



## 월말, 반도체 그리고 역외 숏플레이 환율 하락에 필요한 준비물

금일 달러/원 예상: 1,498~1,510원

NDF 증가: 1,506.30(스왑포인트 -1.35원 고려 시 1,507.65원 전일비 +3.35)

시장평균환율(MAR): 1,507.90, 야간장 증가: 1,507.20(-10.0)원

### 오늘 자 전망: 위험선호 연장, 월말 네고 물량 유입에 하락 예상

상승요인: 1,500원 초반 수입업체 결제수요 저가매수 대응 유입

하락요인: 평화협정 기대가 촉발한 위험선호, 증시 외인 순매수, 월말 네고

오늘 달러/원은 미국-이란 평화협정 기대, 반도체 랠리를 등에 업은 위험선호 회복에 하락 예상. 어제 밤 8시부터 국제유가가 반등하면서 달러 약세 압력이 완화됐으나, 반도체를 중심으로 한 미국발 위험선호 회복은 오늘 국내증시 상승, 증시 외국인 자금 순매수 연장을 통해 심리적, 수급적 측면에서 원화 강세 압력을 키우는 요인. 또한 월말을 맞아 수출업체 네고 물량이 상당부분 유입되기 시작하면서 1,500원을 재차 하회하기 위한 실탄은 충분히 마련된 상황. 이처럼 수급 요인이 상단을 무겁게 누를 경우 역외 투기적 움직임도 달러/원 숏플레이로 포지션을 전환, 하락에 속도를 붙이는 재료로 소화될 것으로 기대.

다만 수입업체 결제를 비롯한 역내 저가매수는 하단을 지지. 거주자 해외주식투자 미국주식 선호도가 둔화됐지만 달러 실수요를 대표하는 수입업체 결제 물량은 꾸준히 저가매수에 대응하는 중. 네고에 비해 결제는 시간적 여유가 많지 않기 때문에 환율 하락을 관망하기보다는 레벨이 빠진 시점에 적절하게 치고 빠지는 전략을 유지할 수밖에 없어. 오늘도 장 초반부터 수입업체의 적극적인 매수 대응이 환율 하락 속도를 일부 제한할 듯. 따라서 오늘 소폭 상승 출발 후 증시 외국인 순매수 연장, 커스터디 매도, 월말 네고 주도하에 하락압력이 우위를 보이며 1,500원 초반, 1,500원 지지선 하향이탈 시도 전망.

### 어제 자 동향: 코스피 장중 외인 순매수, 수출 네고 유입에 갭다운

전일 달러/원 증가는 1,504.3(-12.9). 1,515.0원에 출발한 환율은 장 초반 코스피에서 외국인 자금 투심이 순매수로 전환되고, 수출 네고가 집중되면서 낙폭을 확대. 오후 장에서는 외국인 순매수가 주춤하고 네고 물량이 소진되자 방향성

### 글로벌 동향: 달러화, 평화협정 타결 기대 속 국채금리 하락에 약보합

달러지수: 99.149(-0.090), 유로/달러 1.1631(-0.0013), 달러/엔 159.30(+0.39)

달러화는 평화협정 타결 기대가 촉발한 뉴욕증시 상승, 미국채 하락에 약보합 마감.

미국과 이란이 상호간 추가 공격을 단행했다는 소식이 보도되며 브렌트유는 약 3.5% 상승했고, 아시아장 초반 90불을 하회했던 WTI도 낙폭을 축소. 다만 뉴욕 증시, 미국 채권은 평화협정을 낙관하며 동반 강세를 나타냄. 반도체주가 대폭 상승하면서 기술주 투심이 개선됐고, 연준 금리인상 베팅이 후퇴하며 채권금리 하락과 주가 상승을 지지.

