



한풀 꺾인 달러 매수 심리, 하방으로 기우는 수급 균형의 추

금일 달러/원 예상: 1,524~1,534원

NDF 증가: 1,527.60(스왑포인트 -1.30 고려 시 1,528.90원 전일비 +3.30)

시장평균환율(MAR): 1,531.80, 15:30 증가: 1,550.3(+4.7)원

오늘 자 전망: 약달러와 수출업체 네고 물량 복귀에 힘입어 하락

상승요인: 국내 증시 외국인 순매도, 수입업체 결제 등 달러 실수요 매수

하락요인: 수출업체 이월 네고 물량 출회, 역외 롱스탑, 당국 개입 경계

오늘 달러/원은 역내 수출업체 네고 물량 복귀와 역외 롱스탑 물량에 힘입어 하락 압력 우세 예상. 미국 6월 ISM 제조업지수가 예상에 부합하는 수준에서 완만한 둔화에 그치며 달러화가 약세를 보였으며 그간 쌓여 있던 달러 매수 심리가 위축될 것으로 예상. 고점 대비 30원 가량 하락하며 그간 상승분을 되돌리자 관망하던 수출업체도 이제는 추격 매도 형태로 네고 물량을 확대하는 모습. 일방향적인 환율 상승을 이끌었던 수급 불균형이 완화되는 흐름으로 이어질 공산이 커. 여기에 환율 급등 국면에서 시장 안정화 의지를 여러 차례 피력했던 외환당국이 재차 고점 테스트를 용인하지 않을 것이라는 경계감도 역외 롱심리를 억제하는 요인으로 작용.

다만 수입업체 결제 등 달러 실수요 매수와 외국인 역송금 경계감은 환율 하단을 지지. 결제 대금을 지급해야 하는 수입업체 입장에서는 최근의 환율 하락을 저가매수 기회로 판단할 가능성이 있어. 또한 국내 증시에서 외국인 순매도 기조가 이어지고 있어 그간 누적된 매도 자금 관련한 역송금 수요가 지속될 수 있다는 경계감도 하방을 경직시키는 변수. 이는 최근까지 환율 상승을 주도했던 수급 불균형이 완전히 해소된 것은 아니라는 점을 시사. 따라서 오늘 환율은 네고 물량 복귀와 역외 롱스탑에 힘입어 하락 압력이 우세한 가운데 1,520원대 후반 중심 하락 전망.

어제 자 동향: 고점 매도와 당국 개입 경계감에 상승폭 축소

전일 달러/원 증가는 1,530.0(+4.4)원. 1,527.6원에 출발한 환율은 오전 중 지난 주 금요일 급락에 따른 반발매수세와 외국인 커스터디 매수세를 소화하며 1,538원까지 상승. 이후 고점매도와 당국 개입 경계감에 상승폭 축소. 뉴욕장 들어 나타난 달러 약세 기조를 쫓으며 1,530원에서 거래 마감.

글로벌 동향: 달러화, 물가 상승 부담 완화와 매파적 ECB에 하락

달러지수: 100.853(-0.004), 유로/달러 1.1441(+0.0004), 달러/엔 162.09(+0.75)

달러화는 물가 우려 완화와 ECB의 매파적 스탠스에 따른 유로화 강세에 약세

미국 6월 ISM 서비스업지수가 전월대비 0.5포인트 하락한 54.0을 기록. 특히 하위항목 중 물가지수가 71.3에서 67.7로 낮아지면서 물가 상승 우려 완화. 연준의 금리 인상 기조가 약화되면서 달러화는 약세. 여기에 크리스토퍼 월러 연준 이사가 포워드 가이드는 여전히 가치 있는 도구라면서 워시 의장의 의견에 반대 입장을 표한 점도 통화정책 불확실성이 높아진 배경.

한편 유로화는 ECB 인사의 매파적 발언에 반응하며 달러 대비 강세. 이사벨 슈나벨 ECB 이사는 유로존의 인플레이션 압력이 정점에서 내려왔지만 근원물가는 여전히 상승 압력이 유지되고 있다고 발언. 엔화는 약세 흐름 유지. 일본 외환당국의 구두개입이 나오고 있음에도 실제로 개입하지 않고 있다는 점이 약세 배경.

