



## 강조되고 반복되는 불확실성, 도피처로 달러를 선택하는 시장

금일 달러/원 예상: 1,504~1,515원

NDF 증가: 1,506.70(스왑포인트 -1.45원 고려 시 1,508.15원 전일비 +0.35)

시장평균환율(MAR): 1,503.80, 야간장 증가: 1,508.70(+8.4)원

### 오늘 자 전망: 금리 상승이 촉발한 외국인 투심 위축, 저항선 테스트

상승요인: 장기금리 상승발 위험선호 위축, 증시 외국인 순매도, 역외 매수

하락요인: 1,500원대 수출업체 고점매도 유입, 당국 시장 안정화 조치

오늘 달러/원은 장기금리 상승 연장 속 위험자산 리밸런싱에 1,510원 저항선 테스트 예상. 미국 반도체 주가 하락은 진정됐으나 장기 국제금리가 계속 상승하면서 성장주, 신흥국 주식시장 밸류에이션 부담은 여전히 진행형. 인플레이션 우려를 씻어줄 호르무즈 해협 정상화나 미국과 이란 종전협상 진전 등 호재가 부족한 탓에 당분간 시장의 위험자산 포지션 정리 및 높은 현금 선호도는 유지될 가능성이 농후. 또한 불확실성이 높은 상황에서는 기축통화 내에서도 달러에 대한 선호도가 높아지기 때문에 신흥국 통화인 원화 입장에서 강달러 부담이 커질 수밖에 없어. 이에 역외를 중심으로 매수세가 집중되는 패턴이 오늘도 반복될 것으로 보이며, 1,510원 돌파를 시도하는 주요 동력으로 소화될 듯.

다만 수출업체 고점매도, 속도조절을 필요한 당국 대응 경계는 상단을 지지. 지난 3월말 1,500원 돌파 구간에서 대다수 수출업체가 고점매도로 대응했기 때문에 이번에도 적극적으로 달러를 원화로 환전할 개연성이 높아. 또한 일본처럼 당국이 통심리 과열을 차단하기 위해 미세조정엔 나설 수 있다는 공감대가 형성됨에 따라 장중 매수 쓸림 현상을 제한할 듯. 따라서 오늘 상승 출발 후 증시 외국인 순매도 연장, 역외 롱플레이 주도하에 상승압력이 우위를 보이며 1,510원 중심 등락 전망.

### 어제 자 동향: 외국인 코스피 약 6조원 순매도에 1,500원대 안착

전일 달러/원 증가는 1,507.8(+7.5). 1,493.8원에 출발한 환율은 장 초반 코스피가 외국인 대규모 매도세가 집중되며 하락하자 1,500원을 돌파. 전반적으로 아시아 통화 동반 약세가 관철됐고, 역외 매수세가 대거 몰린 것에 비해 수출업체 고점매도는 다소 기대에 미치지 못하며 일방향적인 상승 흐름을 나타내며 장을 마감.

### 글로벌 동향: 달러화, 장기금리 상승 연장에 주요통화에 상승 마감

달러지수: 99.299(+0.106), 유로/달러 1.1605(-0.0051), 달러/엔 159.07(+0.25)

달러화는 인플레이션 우려가 촉발한 장기금리 상승 연장 속 주요통화에 상승 마감.

미국 10년 국채금리는 4.6533으로 약 6.6bp 상승하며 작년 1월 이후 최고치를 기록. 국제유가 상승이 다소 누그러졌으나 호르무즈 해협 봉쇄 해제가 늦어지면서 에너지발 물가 대한 우려가 상대적으로 만기가 긴 자산에 대한 투심을 위축.

엔화는 미국 장기금리 상승을 쫓아 0.2% 하락. 일본 가타야마 재무상은 필요시 과감한 엔화 방어 조치를 취하겠다고 밝혔고, 한 때 달러/엔은 158엔 후반까지 하락했으나 강달러에 밀려 재차 반등.

