



## 피날레 초입으로 진입한 중동 리스크, 위험자산 금의환향은 이제부터

금일 달러/원 예상: 1,506~1,519원

NDF 증가: 1,514.90(스왑포인트 -1.35원 고려 시 1,516.25원 전일비 -12.65)

시장평균환율(MAR): 1,527.00, 야간장 증가: 1,531.60(+7.4)원

### 오늘 자 전망: 중동 전쟁 종전 기대가 촉발한 위험선호에 하락 예상

상승요인: 수입업체 결제 물량 소화, 국내증시 외국인 자금 역송금 유입

하락요인: 종전 합의 근접 발언이 촉발한 약달러, 수출 네고, 역외 매도

오늘 달러/원은 트럼프와 이란 종전 합의 근접 발언이 촉발한 위험선호 회복에 하락 예상. 트럼프 발언에 이란 외무부가 손가락을 같이 얹으면서 국제유가 하락, 국제금리 하락, 위험자산 상승이라는 원화 강세에 필요한 모든 조건이 충족. 여기에 주춤했던 수출업체 네고 물량이 다시 외환시장으로 복귀하며 외국인 역송금으로 인한 수급 쏠림 현상도 완화되고 있다는 점을 고려할 필요. 또한 달러 약세를 쫓는 역외 슷플레이까지 가세할 경우 1,500원 중후반까지 장중 낙폭을 키울 수 있다는 판단.

다만 수입업체 결제, 증시 외국인 자금 비중 축소로 인한 역송금은 하단을 지지. 현재 외국인 투자자는 패시브 ETF 단일종목 비중 상한, 미국 RIC 자격 유지 요건을 충족하기 위해 반기말을 앞두고 국내주식 비중을 꾸준히 줄여 나가는 중. 해당 자금이 외환시장에서 역송금으로 소화되면서 환율 하단을 경직시키는 요인으로 작용. 여기에 수입대금을 결제해야 하는 기업 매수가 더해지면서 낙폭을 제한할 듯. 따라서 오늘 갭다운 출발 후 역내 수출업체 네고, 역외 슷플레이 주도하에 하락압력이 우위를 보이며 1,510원 중심 등락 전망.

### 어제 자 동향: 주식시장 외국인 자금 순매도, 역송금 수요에 상승

전일 달러/원 증가는 1,528.9(+4.7). 1,525.5원에 출발한 환율은 장 초반 미국, 이란 군사적 충돌 재발에 따른 리스크 오프 분위기에 상승. 주식시장에서는 외국인 자금 순매도가 계속됐고, 역송금을 소화하는 역외 매수세까지 더해지며 1,520원 후반까지 고점을 높임. 오후에는 수출 네고 유입에 상승폭을 일부 반납 후 마감.

### 글로벌 동향: 달러화, 트럼프 이란 공습 계획 취소 발언에 하락 마감

달러지수: 99.695(-0.252), 유로/달러 1.1578(+0.0043), 달러/엔 159.93(-0.62)

달러화는 트럼프 대통령 이란 공습 계획 취소 발언에 국제금리와 동반 하락 마감.

당초 트럼프는 이란을 강력하게 타격하고 석유 인프라를 압류하겠다고 밝혔으나 몇시간 만에 공격 계획을 취소한다고 태도를 전환. 또한 종전 논의가 최고 수준에 도달했다고 밝히며 조만간 종전안 서명 일정과 장소가 공개될 것이라고 발언.

미국 2년, 10년 국채금리는 트럼프 발언 이후 국제유가가 급락하자 일제히 하락. 엔화는 달러/엔 롱스탑이 집중되며 달러에 약 0.4% 상승했고, 뉴욕증시가 기술주를 중심으로 급반등하면서 유로와 호주 달러도 강세.

