



월말 수급 부담 vs 장기금리 상승 압박, 급락 이후 기술적 조정 여부 확인

금일 달러/원 예상: 1,380~1,396원

NDF 증가: 1,385.80(스왑포인트 -0.15원 고려 시 1,385.95원 전일비 -0.55)

시장평균환율(MAR): 1,383.60 / 15:30 종가: 1,386.5(-6.1)원

오늘 자 전망: 미국 국채금리 상승, 보호무역 이슈 부상에 상승 예상

상승요인: 수입 결제, 거주자 해외주식투자 환전수요, 역외 숏포지션 청산
하락요인: 월말 수출업체 네고 부담, 엔화 환시 개입 시 하방 변동성 확대

오늘 달러/원은 미국 국채금리 상승 재개, 보호무역 우려가 촉발할 위험선호 심리 둔화에 상승 예상. 주말간 미국과 캐나다가 무역합의 도출에 실패하면서 보호무역 이슈가 다시 한번 화두로 부상. 여기에 재무부 바이백 무용론이 미국 국채금리 상승을 유발하면서 지난 주 낙폭을 키웠던 달러화도 지지를 받을 공산이 큼. 이에 결제, 해외주식투자 환전 등 역내 실수요와 달러/원 낙폭 확대를 주도해 온 역외 숏커버링 유입이 오늘 환율 상승압력 우위를 주도할 것으로 판단.

다만 수출업체 네고 유입은 상단을 지지. 월말이 다가오면서 수출업체 원화 환전 수요가 주요 변수로 떠올라. 최근 시기와 상관없이 주요 산업 네고 물량이 꾸준히 유입되고 있지만 월말에 달러를 원화로 환전해오던 관성적인 거래 패턴은 아직 유효하다는 생각. 또한 엔화 개입에 대한 경계가 유지되는 만큼 장중 일본 구두개입성 발언, 엔화가치 방어와 관련된 언론 보도가 나올 경우 엔화발 하방 변동성 확대도 주의가 필요한 변수. 따라서 오늘 아시아장에서는 월말 수급 부담에도 역내 저가매수, 역외 숏커버에 상승압력이 우위를 점하며 지난 주 낙폭을 일부 반납, 유럽과 뉴욕장에서도 미국 국채금리 상승이 지속될 경우 1,390원 초반 회복을 시도할 전망.

어제 자 동향: 역외 매도에 1,380원 초반까지 급락, 뉴욕장 반등

전일 달러/원 종가는 1,386.0(-10.0). 1,395원에 출발한 환율은 장 초반 아시아 통화 강세에 연동된 역외 매도에 낙폭을 확대. 수출업체 네고 물량이 일부 있었지만 매도 물량 대부분은 역외를 통해 유입된 것으로 추정. 다만 1,380원 초반에서는 매수세가 유입됐고, 뉴욕장에서 달러가 반등하자 낙폭을 일부 되돌림.

글로벌 동향: 달러화, 아시아장 낙폭 확대 후 금리 상승에 반등

달러지수: 98.800(-0.095), 유로/달러 1.1679(+0.0001), 달러/엔 158.95(-0.10)

달러화는 뉴욕장 미국 국채금리 상승에 아시아, 유럽장 낙폭을 반납하며 약보합.

유로화는 유로존 제조업황 반등에 달러에 상승했으나 미국 국채금리 상승에 밀려 낙폭을 반납, 보합 마감. 8월 유로존 제조업 PMI는 52.8로 예상(51.8)을 상회. 파운드는 제조업 둔화에도 서비스업 호조에 달러에 0.2% 상승 마감.

미국 2년, 10년 국채금리는 베센트 재무부 장관이 발표한 바이백 확대가 장기금리 상승을 억제하기 어렵다는 분석이 회자되며 일제히 반등.

