



## 지정학 공포에 정점을 찍은 심박수, 리스크 선반영 인식에 점진적 안정

금일 달러/원 예상: 1,460~1,470원

NDF 증가: 1,465.60(스왑포인트 -1.50원 고려 시 1,467.10원 전일비 +27.40)

시장평균환율(MAR): 1,435.40, 야간장 증가: 1,440.00(+14.2)원

### 오늘 자 전망: 갭 업 출발 후 수출 네고 고점매도에 상승폭 축소

상승요인: 국제유가 상승에 달러 동조화, 수입업체 등 실수요 저가매수

하락요인: 수출 및 중공업체 고점매도 유입, 국내증시 외국인 매도세 진정

오늘 달러/원은 연휴간 중동 전쟁 발발 이후 상승분을 반영해 30원 가까이 갭업 출발 후 이월 네고, 코스피 반등에 장중 하락 예상. 이란 최고 지도자 사망으로 미국과 이란간 갈등의 골이 깊어 졌음에도 밤사이 뉴욕증시가 반등을 시도하면서 위험선호 심리 위축은 제한적. 이에 이미 지난 주 금요일 7조원 순매도를 기록했던 외국인 자금 매도세도 진정될 가능성이 높으며 코스피는 지정학 공포 선반영 인식에 반등을 시도할 것으로 기대. 2월부터 1,450원 이상을 매도 타겟으로 정하고 있는 수출 및 중공업체 네고 물량도 장중 추가 상승을 억제하는 요인.

다만 국제유가 상승이 촉발한 달러 강세, 수입 결제 수요는 하단을 지지. 호르무즈 해협 봉쇄로 국제유가 공급 차질 이슈가 가격 상승으로 연결되면서 연준 인하 베팅이 잦아들며 강달러 압박 강화. 따라서 오늘 약 30원 갭 업 출발 후 증시 외국인 순매수 전환, 네고 물량 유입에 상승폭을 줄이며 1,460원 초반 중심 등락 전망.

작년 6월 이스라엘-이란 분쟁 당시에도 초반 국제유가가 대폭 상승했고, 주식시장도 하락하는 등 초반에는 지금과 유사한 패턴을 보였음. 다만 미국이 본격적으로 개입한 이후 시장이 안정되는 패턴을 보였음. 물론 이번에는 호메이니 사망으로 양측 갈등이 극단으로 치닫고 있어 귀추를 주목할 필요가 있지만 미국 내 반전 여론, 공화당과 MAGA 이견차이를 고려했을 때 장기화 가능성은 낮다고 판단.

### 어제 자 동향: 기술주 리스크 오프, 외국인 증시 순매도에 갭 업

전일 달러/원 증가는 1,439.7(+13.9). 1,432.2원에 출발한 환율은 장 초반 1,430원 후반까지 상승폭을 확대. 이후 장중 코스피 반등 시도에 개장가 수준으로 레벨을 낮추기도 했으나 주식시장에서 외국인이 약 7조원에 달하는 대규모 매도세를 기록하며 오후 들어 재차 반등하며 1,430원 후반에서 마무리.

### 글로벌 동향: 달러화, 이란 전쟁이 촉발한 국제유가 상승에 동조

달러지수: 98.549(+0.941), 유로/달러 1.1690(-0.0122), 달러/엔 157.36(+1.31)

달러화는 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 국제유가 상승에 연동되어 주요통화에 강세.

미국, 이스라엘 공습으로 이란 최고지도자와 수뇌부가 사망한 후 이란은 주변 아랍국 미군 주둔지와 국제공항을 포격. 또한 호르무즈 해협을 봉쇄해 중동산 원유 수송에 차질이 불가피. 이에 국제유가는 WTI, 브렌트 모두 상승했고, 유가 상승으로 인한 금리인하 기대 후퇴에 미국 국채금리도 일제히 상승. 반면 뉴욕증시는 트럼프가 이란 전쟁 장기화 가능성을 언급했음에도 지난 주 금요일 중동 분쟁 우려 선반영 인식 속 급락 출발 후 보합 수준으로 반등.

