



BOJ 통화정책 주사위 굴리기, 엔화별 변동성 확대 주의보

금일 달러/원 예상: 1,373~1,386원

NDF 증가: 1,380.30(스왑포인트 -0.65원 고려 시 1,380.95원 전일비 -1.25)

시장평균환율(MAR): 1,380.30 / 15:30 종가: 1,382.2(+13.6)원

오늘 자 전망: 엔화별 변동성 확대 주시 속 네고 우위에 하락 예상

상승요인: 수입업체 저가매수 물량 유입, 역외 숏포지션 차익실현 소화

하락요인: 반도체 네고 물량 유입, 추석 연휴 막바지 수출업체 환전 수요

오늘 달러/원은 BOJ 금리인상 전후로 발생할 엔화별 변동성 확대에 주목하는 가운데 큰 흐름은 국제유가 안정을 반영해 하락 예상. 밤사이 달러지수는 보합으로 마무리됐지만 위안화, 싱가포르 달러 등 아시아 통화는 일괄적으로 상승. 최근 역내외 저가매수가 환율 반등을 이끌었으나 다음 주 추석연휴를 앞둔 수출업체 네고 물량, 꾸준한 반도체 기업 원화 환전 수요를 고려했을 때 추가 상승보다는 연휴를 앞두고 소폭 하향 안정될 가능성이 높다는 판단.

다만 역외 숏커버 청산, 결제수요 유입은 하단을 지지. 2022년 연말과 비슷한 속도의 환율 하락이 나오면서 투기적 수요 상당수가 원화 강세 베팅 포지션을 들고 있는 것으로 추정되며, 아직 차익실현을 하지 않은 역외 달러/원 숏이 추가로 정리될 수 있어. 또한 환율이 반등하면서 수입업체 달러 실탄 확보도 적극적으로 이뤄지는 중. 따라서 오늘 장중에는 수출업체 네고 우위, 유럽과 뉴욕장에서는 유가 안정 흐름이 지속되며 하락압력이 우위를 보이겠지만 BOJ 금리인상과 향후 추가 인상에 대한 단서 유무에 따라 엔화 변동성이 극단적으로 커질 수 있기 때문에 주의가 필요. 만약 BOJ가 연내 추가 인상을 시사하거나 좀 더 매파적인 코멘트를 할 경우 달러/엔이 153엔 수준까지 급락할 수 있어. 반대로 다음 정책 결정에 대해 신중함을 강조할 경우 157엔으로 급등, 원화를 비롯한 아시아 통화에 일시적인 약세부담으로 작용하는 시나리오에 대비할 필요.

어제 자 동향: 아시아 통화 강세에도 역내외 저가매수에 상승 마감

전일 달러/원 종가는 1,381.5원(+4.5). 1,377원에 출발한 환율은 장 초반 네고 물량이 몰리자 잠깐 1,370원 초반까지 하락했으나 이내 결제수요, 역외 숏커버로 추정되는 매수세가 몰리며 상승폭을 확대. 이후 유럽장에서 1,388.2원까지 고점을 높였으나 유가 하락 구간에서 상승폭을 일부 반납하며 1,380원 초반 마무리.

글로벌 동향: 달러화, 국제유가 하락에도 파운드 약세에 보합 마감

달러지수: 100.220(-0.032), 유로/달러 1.1476(+0.0011), 달러/엔 155.97(-0.29)

달러화는 공급 우려 완화에 따른 국제유가, 국채금리 하락에도 파운드 약세에 보합.

국제유가는 사우디가 동서 송유관 복구에 전력을 다하고 있다는 소식에 하락 마감. 미국 2년, 10년 국채금리는 유가 공급 우려 완화가 저가매수 트리거로 소화되어 하락 마감. 달러지수도 아시아, 유럽장에서 유가 하락을 따라 움직였지만 파운드 약세에 낙폭을 대부분 반납.