한편 미국과 캐나다는 주말간 무역합의 도출에 실패하고 상호간 관세인상을 발표. 미국은 캐나다산 제품 다수 품목에 50% 관세를 발효했고, 캐나다는 200억 달러 규모의 미국산 수입품에 보복관세를 9월 8일부터 부과한다고 발표. 카니 캐나다 총리는 양국이 무역전쟁 상태에 있다고 규정하며 강경 대응 입장을 강조.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

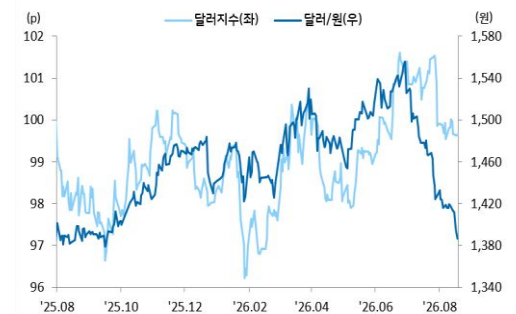
hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가	저가	고가
1,385.60/1,386.00	-	-

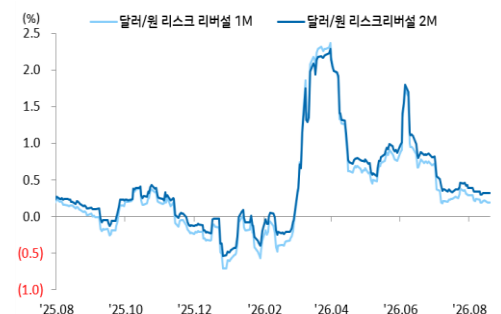
오늘 외환시장 주요 이벤트

21:30 미국 7월 시카고 연방국가활동(예상 -0.05, 이전 -0.02)

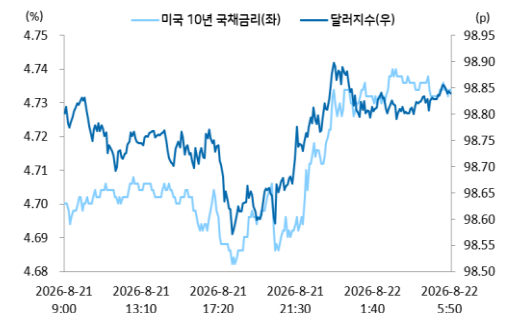
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



미국 국채금리 재무부 바이백 무용론에 상승, 달러화 지지



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1386.00	(10.00)	1395.00	1395.00	1380.30	14.70	228.41	103.37
JPY/KRW	872.08	(6.43)	875.18	875.30	868.11	7.19		
EUR/KRW	1621.04	(5.17)	1625.36	1625.47	1613.66	11.81		
CNH/KRW	206.27	(0.77)	206.83	206.85	205.27	1.58		

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

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	98.800	(0.095)	(0.87)	USD/KRW	1,386.00	(10.00)	(2.28)	1M	(0.15)	0.20
EUR/USD	1.1679	0.0001	0.94	USD/SGD	1.2694	(0.0027)	(0.71)	2M	(0.60)	0.35
USD/JPY	158.95	(0.10)	(0.23)	USD/IDR	17,693	(53)	(0.99)	3M	(1.30)	0.35
GBP/USD	1.3644	0.0013	0.78	USD/PHP	휴장	-	-	6M	(4.20)	0.40
USD/CNH	6.7210	(0.0043)	(0.35)	USD/RUB	82.9021	0.0112	(1.37)	12M	(9.00)	0.30
USD/CHF	0.8012	0.0008	(1.49)	USD/ZAR	16.0147	(0.1156)	(1.15)			
AUD/USD	0.7171	0.0057	1.23	USD/MXN	16.9165	(0.0385)	(0.63)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
NZD/USD	0.5978	0.0035	1.44	USD/PLN	3.6919	(0.0062)	(0.84)	만기	Mid	전일비
USD/CAD	1.3760	(0.0030)	(0.83)	USD/TRY	48.0340	0.0654	0.32	5Y	21.885	(0.105)

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	3.480	3.445	3.463	0.25	기준	2.75	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.770	3.735	3.753	3.75	RP(7일)	2.80	15.00	1M	3.667	0.86
3Y	3.895	3.865	3.880	3.88	CD	2.95	1.00	3M	3.743	0.22
4Y	3.965	3.935	3.950	3.95	통안3M	2.812	0.40	6M	3.843	(0.09)
5Y	4.020	3.990	4.005	4.01	통안1Y	3.274	1.50	12M	3.986	(0.23)

