



달러 매도와 엔화 강세 여파, 하방 압력 속 속도조절 예상

금일 달러/원 예상: 1,340~1,353원

NDF 증가: 1,344.90(스왑포인트 -0.45 고려 시 1,345.35원 전일비 +4.85)

시장평균환율(MAR): 1,342.60 / 15:30 증가: 1,340.5(-9.9)원

오늘 자 전망: 달러 매도 우위에도 속도조절 나타나며 소폭 하락

상승요인: 수입 결제 등 역내 달러 실수요 저가매수 소화, 국제유가 상승

하락요인: 반도체 기업 중심 달러 매도세, 엔화 강세와 연동, 달러 약세

오늘 환율은 달러 매도 수급 우위와 엔화 강세 연동 경계감에 하락 압력 우위 전망. 최근 반도체 수출 호조에 따른 결제 대금 유입에 더해 조선·중공업체의 대규모 수주 물량까지 맞물리며 월초 달러 공급을 늘리는 요인으로 작용. 여기에 환율 추가 하락에 대한 우려가 패닉셀을 자극하며 하락 속도를 더하는 모습도 나타나고 있다는 판단. 엔화 강세 역시 원화 투자심리에 영향을 주는 변수로, 미국과 일본의 공조 개입 가능성이 꾸준히 거론되고 당국의 절상 의지도 확인되는 만큼, 엔화가 추가로 강세를 보일 경우 원화도 이에 동조화될 소지가 다분.

다만 수입 결제 등 역내 저가매수세는 환율 하단을 뒷받침할 전망. 월 중순 결제대금을 송금해야 하는 수입업체 입장에서선 현 레벨을 저가매수 기회로 활용할 유인이 충분하다는 판단. 그리고 국민연금의 환헤지 중단 소식도 변수. 이는 원화 약세 압력이 완화됐다는 판단이 반영된 조치로 해석되며, 결과적으로 환율 하락 속도를 늦추는 효과로 이어질 수 있다고 분석. 또한 중동 불확실성이 여전히 해소되지 않은 가운데 국제유가도 상승 흐름을 이어가고 있다는 점 역시 잠재적 변수로 주시할 필요. 따라서 오늘 환율은 수출업체 달러 매도세와 엔화 동조화에 하락 압력을 받겠으나 역내 저가매수에 막혀 1,340원대 중후반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 달러 매도세에도 국민연금 환헤지 중단에 낙폭 축소

전일 달러/원 증가는 1,346.7(-3.4)원. 1,347원에 출발한 환율은 장 초반부터 가파른 하락을 보이며 1,330원대까지 하락. 외국인의 국내주식 순매수와 수출업체의 달러 매도세가 이어진 점이 환율 하락에 영향. 다만 국민연금이 환헤지를 중단했다는 소식에 낙폭을 축소하며 1,340원대 후반으로 반등.

글로벌 동향: 달러화, BOJ 금리 인상 기대와 엔화 강세 여파에 약세

달러지수: 98.916(-0.260), 유로/달러 1.1623(+0.0009), 달러/엔 154.36(-1.90)

달러화는 미국과 일본의 공조 개입 기대에 따라 엔화가 강세를 보이자 약세 마감

미국이 노동절로 휴장인 가운데 엔화는 한층 더 강세를 보이며 달러/엔 환율은 154엔으로 하락. BOJ의 금리 인상 속도가 빨라질 것이라는 기대와 미국과 일본이 외환시장 개입에 나설 것이라는 관측이 확산한 영향. 여기에 지난주 일본 다카다 하치메 BOJ 정책심의위원이 연 2회 인상이 아니라 속도를 더 높여야 한다는 발언이 뒤늦게 회자되며 시장이 반응. 엔화 강세 여파에 달러화는 약세.

국채 금리는 유럽 중심으로 상승. 천연가스 가격이 이란 전쟁 이후 큰 폭 상승했으며 에너지 가격 상승과 재정 부담이 겹친 영향에 ECB의 추가 금리 인상 기대가 부각된 영향. 여기에 독일 작센안할트 주의회 선거에서 극우 성향 정당인 AfD가 압승을 거두면서 정치적 불확실성이 확대된 점도 불안 요인.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeo.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

1,344.70/1,345.10

저가

고가

-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

08:00 한국 2Q GDP QoQ(P)(예상 0.6%, 이전 0.6%)
08:50 일본 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.4%, 이전 0.3%)
19:00 미국 8월 NFIB 소기업낙관(예상 99.3, 이전 99.8)
N/A 중국 8월 수출 YoY(예상 25.9%, 이전 23.9%)
00:00 미국 8월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이(예상 360%, 이전 363%)

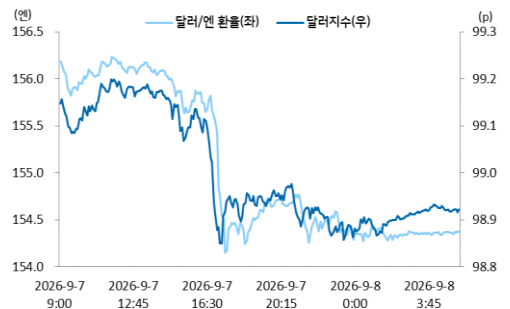
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



