



재시동 걸린 중동 리스크, 엔화 강세에 발목 잡히나

금일 달러/원 예상: 1,350~1,367원

NDF 증가: 1,355.10(스왑포인트 -0.30 고려 시 1,355.40원 전일비 -2.10)

시장평균환율(MAR): 1,352.00 / 15:30 증가: 1,366.0(+7.6)원

오늘 자 전망: 중동 불확실성 지속에도 엔화 강세에 상고하자 예상

상승요인: 호르무즈 해협 개방 불확실성, 수입 결제 등 실수요 매수세

하락요인: 엔화 강세와 연동, 월말 수출업체 네고, 역외 롱스탑 물량

오늘 달러/원 환율은 호르무즈 해협 재개방을 둘러싼 불확실성에도 엔화 강세 영향에 상고하자 흐름 예상. 주말 사이 트럼프 대통령이 이란 측이 제시한 7일 휴전안을 공식 거절하며 협상 기대에 찬물. 여기에 중간선거 이후 군사적 압박을 재개할 가능성까지 참모진에게 시사한 것으로 알려지며 협상 국면이 다시 안개 속으로 접어드는 모습. 이에 따라 지난주 유가 하락으로 축소됐던 지정학적 리스크 프리미엄이 재차 반영되며 투자 심리 개선을 등에 업고 나타났던 엔화 강세 흐름도 일부 되돌려질 가능성 충분. 여기에 최근 환율 하락 국면에서 꾸준히 관찰되고 있는 저가매수성 실수요 유입도 상승 압력에 힘을 보탬 전망.

다만 엔화 강세 동조화와 월말 수출업체 네고 물량은 환율 상단을 무겁게 만드는 요인. 일본 당국이 엔저에 대한 경계 의지를 재차 드러낸 만큼, 시장 역시 엔화 강세 시나리오에 무게를 싣고 대응할 전망. 특히 뉴욕장에서 엔화 강세가 달러 약세를 견인할 경우 이 흐름을 쫓아 환율도 하방으로 방향을 트는 구도가 재연될 수 있다는 판단. 환율 하락 전환 시 역외 롱스탑 물량까지 가세하며 낙폭을 키울 듯. 따라서 오늘 장 초반에는 주말 사이 불거진 중동 불확실성을 반영해 상승 시도가 나타나겠으나 장 후반으로 가며 엔화 강세 동조화에 따른 하락 압력 우세 전망.

어제 자 동향: 엔화 강세와 호르무즈 해협 재개방 기대에 하락

전일 달러/원 증가는 1,357.0(-12.0)원. 1,368원에 출발한 환율은 엔화 강세와 유가 하락을 반영하여 12원가량 하락. 일본 당국이 엔화 저평가에 지속적인 우려를 표하자 엔화 강세. 여기에 호르무즈 해협 재개방을 둘러싼 낙관론도 유입되며 엔화 강세를 뒷받침해 환율은 1,350원대 재진입

글로벌 동향: 달러화, 엔화 약세 견제 발언과 유가 하락에 약세

달러지수: 100.971(-0.314), 유로/달러 1.1391(+0.0011), 달러/엔 157.28(-1.58)

달러화는 일본 당국의 엔화 약세 견제 발언과 호르무즈 해협 재개방 기대에 약세

엔화는 일본 당국의 구두개입성 발언에 강세를 보이며 달러/엔 기준 157엔대로 하락. 가타야마 일본 재무상은 기자회견에서 미일 기자회견 당시 다카이치 총리가 엔화의 저평가는 문제라고 말했다고 발언. 여기에 베센트 미국 재무장관과 엔화 약세가 문제라는 인식을 재확인했다고 밝혀. 이는 일본 당국의 엔화 강세 의지를 재확인한 것으로 시장에서는 엔화 강세로 반응. 이에 따라 달러화 약세.