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	3.578	3.002	3.290	2.00	KOSPI	6,912.95	60.37	KOSPI	(1,760)	(22,936)
2Y	3.717	3.153	3.435	2.00	KOSDAQ	801.94	(38.95)	KOSDAQ	(2,837)	(9,690)
3Y	3.825	3.255	3.540	2.50	국고채3Y	3.854	4.30	국고채	2,081	(473)
4Y	3.892	3.308	3.600	2.50	국고채10Y	4.376	5.30	통안채	(4,517)	(14,558)
5Y	3.922	3.328	3.625	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	53,277.01	517.80	0.98	(0.85)	미국채 2Y	4.2359	4.84	1.16	1.60
S&P	7,674.37	33.21	0.43	(1.43)	미국채 10Y	4.7339	2.99	0.63	0.89
NASDAQ	26,180.46	113.29	0.43	(2.05)	WTI	87.06	(0.77)	(0.88)	5.66
EuroStoxx 50	6,462.22	40.16	0.63	(1.18)	Brent	94.39	0.61	0.65	6.63
DAX 30	26,136.56	153.52	0.59	(1.15)	구리	14,215.50	179.00	1.28	0.39
Nikkei225	66,016.36	(200.43)	(0.30)	(3.93)	니켈	17,058.00	178.00	1.05	1.45
Shanghai	3,905.20	1.48	0.04	(0.56)	대두	1,225.00	4.25	0.38	4.38
Hang Seng H	8,634.34	86.50	1.01	3.52	Gold	4,624.10	107.80	2.39	5.56

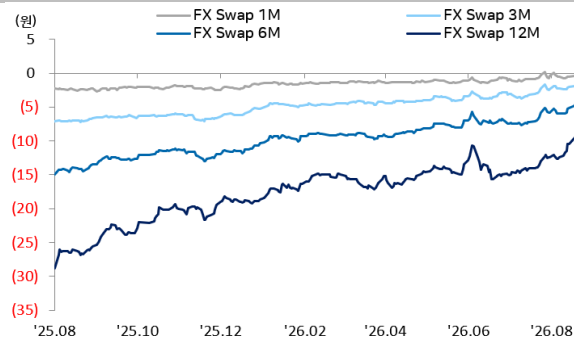
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:30 일본 7월 CPI YoY(1.9%, 예상 1.9% 부합)	21:30 미국 7월 시카고 연방국가활동(예상 -0.05, 이전 -0.02)	10:30 호주 8월 RBA 통화정책회의 의사록 공개
15:00 영국 7월 소매판매 MoM(-0.5%, 예상 -0.5% 부합)		15:00 독일 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.2%, 이전 0.2%)
16:30 독일 8월 제조업 PMI(P)(54.1, 예상 52.1 상회)		17:00 독일 8월 IFO 기업경기신뢰(예상 87.2, 이전 86.6)
17:00 유로 8월 제조업 PMI(P)(52.8, 예상 51.8 상회)		21:00 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설
17:30 영국 8월 제조업 PMI(P)(51.5, 예상 51.5 부합)		21:15 미국 주간 ADP 민간고용(예상 -, 이전 9.500k)
22:45 미국 8월 S&P 제조업 PMI(P)(53.2, 예상 53.9 하회)		23:00 미국 8월 리치먼드 연은 제조업(예상 7, 이전 5)
23:00 유로 8월 소비자기대(P)(-15.5, 예상 -16.0 상회)		23:00 미국 7월 신규주택 판매 MoM(예상 -1.3%, 이전 1.6%)
23:30 미국 8월 캐시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설		23:00 미국 8월 CB 소비자신뢰(예상 90.2, 이전 90.8)

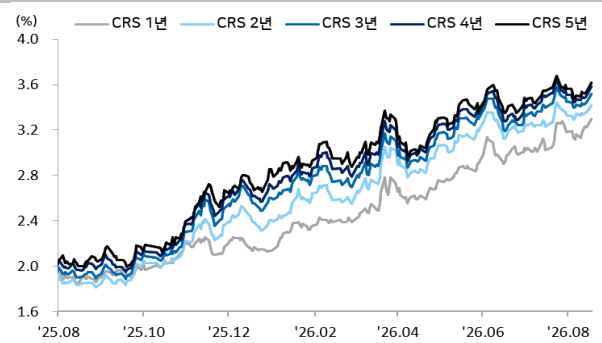
Chart

달러/원 FX Swap Point



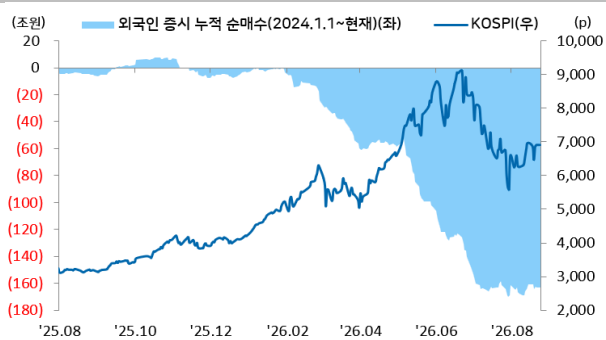
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