BOJ 금리 인상 기대에 따른 엔화 강세 여파에 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융자영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1346.70	(3.40)	1347.80	1349.50	1334.70	14.80	179.26	(21.51)
JPY/KRW	860.89	(3.88)	862.08	863.37	856.17	7.20	-	-
EUR/KRW	1556.96	(13.72)	1563.91	1565.36	1550.88	14.48	-	-
CNH/KRW	199.79	(1.44)	200.76	200.91	199.00	1.91	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	98.916	(0.260)	(0.25)	USD/KRW	1,340.50	(9.90)	(2.05)	1M	(0.45)	(0.05)
EUR/USD	1.1623	0.0009	0.04	USD/SGD	1.2659	(0.0007)	(0.39)	2M	(1.00)	0.00
USD/JPY	154.36	(1.90)	(3.37)	USD/IDR	17,640	3	(0.45)	3M	(1.70)	0.10
GBP/USD	1.3541	0.0022	(0.06)	USD/PHP	62.604	0.001	0.55	6M	(4.40)	0.00
USD/CNH	6.7092	0.0012	(0.13)	USD/RUB	86.0424	(0.1724)	0.03	12M	(9.20)	(0.10)
USD/CHF	0.8095	(0.0004)	0.14	USD/ZAR	15.9967	0.0384	(0.73)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7218	0.0015	0.71	USD/MXN	16.9152	0.0288	(0.48)			
NZD/USD	0.5879	(0.0003)	(0.64)	USD/PLN	3.7082	(0.0043)	(0.51)	만기	Mid	전일비
USD/CAD	1.3814	(0.0023)	(0.29)	USD/TRY	48.4310	(0.0070)	0.36	5Y	21.420	0.285

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	3.585	3.550	3.568	3.25	기준	3.00	0.00	기준	3.75	0.00
2Y	3.825	3.790	3.808	3.81	RP(7일)	3.10	(10.00)	1M	휴장	-
3Y	3.925	3.890	3.908	3.91	CD	3.12	0.00	3M	휴장	-
4Y	3.995	3.960	3.978	3.98	통안3M	3.018	0.20	6M	휴장	-
5Y	4.035	4.005	4.020	4.02	통안1Y	3.284	0.60	12M	휴장	-

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	3.579	3.331	3.455	1.00	KOSPI	6,995.39	308.18	KOSPI	25,532	40,334
2Y	3.618	3.432	3.525	3.50	KOSDAQ	822.19	8.69	KOSDAQ	(717)	5,996
3Y	3.686	3.514	3.600	3.50	국고채3Y	3.900	1.60	국고채	780	(14,459)
4Y	3.721	3.549	3.635	3.50	국고채10Y	4.385	2.50	통안채	496	198
5Y	3.722	3.548	3.635	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	휴장	-	-	-	미국채 2Y	4.3661	0.00	0.00	0.57
S&P	휴장	-	-	-	미국채 10Y	4.7821	0.00	0.00	0.68
NASDAQ	휴장	-	-	-	WTI	휴장	-	-	-
EuroStoxx 50	6,403.99	11.06	0.17	(0.25)	Brent	97.00	0.72	0.75	7.19
DAX 30	26,006.53	(39.87)	(0.15)	(0.96)	구리	14,415.50	82.00	0.57	0.93
Nikkei225	66,399.84	1,378.90	2.12	0.13	니켈	16,846.00	60.00	0.36	(0.19)
Shanghai	3,932.70	2.58	0.07	(1.35)	대두	휴장	-	-	-
Hang Seng H	8,429.73	(125.30)	(1.46)	(0.98)	Gold	휴장	-	-	-

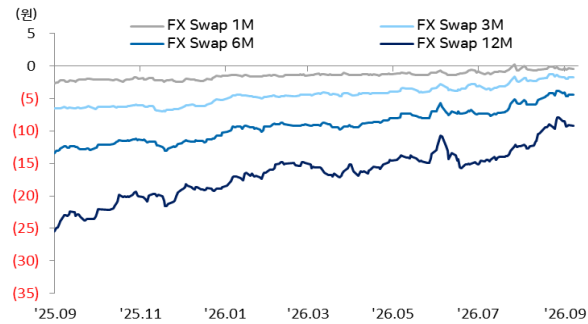
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
15:00 독일 7월 산업생산 MoM(-1.1%, 예상 0.2% 하회)	08:00 한국 2Q GDP QoQ(P)(예상 0.6%, 이전 0.6%)	08:00 한국 8월 실업률(예상 2.8%, 이전 2.8%)
17:30 유로 9월 센틱스 투자자기대(5.1, 예상 1.7 상회)	08:50 일본 2Q GDP QoQ(F)(예상 0.4%, 이전 0.3%)	19:30 중국 8월 CPI YoY(예상 0.8%, 이전 0.5%)
18:00 유로 2Q GDP QoQ(F)(0.6%, 예상 0.4% 상회)	19:00 미국 8월 NFIB 소기업낙관(예상 99.3, 이전 99.8)	02:00 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
	N/A 중국 8월 수출 YoY(예상 25.9%, 이전 23.9%)	
	00:00 미국 8월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이(예상 360%, 이전 363%)	