뉴욕증시는 종전 협상 불확실성과 반도체 포지션 과밀 지적, 장기금리 상승 약재에 하락. 다만 이틀간 시장 조정을 주도하던 반도체 섹터는 엔비디아 실적 관망 속 반등을 시도하며 강보합 마감.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,506.50/1,506.90	-	-

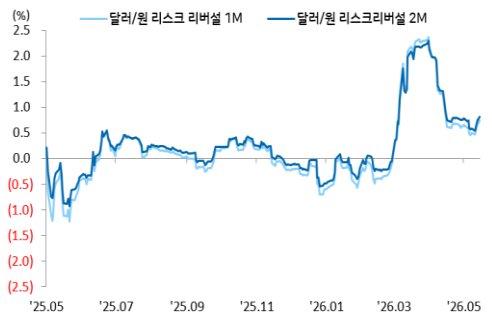
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 08:00 미국 안나 폴슨 필라델피아 연은 총재 연설
- 10:00 중국 5월 대출우대금리 1년(예상 3.00%, 이전 3.00%)
- 15:00 영국 4월 CPI YoY(예상 3.0%, 이전 3.3%)
- 18:00 유로 4월 CPI YoY(F)(예상 3.0%, 이전 3.0%)
- 22:15 미국 마이클 바 연준 이사 연설
- 22:15 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설
- 03:00 미국 4월 FOMC 의사록 공개
- 03:10 유로 슬레이펜 네덜란드 중앙은행 총재 연설

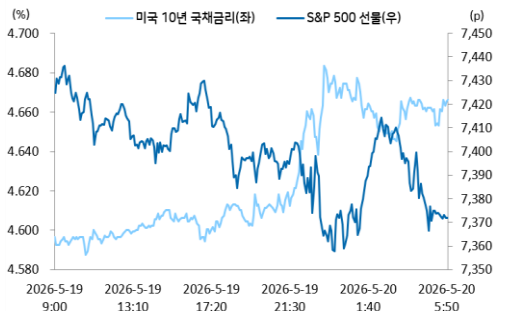
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 미국 장기 국채금리 상승 연장, 주가 하락 재료로 소화



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1507.80	7.50	1493.80	1509.40	1493.60	15.80	169.60	7.69
JPY/KRW	948.13	3.81	938.45	949.08	938.45	10.63		
EUR/KRW	1755.58	10.42	1748.51	1757.10	1740.67	16.43		
CNH/KRW	221.71	1.38	220.65	221.88	219.27	2.61		

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	99.299	0.106	1.02	USD/KRW	1,507.80	7.50	1.20	1M	(1.45)	0.00
EUR/USD	1.1605	(0.0051)	(1.14)	USD/SGD	1.2823	0.0036	0.82	2M	(2.55)	(0.10)
USD/JPY	159.07	0.25	0.91	USD/IDR	17,705	49	1.91	3M	(3.90)	(0.15)
GBP/USD	1.3395	(0.0039)	(1.07)	USD/PHP	61.745	0.007	0.44	6M	(7.80)	(0.10)
USD/CNH	6.8169	0.0176	0.38	USD/RUB	71.2029	(1.3649)	(3.59)	12M	(14.40)	(0.20)
USD/CHF	0.7890	0.0046	1.08	USD/ZAR	16.7049	0.1357	1.14	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7107	(0.0061)	(1.84)	USD/MXN	17.4106	0.1351	1.07	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5836	(0.0039)	(1.95)	USD/PLN	3.6625	0.0238	1.10	5Y	23.805	0.075
USD/CAD	1.3745	0.0006	0.36	USD/TRY	45.5790	0.0016	0.46			

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	3.350	3.315	3.333	0.25	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.715	3.685	3.700	3.70	RP(7일)	2.54	(21.00)	1M	3.598	(0.44)
3Y	3.855	3.820	3.838	3.84	CD	2.81	0.00	3M	3.641	(0.08)
4Y	3.920	3.890	3.905	3.91	통안3M	2.607	0.00	6M	3.694	0.03
5Y	3.970	3.940	3.955	3.96	통안1Y	2.896	(0.90)	12M	3.825	(0.63)

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	2.996	2.724	2.860	(2.50)	KOSPI	7,271.66	(244.38)	KOSPI	(57,242)	(261,853)
2Y	3.291	3.009	3.150	0.50	KOSDAQ	1084.36	(26.73)	KOSDAQ	1,307	15,918
3Y	3.421	3.189	3.305	0.50	국고채3Y	3.751	(0.60)	국고채	11,284	32,493
4Y	3.505	3.255	3.380	0.00	국고채10Y	4.210	(2.90)	통안채	(1)	1,700
5Y	3.594	3.336	3.465	0.50						