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열
hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,527.40/1,527.80	-	-

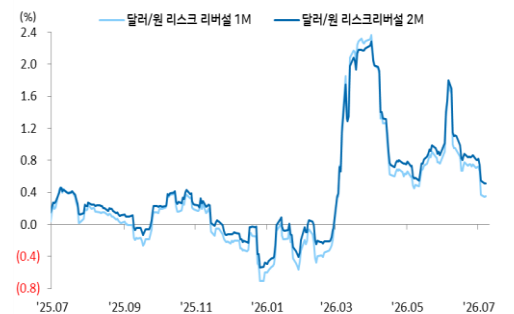
오늘 외환시장 주요 이벤트

- 08:30 일본 5월 임금상승 YoY(예상 3.4%, 이전 3.6%)
- 15:00 독일 5월 산업생산 MoM(예상 0.1%, 이전 0.4%)
- 16:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설
- 19:15 유로 마르틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설
- 21:15 미국 주간 ADP 민간고용(예상 -, 이전 30.750k)
- 21:30 미국 5월 무역수지(예상 -\$78.4b, 이전 -\$55.9b)
- 00:00 미국 6월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이션(예상 -, 이전 3.46%)

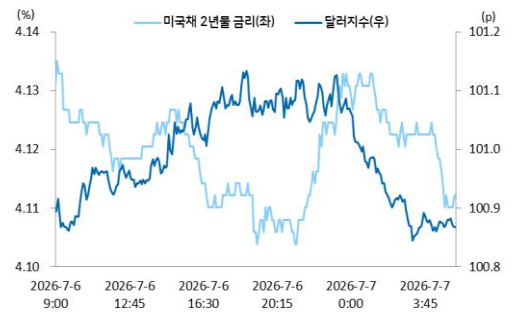
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



미 물가 상승 부담이 소폭 완화되며 금리 하락, 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융자영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1530.30	4.70	1532.50	1537.50	1526.70	10.80	108.66	(39.67)
JPY/KRW	943.70	(3.86)	948.89	951.64	943.34	8.30	-	-
EUR/KRW	1748.85	1.54	1752.17	1757.85	1746.14	11.71	-	-
CNH/KRW	225.31	0.35	225.81	226.58	224.97	1.61	-	-

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	100.853	(0.004)	(0.25)	USD/KRW	1,530.30	4.70	(0.96)	1M	(1.25)	(0.20)
EUR/USD	1.1441	0.0004	0.17	USD/SGD	1.2923	0.0006	(0.04)	2M	(2.40)	(0.40)
USD/JPY	162.09	0.75	0.09	USD/IDR	17,995	41	0.82	3M	(3.50)	(0.30)
GBP/USD	1.3392	0.0042	1.01	USD/PHP	61.503	0.077	0.54	6M	(7.40)	0.00
USD/CNH	6.7942	0.0089	(0.09)	USD/RUB	77.1132	0.0381	(0.07)	12M	(14.70)	(0.10)
USD/CHF	0.8051	0.0018	(0.32)	USD/ZAR	16.1997	(0.0330)	(1.34)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6955	0.0015	0.99	USD/MXN	17.3896	(0.0813)	(0.47)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5701	(0.0010)	0.88	USD/PLN	3.7485	(0.0010)	(0.16)	5Y	22.445	(0.055)
USD/CAD	1.4205	0.0005	(0.04)	USD/TRY	46.8224	0.0177	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	3.510	3.475	3.493	(1.25)	기준	2.50	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.785	3.755	3.770	3.77	RP(7일)	2.55	(13.00)	1M	3.667	(0.05)
3Y	3.875	3.845	3.860	3.86	CD	2.92	0.00	3M	3.730	(2.21)
4Y	3.925	3.890	3.908	3.91	통안3M	2.704	0.80	6M	3.838	(3.39)
5Y	3.955	3.925	3.940	3.94	통안1Y	3.287	0.80	12M	3.990	(3.58)