국제유가가 2%대 하락한 점도 달러 약세에 영향. 이란이 미국에게 요구 조건을 내걸며 호르무즈 해협을 개방하겠다고 제안하면서 양측의 협상에 진전이 있을 것이라는 기대 확산. 호르무즈 해협 재개방 가능성에 대한 기대감이 유입되며 유가 하락. 이에 국제금리가 하락하면서 달러화 약세 흐름 유지.

FX/Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,354.90/1,355.30

-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

08:50 일본 7월 BOJ 금융정책결정회의 의사록 공개
19:00 영국 데이브 램스던 BOE 부총재 연설
21:15 미국 미셸 보우먼 연준 부의장 연설
23:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
23:30 미국 9월 달러스 연은 제조업(예상 8.2, 이전 11.6)
01:10 유로존 산토스 페레이라 포르투갈 은행 총재 연설
02:25 미국 리사 쿡 연준 이사 연설
02:30 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설

달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1,2개월 리스크 리버설



지난주 금요일 국제유가 하락 전환에 금리 하락, 달러 약세



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 자금융시장영업부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1357.00	(12.00)	1368.00	1368.00	1352.00	16.00	1.89	(0.27)
JPY/KRW	859.92	(4.45)	859.40	862.24	855.99	6.25	-	-
EUR/KRW	1548.28	(11.21)	1552.58	1556.43	1542.53	13.90	-	-
CNH/KRW	202.44	(1.46)	203.23	203.74	201.86	1.88	-	-

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	100.971	(0.314)	0.75	USD/KRW	1,357.50	(8.50)	(1.87)	1M	(0.30)	0.00
EUR/USD	1.1391	0.0011	(0.83)	USD/SGD	1.2773	(0.0021)	0.09	2M	(1.00)	0.00
USD/JPY	157.28	(1.58)	0.25	USD/IDR	17,893	(8)	0.85	3M	(1.90)	0.00
GBP/USD	1.3247	0.0028	(1.10)	USD/PHP	62.479	(0.262)	(0.46)	6M	(5.10)	0.00
USD/CNH	6.7227	0.0068	0.41	USD/RUB	84.3883	(0.6045)	(0.09)	12M	(11.80)	0.00
USD/CHF	0.8283	0.0005	0.72	USD/ZAR	16.3098	(0.1388)	0.35	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7023	0.0011	(1.38)	USD/MXN	17.6824	(0.0434)	2.63	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5663	0.0001	(1.03)	USD/PLN	3.8380	(0.0145)	1.03	5Y	23.555	0.545
USD/CAD	1.4142	0.0004	1.11	USD/TRY	48.9217	0.0305	0.29			

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	3.730	3.695	3.713	0.00	기준	3.00	0.00	기준	4.00	0.00
2Y	3.960	3.930	3.945	3.95	RP(7일)	3.35	(15.00)	1M	3.898	(0.21)
3Y	4.055	4.020	4.038	4.04	CD	3.21	0.00	3M	4.075	0.09
4Y	4.100	4.070	4.085	4.09	통안3M	3.089	(0.20)	6M	4.259	(0.04)
5Y	4.125	4.095	4.110	4.11	통안1Y	3.432	(0.80)	12M	4.570	0.06

