응답하라 BOJ,
엔화 변동성 주시 & 리스크 온

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,367~1,376원
NDF 종가: 1,370.30(스왑포인트 -2.10 고려 시 1,372.40원 전일비 -2.60)
시장평균환율(MAR): 1,376.60원

NDF 최종호가	저가	고가
1,370.10/1,370.50	-	-

오늘 자 전망: 약달러, 성장주 리스크 온에 1,370원 하회 시도 예상

상승요인: 수입업체 결제를 비롯한 달러 실수요 물량 저가매수 대응
하락요인: 달러 약세, 성장주 리스크 온, 증시 외국인 순매수, 월말 네고

오늘 달러/원은 달러화 약세, 실적 호조로 인한 성장주 리스크 온 전환에 장중 1,370원 하회 시도 예상. 뉴욕장 마감 후 구글, 마이크로소프트 등 주요 기술주 실적이 예상을 웃돌면서 리스크 온으로 분위기가 급격하게 전환. 이에 어제 1% 후반 낙폭을 기록한 코스피도 반등할 것으로 기대되며 원화 강세 재료로 소화될 듯. 또한 오늘 일본 BOJ 금정위 결과 발표에서 환율 실개입 관련 코멘트가 나올 경우 엔화발 하방 변동성 확대가 관찰될 수 있다는 경계감도 롱플레이를 심리적으로 억제하는 재료. 관건은 1,380원 초반선 이후 종적을 감춘 수출업체 네고, 환헤지 지연 전략을 쓰고 있는 중공업 수주 물량 유입 여부가 되겠으며, 만약 추격매도 형태로 물량을 소화할 경우 낙폭이 커질 수 있으므로 주의가 필요.

다만 결제를 비롯한 달러 실수요는 하단을 지지. 1,400원 고점을 찍고, 1,380원, 1,370원 수준으로 레벨이 하향 안정화되는 과정에서 수입업체는 적극적인 매수대응으로 일관. 오늘도 장 초반부터 꾸준한 결제수요가 유입되어 환율 하락을 방어해 줄 것으로 기대. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 외국인 순매수, 달러 약세를 쫓아 하락압력이 우위를 보이며 1,370원 초반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 주가 하락 vs 위안화 강세, 장중 추가 상승 제한

전일 달러/원은 1,375.0(+5.8)원. 1,376.2원에 출발한 환율은 장 초반 코스피 하락과 결제수요 유입에 상승폭을 확대하며 1,380원 목전까지 상승. 이후 위안화가 강세를 보이면서 상승폭을 일부 반납했고 장 막판에 롱스탑 물량이 몰리면서 한 차례 더 레벨을 낮춰 1,370원 중반 수준에서 장을 마무리.

글로벌 동향: 달러화, 국채금리 급등에도 대규모 차익실현에 하락

달러지수: 105.574(-0.283), 유로/달러 1.0730(+0.0031), 달러/엔 155.65(+0.30)
달러화는 1분기 물가 압력 재확대로 인한 국채금리 급등에도 차익실현에 하락 마감.

미국 1Q GDP는 전분기대비 1.6% 성장에 그치며 예상(+2.4%)을 하회. 항목별 기여도를 보면 개인소비지출 둔화, 정부 지출 감소, 순수출 급감이 예상보다 낮은 숫자의 원인. 헤드라인, 근원 GDP물가는 각각 3.1%, 3.7% 상승해 컨센(+3.0%, +3.4%)을 상회. 미국 2년, 10년 국채금리는 표면적인 GDP는 기대에 미치지 못했지만 세부항목을 보면 수요가 견고하다는 해석과 물가 압력 재확대에 급등. 달러화는 국채금리를 쫓아 상승했으나 뉴욕장 개장과 동시에 차익실현이 대거 유입되어 하락 전환.

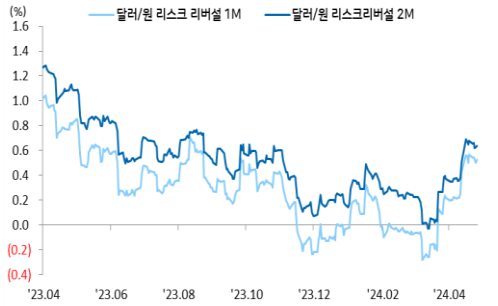
엔화는 달러지수 하락 전환에도 일본 당국 개입 부재, 미국 국채금리 급등에 155엔 중반에 머무르며 약세 흐름을 이어가. 반면 유로화는 약세 배팅 청산, ECB 6월 이후 추가 인하 신중 발언에 상승. 매디스 뮐러 ECB 이사는 연속적인 금리인하를 선호하지 않는다고 발언.