한편 미국 5월 PPI는 헤드라인, 근원이 전년대비 6.5%, 4.9% 상승을 기록하며 헤드라인은 예상(+6.4%)을 상회했고, 근원은 컨센(+5.4%)을 하회. 지표 발표 후 금리가 일시적으로 반등을 시도했으나 트럼프 발언에 밀려 물가 지표 영향은 제한.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

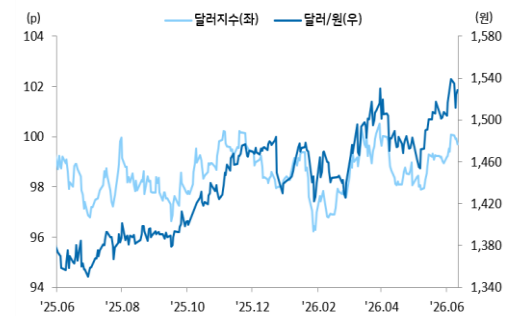
FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,514.70/1,515.10	-	-

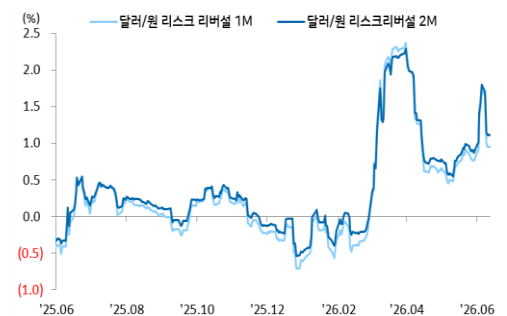
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 15:00 독일 5월 CPI YoY(F)(예상 2.6%, 이전 2.6%)
- 16:00 유로 마르틴 코쳐 오스트리아 중앙은행 총재 연설
- 17:00 유로 필립 렌 ECB 이사 연설
- 17:30 영국 5월 BOE 1년 물가 전망(예상 -, 이전 3.2%)
- 23:00 미국 6월 미시간 소비자신뢰(P)(예상 46.0, 이전 44.8)
- 23:30 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설

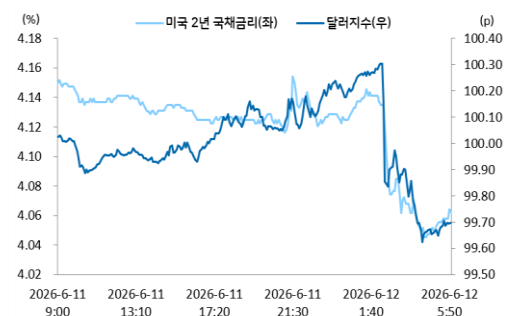
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 트럼프 이란 공습 계획 취소 발언에 국제금리, 달러 급락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1528.90	4.70	1525.50	1530.20	1523.00	7.20	100.37	3.40
JPY/KRW	952.33	1.98	949.40	952.88	948.61	4.27		
EUR/KRW	1765.26	4.10	1758.16	1766.47	1757.39	9.08		
CNH/KRW	225.63	0.71	224.72	225.76	224.53	1.23		

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	99.695	(0.252)	0.28	USD/KRW	1,528.90	4.70	(0.05)	1M	(1.35)	0.05
EUR/USD	1.1578	0.0043	(0.28)	USD/SGD	1.2839	(0.0036)	(0.05)	2M	(2.70)	(0.10)
USD/JPY	159.93	(0.62)	(0.06)	USD/IDR	17,993	40	(0.22)	3M	(3.65)	0.05
GBP/USD	1.3417	0.0049	(0.05)	USD/PHP	61.364	(0.059)	(0.42)	6M	(7.30)	0.30
USD/CNH	6.7635	(0.0187)	(0.20)	USD/RUB	71.9750	0.1887	(1.95)	12M	(13.90)	0.40
USD/CHF	0.7949	(0.0050)	0.67	USD/ZAR	16.2628	(0.3166)	(0.30)			
AUD/USD	0.7049	0.0050	(1.19)	USD/MXN	17.2486	(0.1756)	(0.21)			
NZD/USD	0.5836	0.0039	(0.53)	USD/PLN	3.6695	(0.0163)	0.57			
USD/CAD	1.3968	0.0025	0.43	USD/TRY	46.2010	0.0686	0.38			

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	3.620	3.585	3.603	5.25	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.940	3.905	3.923	3.92	RP(7일)	2.61	6.00	1M	3.625	0.41
3Y	4.040	4.005	4.023	4.02	CD	2.95	1.00	3M	3.664	0.07
4Y	4.085	4.055	4.070	4.07	통안3M	2.673	0.20	6M	3.746	(0.11)
5Y	4.120	4.085	4.103	4.10	통안1Y	3.074	0.50	12M	3.914	(0.43)

