



## 치솟는 글로벌 장기 금리, 무거워진 주식시장 어깨

금일 달러/원 예상: 1,495~1,506원

NDF 증가: 1,496.90(스왑포인트 -1.25원 고려 시 1,498.15원 전일비 -2.65)

시장평균환율(MAR): 1,499.80, 야간장 증가: 1,497.50(+6.5)원

### 오늘 자 전망: 금리발 글로벌 리스크 오프에 1,500원 안착 시도

상승요인: 금리 충격이 유발한 위험선호 위축, 증시 외국인 순매도, 역외 롱  
하락요인: 1,500원 전후 수출업체 고점매도 유입, 당국 시장 안정화 조치

오늘 달러/원은 글로벌 금리 상승에 따른 위험자산 투심 훼손을 반영해 1,500원 안착 시도 예상. 인플레이션 우려 재점화에서 시작된 글로벌 국채금리 상승은 필연적으로 주식시장 밸류에이션 부담을 동반. 특히 상승 속도가 빨랐던 코스피의 경우 외국인 자금 이탈이 가속화로 연결되어 일부 역송금과 역외 투기적 롱심리를 자극해 환율 상승 부담을 키워. 달러/원 갭 상승은 역설적으로 1) 기존 외국인 환오픈 자금 선물환 매수 헤지, 2) 원화 위험자산 포지션 정리를 유발할 수 있는 요인이기 때문에 오늘 환시에서 가장 중요한 포인트는 주식시장 외국인 자금 순매도 규모로 꼽을 수 있음.

다만 수출업체 고점매도, 당국 시장 안정화 조치는 상단을 지지. 지난 3월 말, 4월 초 1,500원 위쪽에서 국내기업 원화 환전 수요가 빗발쳤다는 선례에 비춰봤을 때 오늘도 적극적인 매도 대응을 관찰할 것으로 기대. 또한 당국이 구두개입, 미세조정엔 나설 수 있다는 공감대가 시장에 형성되면서 투기적 수요의 롱심리 과열도 제한될 공산이 큼. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 외국인 이탈, 역내외 저가매수 유입에 상승압력이 우위를 보이며 증가기준 1,500원선 회복을 시도할 전망.

### 어제 자 동향: 금리 충격이 촉발한 리스크 오프에 1,500원 돌파

전일 달러/원 증가는 1,500.8(+9.8). 1,494.2원에 출발한 환율은 장 초반 글로벌 증시 투매 속 외국인 순매도 규모가 커지자 위안화, 싱가포르 달러 약세에 동조해 상승폭 확대. 두시 이후 코스피가 낙폭을 키우자 역외에서 매수세가 한차례 더 집중되면서 1,507.7원까지 고점을 높인 뒤 증가도 1,500원 돌파에 성공.

### 글로벌 동향: 달러화, 유가 상승 재개에 따른 국채금리 상승에 동조

달러지수: 99.284(+0.465), 유로/달러 1.1625(-0.0044), 달러/엔 158.74(+0.37)

달러화는 유가 상승, 채권 금리 급등이 촉발한 위험선호 심리 위축에 상승 마감.

미중 정상회담에서 호르무즈 해협 정상화를 위한 구체적 방법이 제시되지 않자 원유 공급 부족 장기화 우려가 커짐에 따라 국제유가가 일제히 상승. 이에 미국 2년, 10년 국채금리는 각각 5.16, 11.18bp 급등하면서 인플레이션 우려를 반영. 엔화는 국채금리 상승을 쫓아 낙폭을 키웠고, 달러/엔 기준 158.7엔까지 상승.

파운드화는 앤디 번햄 맨체스터 시장이 영국 총리직에 도전할 길이 열렸다는 평가가 높아진 정치적 불확실성을 지지하고, 국제유가 상승 악재까지 더해지면서 급락. 유로화는 안전통화 내에서 달러 위상 제고, 미국 자산에 대한 글로벌 유동성 수요 증가 등을 이유로 약세 베타가 강화됐다는 평가와 함께 하락 마감.