파운드화는 영란은행 금리 동결에 하락. 또한 대차대조표 길트채 매각 계획을 전면 수정함으로써 비둘기 통화정책회의라는 평가를 받았으나 길트채 금리 상승 안정에 성공.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyel.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,380.10/1,380.50

-

-

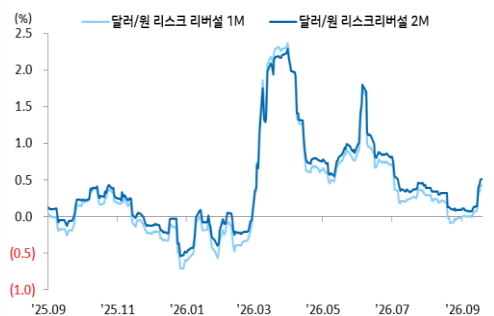
오늘 외환시장 주요 이벤트

08:30 일본 8월 CPI YoY(예상 2.0%, 이전 1.9%)
15:00 영국 8월 소매판매 MoM(예상 -0.2%, 이전 -0.5%)
19:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
22:15 미국 8월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 0.2%)
22:30 미국 미셸 보우만 연준 부의장 연설
23:00 미국 8월 CB 경기선행 MoM(예상 0.1%, 이전 0.2%)
N/A 일본 9월 BOJ 통화정책회의(예상 기준금리 인상)
00:45 미국 제프 슈미트 캔자스시티 연은 총재 연설

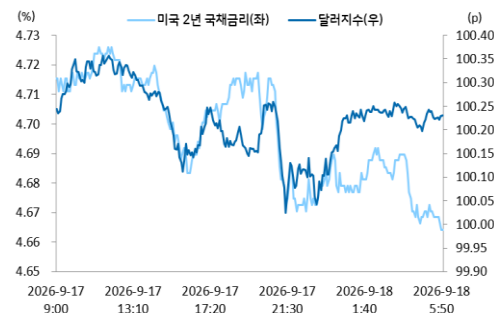
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



유가 하락에 국제금리 하락, 달러화는 파운드 약세에 보합



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1381.50	4.50	1377.00	1388.20	1373.30	14.90	192.26	78.25
JPY/KRW	888.28	5.84	883.28	888.98	880.74	8.24		
EUR/KRW	1586.08	5.44	1580.66	1587.33	1575.66	11.67		
CNH/KRW	206.08	2.06	205.38	206.36	204.70	1.66		

출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부 / 주석: 재정환율은 15:30 증가 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	100.220	(0.032)	1.18	USD/KRW	1,381.50	4.50	3.16	1M	(0.65)	0.00
EUR/USD	1.1476	0.0011	(1.17)	USD/SGD	1.2754	(0.0022)	0.58	2M	(1.45)	(0.25)
USD/JPY	155.97	(0.29)	1.00	USD/IDR	17,747	54	1.19	3M	(2.30)	(0.20)
GBP/USD	1.3359	(0.0022)	(1.13)	USD/PHP	62.740	(0.003)	0.32	6M	(5.60)	(0.50)
USD/CNH	6.7041	(0.0084)	(0.15)	USD/RUB	84.7209	0.5336	0.75	12M	(12.10)	(0.80)
USD/CHF	0.8246	(0.0011)	1.45	USD/ZAR	16.2618	(0.1306)	0.35			
AUD/USD	0.7111	0.0023	(0.64)	USD/MXN	17.1669	(0.0799)	1.05	한국 CDS Premium (단위: bp)		
NZD/USD	0.5733	0.0019	(1.12)	USD/PLN	3.7970	(0.0073)	1.92	만기	Mid	전일비
USD/CAD	1.3991	0.0003	1.14	USD/TRY	48.7336	0.0816	0.37	5Y	20.645	(0.155)

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	3.755	3.720	3.738	1.75	기준	3.00	0.00	기준	4.00	0.00
2Y	4.000	3.965	3.983	3.98	RP(7일)	3.17	2.00	1M	3.891	0.39
3Y	4.105	4.075	4.090	4.09	CD	3.20	(1.00)	3M	3.996	1.25
4Y	4.160	4.125	4.143	4.14	통안3M	3.081	1.50	6M	4.151	1.40
5Y	4.185	4.155	4.170	4.17	통안1Y	3.422	3.10	12M	4.409	0.77

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	3.824	3.226	3.525	(1.00)	KOSPI	6,715.41	(2.56)	KOSPI	(26,321)	(115,047)
2Y	3.929	3.331	3.630	(2.00)	KOSDAQ	822.18	6.20	KOSDAQ	467	(3,581)
3Y	4.003	3.407	3.705	(2.50)	국고채3Y	4.063	1.00	국고채	518	4,908
4Y	4.029	3.431	3.730	(2.50)	국고채10Y	4.506	(4.10)	통안채	0	(4,871)
5Y	3.993	3.397	3.695	(3.00)						