트럼프는 이날 연설에서 이란에 지상군 투입을 배제하지 않겠다며 4-5주 정도 걸릴 것으로 예상한다고 발언. 또한 그는 이란 미사일 역량 제거, 이란 해군 전력 파괴, 핵무기 개발 경로 차단, 해외 테러 세력 지원 차단을 군사작전 목표로 제시.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

| NDF 최종호가          | 저가 | 고가 |
|-------------------|----|----|
| 1,465.40/1,465.80 | -  | -  |

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 09:30 호주 1월 건축허가 MoM(예상 5.0%, 이전 -14.9%)
- 19:00 유로 2월 CPI YoY(P)(예상 1.7%, 이전 1.7%)
- 23:55 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
- N/A 일본 우에다 가즈오 BOJ 총재 연설
- 00:30 유로 마르틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설
- 01:45 미국 닐 키사카리 미니애폴리스 연은 총재 연설

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 작년 중동 분쟁 당시 유가 및 주가 추이, 단기 충격 불가피



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

| 종목      | 증가       | 전일비   | 시가       | 고가       | 저가       | 변동폭   | 거래량    | 전일대비    |
|---------|----------|-------|----------|----------|----------|-------|--------|---------|
| USD/KRW | 1,439.70 | 13.90 | 1,432.20 | 1,439.70 | 1,430.50 | 9.20  | 127.31 | (31.33) |
| JPY/KRW | 923.34   | 9.67  | 914.73   | 923.30   | 914.73   | 8.57  | -      | -       |
| EUR/KRW | 1,699.41 | 14.72 | 1,682.84 | 1,699.30 | 1,682.84 | 16.46 | -      | -       |
| CNH/KRW | 210.08   | 1.44  | 208.35   | 210.07   | 208.35   | 1.72  | -      | -       |

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

주요통화 환율

아시아/신중국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

| 종목        | 증가     | 전일비      | 1주(%)  | 종목      | 증가       | 전일비    | 1주(%)  | 만기                      | Mid     | 전일비    |
|-----------|--------|----------|--------|---------|----------|--------|--------|-------------------------|---------|--------|
| USD Index | 98.549 | 0.941    | 0.86   | USD/KRW | 1,439.70 | 13.90  | (0.40) | 1M                      | (1.50)  | (0.20) |
| EUR/USD   | 1.1690 | (0.0122) | (0.81) | USD/SGD | 1.2738   | 0.0087 | 0.59   | 2M                      | (2.85)  | 0.00   |
| USD/JPY   | 157.36 | 1.31     | 1.75   | USD/IDR | 16,861   | 90     | 0.40   | 3M                      | (4.45)  | (0.05) |
| GBP/USD   | 1.3405 | (0.0077) | (0.64) | USD/PHP | 58.175   | 0.515  | 1.03   | 6M                      | (9.00)  | 0.10   |
| USD/CNH   | 6.9011 | 0.0386   | 0.19   | USD/RUB | 77.4879  | 0.4642 | 0.66   | 12M                     | (14.90) | (0.10) |
| USD/CHF   | 0.7794 | 0.0101   | 0.61   | USD/ZAR | 16.1021  | 0.1657 | 0.51   | 한국 CDS Premium (단위: bp) |         |        |
| AUD/USD   | 0.7094 | (0.0024) | 0.54   | USD/MXN | 17.3127  | 0.0859 | 0.25   | 만기                      | Mid     | 전일비    |
| NZD/USD   | 0.5941 | (0.0057) | (0.25) | USD/PLN | 3.6258   | 0.0508 | 1.26   | 5Y                      | 25.420  | 0.835  |
| USD/CAD   | 1.3678 | 0.0038   | (0.14) | USD/TRY | 43.9581  | 0.0165 | 0.26   |                         |         |        |

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 | 2.895 | 2.865 | 2.880 | (0.50) | 기준     | 2.50  | 0.00   | 기준  | 3.75  | 0.00   |
| 2Y | 3.040 | 3.010 | 3.025 | (1.25) | RP(7일) | 2.62  | 1.00   | 1M  | 3.664 | (0.31) |
| 3Y | 3.130 | 3.095 | 3.113 | (2.00) | CD     | 2.81  | 0.00   | 3M  | 3.657 | (0.89) |
| 4Y | 3.185 | 3.150 | 3.168 | (2.75) | 통안3M   | 2.476 | 0.00   | 6M  | 3.600 | (1.78) |
| 5Y | 3.230 | 3.195 | 3.213 | (3.75) | 통안1Y   | 2.617 | (0.70) | 12M | 3.433 | (3.41) |

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 | 2.691 | 2.089 | 2.390 | (1.50) | KOSPI                        | 6,244.13 | (63.14) | KOSPI  | (70,528) | (303,245) |
| 2Y | 2.850 | 2.250 | 2.550 | (1.50) | KOSDAQ                       | 1192.78  | 4.63    | KOSDAQ | 623      | 6,737     |
| 3Y | 2.994 | 2.396 | 2.695 | (1.50) | 국고채3Y                        | 3.041    | (2.10)  | 국고채    | 1,063    | 10,305    |
| 4Y | 3.088 | 2.492 | 2.790 | (2.00) | 국고채10Y                       | 3.446    | (2.40)  | 통안채    | 0        | 0         |
| 5Y | 3.174 | 2.576 | 2.875 | (3.00) | 출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 |          |         |        |          |           |