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	3.267	2.693	2.980	0.50	KOSPI	7,763.95	33.13	KOSPI	(14,640)	(92,740)
2Y	3.593	2.987	3.290	1.00	KOSDAQ	996.93	45.30	KOSDAQ	(3,601)	2,044
3Y	3.700	3.100	3.400	0.50	국고채3Y	3.904	2.30	국고채	6,800	41,381
4Y	3.776	3.174	3.475	(0.50)	국고채10Y	4.300	2.70	통안채	(508)	380
5Y	3.848	3.252	3.550	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	50,848.75	929.97	1.86	(1.38)	미국채 2Y	4.0619	(8.13)	(1.96)	0.47
S&P	7,394.30	127.31	1.75	(2.51)	미국채 10Y	4.4611	(9.12)	(2.00)	(0.26)
NASDAQ	25,809.66	640.16	2.54	(3.81)	WTI	87.71	(2.32)	(2.58)	(5.73)
EuroStoxx 50	6,056.96	47.01	0.78	(0.76)	Brent	89.12	(3.98)	(4.27)	(6.22)
DAX 30	24,209.71	14.40	0.06	(2.95)	구리	13,482.50	(33.00)	(0.24)	(3.23)
Nikkei225	64,217.27	38.00	0.06	(4.82)	니켈	17,693.00	15.00	0.08	(5.33)
Shanghai	3,987.02	(6.21)	(0.16)	(1.74)	대두	1,115.00	(8.00)	(0.69)	(1.31)
Hang Seng H	8,217.08	(101.65)	(1.22)	(3.35)	Gold	4,090.30	(17.90)	(0.44)	(8.61)

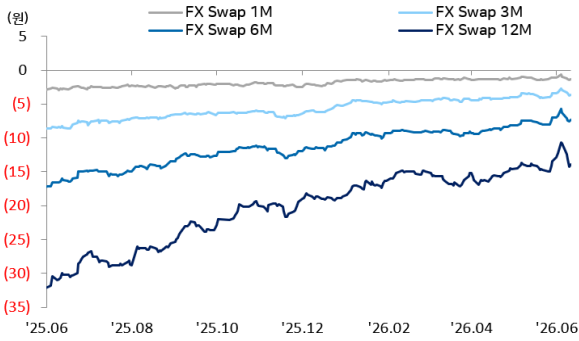
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:00 한국 5월 실업률(2.8%, 예상 2.8% 부합)	15:00 독일 5월 CPI YoY(F)(예상 2.6%, 이전 2.6%)	18:00 유로 4월 산업생산 MoM(예상 -, 이전 0.2%)
21:15 유로 6월 ECB 통화정책회의(예상 25bp 인상)	16:00 유로 마르틴 코쳐 오스트리아 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 6월 뉴욕 연은 제조업(예상 -, 이전 19.6)
21:30 미국 5월 PPI YoY(예상 6.4%, 이전 6.0%)	17:00 유로 필립 렌 ECB 이사 연설	22:15 미국 5월 산업생산 MoM(예상 0.2%, 이전 0.7%)
	17:30 영국 5월 BOE 1년 물가 전망(예상 -, 이전 3.2%)	23:00 유로 마르틴 코쳐 오스트리아 중앙은행 총재 연설
	23:00 미국 6월 미시간 소비자신뢰(P)(예상 46.0, 이전 44.8)	
	23:30 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	

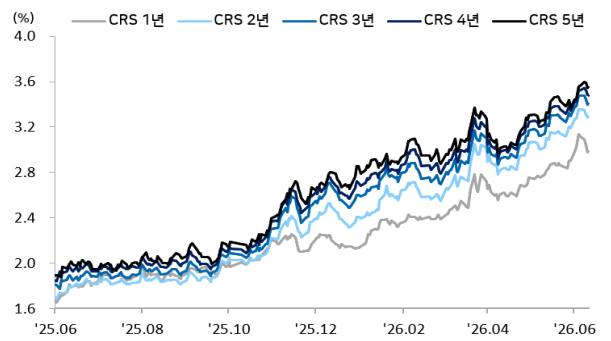
Chart

달러/원 FX Swap Point



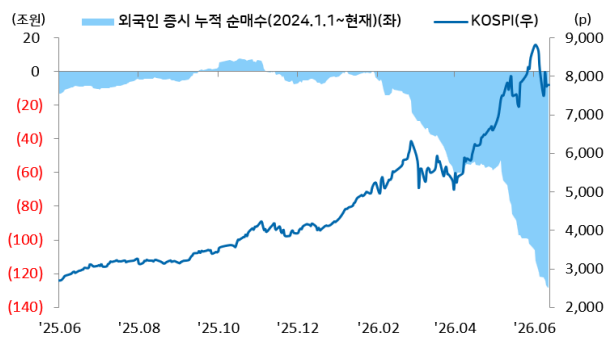
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