한편 미국 4월 산업생산은 전월대비 0.7% 증가해 예상(+0.3%)을 두 배 이상 상회하며 2분기에도 데이터센터가 중심으로 한 투자가 견고하다는 의미로 해석됨.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,496.70/1,497.10	-	-

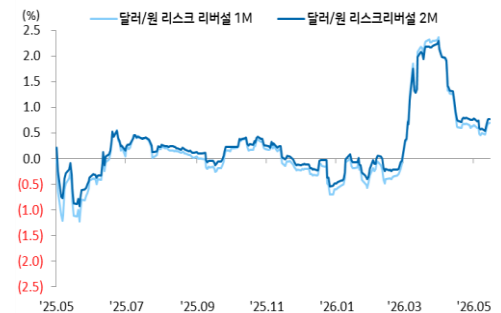
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 11:00 중국 4월 소매판매 YoY(예상 2.0%, 이전 1.7%)
- 11:00 중국 4월 산업생산 YoY(예상 6.0%, 이전 5.7%)
- 11:00 중국 4월 고정자산투자 YTD YoY(예상 1.7%, 이전 1.7%)
- 23:00 미국 5월 NAHB 주택시장(예상 34, 이전 34)

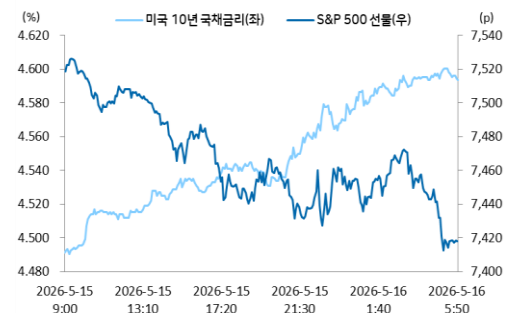
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 미국 10년 국채금리 상승폭 확대, 뉴욕증시 급락으로 연결



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1500.80	9.80	1494.20	1507.70	1493.50	14.20	169.55	26.52
JPY/KRW	946.62	2.18	941.37	950.27	941.37	8.90		
EUR/KRW	1747.14	0.71	1738.71	1754.04	1738.71	15.33		
CNH/KRW	220.60	0.81	219.62	221.53	219.61	1.92		

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	99.284	0.465	1.41	USD/KRW	1,500.80	9.80	1.98	1M	(1.25)	(0.10)
EUR/USD	1.1625	(0.0044)	(1.37)	USD/SGD	1.2805	0.0045	1.05	2M	(2.35)	0.00
USD/JPY	158.74	0.37	1.31	USD/IDR	휴장	-	-	3M	(3.55)	(0.05)
GBP/USD	1.3326	(0.0077)	(2.24)	USD/PHP	61.725	0.081	1.81	6M	(7.60)	(0.20)
USD/CNH	6.8139	0.0272	0.25	USD/RUB	72.9855	(0.1895)	(1.65)	12M	(14.00)	(0.20)
USD/CHF	0.7869	0.0032	1.33	USD/ZAR	16.6934	0.2104	1.94	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7150	(0.0071)	(1.32)	USD/MXN	17.3389	0.1186	0.95	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5839	(0.0073)	(2.15)	USD/PLN	3.6522	0.0153	1.59	5Y	24.090	0.445
USD/CAD	1.3750	0.0030	0.53	USD/TRY	45.5066	0.0741	0.33			

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	3.345	3.310	3.328	5.25	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.725	3.690	3.708	3.71	RP(7일)	2.75	18.00	1M	3.613	(1.23)
3Y	3.865	3.830	3.848	3.85	CD	2.81	0.00	3M	3.641	(0.79)
4Y	3.930	3.895	3.913	3.91	통안3M	2.610	2.40	6M	3.683	(0.36)
5Y	3.980	3.945	3.963	3.96	통안1Y	2.920	3.50	12M	3.786	(0.76)

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	3.117	2.623	2.870	3.00	KOSPI	7,493.18	(488.23)	KOSPI	(56,039)	(226,845)
2Y	3.424	2.886	3.155	6.50	KOSDAQ	1129.82	(61.27)	KOSDAQ	4,081	6,012
3Y	3.544	3.056	3.300	9.00	국고채3Y	3.766	11.20	국고채	3,291	18,627
4Y	3.625	3.105	3.365	9.00	국고채10Y	4.217	13.20	통안채	501	1,200
5Y	3.713	3.127	3.420	9.00						

