



## 원화와 국제유가 동조화 반복 여부 점검

금일 달러/원 예상: 1,472~1,486원

NDF 증가: 1,475.20(스왑포인트 -0.60원 고려 시 1,475.80원 전일비 +9.00)

시장평균환율(MAR): 1,469.40 / 15:30 종가: 1,466.8(-13.3)원

**오늘 자 전망: 중동 긴장수위 고조에 따른 달러 강세에 상승 예상**

**상승요인:** 유가 상승을 쫓는 강달러, 위험선호 위축, 역내 실수요 저가매수

**하락요인:** 레벨 반등 시 월말 수출내고 물량, 하이닉스 ADR 유입 소화

오늘 달러/원은 국제유가 상승이 촉발한 글로벌 강달러 선호 현상을 소화하며 상승 예상. 중동 군사적 긴장 수위가 높아지면서 상반기 자주 목격했던 국제유가 상승, 미국 국제금리 상승, 강달러 삼위일체가 다시 완성. 물론 오늘 새벽 뉴욕증시에서 반도체주가 선방하긴 했지만 대표 지수가 일제히 하락하면서 아시아 증시 하락으로 이어질 공산이 크다는 점도 위험통화인 원화 약세 부담을 키우는 요인. 또한 고점대비 100원 가까이 하락한 레벨이 수입업체 결제, 거주자 해외주식투자 등 달러 실수요 저가매수를 유인해 상승압력으로 연결될 듯. 특히 유럽, 뉴욕장에서는 수출업체 네고 물량 공백이 발생하는 만큼 밤사이 국제유가가 배럴당 100달러를 상회하고 안착할 경우 위쪽으로 쏠림 현상이 발생할 수 있어 주의가 필요.

다만 월말 네고 물량, 하이닉스 ADR 경계감은 상단을 지지. 생각보다 수출업체가 적극적인 추격매도로 대응하진 않았으나 1) 강달러로 레벨이 반등할 확률이 높고, 2) 월말이라는 시기적 특수성을 고려했을 때 언제든지 달러 공급이 재개될 경우의 수를 배제할 수 없다는 생각. 또한 시장 이목이 집중되어 있는 하이닉스 ADR 물량도 상승폭을 제한하는 재료. 따라서 오늘 서울한시에서 국제유가 상승을 추종하며 1,480원 회복을 시도하겠으며 유럽, 뉴욕장에서 유가, 금리, 달러 동반 상승이 반복될 경우 상승폭을 추가로 확대하는 우상향 패턴을 그릴 것으로 전망.

**어제 자 동향: 역외 매도에 하락 후 유럽, 뉴욕장에서 낙폭 축소**

전일 달러/원 증가는 1,474.2(+3.3). 1,478원에 출발한 환율은 아시아 증시 상승, 아시아 통화 랠리에 연동되어 1,465원까지 낙폭을 확대. 월말이 임박했음에도 네고 물량이 생각보다 많지 않았지만 외국인 국내증시 신규 자금 유입을 소화하는 커스터디 매도가 하락을 주도. 이후 유럽, 뉴욕장에서는 국제유가 상승에 따른 달러 선호 현상에 낙폭을 반납하며 1,470원 중반에서 장을 마무리.

**글로벌 동향: 달러화, 국제유가 상승에 국제금리와 동반 상승 마감**

달러지수: 101.430(+0.305), 유로/달러 1.1377(-0.0035), 달러/엔 163.86(+0.71)

달러화는 중동 긴장수위 고조를 반영한 연준 인상 베팅에 국제금리와 동반 상승.

국제유가는 후티 반군이 사우디 탱커선 2척을 공격한 뒤 홍해마저 봉쇄될 수 있단 우려에 상승. 브렌트유는 트럼프가 후티 반군 공격 책임을 이란에게 물을 것이며 전례없는 대규모 공격을 검토 중이라고 발언하자 일시적으로 배럴당 100달러를 돌파했고, 미국 2년 국제금리는 연준 인상 베팅 재개에 약 5.0bp 상승.

