



## 고환율 열기를 식혀주는 단비, Hawkish 연준 경계수위 하락

금일 달러/원 예상: 1,533~1,542원

NDF 증가: 1,539.70(스왑포인트 -0.95원 고려 시 1,540.65원 전일비 -15.15)

시장평균환율(MAR): 1,554.10, 야간장 증가: 1,540.00(-14.9)원

**오늘 자 전망: 반도체 투매 연장에도 약달러에 연동, 갭다운 예상**

**상승요인: 외국인 리밸런싱 자금 역송금 경계, 수입업체 저가매수 소화**

**하락요인: 연준 인상베팅 후퇴에 따른 약달러, 이월 네고, 역외 롱스탑**

오늘 달러/원은 반도체 투매 연장에 따른 코스피 낙폭 확대 부담에도 글로벌 약달러에 갭다운 예상. 6월 비농업 고용지표가 예상치를 대폭 하회하면서 연준 금리인상 베팅이 후퇴. 이에 달러지수가 하락했고, 최근 원화와 동조화 경향이 강했던 엔화가 어제 오후 늦게, 밤사이 당국 개입에 대폭 상승하면서 1,550원대에서 하단이 막혀 있던 달러/원도 하락압력이 커질 것으로 기대. 수급적으로는 단기 고점을 확인한 수출업체 이월 네고 환율 하락에 직접적인 영향을 주겠으며, 옵션시장 달러/원 상승 베팅도 청산되며 원화 강세 분위기 조성에 힘을 실어줄 듯.

다만 외국인 막판 역송금 물량 경계, 수입업체 저가매수는 하단을 지지. 6월 30일 자까지 리밸런싱을 끝마친 주식시장 외국인 역송금은 어제까지 대부분 소화됐다고 판단되나 확인이 필요한 부분. 고환율에 시름하던 수입업체가 갭다운을 저가매수 기회로 인식할 수 있다는 점은 달러/원 하락을 제한하는 요인. 따라서 오늘 하락 출발 후 이월 네고, 역외 롱스탑 유입에 1,530원 중후반 중심 등락 전망.

당행은 하반기 전망에서 1)유가 하락에 따른 인플레이 부담 완화, 2)미국 고용 부진에 연준 인상 베팅 축소 -> 약달러로 이어지는 베이스 시나리오를 제시. 어제 밤 비농업 고용지표는 약달러 전망 달성을 위한 퍼즐이 맞춰지는 과정이라고 진단. 만약 7월말 FOMC에서 연준의 인플레이 부담 완화, 고용둔화 언급이 확인될 경우 약달러 충격이 달러/원 낙폭 확대를 유발할 수 있다는 생각을 유지.

**어제 자 동향: 국내증시 외국인 투매 속 1,550원 중반 박스권 등락**

전일 달러/원 증가는 1,555.8(+0.9). 1,552.3원에 출발한 환율은 장 초반 코스피가 하락하자 1,556.7원까지 고점을 높임. 이후 수출업체 네고 물량이 유입되고 당국 미세조정 경계에 코스피 낙폭 확대에도 1,550원 초반으로 하락. 다만 장 막판 삼성전자와 하이닉스가 추가로 낙폭을 키우자 개장가 수준을 소폭 상회하며 장을 마무리.

**글로벌 동향: 달러화, 6월 고용지표 부진에 국채금리와 동반 하락**

달러지수: 100.880(-0.512), 유로/달러 1.1432(+0.0055), 달러/엔 161.11(-1.47)

달러화는 독립기념일 휴장을 앞두고 고용 부진에 따른 연준 인상 베팅 축소에 하락.

미국 6월 비농업 신규고용은 5.7만명 증가하며 예상(+11.3만명)을 하회. 직전 2번의 고용 증가분도 총 7.4만명 하향 조정. 실업률은 4.3%에서 4.2%로 낮아졌지만 경제활동참가율이 61.8%에서 61.5%로 낮아진 영향이 큰 것으로 분석. 지표 발표 후 시장은 9월 인상 확률을 80%에서 61%까지 낮췄고, 미국 2년 국채금리와 달러지수 동반 하락으로 이어짐. 뉴욕증시는 반도체주 투매가 계속됨에 따라 기술주를 중심으로 하락.