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	49,526.17	(537.29)	(1.07)	(0.17)	미국채 2Y	4.0687	5.16	1.28	4.74
S&P	7,408.50	(92.74)	(1.24)	0.13	미국채 10Y	4.5934	11.18	2.49	5.49
NASDAQ	26,225.14	(410.08)	(1.54)	(0.08)	WTI	105.42	4.25	4.20	10.48
EuroStoxx 50	5,827.76	(107.20)	(1.81)	(1.42)	Brent	109.26	3.54	3.35	7.87
DAX 30	23,950.57	(505.69)	(2.07)	(1.59)	구리	13,555.00	(383.50)	(2.75)	(0.13)
Nikkei225	61,409.29	(1,244.76)	(1.99)	(2.08)	니켈	18,497.00	(402.00)	(2.13)	(2.09)
Shanghai	4,135.39	(42.53)	(1.02)	(1.07)	대두	1,177.00	2.50	0.19	(1.44)
Hang Seng H	8,691.03	(167.60)	(1.89)	(2.23)	Gold	4,561.90	(123.40)	(2.63)	(3.57)

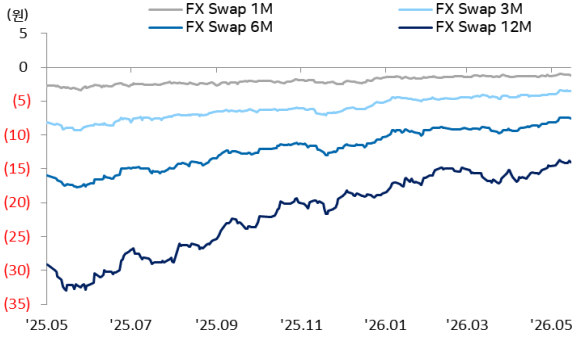
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:50 일본 4월 PPI YoY(4.9%, 예상 3.0% 상회)	11:00 중국 4월 소매판매 YoY(예상 2.0%, 이전 1.7%)	08:50 일본 1Q GDP QoQ(P)(예상 0.4%, 이전 0.3%)
17:50 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설	11:00 중국 4월 산업생산 YoY(예상 6.0%, 이전 5.7%)	10:30 호주 5월 RBA 통화정책회의 의사록 공개
17:50 유로 둘렌츠 슬로베니아 중앙은행 총재 연설	11:00 중국 4월 고정자산투자 YTD YoY(예상 1.7%, 이전 1.7%)	15:00 영국 3월 ILO 3개월 실업률(예상 4.9%, 4.9%)
21:30 미국 5월 뉴욕 연은 제조업(19.6, 예상 7.2 상회)	23:00 미국 5월 NAHB 주택시장(예상 34, 이전 34)	17:10 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설
22:15 미국 4월 산업생산 MoM(0.7%, 예상 0.3% 상회)		21:00 유로 필립 레인 ECB 이사 연설
		21:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설
		21:15 미국 주간 ADP 주간고용(예상 -, 이전 33,000k)

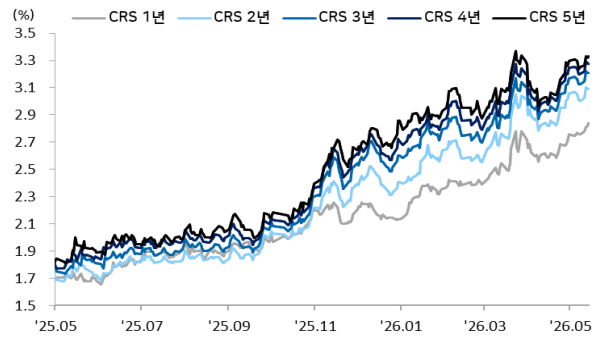
Chart

달러/원 FX Swap Point



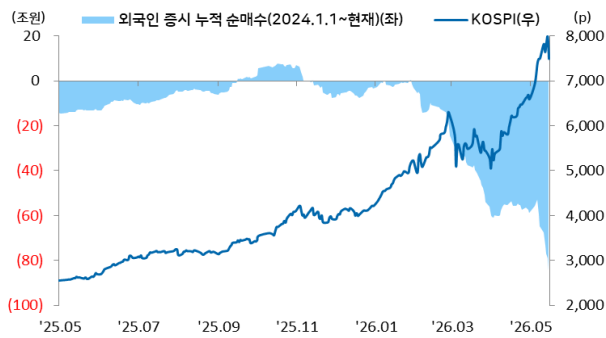
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