유로화는 ECB가 9월 인상을 시사했으나 시장 예상에 부합한 탓에 유가 상승이 촉발한 강달러 현상에 밀려 하락. ECB 관계자는 9월 통화정책회의 전까지 유의 미한 물가전망 개선이 없을 시 금리인상을 준비하고 있다고 발언. 엔화는 BOJ가 연말까지 금리인상을 유보할 것이란 진단 속 미국 국제금리 상승에 밀려 하락.

FX/Economist 민경원

eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeol.lim@wooribank.com

| NDF 최종호가          | 저가 | 고가 |
|-------------------|----|----|
| 1,475.00/1,475.40 | -  | -  |

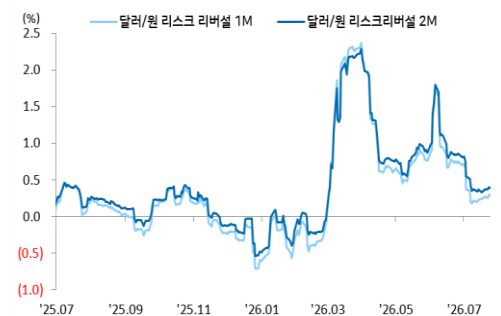
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

08:30 일본 6월 CPI YoY(예상 1.7%, 이전 1.5%)  
 15:00 영국 6월 소매판매 MoM(예상 -0.3%, 이전 1.2%)  
 16:30 독일 7월 제조업 PMI(P)(예상 50.5, 이전 50.3)  
 17:00 유로 7월 제조업 PMI(P)(예상 51.5, 이전 51.4)  
 17:30 영국 7월 제조업 PMI(P)(예상 52.0, 이전 52.5)  
 22:45 미국 7월 S&P 제조업 PMI(P)(예상 54.4, 이전 53.9)  
 23:00 미국 6월 신규주택 판매 MoM(예상 4.8%, 이전 -7.3%)

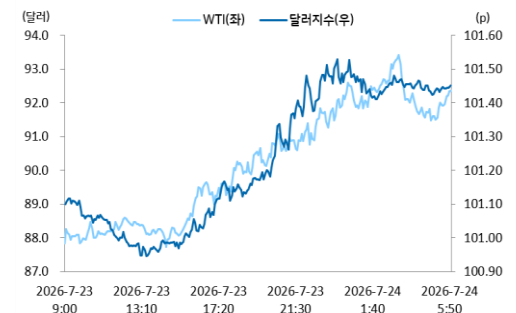
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1,2개월 리스크 리버설



### 홍해 봉쇄, 미국 공격 검토 발언에 유가, 달러지수 상승



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

## 전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

| 종목      | 증가      | 전일비     | 시가      | 고가      | 저가      | 변동폭   | 거래량    | 전일대비  |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|-------|
| USD/KRW | 1474.20 | (3.30)  | 1478.00 | 1479.00 | 1465.10 | 13.90 | 187.08 | 43.31 |
| JPY/KRW | 899.49  | (7.96)  | 905.46  | 906.19  | 898.42  | 7.77  |        |       |
| EUR/KRW | 1676.40 | (12.24) | 1685.17 | 1686.60 | 1674.20 | 12.40 |        |       |
| CNH/KRW | 216.69  | (1.79)  | 218.02  | 218.20  | 216.41  | 1.79  |        |       |

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주석: 재정환율은 15:30 종가 기준

## 주요통화 환율

## 아시아/신중국 통화 환율

## FX SWAP POINT

(단위: 원)