오늘 외환시장 주요 이벤트

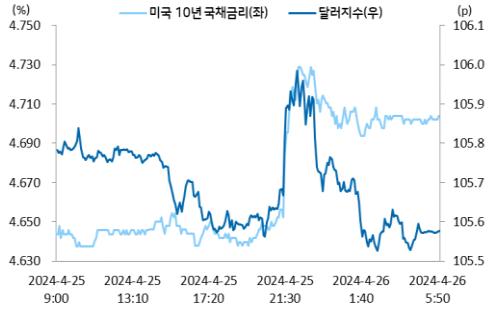
08:30 일본 4월 도쿄 CPI YoY(예상 2.5%, 이전 2.6%)
18:00 유로 마리오 센텐노 포르투갈 중앙은행 총재 연설
21:30 미국 3월 개인소득 MoM(예상 0.5%, 이전 0.3%)
21:30 미국 3월 개인소비 MoM(예상 0.6%, 이전 0.8%)
21:30 미국 3월 PCE 가격 YoY(예상 2.6%, 이전 2.5%)
21:30 미국 3월 근원 PCE YoY(예상 2.7%, 이전 2.8%)
23:00 미국 4월 미시간 소비자신뢰(F)(예상 77.9, 이전 77.9)
N/A 일본 4월 BOJ 통화정책회의(예상 기준금리 동결)

달러/원, 달러지수(vs G10)

달러/원 리스크 리버설



GDP 물가 예상 상회에 국채금리 급등, 달러는 차익실현에 하락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

전일 SPOT 종가

(단위: 원, 억달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,375.00	5.80	1,376.20	1,378.50	1,374.30	4.20	105.22	(18.45)
JPY/KRW	883.46	(0.37)	881.79	886.91	881.79	5.12	-	-
EUR/KRW	1,474.16	9.09	1,464.99	1,475.61	1,464.99	10.62	-	-
CNH/KRW	189.20	0.65	188.23	189.67	188.23	1.44	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

주요통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD Index	105.574	(0.283)	(0.54)
EUR/USD	1.0730	0.0031	0.82
USD/JPY	155.65	0.30	0.65
GBP/USD	1.2514	0.0050	0.63
USD/CNH	7.2553	(0.0178)	0.08
USD/CHF	0.9122	(0.0029)	(0.01)
AUD/USD	0.6518	0.0020	1.51
NZD/USD	0.5948	0.0012	0.78
USD/CAD	1.3657	(0.0046)	(0.80)

아시아/신흥국 통화 환율

종목	종가	전일비	1주(%)
USD/KRW	1,375.00	5.80	0.15
USD/SGD	1.3590	(0.0030)	(0.23)
USD/IDR	16188	34	0.08
USD/PHP	57.80	0.24	1.05
USD/RUB	92.2730	(0.0386)	(1.82)
USD/ZAR	19.0320	(0.1956)	(0.63)
USD/MXN	17.2054	0.1327	0.81
USD/PLN	4.0216	(0.0298)	(1.31)
USD/TRY	32.5374	(0.0299)	0.03

출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕시장 종가 기준(한국시간 06:00)

FX SWAP POINT

(단위: 원)

만기	Mid	전일비
1M	(2.10)	0.15
2M	(4.30)	0.10
3M	(6.70)	0.00
6M	(14.10)	0.30
12M	(28.50)	0.50

한국 CDS Premium

(단위: bp)

만기	Mid	전일비
5Y	38.785	0.325

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	3.620	3.590	3.605	0.50
2Y	3.590	3.560	3.575	1.75
3Y	3.575	3.545	3.560	4.00
4Y	3.580	3.550	3.565	5.00
5Y	3.590	3.555	3.573	5.75

한국/미국(SOFR) 단기금리

(단위: %, bp)

한국	종가	전일비	미국	종가	전일비
기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
RP(7일)	3.60	0.00	1M	5.3183	0.01
CD	3.57	1.00	3M	5.3249	0.04
통안3M	3.469	1.00	6M	5.2937	0.40
통안1Y	3.446	1.40	12M	5.1972	0.90

CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비
1Y	3.347	2.743	3.045	1.50
2Y	3.238	2.632	2.935	4.50
3Y	3.232	2.628	2.930	3.50
4Y	3.227	2.623	2.925	3.00
5Y	3.261	2.659	2.960	2.50