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    | 48,904.78 | (73.14)  | (0.15) | 0.21   | 미국채 2Y  | 3.4731    | 9.82     | 2.91   | 1.02   |
| S&P          | 6,881.62  | 2.74     | 0.04   | 0.64   | 미국채 10Y | 4.0345    | 9.70     | 2.46   | 0.09   |
| NASDAQ       | 22,748.86 | 80.65    | 0.36   | 0.54   | WTI     | 71.06     | 4.04     | 6.03   | 7.16   |
| EuroStoxx 50 | 5,986.93  | (151.48) | (2.47) | (2.08) | Brent   | 78.18     | 5.70     | 7.86   | 9.36   |
| DAX 30       | 24,638.00 | (646.26) | (2.56) | (1.42) | 구리      | 13,108.00 | (235.50) | (1.76) | 1.86   |
| Nikkei225    | 58,057.24 | (793.03) | (1.35) | 2.17   | 니켈      | 17,160.00 | (684.00) | (3.83) | (0.71) |
| Shanghai     | 4,182.59  | 19.71    | 0.47   | 2.46   | 대두      | 1,150.00  | (7.25)   | (0.63) | 1.38   |
| Hang Seng H  | 8,701.91  | (157.58) | (1.78) | (5.39) | Gold    | 5,338.80  | 90.90    | 1.73   | 2.58   |

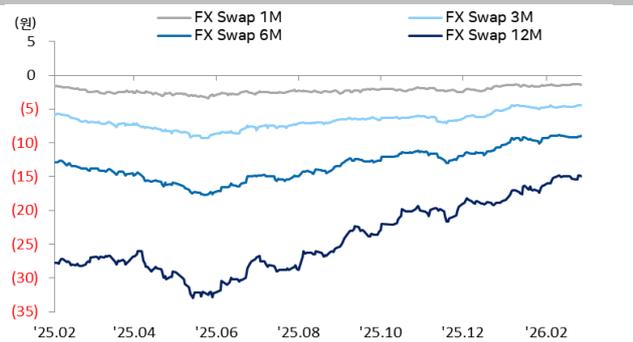
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

| 전일   | 금일                                       | 익일  |
|--|--|---|
| 17:55 독일 2월 제조업 PMI(F)(50.9, 예상 50.7 상회)     | 09:30 호주 1월 건축허가 MoM(예상 5.0%, 이전 -14.9%) | 09:30 호주 4Q GDP QoQ(예상 0.7%, 이전 0.4%)         |
| 18:00 유로 2월 제조업 PMI(F)(50.8, 예상 50.8 부합)     | 19:00 유로 2월 CPI YoY(P)(예상 1.7%, 이전 1.7%) | 10:30 중국 2월 제조업 PMI(예상 49.2, 이전 49.3)         |
| 18:30 영국 2월 제조업 PMI(F)(51.7, 예상 52.0 하회)     | 23:55 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설              | 10:45 중국 2월 레이팅독 제조업 PMI(예상 50.1, 이전 50.3)    |
| 23:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설                 | N/A 일본 우에다 가즈오 BOJ 총재 연설                 | 17:55 독일 2월 서비스업 PMI(F)(예상 53.4, 이전 53.4)     |
| 23:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설                | 00:30 유로 마르틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설         | 18:00 유로 2월 서비스업 PMI(F)(예상 51.8, 이전 51.8)     |
| 23:45 미국 2월 S&P 제조업 PMI(F)(51.6, 예상 51.4 상회) | 01:45 미국 닐 키사카리 미니애폴리스 연은 총재 연설          | 18:30 영국 2월 서비스업 PMI(F)(예상 53.9, 이전 53.9)     |
| 00:00 미국 2월 ISM 제조업 PMI(52.4, 예상 51.5 상회)    |  | 22:15 미국 2월 ADP 민간고용(예상 50k, 이전 22k)          |
|  |  | 23:45 미국 2월 S&P 서비스업 PMI(F)(예상 52.3, 이전 52.3) |
|  |  | 00:00 미국 2월 ISM 서비스업 PMI(예상 53.5, 이전 53.4)    |

