



## 외환시장에서 체급을 키운 NPS, 위험선호 열기를 끌어 올린 트럼프

금일 달러/원 예상: 1,466~1,476원

NDF 증가: 1,471.60(스왑포인트 -1.35원 고려 시 1,472.95원 전일비 -8.25)

시장평균환율(MAR): 1,481.40, 야간장 증가: 1,472.70(-16.5)원

### 오늘 자 전망: NPS 환헤지 확대, 위험선호에 1,460원대 진입 시도

상승요인: 수입업체 결제, 서학개미 환전 수요 등 실수요 저가매수 유입

하락요인: 증시 외국인 자금 순유입, 역외 커스터디 매도 및 롱스탑 소화

오늘 달러/원은 미국-이란 휴전 2차 협상 기대가 촉발한 글로벌 리스크 온, 국민연금 환헤지 비중 확대를 소화하며 하락 예상. 트럼프가 이틀 내 파키스탄에서 이란과 협상이 재개될 수 있음을 시사하면서 국제유가 급락, 증시 상승으로 연결. 이에 오늘 국내증시도 외국인 자금 순매수 연장에 힘입어 상승폭을 키울 것으로 보이며, 외국인 증시자금을 소화하는 역외 커스터디 매도 유입으로 연결될 소지가 다분. 또한 국민연금 환헤지 비중 확대가 발표되며 외환시장 달러 공급부담을 자극한 점도 투기적 수요의 롱스탑, 신규 숏플레이 진입을 독려하는 요인. 5% 비중은 대략 300억 달러에 해당하는 규모로 외환시장에서 환율 하락 기대를 키우는 심리적 압박으로 작용할 수 있다는 생각.

다만 수입업체 결제, 거주자 해외주식투자 등 실수요 저가매수는 하단을 지지. 4월 미국 주식은 약 15억달러 순매도를 기록했으나 최근 뉴욕증시가 전쟁 전 고점을 회복하면서 거주자 미국주식 선호를 다시 자극할 가능성이 농후. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 외국인 순매수를 소화하는 커스터디 매도, 역외 롱스탑을 소화하며 1,470원 초반을 중심으로 횡보한 뒤 1,460원선 진입 시도 전망.

### 어제 자 동향: 위험선호 회복, 위안화 강세 동조화 속 하락 마감

전일 달러/원 증가는 1,481.2(-8.0). 1478.8원에 출발한 환율은 코스피가 상승했음에도 오전장에서는 싱가포르 달러 약세에 연동되어 1,480원 중반까지 반등. 오후 들어서는 일부 코스피 상승, 위안화 강세를 쫓아 낙폭을 재차 확대하며 1,480원 초반에서 장을 마감.

### 글로벌 동향: 달러화, 미국-이란 휴전 협상 재개 기대에 하락 마감

달러지수: 98.122(-0.244), 유로/달러 1.1796(+0.0037), 달러/엔 158.79(-0.66)

달러화는 미국, 이란 휴전 협상 재개 기대가 촉발한 유가 하락, 증시 상승에 하락.

트럼프는 미국과 이란 협상이 이틀 내 파키스탄에서 다시 열릴 수 있다고 발언. 또한 외신은 이란이 협상 재개를 명목으로 미국과 해상 충돌을 피하기 위해 호르무즈 해협을 통한 원유 선적을 단기적으로 중단할 계획이라고 보도. 이에 국제유가는 뉴욕장에서 낙폭을 키우며 90불 초반까지 급락했고 미국 국채금리 하락, 뉴욕증시 상승, 달러지수 하락으로 귀결.

유로, 파운드, 엔화는 미국 국채금리와 국제유가가 동반 하락하자 달러에 일제히 상승. 엔화는 BOJ가 유가 상승을 근거로 이번 통화정책회의에서 물가전망 상향을 검토할 수 있던 진단에 상승폭 확대

한편 3월 미국 헤드라인, 근원 생산자물가는 전월대비 0.5%, 0.1% 상승에 그치며 예상(+1.1%, 0.4%)을 하회.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

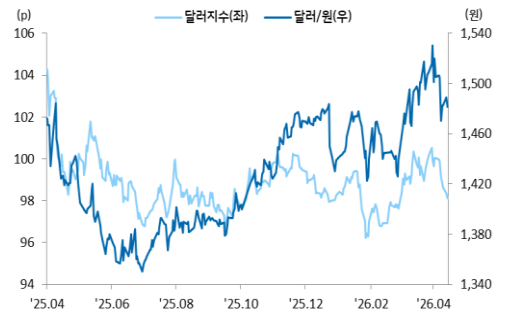
FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,471.40/1,471.80	-	-