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	51,778.04	316.14	0.61	(0.55)	미국채 2Y	4.6641	(7.18)	(1.52)	1.71
S&P	7,637.76	85.95	1.14	0.61	미국채 10Y	4.9304	(9.22)	(1.84)	(0.65)
NASDAQ	26,418.30	439.87	1.69	1.29	WTI	101.91	(0.52)	(0.51)	(0.56)
EuroStoxx 50	6,322.90	56.40	0.90	0.86	Brent	103.90	(1.93)	(1.82)	(3.47)
DAX 30	25,716.71	178.96	0.70	1.40	구리	14,491.50	259.00	1.82	1.81
Nikkei225	64,136.25	213.25	0.33	(1.74)	니켈	16,290.00	123.00	0.76	(2.26)
Shanghai	3,875.60	(16.00)	(0.41)	(1.50)	대두	1,319.75	(0.75)	(0.06)	0.31
Hang Seng H	8,175.36	(31.01)	(0.38)	(1.20)	Gold	4,365.50	12.20	0.28	(0.19)

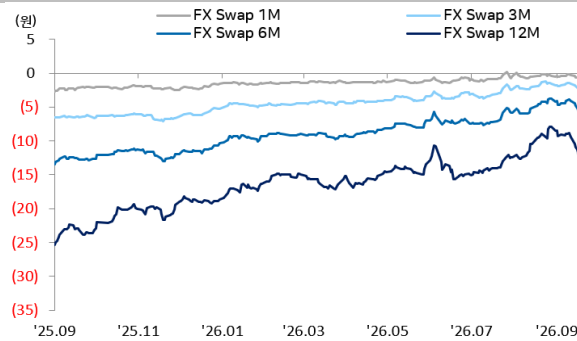
출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

경제지표 및 이벤트

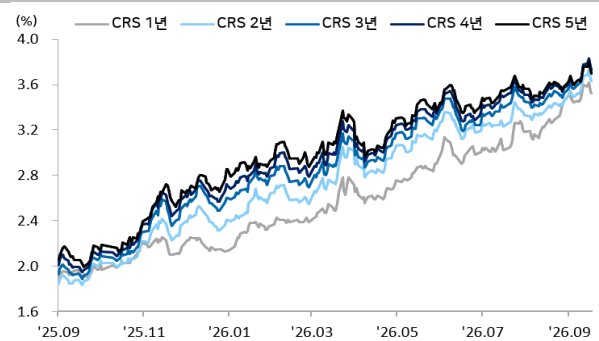
전일	금일	익일
18:00 유로 8월 CPI YoY(F)(3.2%, 예상 3.3% 하회)	08:30 일본 8월 CPI YoY(예상 2.0%, 이전 1.9%)	10:00 중국 9월 대출무대금리 1년(예상 3.00%, 이전 3.00%)
20:00 영국 9월 BOE 통화정책회의(기준금리 동결)	15:00 영국 8월 소매판매 MoM(예상 -0.2%, 이전 -0.5%)	19:30 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설
21:30 미국 9월 필라델피아 연은 제조업(37.8, 예상 32.1 상회)	19:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	21:30 미국 8월 시카고 연방국가활동(예상 -0.06, 이전 -0.08)
21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(196k, 예상 207k 하회)	22:15 미국 8월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 0.2%)	
21:30 미국 8월 주택착공 MoM(-2.6%, 예상 6.7% 하회)	22:30 미국 미셸 보우만 연준 부의장 연설	
	23:00 미국 8월 CB 경기선행 MoM(예상 0.1%, 이전 0.2%)	
	N/A 일본 9월 BOJ 통화정책회의(예상 기준금리 인상)	
	00:45 미국 제프 슈미트 캔자스시티 연은 총재 연설	

