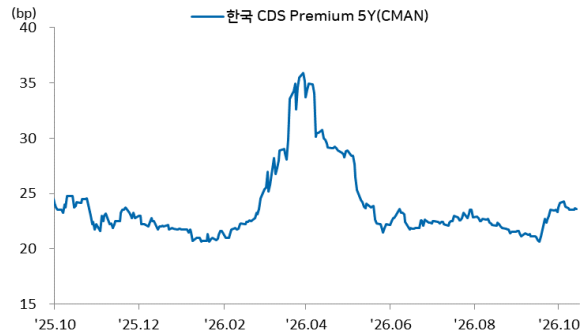
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



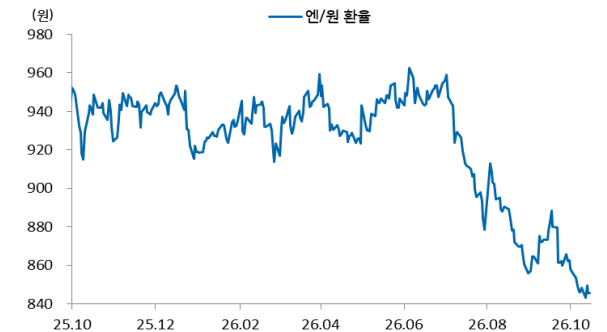
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



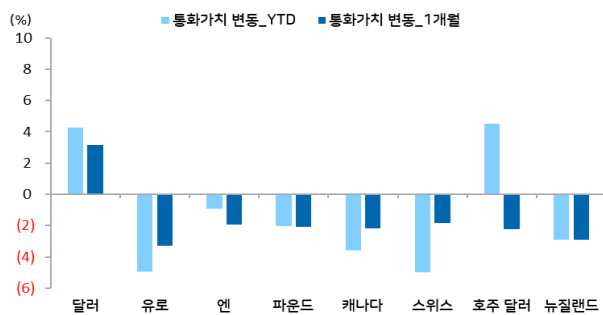
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



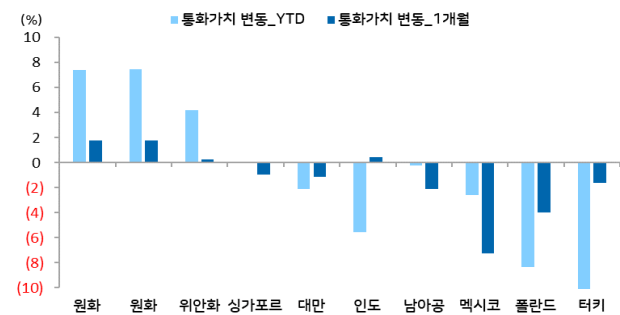
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



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

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 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