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 08:00 한국 3월 실업률(예상 2.9%, 이전 2.9%)
- 18:00 유로 2월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 -1.5%)
- 21:30 미국 4월 뉴욕 연은 제조업(예상 0.0, 이전 -0.2)
- 21:30 미국 3월 수입물가 MoM(예상 2.3%, 이전 1.3%)
- 00:50 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설
- 02:45 미국 미셸 보우만 연준 부의장 연설
- 03:00 미국 4월 연준 베이지북 공개
- 03:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설
- 04:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설

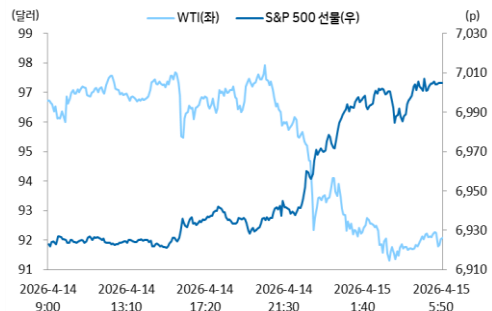
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 미국-이란 휴전 협상 재개 기대에 유가 급락, 주가지수 급등



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1481.20	(8.00)	1478.80	1485.60	1476.90	8.70	156.68	11.24
JPY/KRW	930.31	(2.37)	935.25	935.25	927.09	8.16		
EUR/KRW	1742.34	1.60	1752.28	1752.28	1737.20	15.08		
CNH/KRW	217.32	(0.66)	216.58	217.87	216.56	1.31		

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	98.122	(0.244)	(1.74)	USD/KRW	1,481.20	(8.00)	(1.53)	1M	(1.35)	(0.05)
EUR/USD	1.1796	0.0037	1.73	USD/SGD	1.2717	(0.0016)	(0.85)	2M	(2.65)	0.00
USD/JPY	158.79	(0.66)	(0.52)	USD/IDR	17,122	19	0.16	3M	(4.15)	0.00
GBP/USD	1.3567	0.0061	2.08	USD/PHP	59.853	(0.299)	(0.38)	6M	(8.70)	0.10
USD/CNH	6.8108	(0.0089)	(0.65)	USD/RUB	75.7786	(0.3801)	(3.51)	12M	(16.10)	0.40
USD/CHF	0.7809	(0.0029)	(2.14)	USD/ZAR	16.3457	(0.0699)	(2.68)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7126	0.0031	2.18	USD/MXN	17.2602	(0.0456)	(2.50)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5900	0.0032	2.97	USD/PLN	3.5924	(0.0192)	(2.56)	5Y	29.965	(0.810)
USD/CAD	1.3767	(0.0025)	(0.87)	USD/TRY	44.7296	0.0408	0.28			

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	3.150	3.120	3.135	(3.00)	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.395	3.360	3.378	3.38	RP(7일)	2.58	(9.00)	1M	3.664	0.97
3Y	3.470	3.435	3.453	3.45	CD	2.82	0.00	3M	3.680	0.64
4Y	3.515	3.485	3.500	3.50	통안3M	2.531	(0.80)	6M	3.696	0.40
5Y	3.545	3.515	3.530	3.53	통안1Y	2.860	(2.10)	12M	3.710	0.75

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	2.877	2.313	2.595	(2.50)	KOSPI	5,967.75	159.13	KOSPI	8,276	35,621
2Y	3.122	2.548	2.835	(0.50)	KOSDAQ	1121.88	22.04	KOSDAQ	(64)	(1,613)
3Y	3.224	2.646	2.935	0.00	국고채3Y	3.339	(4.30)	국고채	(1,192)	10,089
4Y	3.284	2.706	2.995	0.00	국고채10Y	3.658	(5.70)	통안채	0	(216)
5Y	3.318	2.742	3.030	0.00	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	48,535.99	317.74	0.66	4.19	미국채 2Y	3.7449	(2.73)	(0.72)	(1.13)
S&P	6,967.38	81.14	1.18	5.30	미국채 10Y	4.2479	(4.54)	(1.06)	(1.05)
NASDAQ	23,639.08	455.34	1.96	7.36	WTI	91.28	(7.80)	(7.87)	(19.19)
EuroStoxx 50	5,984.51	79.49	1.35	6.24	Brent	95.21	(4.15)	(4.18)	(12.87)
DAX 30	24,044.22	301.78	1.27	4.90	구리	13,284.50	231.00	1.77	7.89
Nikkei225	57,877.39	1,374.62	2.43	8.32	니켈	18,206.00	508.00	2.87	7.42
Shanghai	4,026.63	38.07	0.95	3.51	대두	1,158.00	(4.25)	(0.38)	0.00
Hang Seng H	8,671.61	69.55	0.81	2.54	Gold	4,825.00	82.60	1.74	3.61