엔화는 아시아장 후반 개입으로 추정되는 달러/엔 매도가 두차례 출현한 뒤 약 1% 상승. 그 외 유로, 호주 달러 등 주요통화도 약달러를 쫓아 일제히 상승.

FX/Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열  
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,539.60/1,539.80	-	-

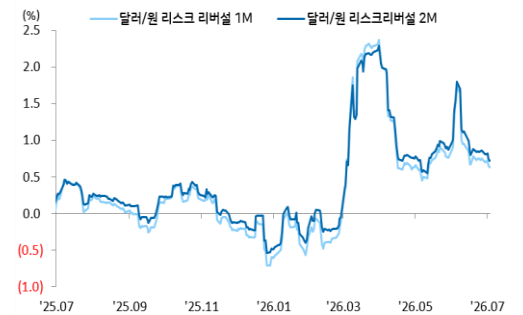
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

- 10:45 중국 6월 레iting독 서비스업 PMI(예상 53.0, 이전 54.4)
- 16:55 독일 6월 서비스업 PMI(F)(예상 46.8, 이전 46.8)
- 17:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
- 17:00 유로 6월 서비스업 PMI(F)(예상 48.9, 이전 48.9)
- 17:30 영국 6월 서비스업 PMI(F)(예상 48.8, 이전 48.7)
- 00:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
- 00:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 비농업 고용지표 예상 하회에 국채금리, 달러 동반 하락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1555.80	0.90	1552.30	1556.70	1550.60	6.10	115.11	7.90
JPY/KRW	958.85	3.22	956.52	958.90	954.70	4.20		
EUR/KRW	1771.63	(1.37)	1769.04	1771.67	1765.42	6.25		
CNH/KRW	229.15	0.51	228.86	229.17	228.41	0.76		

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	100.880	(0.512)	(0.54)	USD/KRW	1,555.80	0.90	0.85	1M	(0.95)	(0.10)
EUR/USD	1.1432	0.0055	0.55	USD/SGD	1.2927	(0.0029)	(0.28)	2M	(1.90)	(0.15)
USD/JPY	161.11	(1.47)	(0.42)	USD/IDR	17,994	46	0.38	3M	(3.05)	0.05
GBP/USD	1.3346	0.0071	1.17	USD/PHP	61.566	(0.057)	0.42	6M	(7.30)	0.10
USD/CNH	6.7888	(0.0059)	(0.19)	USD/RUB	77.7462	(0.0616)	2.76	12M	(15.00)	0.10
USD/CHF	0.8036	(0.0060)	(0.81)	USD/ZAR	16.2589	(0.1534)	(1.39)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6922	0.0029	0.17	USD/MXN	17.4631	(0.0911)	(0.23)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5697	0.0025	0.89	USD/PLN	3.7523	(0.0214)	(0.41)	5Y	22.495	0.170
USD/CAD	1.4182	(0.0034)	(0.14)	USD/TRY	46.7394	0.0855	0.39			

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	3.520	3.485	3.503	(1.50)	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.795	3.760	3.778	3.78	RP(7일)	2.68	3.00	1M	3.667	0.33
3Y	3.885	3.855	3.870	3.87	CD	2.92	0.00	3M	3.752	0.18
4Y	3.930	3.900	3.915	3.92	통안3M	2.689	(0.30)	6M	3.872	0.45
5Y	3.960	3.925	3.943	3.94	통안1Y	3.272	17.80	12M	4.026	1.42

