



1,380원 지지선 판전승?

워시 매파 평가, 강달러, 리스크 오프

금일 달러/원 예상: 1,375~1,390원

NDF 증가: 1,375.80(스왑포인트 -0.45원 고려 시 1,376.25원 전일비 +3.75)

시장평균환율(MAR): 1,376.5 / 15:30 종가: 1,372.5(-8.4)원

오늘 자 전망: 워시 매파 발언 충격에 1,380원 중반 회복 시도

상승요인: 강달러, 증시 외국인 순매도, 역외 숏커버, 역내 저가매수 유입
하락요인: 반도체 기업을 중심으로 월말 수출업체 네고 물량 막바지 소화

오늘 달러/원은 워시 연준 의장 발언 매파 평가가 촉발한 국채금리 상승, 강달러, 위험선호 위축을 반영해 1,380원 후반까지 반등 시도 예상. 워시는 향후 인상에 대한 단서를 제공하지 않았지만 2% 물가 목표 달성이 핵심 과제라는 점을 다시 한번 강조하며 시장에 강달러 충격을 선사. 이에 월말 네고 유입을 쫓아 달러/원 숏 포지션을 대거 늘렸던 역외 손절성 숏커버 유입 가능성이 높으며, 환율 반등을 쫓는 역내 저가매수 수요가 가세해 환율 상승에 일조할 것으로 기대. 최근 거주자 해외주식투자가 재개됨에 따라 증권사 네임의 매수세가 오전 장에 시장에 유입될 경우 1,380원 중반까지 고점을 높일 수 있다는 생각.

다만 수출업체 막판 네고 물량은 상단을 지지. 반도체 기업을 중심으로 꾸준한 네고 물량이 시장에 유입되면서 환율 상단을 경직, 상승을 억제하는 상황. 오늘도 장 초반부터 수출업체 매도세가 시장에 꾸준히 유입되며 환율 상승 부담을 낮춰 줄 듯. 따라서 오늘 장 초반 1,380원 초반에서 네고 물량과 역외 숏커버 및 저가매수가 공방을 벌이겠으나 증시 외인 대규모 순매도, 금리 상승을 반영한 강달러 부담이 네고 물량을 밀어 올리며 오후 장에서 1,380원 중반까지 레벨을 높일 전망. 또한 유럽, 뉴욕장에서도 워시 발언 후폭풍이 이어질 경우 달러 강세 연장에 동조해 추가 상승압력이 확대될 경우의 수를 염두에 둘 필요.

어제 자 동향: 장중 월말 네고 유입에 낙폭 확대, 뉴욕장에서 반등

전일 달러/원 종가는 1,379.5원(-2.0). 1,380.5원에 출발한 환율은 장 초반 월말 막바지 네고 물량과 역외 숏플레이가 더해져 낙폭을 확대. 환율 추가 하락을 관망하는 분위기가 짙어지면서 유럽장에서 1,371원까지 저점을 낮췄으나 이후 달러지수가 반등하자 추가 하락은 제한. 밤 11시 워시 발언이 매파로 해석된 가운데 아시아, 유럽장 낙폭을 대부분 반납하며 장을 마무리.

글로벌 동향: 달러화, 워시 연준 의장 발언 매파 평가에 상승 마감

달러지수: 99.702(+0.543), 유로/달러 1.1585(-0.0068), 달러/엔 160.09(+0.70)

달러화는 잭슨홀 워시 연준 의장 발언 매파 평가에 국채금리와 동반 상승 마감.

케빈 워시 연준 의장은 9월 인상 여부에 대한 확답은 배제하면서도 2% 물가안정에 주력하겠다고 발언. 그는 향후 금리정책에 대한 가이드를 주지 않겠다는 입장을 다시 강조했다. 시장은 어느정도 정책 불확실성이 해소됐다고 평가. 이에 미국 국채금리는 장단기 모두 상승했고, 달러지수도 99.7p 선으로 급반등.