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

종목	주가/금리	전일비
KOSPI	2,628.62	(47.13)
KOSDAQ	853.26	(8.97)
국고채3Y	3.543	3.40
국고채10Y	3.707	6.20

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

종목	외인 순매수	5일누적
KOSPI	(2,845)	(9,132)
KOSDAQ	(2,443)	(5,427)
국고채	1,340	10,693
통안채	0	794

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	38,085.80	(375.12)	(0.98)	0.82	미국채 2Y	4.9975	7.06	1.43	0.23
S&P	5,048.42	(23.21)	(0.46)	0.74	미국채 10Y	4.7039	6.22	1.34	1.54
NASDAQ	15,611.76	(100.99)	(0.64)	0.07	WTI	83.57	0.76	0.92	1.02
EuroStoxx 50	4,939.01	(50.87)	(1.02)	0.05	Brent	89.22	1.20	1.36	2.42
DAX 30	17,917.28	(171.42)	(0.95)	0.45	구리	9,865.00	91.50	0.94	1.34
Nikkei225	37,628.48	(831.60)	(2.16)	(1.18)	니켈	19,157.00	212.00	1.12	3.22
Shanghai	3,052.90	8.08	0.27	(0.69)	대두	1,162.75	(3.25)	(0.28)	2.51
Hang Seng H	6,120.37	20.15	0.33	5.45	Gold	2,329.80	5.30	0.23	(2.20)

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

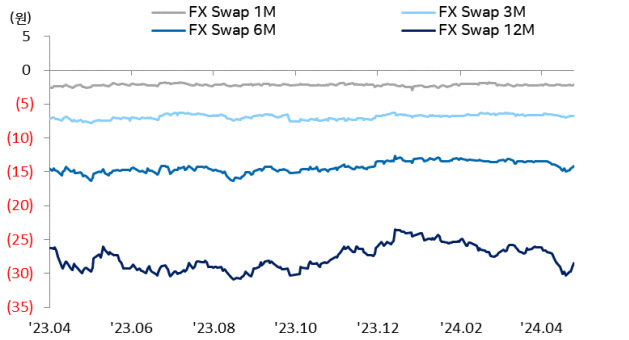
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:00 한국 1Q GDP QoQ(A)(1.3%, 예상 0.6% 상회)	08:30 일본 4월 도쿄 CPI YoY(예상 2.5%, 이전 2.6%)	21:00 독일 4월 CPI YoY(P)(예상 2.3%, 이전 2.2%)
15:00 독일 5월 GfK소비자기대(-24.2, 예상 -26.0 상회)	17:00 유로 3월 M3 통화공급 YoY(예상 0.6%, 이전 0.4%)	23:30 미국 4월 댈러스 연은 제조업(예상 -11.3, 이전 -14.4)
16:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	18:00 유로 마리오 센텐노 포르투갈 중앙은행 총재 연설	
17:20 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 3월 개인소득 MoM(예상 0.5%, 이전 0.3%)	
21:30 미국 1Q GDP QoQ(A)(1.6%, 예상 2.5% 하회)	21:30 미국 3월 개인소비 MoM(예상 0.6%, 이전 0.8%)	
21:30 미국 주간 신규실업수당청구(207k, 예상 215k 하회)	21:30 미국 3월 PCE 가격 YoY(예상 2.6%, 이전 2.5%)	
00:00 미국 4월 캔자스시티 연은 제조업(-8, 예상 -5 하회)	21:30 미국 3월 근원 PCE YoY(예상 2.7%, 이전 2.8%)	
02:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설	23:00 미국 4월 미시간 소비자신뢰(F)(예상 77.9, 이전 77.9)	
	N/A 일본 4월 BOJ 통화정책회의(예상 기준금리 동결)	