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	3.890	3.300	3.595	(2.50)	KOSPI	7,080.92	63.01	KOSPI	(4,987)	(24,935)
2Y	3.964	3.376	3.670	1.00	KOSDAQ	844.48	10.10	KOSDAQ	(476)	(2,381)
3Y	4.024	3.456	3.740	1.50	국고채3Y	4.006	(3.40)	국고채	(4,009)	(20,043)
4Y	4.047	3.453	3.750	1.50	국고채10Y	4.392	(6.90)	통안채	100	502
5Y	4.027	3.433	3.730	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	51,828.62	478.64	0.93	0.28	미국채 2Y	4.8516	(7.27)	(1.48)	2.28
S&P	7,743.41	39.28	0.51	1.21	미국채 10Y	5.1604	(3.74)	(0.72)	3.29
NASDAQ	27,068.72	129.35	0.48	2.06	WTI	92.41	(2.20)	(2.33)	(7.87)
EuroStoxx 50	6,302.82	30.32	0.48	1.07	Brent	104.32	(2.28)	(2.14)	0.43
DAX 30	25,408.64	142.11	0.56	0.41	구리	14,622.50	1.50	0.01	0.70
Nikkei225	66,364.20	850.21	1.30	4.54	니켈	16,329.00	(172.00)	(1.04)	0.91
Shanghai	휴장	-	-	-	대두	1,319.00	1.50	0.13	1.19
Hang Seng H	8,165.78	(100.23)	(1.21)	(0.72)	Gold	4,287.80	22.70	0.53	(2.34)

출처: 블룸버그, 우리은행 자금시장영업부

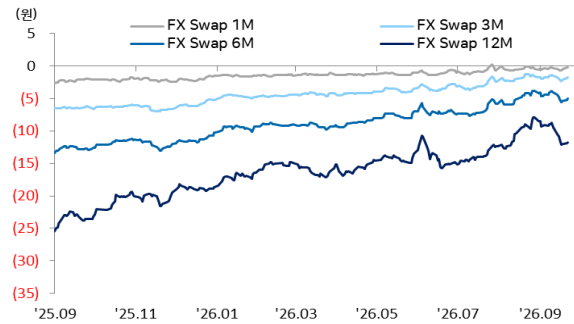
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:01 영국 9월 GfK 소비자지대(-13, 예상 -16 상회)	08:50 일본 7월 BOJ 금융정책결정회의 의사록 공개	13:30 호주 9월 통화정책회의(예상 기준금리 25bp 인상)
18:15 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설	19:00 영국 데이브 램스던 BOE 부총재 연설	17:00 유로 피터 카지미르 슬로바키아 중앙은행 총재 연설
18:15 영국 앤드류 베일리 BOE 총재 연설	21:15 미국 미셸 보우먼 연준 부의장 연설	18:00 유로 9월 소비자지대(F)(예상 -16.5, 이전 -16.5)
21:30 미국 8월 내구재 주문 MoM(0.0%, 이전 -0.3% 상회)	23:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	19:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
23:00 미국 9월 미시간대 소비자심리(F)(48.1, 예상 47.5 상회)	23:30 미국 9월 달러스 연은 제조업(예상 8.2, 이전 11.6)	20:30 유로 에스 크리바 스페인 중앙은행 총재 연설
03:00 미국 베스 해백 클리블랜드 연은 총재 연설	01:10 유로존 산토스 페레이라 포르투갈 은행 총재 연설	23:00 미국 9월 CB 소비자심리(예상 89.2, 이전 89.4)
03:00 유로 보리스 루비치치 ECB 부총재 연설	02:25 미국 리사 쿡 연준 이사 연설	23:00 미국 8월 구입건수(예상 7,225k, 이전 7,271k)
	02:30 미국 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설	00:00 영국 캐서린 만 BOE 위원 연설
		00:00 미국 미셸 보우먼 연준 의장 연설
		01:40 미국 마이클 바 연준 이사 연설
		02:00 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설
		03:00 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
		04:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설