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

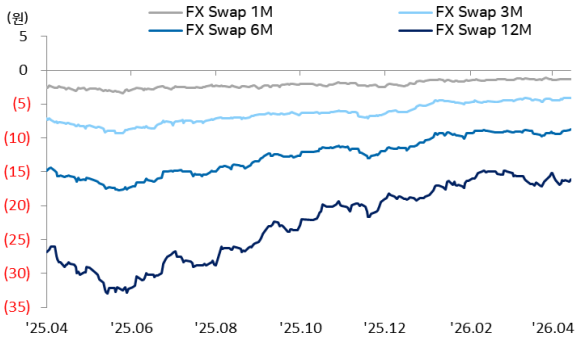
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
07:20 미국 스티븐 미란 연준 이사 연설	08:00 한국 3월 실업률(예상 2.9%, 이전 2.9%)	10:30 호주 3월 실업률(예상 4.3%, 이전 4.3%)
11:00 중국 3월 수출 YoY(2.5%, 예상 8.6% 하회)	18:00 유로 2월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 -1.5%)	11:00 중국 1Q GDP YoY(예상 4.8%, 이전 4.5%)
19:00 미국 3월 NFIB 소기업 낙관(95.8, 예상 97.9 하회)	21:30 미국 4월 뉴욕 연은 제조업(예상 0.0, 이전 -0.2)	11:00 중국 3월 소매판매 YoY(예상 2.4%, 이전 -)
21:15 미국 주간 ADP 민간고용(39.250k, 이전 26.000k)	21:30 미국 3월 수입물가 MoM(예상 2.3%, 이전 1.3%)	11:00 중국 3월 산업생산 YoY(예상 5.3%, 이전 -)
21:30 미국 3월 PPI YoY(4.0%, 예상 4.6% 하회)	23:00 미국 4월 NABH 주택시장(예상 37, 이전 38)	11:00 중국 3월 고정자산투자 YTD YoY(예상 1.9%, 이전 1.8%)
23:00 유로 마크르프 아일랜드 중앙은행 총재 연설	00:50 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	18:00 유로 3월 CPI YoY(F)(예상 2.5%, 이전 2.5%)
23:00 유로 필립 레인 ECB 이사 연설	02:00 유로 에스 크리바 스페인 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(예상 213k, 이전 219k)
01:05 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	02:45 미국 미셸 보우만 연준 부의장 연설	21:30 미국 4월 필라델피아 연은 제조업(예상 10.0, 이전 18.1)
01:15 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설	03:00 미국 4월 연준 페이지북 공개	21:35 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
02:00 미국 안나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설	03:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	23:35 미국 스티븐 미란 연준 이사 연설
02:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설	03:40 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설	01:00 유로 마르틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설
02:00 미국 수잔 콜린스 보스턴 연은 총재 연설	04:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	01:00 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설
06:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설		01:45 유로 요아힘 가엘 독일 중앙은행 총재 연설