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	49,363.88	(322.24)	(0.65)	(0.80)	미국채 2Y	4.1182	7.44	1.84	3.18
S&P	7,353.61	(49.44)	(0.67)	(0.64)	미국채 10Y	4.6663	7.88	1.72	4.55
NASDAQ	25,870.71	(220.02)	(0.84)	(0.83)	WTI	107.77	(0.89)	(0.82)	5.47
EuroStoxx 50	5,851.16	2.16	0.04	0.74	Brent	111.01	(1.09)	(0.97)	3.01
DAX 30	24,400.65	92.73	0.38	1.86	구리	13,411.00	(176.50)	(1.30)	(4.35)
Nikkei225	60,550.59	(265.36)	(0.44)	(3.49)	니켈	18,806.00	239.00	1.29	(0.77)
Shanghai	4,169.54	38.01	0.92	(1.07)	대두	1,209.50	(3.50)	(0.31)	(0.31)
Hang Seng H	8,639.96	41.99	0.49	(2.73)	Gold	4,511.20	(46.80)	(1.03)	(3.74)

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

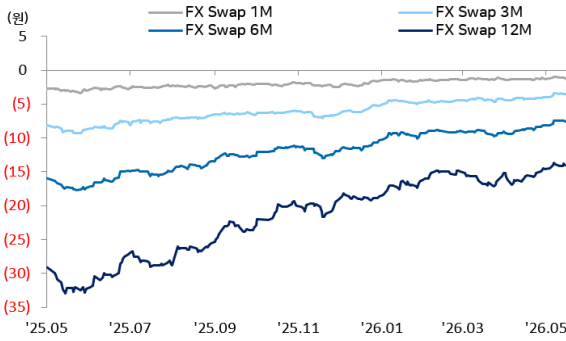
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:50 일본 1Q GDP QoQ(P)(0.5%, 예상 0.4% 상회)	08:00 미국 안나 폴스 필라델피아 연은 총재 연설	10:30 호주 4월 실업률(예상 4.3%, 이전 4.3%)
10:30 호주 5월 RBA 통화정책회의 의사록 공개	10:00 중국 5월 대출우대금리 1년(예상 3.00%, 이전 3.00%)	16:30 독일 5월 제조업 PMI(P)(예상 51.0, 이전 51.4)
15:00 영국 3월 ILO 3개월 실업률(5.0%, 예상 4.9% 상회)	15:00 영국 4월 CPI YoY(예상 3.0%, 이전 3.3%)	17:00 유로 5월 제조업 PMI(P)(예상 51.8, 이전 52.2)
17:10 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설	18:00 유로 4월 CPI YoY(F)(예상 3.0%, 이전 3.0%)	17:30 영국 5월 제조업 PMI(P)(예상 53.0, 이전 53.7)
21:00 유로 필립 레인 ECB 이사 연설	22:15 미국 마이클 바 연준 이사 연설	18:00 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설
21:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	22:15 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(예상 210k, 이전 211k)
21:15 미국 주간 ADP 주간고용(42.250k, 이전 33.000k)	03:00 미국 4월 FOMC 의사록 공개	21:30 미국 4월 건축허가 MoM(P)(예상 2.3%, 이전 -11.4%)
	03:10 유로 슬레이텐 네덜란드 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 4월 주택착공 MoM(예상 -5.1%, 이전 10.8%)
		22:45 미국 5월 S&P 제조업 PMI(P)(예상 53.8, 이전 54.5)
		23:00 유로 5월 소비자자기대(P)(예상 -20.6, 이전 -20.6)
		00:00 미국 5월 캔자스시티 연은 제조업(예상 8, 이전 10)
		01:20 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