| 종목        | 증가      | 전일비      | 1주(%)  | 종목      | 증가       | 전일비    | 1주(%)  | 만기                      | Mid     | 전일비     |
|-----------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|--------|-------------------------|---------|---------|
| USD Index | 101.430 | 0.305    | 0.66   | USD/KRW | 1,474.20 | (3.30) | (0.42) | 1M                      | (0.60)  | 0.15    |
| EUR/USD   | 1.1377  | (0.0035) | (0.57) | USD/SGD | 1.2921   | 0.0009 | 0.14   | 2M                      | (1.65)  | 0.25    |
| USD/JPY   | 163.86  | 0.71     | 0.91   | USD/IDR | 17,915   | 35     | (0.39) | 3M                      | (2.70)  | 0.25    |
| GBP/USD   | 1.3315  | (0.0060) | (1.21) | USD/PHP | 61.750   | 0.002  | 0.19   | 6M                      | (6.50)  | 0.40    |
| USD/CNH   | 6.7775  | 0.0024   | 0.06   | USD/RUB | 78.3889  | 0.0904 | 0.39   | 12M                     | (13.60) | 0.30    |
| USD/CHF   | 0.8169  | 0.0025   | 0.99   | USD/ZAR | 16.8227  | 0.4263 | 2.56   | 한국 CDS Premium (단위: bp) |         |         |
| AUD/USD   | 0.6969  | (0.0028) | (0.39) | USD/MXN | 17.5210  | 0.1236 | 0.57   | 만기                      | Mid     | 전일비     |
| NZD/USD   | 0.5772  | (0.0046) | (1.22) | USD/PLN | 3.8073   | 0.0150 | 0.60   | 5Y                      | 22.545  | (0.020) |
| USD/CAD   | 1.4085  | (0.0002) | 0.30   | USD/TRY | 47.2656  | 0.0537 | 0.37   |                         |         |         |

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주: 뉴욕시장 종가 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 | 3.495 | 3.460 | 3.478 | 0.25 | 기준     | 2.75  | 0.00    | 기준  | 3.75  | 0.00 |
| 2Y | 3.855 | 3.825 | 3.840 | 3.84 | RP(7일) | 2.78  | (12.00) | 1M  | 3.724 | 3.13 |
| 3Y | 3.990 | 3.955 | 3.973 | 3.97 | CD     | 2.91  | 0.00    | 3M  | 3.810 | 3.51 |
| 4Y | 4.060 | 4.025 | 4.043 | 4.04 | 통안3M   | 2.750 | 0.20    | 6M  | 3.947 | 4.28 |
| 5Y | 4.110 | 4.075 | 4.093 | 4.09 | 통안1Y   | 3.319 | 0.30    | 12M | 4.122 | 5.01 |

## 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 | 3.474 | 2.876 | 3.175 | 7.00 | KOSPI  | 7,096.89 | 299.19 | KOSPI  | 21,359  | 42,054  |
| 2Y | 3.682 | 3.078 | 3.380 | 5.00 | KOSDAQ | 790.28   | 39.19  | KOSDAQ | 1,675   | (3,937) |
| 3Y | 3.824 | 3.226 | 3.525 | 4.00 | 국고채3Y  | 3.917    | 0.40   | 국고채    | (1,150) | 13,008  |
| 4Y | 3.902 | 3.298 | 3.600 | 3.00 | 국고채10Y | 4.392    | (0.20) | 통안채    | 0       | 993     |
| 5Y | 3.943 | 3.337 | 3.640 | 2.00 |        |          |        |        |         |         |

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    | 51,711.65 | (506.93) | (0.97) | (1.60) | 미국채 2Y  | 4.3470    | 4.92     | 1.14   | 4.98   |
| S&P          | 7,408.30  | (90.66)  | (1.21) | (1.67) | 미국채 10Y | 4.6932    | 3.87     | 0.83   | 3.07   |
| NASDAQ       | 25,137.69 | (553.21) | (2.15) | (2.88) | WTI     | 92.19     | 5.36     | 6.17   | 16.77  |
| EuroStoxx 50 | 6,210.17  | (106.82) | (1.69) | (1.17) | Brent   | 100.59    | 6.52     | 6.93   | 19.42  |
| DAX 30       | 24,763.12 | (392.29) | (1.56) | (0.61) | 구리      | 13,594.50 | (213.50) | (1.55) | (0.03) |
| Nikkei225    | 66,422.60 | 307.00   | 0.46   | (3.39) | 니켈      | 17,233.00 | (1.00)   | (0.01) | 0.47   |
| Shanghai     | 3,876.78  | 9.74     | 0.25   | (0.15) | 대두      | 1,237.50  | 4.50     | 0.38   | 3.56   |
| Hang Seng H  | 8,352.67  | 101.60   | 1.23   | 0.42   | Gold    | 4,050.20  | (101.70) | (2.45) | 1.46   |