유로화는 스페인 물가 상승률 급등, 프랑스 1분기 역성장 등 혼재된 재료를 소화하며 강달러에 밀려 하락. 엔화는 미국 국채금리 상승이 약세 베팅을 자극하며 하락, 달러/엔 기준 160을 돌파.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,375.60/1,376.00

-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

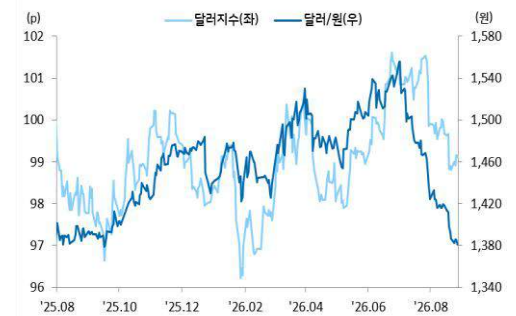
10:30 중국 8월 제조업 PMI(예상 49.5, 이전 49.2)

10:30 중국 8월 서비스업 PMI(예상 49.4, 이전 49.0)

21:00 독일 8월 CPI YoY(P)(예상 3.0%, 이전 2.8%)

23:30 미국 8월 달러스 연은 제조업(예상 1.6, 이전 1.3)

달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



워시 발언 매파 평가 속 국채금리와 달러지수 동반 상승



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1379.50	(2.00)	1380.50	1381.50	1371.00	10.50	204.21	84.89
JPY/KRW	860.63	(5.99)	866.57	867.16	860.00	7.16		
EUR/KRW	1598.65	(10.85)	1608.97	1609.76	1597.43	12.33		
CNH/KRW	204.20	(1.31)	205.45	205.57	204.04	1.53		

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	99.702	0.543	0.91	USD/KRW	1,379.50	(2.00)	(0.50)	1M	(0.45)	(0.20)
EUR/USD	1.1585	(0.0068)	(0.80)	USD/SGD	1.2741	0.0028	0.37	2M	(0.90)	(0.20)
USD/JPY	160.09	0.70	0.72	USD/IDR	17,692	(34)	(0.30)	3M	(1.60)	(0.20)
GBP/USD	1.3538	(0.0055)	(0.78)	USD/PHP	62.260	0.400	0.97	6M	(3.80)	0.00
USD/CNH	6.7308	0.0114	0.15	USD/RUB	85.8447	(0.1004)	3.55	12M	(7.90)	0.00
USD/CHF	0.8091	0.0049	0.99	USD/ZAR	16.1689	0.1708	0.96			
AUD/USD	0.7164	(0.0030)	(0.10)	USD/MXN	17.0360	0.0591	0.71	한국 CDS Premium (단위: bp)		
NZD/USD	0.5915	(0.0036)	(1.05)	USD/PLN	3.7502	0.0306	1.58	만기	Mid	전일비
USD/CAD	1.3905	0.0050	1.05	USD/TRY	48.2387	0.1113	0.43	5Y	21.510	0.080

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	3.515	3.485	3.500	5.50	기준	3.00	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.735	3.700	3.718	3.72	RP(7일)	3.01	(10.00)	1M	3.683	(0.30)
3Y	3.835	3.800	3.818	3.82	CD	3.13	1.00	3M	3.757	(0.68)
4Y	3.910	3.875	3.893	3.89	통안3M	2.978	9.70	6M	3.871	(0.11)
5Y	3.955	3.925	3.940	3.94	통안1Y	3.270	2.00	12M	4.026	0.21

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	3.698	3.212	3.455	4.00	KOSPI	6,788.88	(123.49)	KOSPI	(8,525)	(25,389)
2Y	3.710	3.200	3.455	4.00	KOSDAQ	838.41	0.76	KOSDAQ	(942)	(788)
3Y	3.765	3.275	3.520	3.50	국고채3Y	3.788	3.30	국고채	772	(1,369)
4Y	3.821	3.319	3.570	3.50	국고채10Y	4.284	4.60	통안채	0	0
5Y	3.833	3.337	3.585	3.50						