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

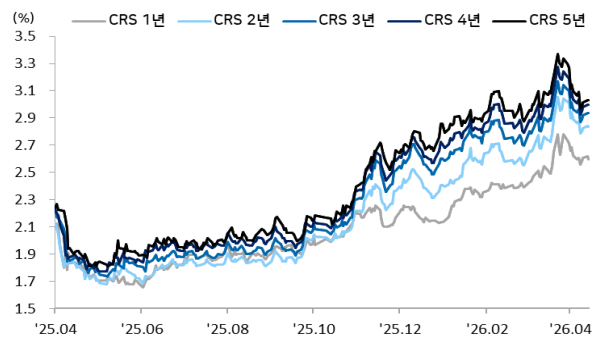
Chart

달러/원 FX Swap Point



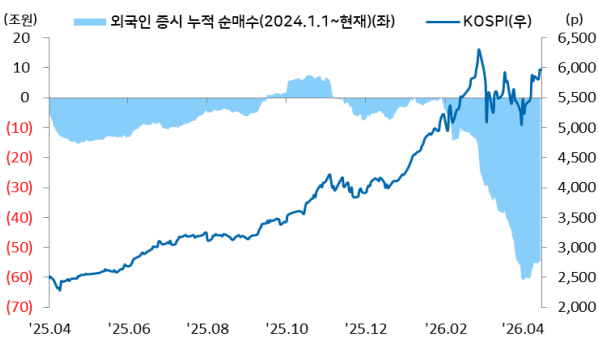
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



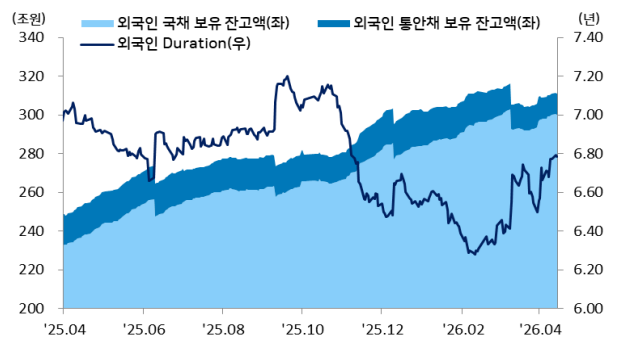
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



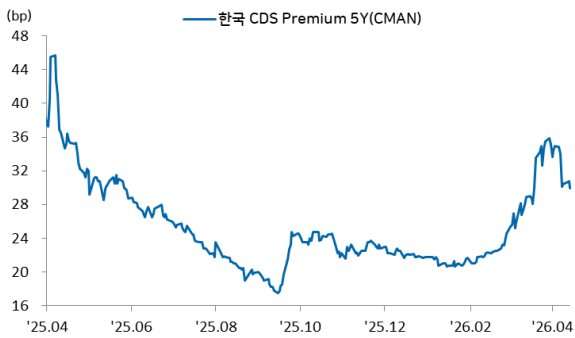
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



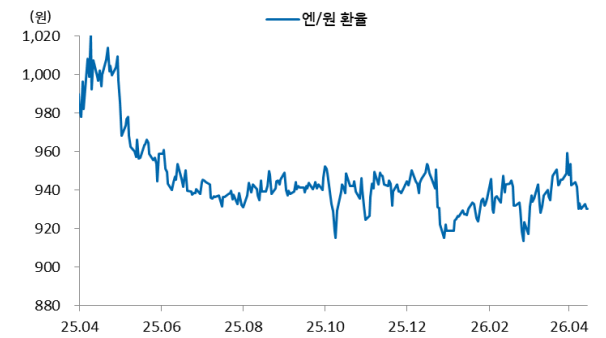
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



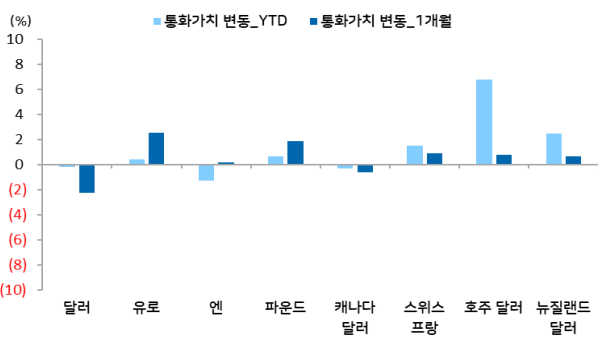
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



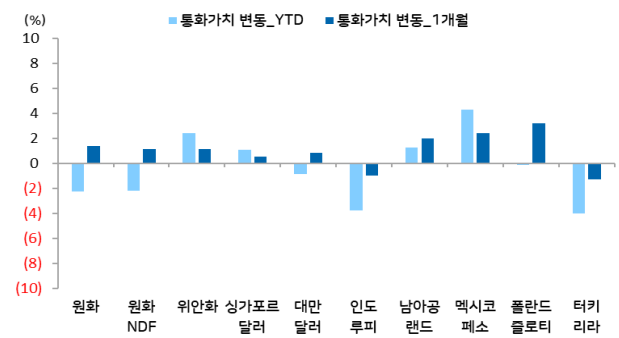
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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 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