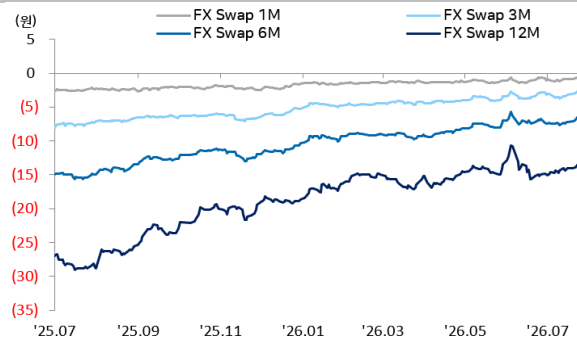
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

## 경제지표 및 이벤트

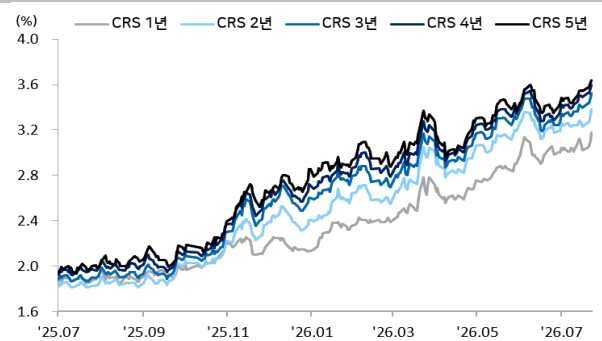
| 전일                                       | 금일                                           | 익일                                          |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 08:00 한국 2Q GDP QoQ(P)(0.6%, 예상 0.4% 상회) | 08:30 일본 6월 CPI YoY(예상 1.7%, 이전 1.5%)        | 17:00 독일 7월 IFO 기업경기신뢰(예상 -, 이전 85.6)       |
| 10:30 호주 6월 실업률(4.4%, 예상 4.4% 부합)        | 15:00 영국 6월 소매판매 MoM(예상 -0.3%, 이전 1.2%)      | 21:30 미국 6월 내구재주문 MoM(P)(예상 1.5%, 이전 -4.5%) |
| 21:15 유로 7월 ECB 통화정책회의(기준금리 동결)          | 16:30 독일 7월 제조업 PMI(P)(예상 50.5, 이전 50.3)     | 23:30 미국 7월 달러스 연은 제조업(예상 -, 이전 0.0)        |
| 21:30 미국 주간 신규실업수당청구(187k, 예상 211k 하회)   | 17:00 유로 7월 제조업 PMI(P)(예상 51.5, 이전 51.4)     |                                             |
| 21:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설             | 17:30 영국 7월 제조업 PMI(P)(예상 52.0, 이전 52.5)     |                                             |
| 00:00 미국 7월 캔자스시티 연은 제조업(9 예상 12 하회)     | 22:45 미국 7월 S&P 제조업 PMI(P)(예상 54.4, 이전 53.9) |                                             |
|                                          | 23:00 미국 6월 신규주택 판매 MoM(예상 4.8%, 이전 -7.3%)   |                                             |