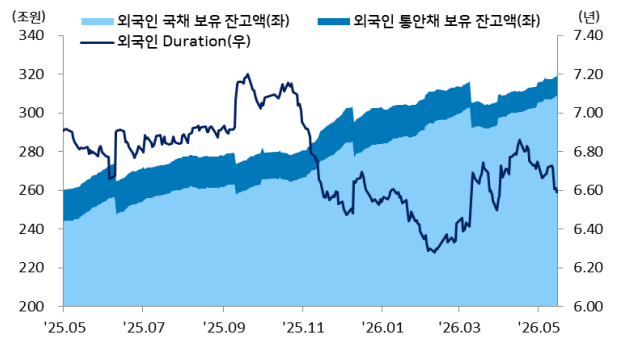
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



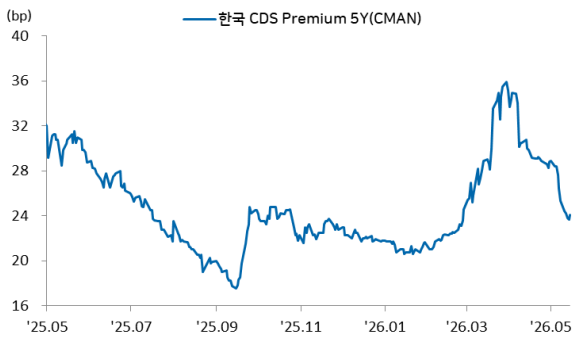
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



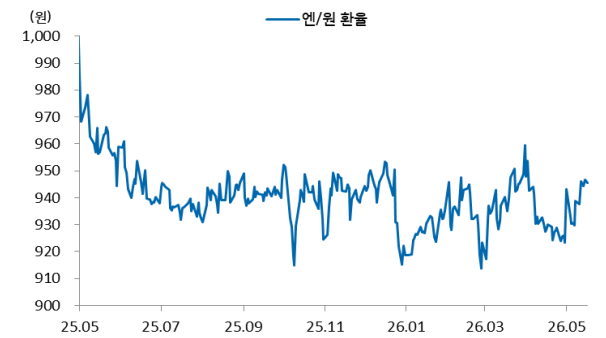
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



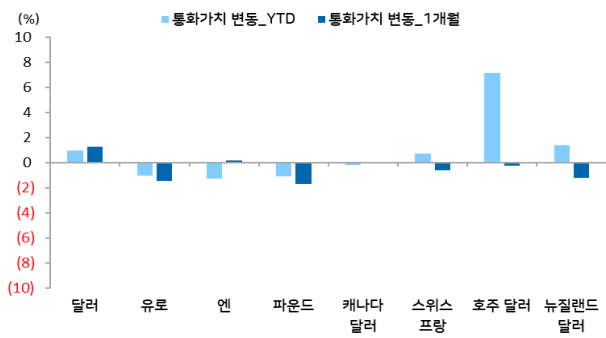
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



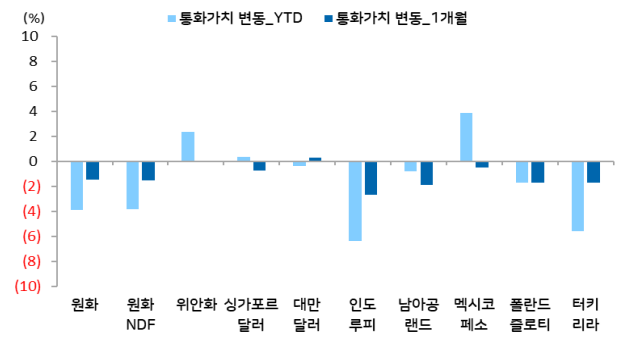
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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