Chart

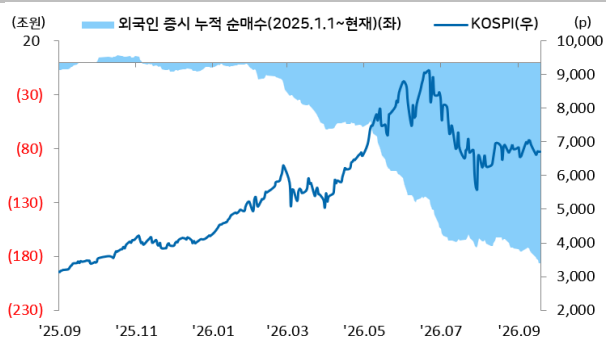
달러/원 FX Swap Point



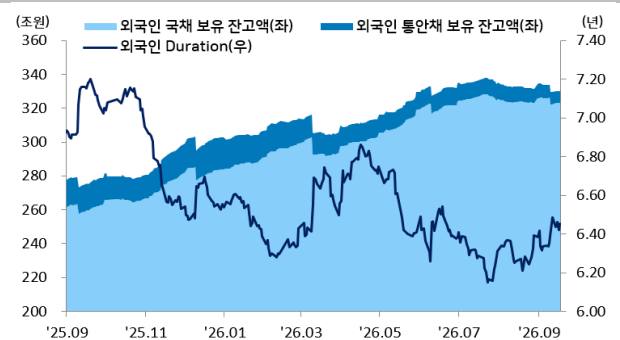
달러/원 CRS(vs SOFR)



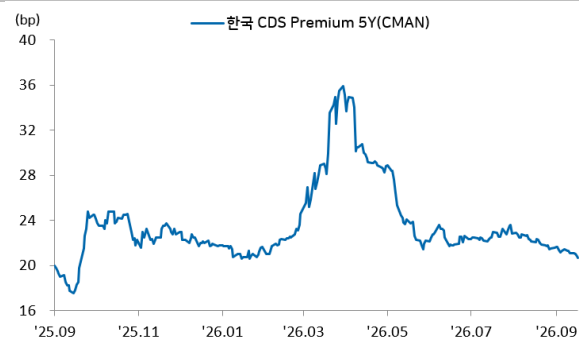
국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



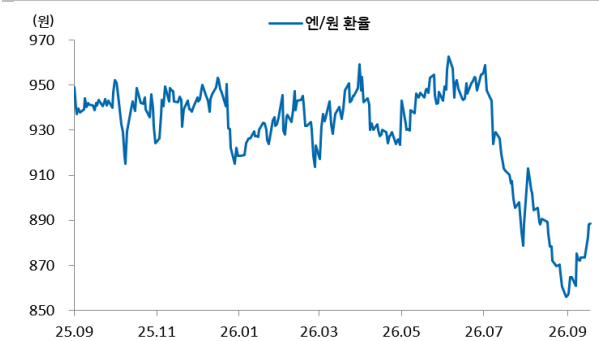
국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



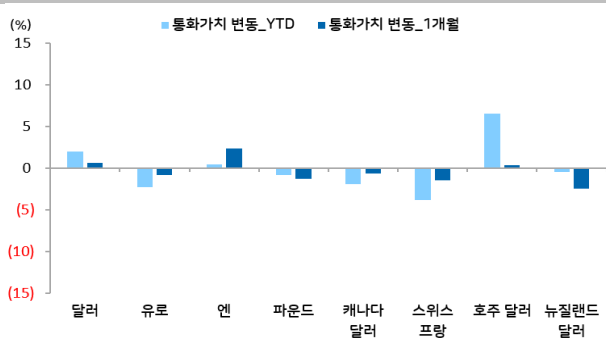
한국 CDS 프리미엄



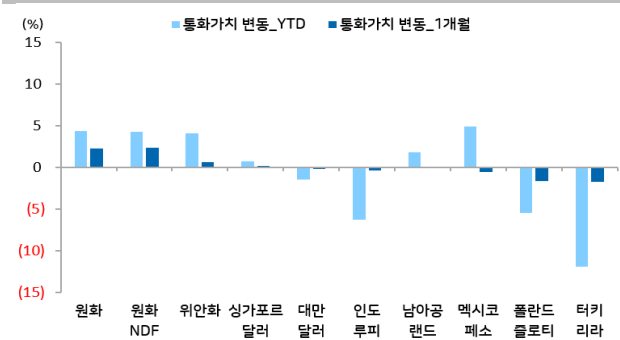
엔/원 환율 1년간 추이



주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & 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