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	2.732	3.010	(3.00)	KOSPI	8,051.33	(37.01)	KOSPI	(13,144)	(122,100)
2Y	3.504	3.016	3.260	1.50	KOSDAQ	847.07	(21.34)	KOSDAQ	(447)	(2,996)
3Y	3.552	3.158	3.355	2.00	국고채3Y	3.776	2.80	국고채	1,176	8,411
4Y	3.654	3.196	3.425	1.00	국고채10Y	4.203	0.60	통안채	1,001	(5,637)
5Y	3.612	3.348	3.480	0.50	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	53,055.91	155.84	0.29	2.27	미국채 2Y	4.1101	(2.70)	(0.65)	0.14
S&P	7,537.43	54.19	0.72	2.49	미국채 10Y	4.4693	(1.39)	(0.31)	2.17
NASDAQ	26,121.16	288.49	1.12	3.26	WTI	68.55	(0.14)	(0.20)	(0.98)
EuroStoxx 50	6,398.01	(14.67)	(0.23)	2.67	Brent	71.99	(0.13)	(0.18)	(1.59)
DAX 30	25,817.89	38.58	0.15	4.84	구리	13,366.50	40.50	0.30	0.07
Nikkei225	69,737.69	(6.38)	(0.01)	0.39	니켈	16,424.00	174.00	1.07	(1.65)
Shanghai	4,041.24	(2.41)	(0.06)	(0.80)	대두	1,182.25	50.50	4.44	5.00
Hang Seng H	7,812.35	112.59	1.46	4.71	Gold	4,167.50	41.80	1.01	2.18

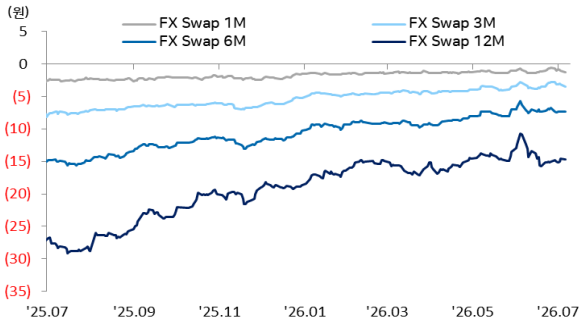
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
15:00 독일 5월 제조업 주문 MoM(1.9%, 예상 1.1% 상회)	08:30 일본 5월 임금상승 YoY(예상 3.4%, 이전 3.6%)	20:30 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
17:30 유로 7월 섀넥스 투자자기대(-3.1, 예상 -10.0 상회)	15:00 독일 5월 산업생산 MoM(예상 0.1%, 이전 0.4%)	20:30 유로 프리모즈 돌렌츠 슬로베니아 중앙은행 총재 연설
18:00 유로 5월 소매판매 MoM(0.2%, 예상 0.3% 하회)	16:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설	21:00 유로 에마누엘 물랭 프랑스 중앙은행 총재 연설
22:45 미국 6월 S&P 서비스업 PMI(F)(51.2, 예상 51.3 하회)	19:15 유로 마르틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설	23:00 미국 5월 도매 재고 MoM(F)(예상 0.3%, 이전 0.3%)
23:00 미국 6월 ISM 서비스업 PMI(54.0, 예상 54.0 부합)	21:15 미국 주간 ADP 민간고용(예상 -, 이전 30.750k)	03:00 미국 6월 FOMC 의사록 공개
00:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설	21:30 미국 5월 무역수지(예상 -\$78.4b, 이전 -\$55.9b)	
00:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	00:00 미국 6월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이(예상 -, 이전 3.46%)	