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	53,559.99	(9.45)	(0.02)	0.53	미국채 2Y	4.3434	11.14	2.63	2.54
S&P	7,711.76	(19.23)	(0.25)	0.49	미국채 10Y	4.7180	4.18	0.89	(0.34)
NASDAQ	26,402.42	(138.93)	(0.52)	0.85	WTI	83.40	(0.13)	(0.16)	(4.20)
EuroStoxx 50	6,485.67	60.94	0.95	0.36	Brent	89.31	(0.39)	(0.43)	(5.38)
DAX 30	26,569.99	202.75	0.77	1.66	구리	14,294.00	11.50	0.08	0.55
Nikkei225	66,405.56	273.58	0.41	0.59	니켈	16,861.00	(17.00)	(0.10)	(1.15)
Shanghai	3,952.18	(4.39)	(0.11)	1.20	대두	1,276.25	19.75	1.56	4.19
Hang Seng H	8,490.39	0.08	0.00	(1.67)	Gold	4,494.70	(115.00)	(2.49)	(2.80)

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

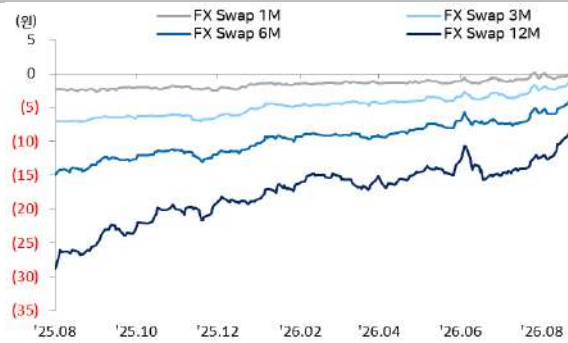
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:30 일본 8월 도쿄 CPI YoY(1.9%, 예상 1.9% 부합)	10:30 중국 8월 제조업 PMI(예상 49.5, 이전 49.2)	09:00 한국 8월 수출 YoY(예상 63.0%, 이전 62.9%)
16:55 독일 8월 실업률(6.4%, 예상 6.4% 부합)	10:30 중국 8월 서비스업 PMI(예상 49.4, 이전 49.0)	10:30 호주 7월 건축허가 MoM(예상 -5.0%, 이전 7.2%)
22:00 미국 베스 해맥 클리블랜드 연은 총재 연설	21:00 독일 8월 CPI YoY(P)(예상 3.0%, 이전 2.8%)	10:45 중국 8월 레이팅독 제조업 PMI(예상 51.0, 이전 50.9)
23:00 미국 케빈 워시 연준 의장 잭슨홀 연설	23:30 미국 8월 델러스 연은 제조업(예상 1.6, 이전 1.3)	16:55 독일 8월 제조업 PMI(F)(예상 54.1, 이전 54.1)
23:00 미국 8월 미시간 소비자신뢰(F)(51.7, 예상 51.0 상회)		17:00 유로 8월 제조업 PMI(F)(예상 52.8, 이전 52.8)
00:55 유로 이자별 슈나벨 ECB 이사 연설		17:30 유로 오스틴 코처 오스트리아 중앙은행 총재 연설
		17:30 영국 8월 제조업 PMI(F)(예상 51.5, 이전 51.5)
		18:00 유로 8월 CPI YoY(P)(예상 3.3%, 이전 2.9%)
		21:30 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
		22:45 미국 8월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 53.3, 이전 53.2)
		23:00 미국 8월 ISM 제조업 PMI(예상 55.2, 이전 55.6)
		23:00 미국 7월 건설지출 MoM(예상 0.0%, 이전 -0.1%)
		23:00 미국 7월 JOLTS 구인건수(예상 7,313k, 이전 7,359k)
		02:00 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