다만 엔화는 부총재 금리인상 시사 발언, 미국 국채금리 하락에도 약세로 마감. 최근 증시, 장기국채 매도세가 일단락되면서 달러화 자산 회복이 선제적으로 이뤄지며 엔화 수요가 약화된 것이 원인으로 지목. 뉴질랜드 달러는 통화정책회의를 앞두고 중앙은행 금리 동결 기대가 커지며 달러에 하락.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,506.10/1,506.50	-	-

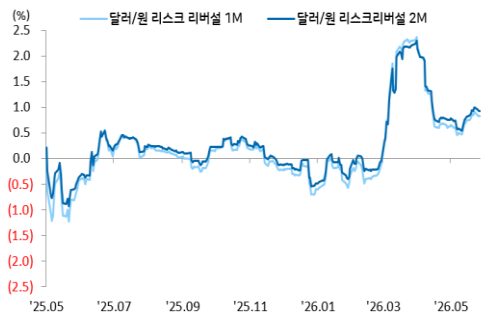
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 09:20 미국 날 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설
- 10:30 호주 4월 CPI YoY(예상 4.4%, 이전 4.6%)
- 17:00 미국 로리 로건 달러 연은 총재 연설
- 21:15 미국 주간 ADP 민간고용(이전 42.250k)
- 23:00 미국 5월 리치먼드 연은 제조업(예상 4, 이전 3)
- 04:55 미국 리사 쿡 연준 이사 연설

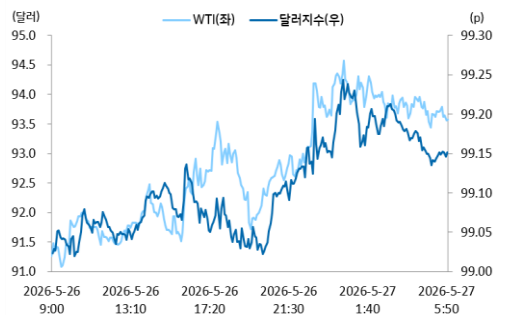
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 유가 아시아장 초반 낙폭 반납, 국채금리 하락에 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1506.10	(0.70)	1499.50	1507.60	1498.50	9.10	148.82	(5.32)
JPY/KRW	946.77	(1.54)	948.27	948.27	942.25	6.02		
EUR/KRW	1750.45	1.89	1751.58	1752.06	1742.40	9.66		
CNH/KRW	221.24	0.08	221.54	221.54	220.11	1.43		

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	99.149	(0.090)	(0.18)	USD/KRW	1,504.30	(12.90)	(0.23)	1M	(1.35)	0.10
EUR/USD	1.1631	(0.0013)	0.22	USD/SGD	1.2777	0.0007	(0.36)	2M	(2.70)	0.05
USD/JPY	159.30	0.39	0.14	USD/IDR	17,789	46	0.47	3M	(4.00)	0.05
GBP/USD	1.3446	(0.0058)	0.38	USD/PHP	61.578	0.108	(0.27)	6M	(8.00)	0.00
USD/CNH	6.7852	0.0008	(0.47)	USD/RUB	71.6126	0.2358	0.58	12M	(14.90)	(0.20)
USD/CHF	0.7857	0.0030	(0.42)	USD/ZAR	16.3749	0.0859	(1.98)			
AUD/USD	0.7169	(0.0004)	0.87	USD/MXN	17.3090	0.0331	(0.58)			
NZD/USD	0.5836	(0.0036)	0.00	USD/PLN	3.6416	0.0079	(0.57)			
USD/CAD	1.3812	0.0009	0.49	USD/TRY	45.8679	0.1665	0.63			

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	3.320	3.290	3.305	(0.50)	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.655	3.625	3.640	3.64	RP(7일)	2.30	(28.00)	1M	3.614	0.56
3Y	3.780	3.750	3.765	3.77	CD	2.84	3.00	3M	3.662	0.63
4Y	3.845	3.815	3.830	3.83	통안3M	2.598	(0.60)	6M	3.739	1.16
5Y	3.895	3.860	3.878	3.88	통안1Y	2.871	(0.90)	12M	3.897	2.11