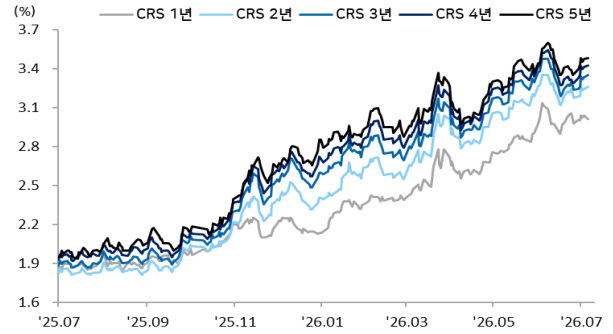
Chart

달러/원 FX Swap Point



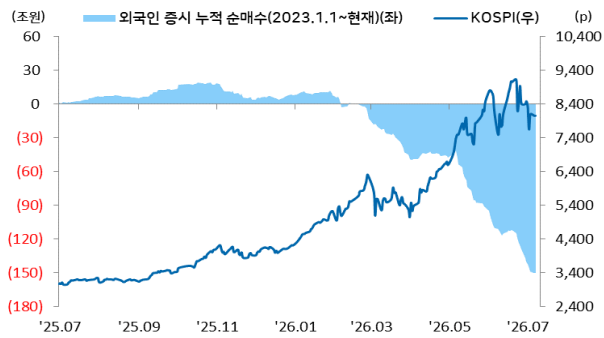
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



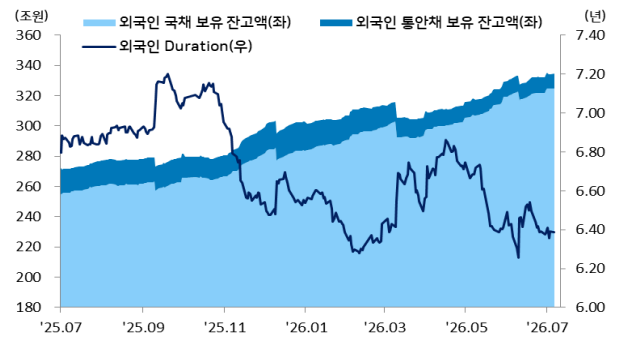
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



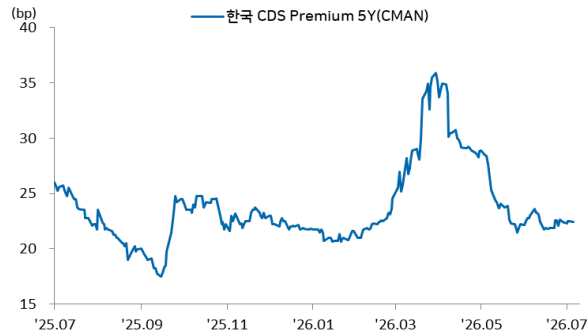
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



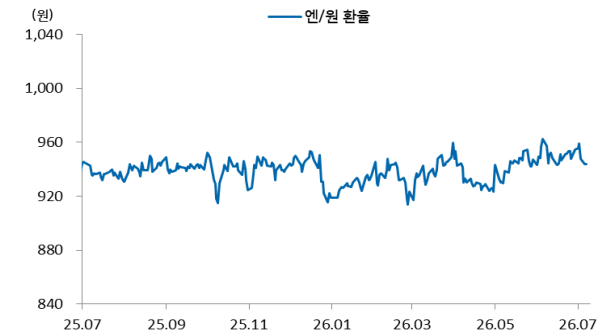
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



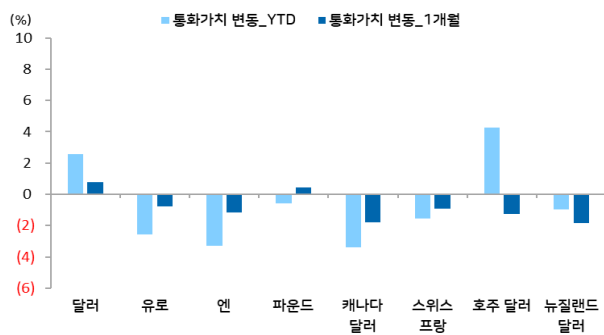
: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



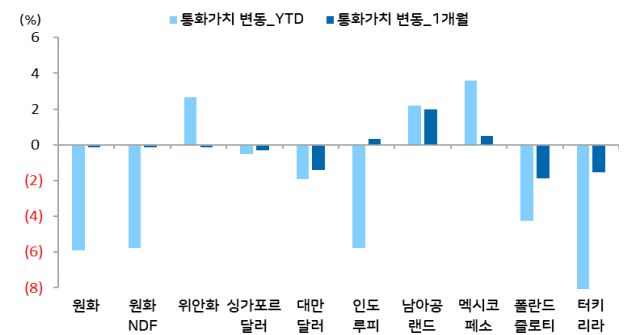
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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 책임소재의 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