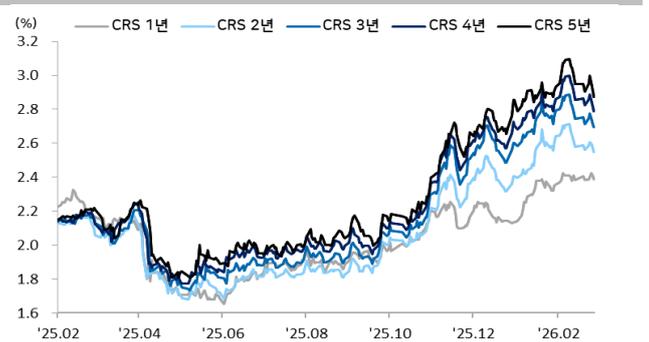
Chart

달러/원 FX Swap Point



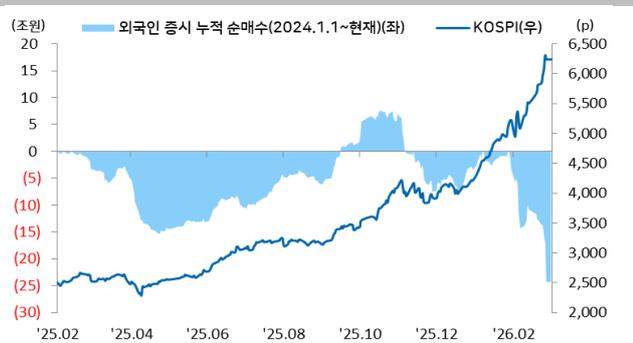
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



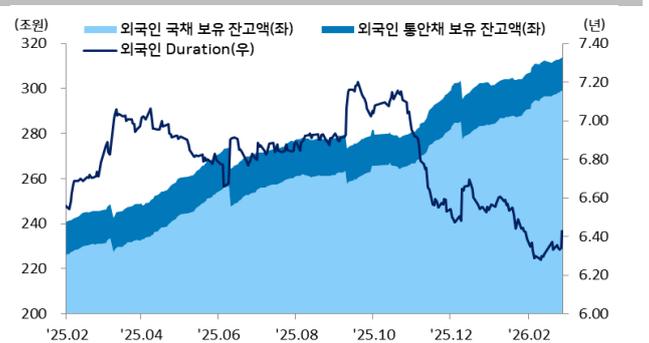
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



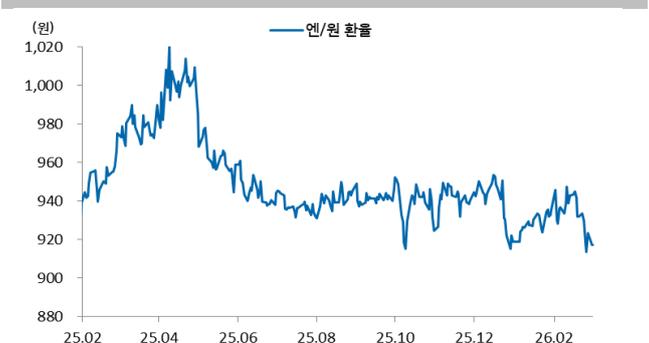
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



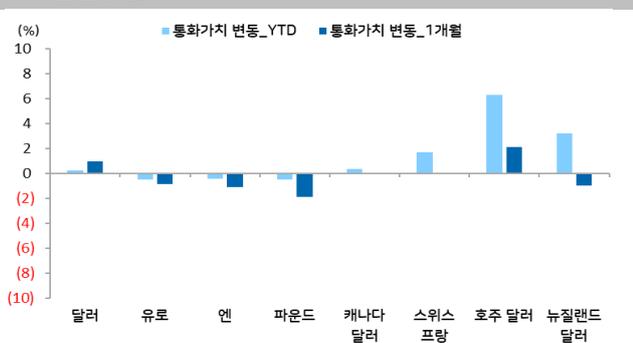
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



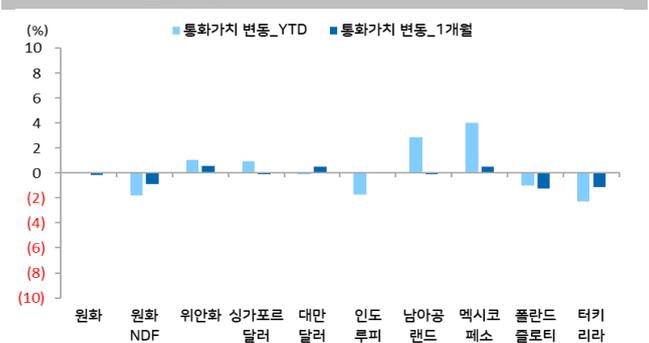
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



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

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 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 증명자료로 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