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	2.969	2.711	2.840	(2.00)	KOSPI	8,047.51	199.80	KOSPI	(1,321)	(78,206)
2Y	3.188	3.042	3.115	(2.50)	KOSDAQ	1172.52	11.39	KOSDAQ	(1,031)	22,868
3Y	3.361	3.119	3.240	(4.00)	국고채3Y	3.664	(7.20)	국고채	8,346	48,817
4Y	3.391	3.239	3.315	(4.00)	국고채10Y	4.073	(5.50)	통안채	(99)	(99)
5Y	3.446	3.324	3.385	(4.50)	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	50,461.68	(118.02)	(0.23)	1.56	미국채 2Y	4.0317	(8.93)	(2.17)	(0.30)
S&P	7,519.12	45.65	0.61	1.57	미국채 10Y	4.4846	(7.32)	(1.61)	(2.24)
NASDAQ	26,656.18	312.21	1.19	2.17	WTI	93.89	(2.71)	(2.81)	(13.59)
EuroStoxx 50	6,064.15	(72.51)	(1.18)	3.64	Brent	99.32	3.18	3.31	(10.75)
DAX 30	25,184.89	(204.21)	(0.80)	3.21	구리	13,623.50	(44.00)	(0.32)	0.26
Nikkei225	64,996.09	(162.10)	(0.25)	7.34	니켈	18,973.00	60.00	0.32	2.19
Shanghai	4,145.37	(7.20)	(0.17)	(0.58)	대두	1,186.00	(10.50)	(0.88)	(2.25)
Hang Seng H	8,576.89	26.02	0.30	(0.25)	Gold	4,502.30	(20.90)	(0.46)	(1.22)

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

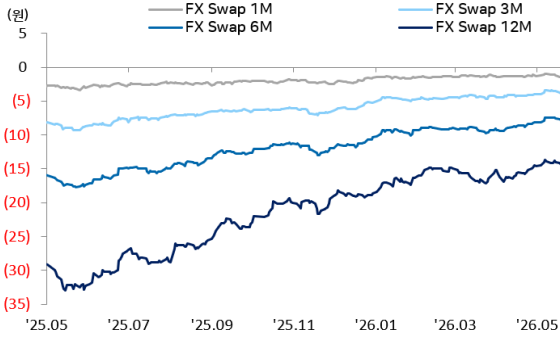
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
22:00 유로 슬레이펜 네덜란드 중앙은행 총재 연설	09:20 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설	09:00 유로 필립 레인 ECB 이사 연설
23:00 미국 5월 CB 소비자신뢰(93.1, 예상 92.0 상회)	10:30 호주 4월 CPI YoY(예상 4.4%, 이전 4.6%)	09:00 미국 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설
23:30 미국 5월 달러스 연은 제조업(0.4, 예상 0.0 상회)	17:00 미국 로리 로건 달러스 연은 총재 연설	11:25 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설
	21:15 미국 주간 ADP 민간고용(이전 42.250k)	16:20 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
	23:00 미국 5월 리치먼드 연은 제조업(예상 4, 이전 3)	18:00 유로 5월 소비자자기대(F)(예상 -, 이전 -19.0)
	04:55 미국 리사 쿡 연준 이사 연설	21:30 미국 4월 개인소득 MoM(예상 0.4%, 이전 0.6%)
		21:30 미국 4월 개인소비 MoM(예상 0.5%, 이전 0.9%)
		21:30 미국 4월 PCE 가격 YoY(예상 3.8%, 이전 3.5%)
		21:30 미국 4월 근원 PCE YoY(예상 3.3%, 이전 3.2%)
		21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 211k, 이전 209k)
		21:30 미국 1Q GDP QoQ(P)(예상 2.0%, 이전 2.0%)
		21:30 미국 4월 내구재 주문 MoM(P)(예상 3.9%, 이전 0.8%)
		21:55 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
		N/A 한국 5월 금융위(예상 기준금리 동결)