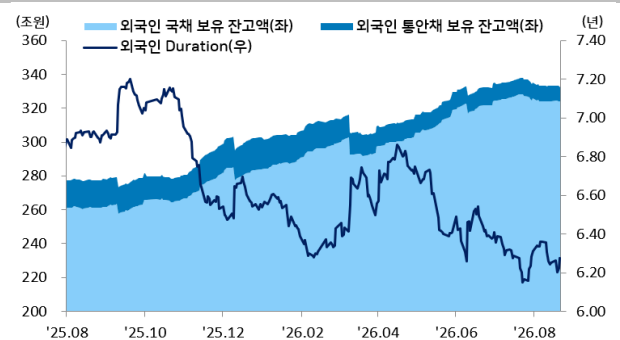
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



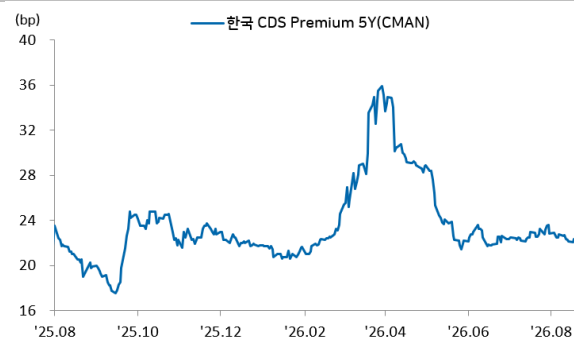
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



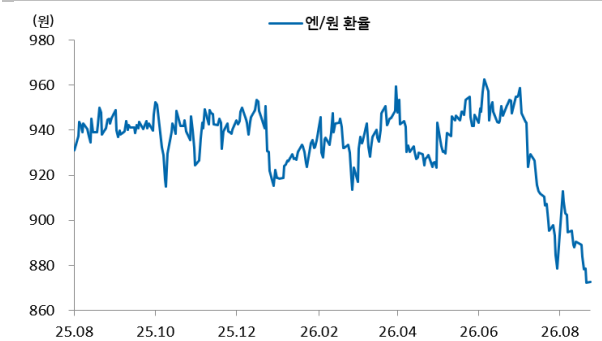
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



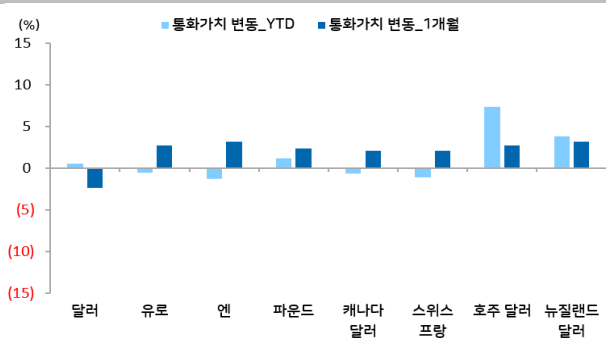
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



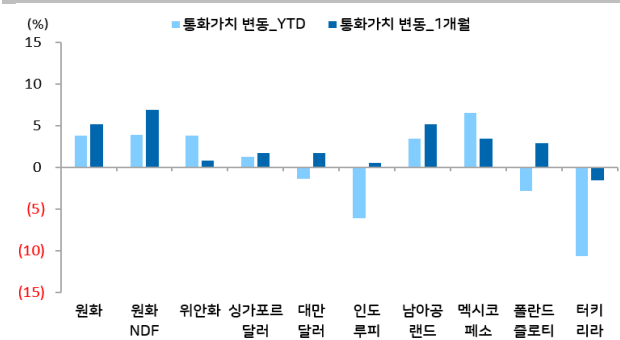
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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