주식: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

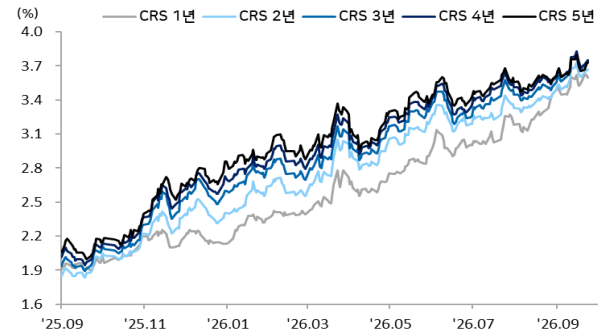
Chart

달러/원 FX Swap Point



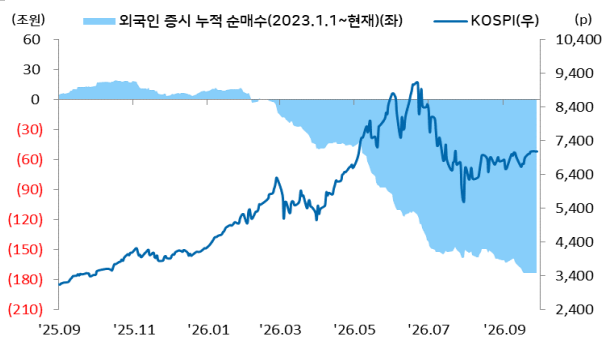
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

달러/원 CRS(vs SOFR)



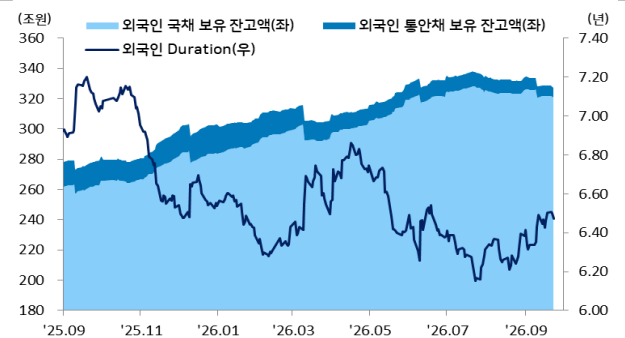
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



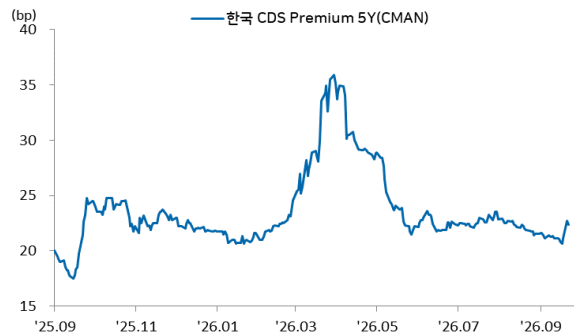
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

한국 CDS 프리미엄



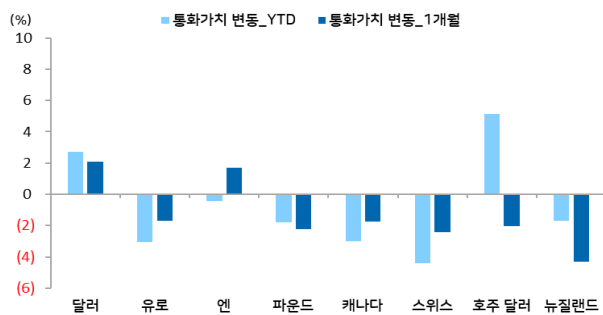
출처: 인포맥스, 우리은행 자금시장영업부

엔/원 환율 1년간 추이



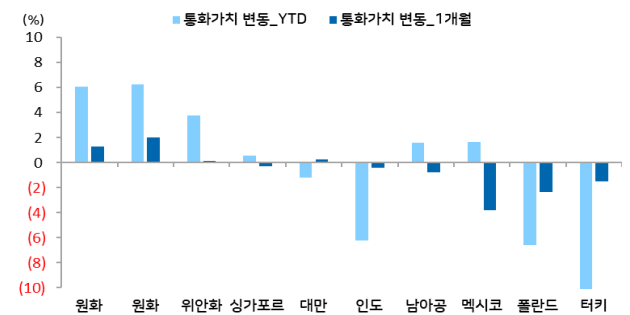
출처: Bloomberg, 우리은행 자금시장영업부

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