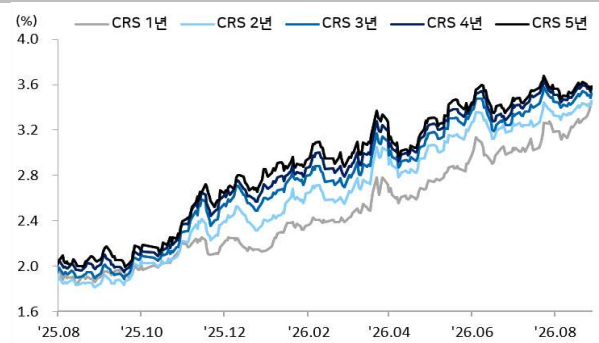
Chart

달러/원 FX Swap Point



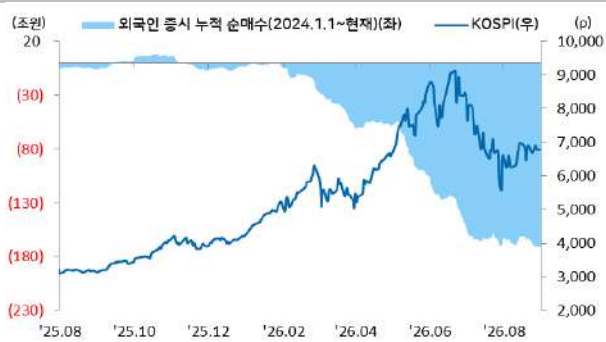
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



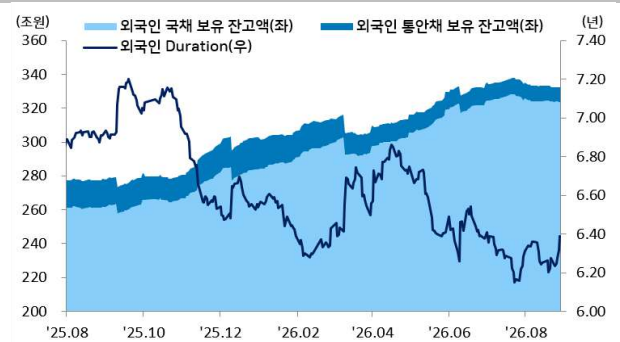
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



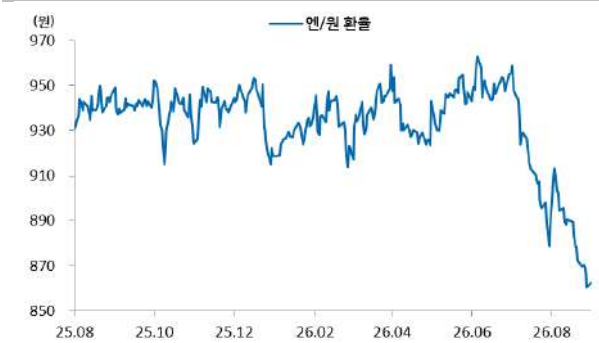
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



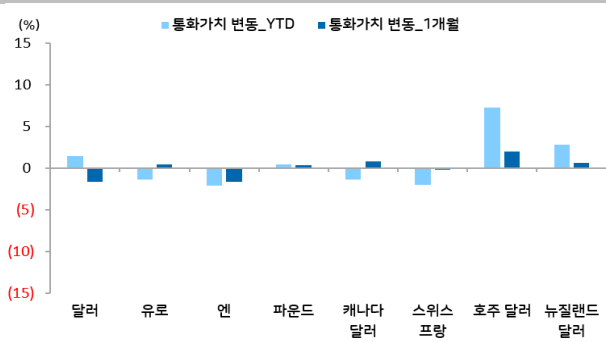
인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



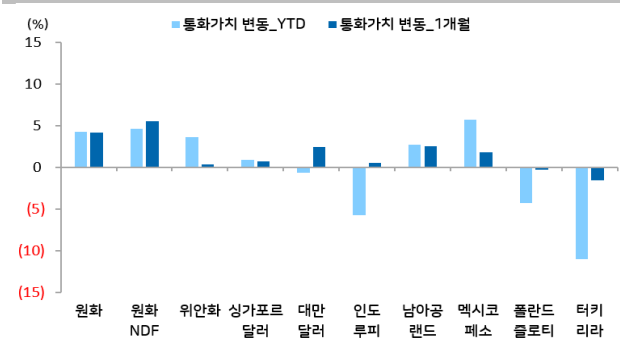
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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