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

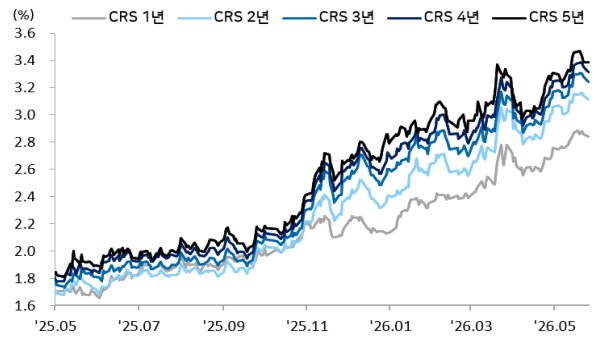
Chart

달러/원 FX Swap Point



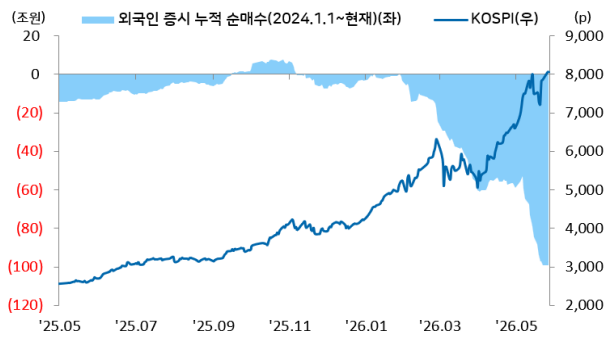
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



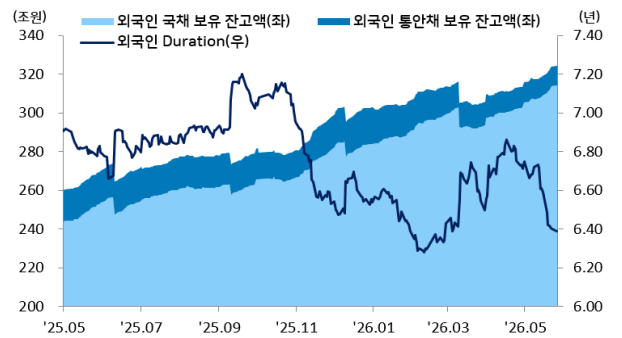
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



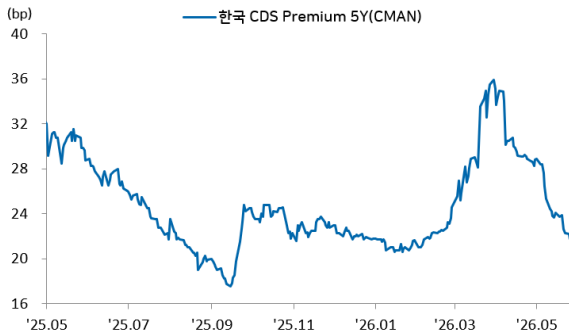
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



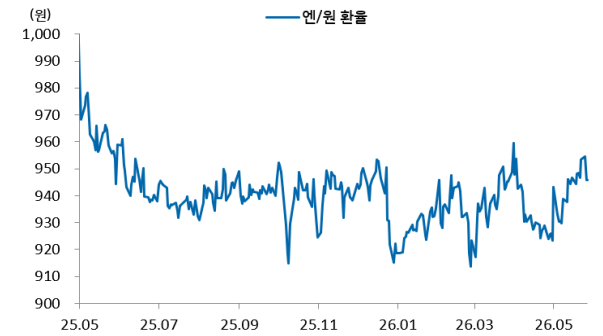
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



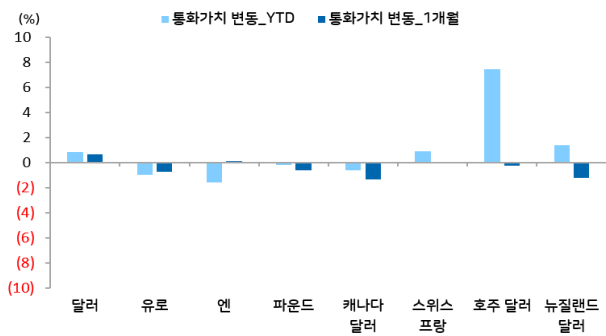
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



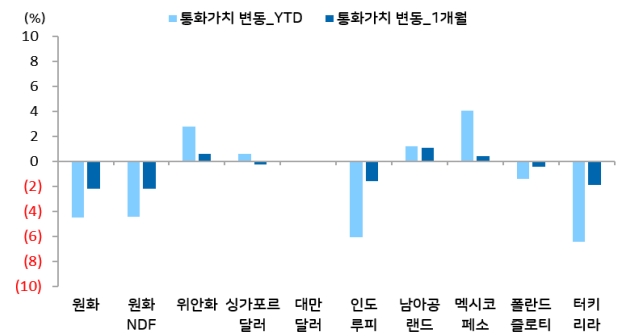
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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