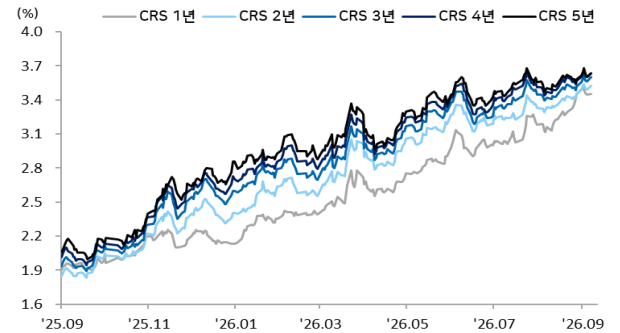
Chart

달러/원 FX Swap Point



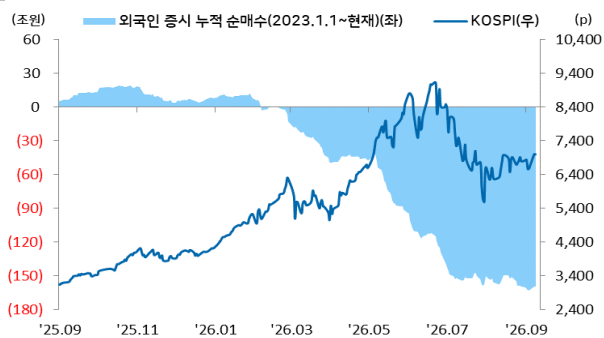
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



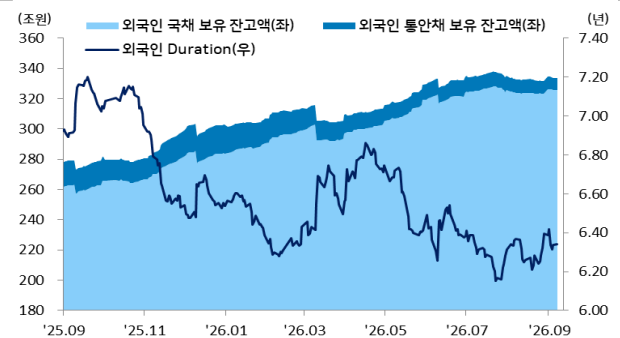
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



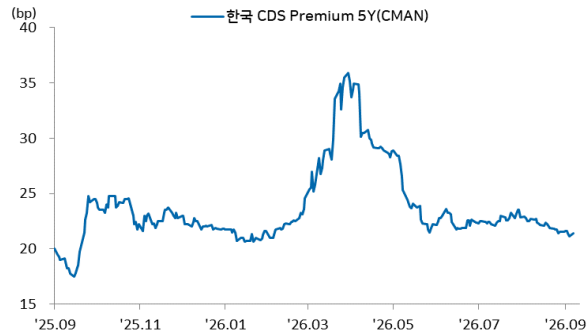
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



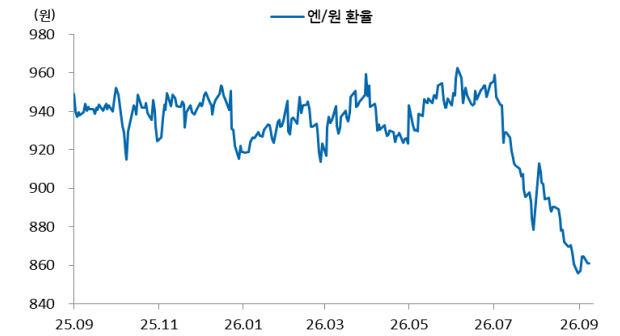
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



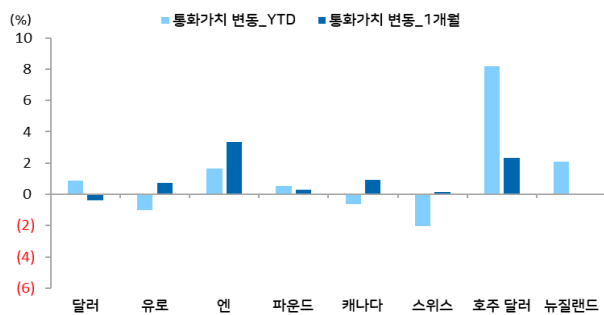
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



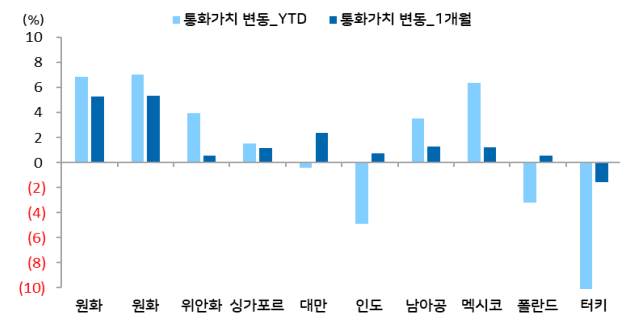
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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