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	3.288	2.762	3.025	(1.50)	KOSPI	7,648.09	(655.32)	KOSPI	(43,706)	(218,964)
2Y	3.489	2.981	3.235	(3.00)	KOSDAQ	866.72	(62.63)	KOSDAQ	(1,942)	1,842
3Y	3.471	3.169	3.320	(2.00)	국고채3Y	3.747	(4.40)	국고채	(1,345)	24,508
4Y	3.572	3.218	3.395	(2.50)	국고채10Y	4.183	(2.20)	통안채	0	794
5Y	3.601	3.309	3.455	(2.50)	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	52,900.07	594.83	1.14	1.89	미국채 2Y	4.1371	(3.73)	(0.89)	0.34
S&P	7,483.24	0.01	0.00	1.71	미국채 10Y	4.4832	0.40	0.09	2.07
NASDAQ	25,832.67	(207.36)	(0.80)	1.87	WTI	68.69	0.11	0.16	(4.49)
EuroStoxx 50	6,360.47	77.97	1.24	1.48	Brent	71.60	0.03	0.04	(4.86)
DAX 30	25,580.88	540.60	2.16	2.34	구리	13,326.00	27.50	0.21	0.42
Nikkei225	68,733.15	(1,741.81)	(2.47)	(5.02)	니켈	16,250.00	(105.00)	(0.64)	(3.41)
Shanghai	4,028.90	(83.54)	(2.03)	(2.22)	대두	1,131.75	5.50	0.50	0.38
Hang Seng H	7,612.48	54.18	0.72	(1.96)	Gold	4,125.70	43.30	1.06	2.36

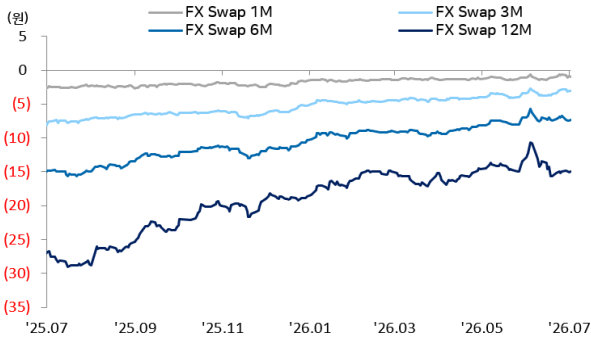
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:00 한국 6월 CPI YoY(3.2%, 예상 3.2% 부합)	10:45 중국 6월 레이팅독 서비스업 PMI(예상 53.0, 이전 54.4)	15:00 독일 5월 제조업 주문 MoM(예상 -, 이전 -3.8%)
10:30 호주 5월 무역수지(-A\$3018m, 예상 A\$2,175m 하회)	16:55 독일 6월 서비스업 PMI(F)(예상 46.8, 이전 46.8)	17:30 유로 7월 섀넥스 투자자기대(예상 -, 이전 -13.4)
18:00 유로 5월 실업률(예상 6.3%, 이전 6.3%)	17:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	18:00 유로 5월 소매판매 MoM(예상 0.3%, 이전 -0.4%)
20:45 미국 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설	17:00 유로 6월 서비스업 PMI(F)(예상 48.9, 이전 48.9)	22:45 미국 6월 S&P 서비스업 PMI(F)(예상 -, 이전 51.3)
21:30 미국 6월 비농업 신규고용(57k, 예상 113k 하회)	17:30 영국 6월 서비스업 PMI(F)(예상 48.8, 이전 48.7)	23:00 미국 6월 ISM 서비스업 PMI(예상 54.2, 이전 54.5)
21:30 미국 주간 신규실업수당청구(215k, 예상 218k 하회)	00:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	00:00 미국 크리스토퍼 윌러 연준 이사 연설
23:00 미국 5월 제조업 주문 MoM(-1.3%, 예상 -2.0% 상회)	00:00 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	00:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설
23:00 미국 5월 내구재 주문 MoM(F)(-4.5%, 예상 -4.5% 부합)		

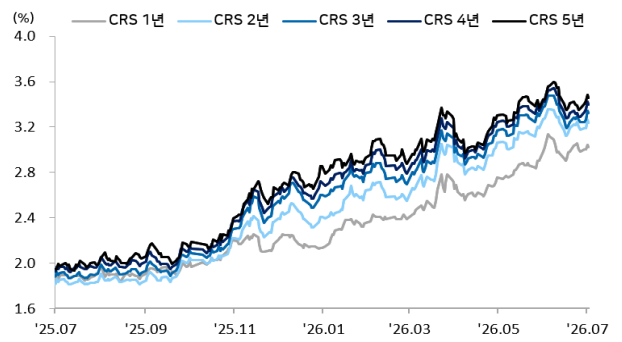
Chart

달러/원 FX Swap Point



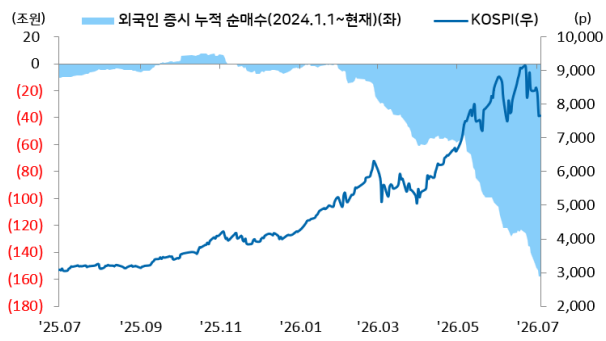
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