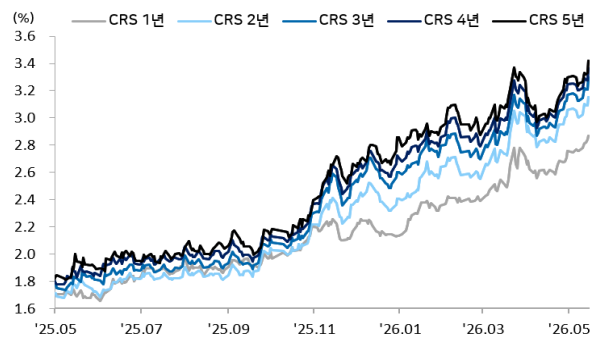
Chart

달러/원 FX Swap Point



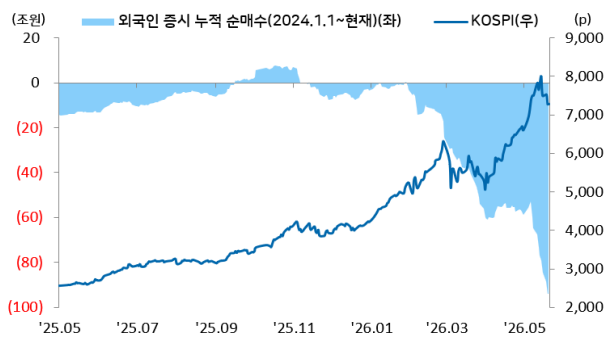
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



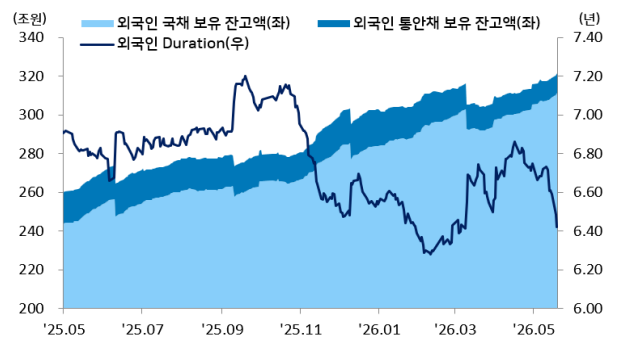
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



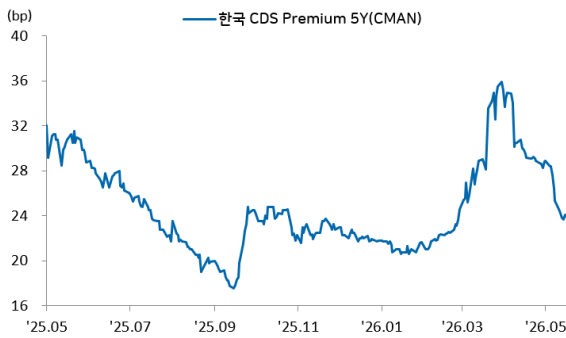
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



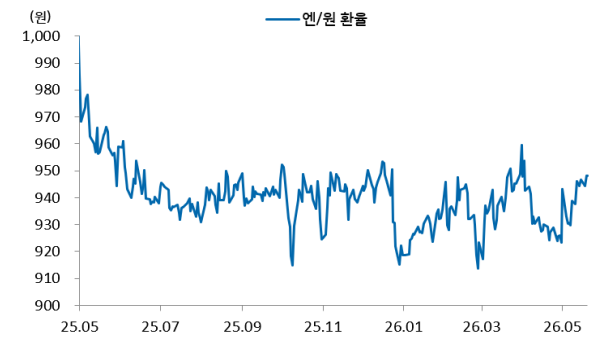
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



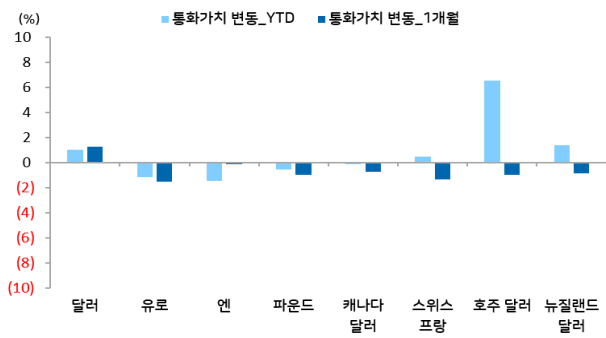
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



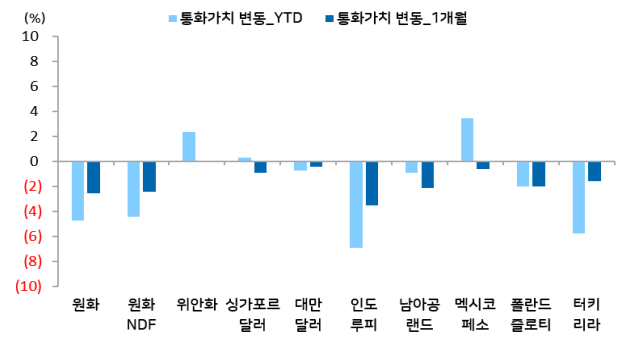
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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 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