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

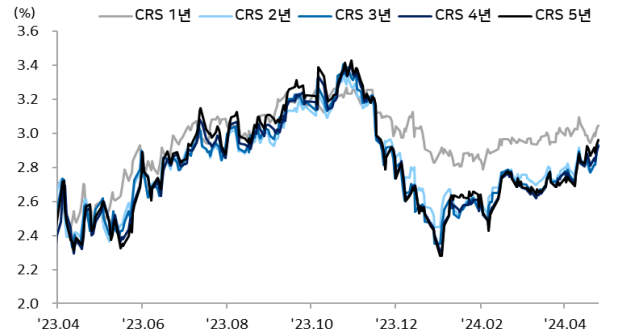
Chart

달러/원 FX Swap Point



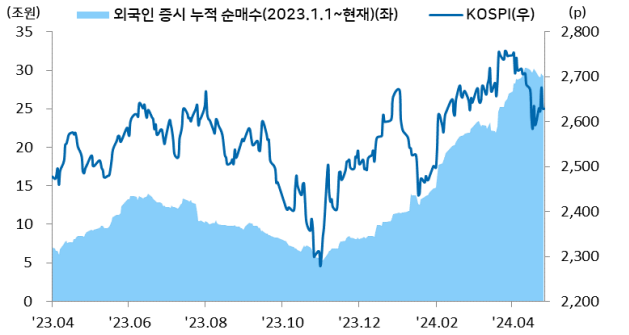
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



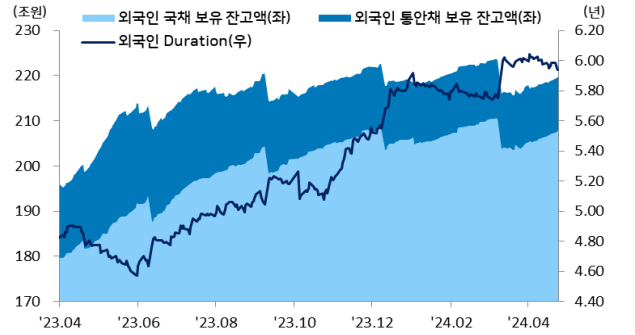
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



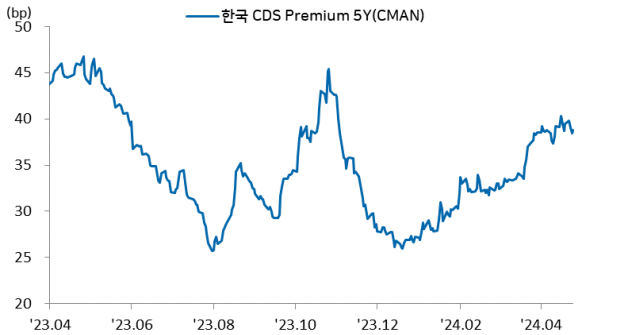
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



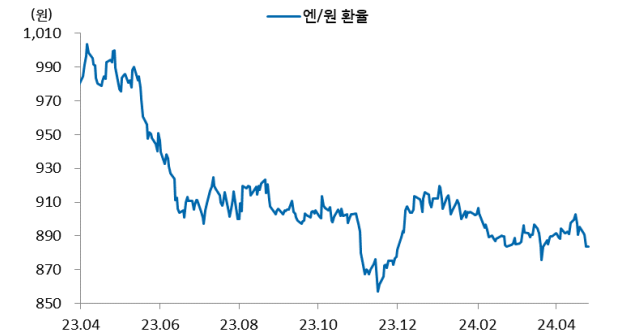
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



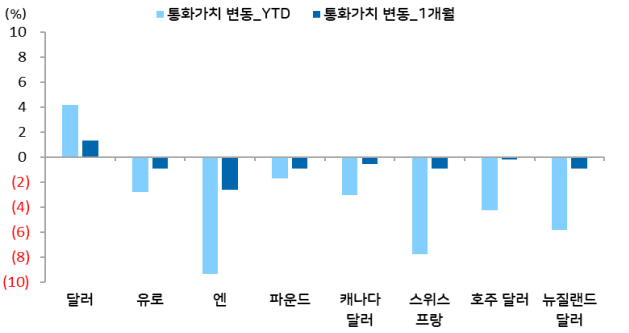
처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



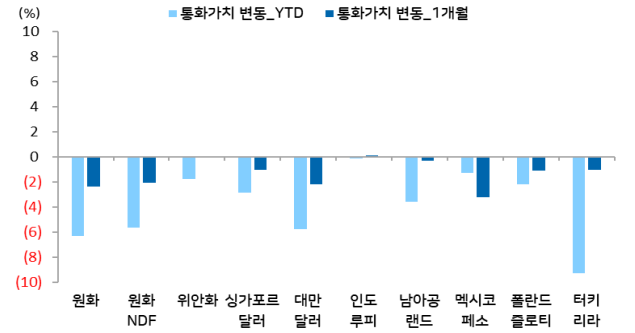
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 주: 뉴욕환시 종가 기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 민경원).

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