## Chart

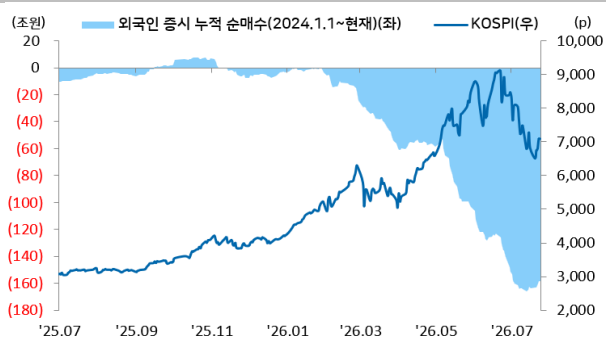
달러/원 FX Swap Point



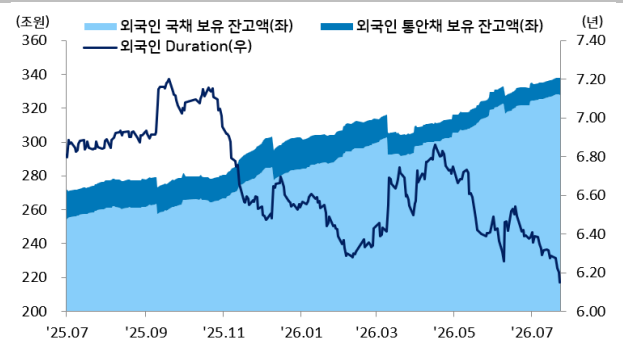
달러/원 CRS(vs SOFR)



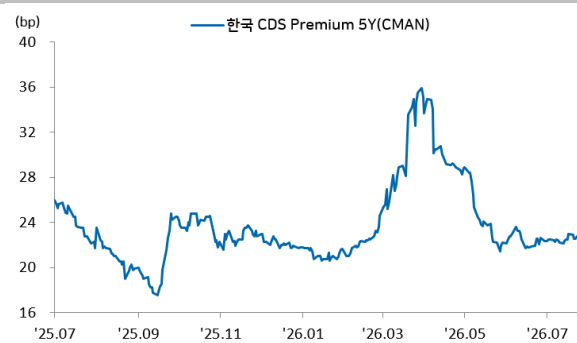
국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



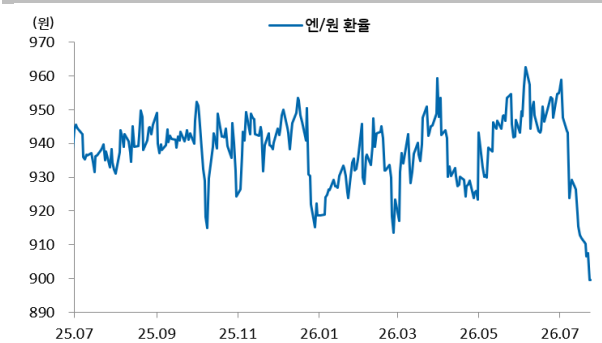
국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



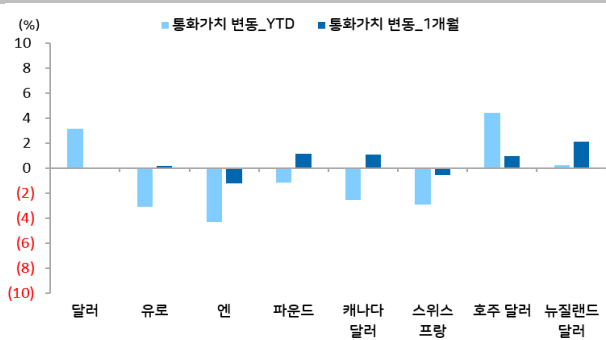
한국 CDS 프리미엄



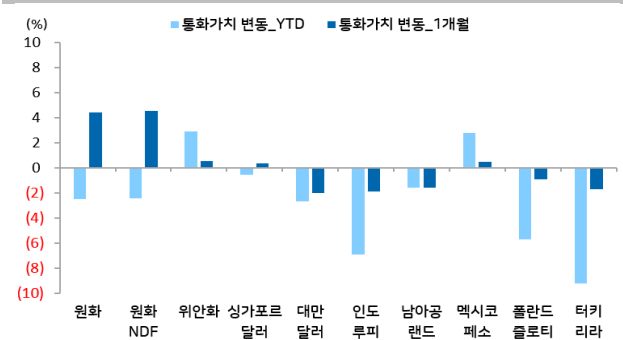
엔/원 환율 1년간 추이



주요 선진국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



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