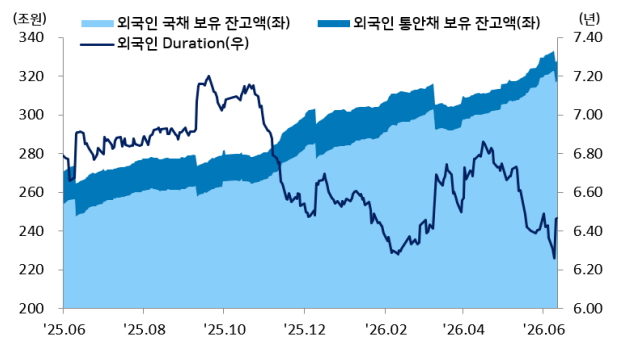
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



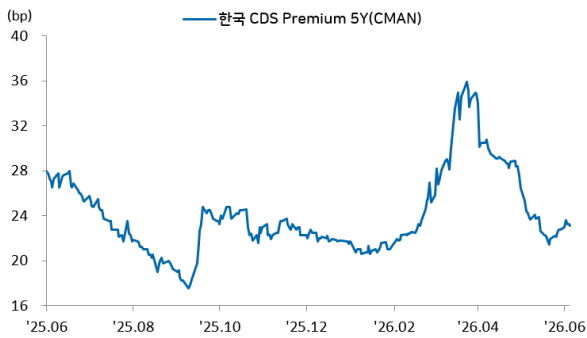
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



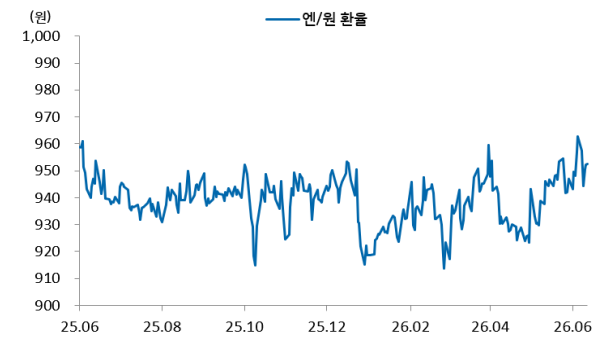
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



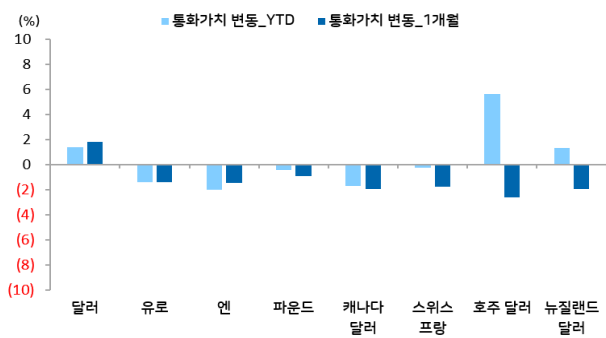
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



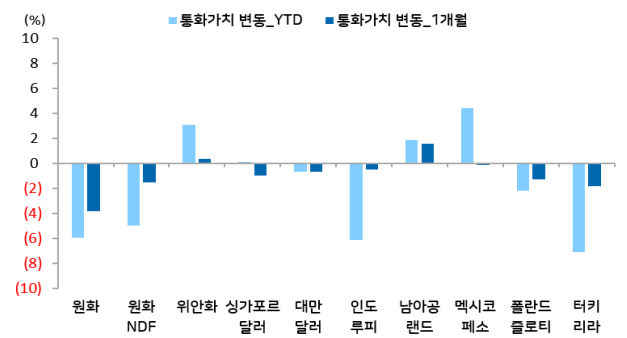
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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