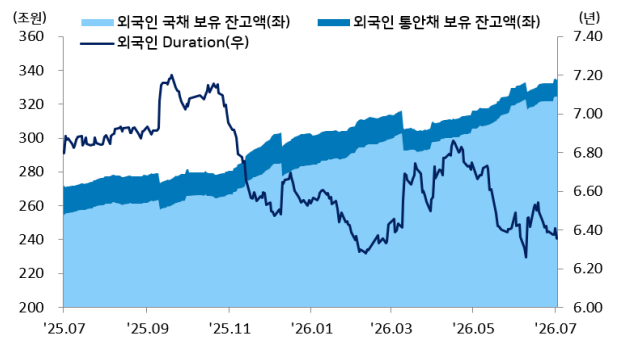
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



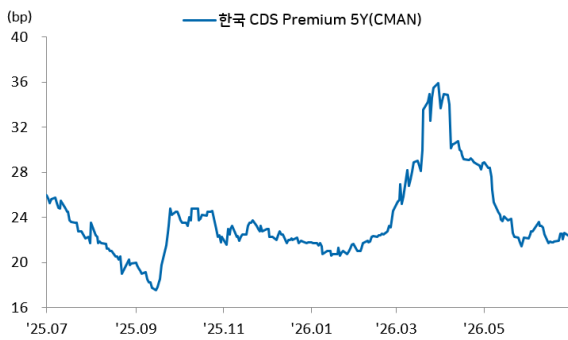
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



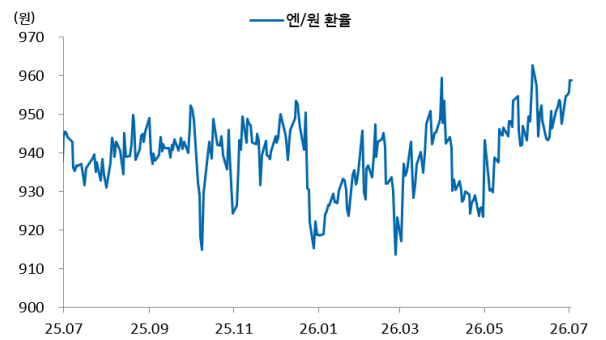
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



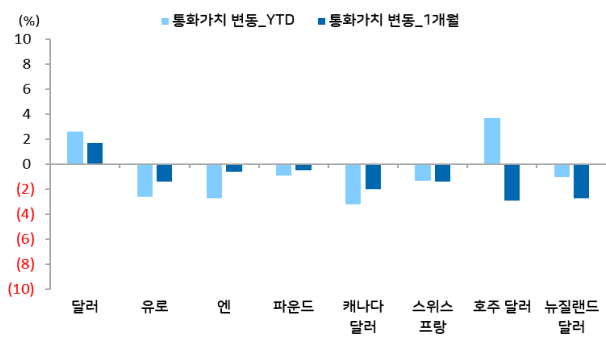
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



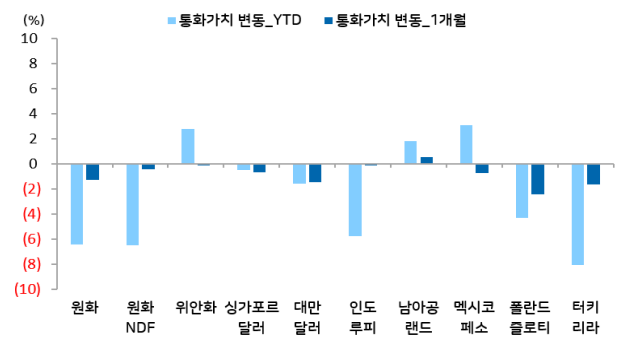
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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