



## 디스 인플레이션 낙관 속, 약달러와 위험 선호 회복

FX Economist 민경원  
eco\_min1230@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,286~1,294원

NDF 증가: 1,290.00(스왑포인트 -1.95 고려 시 1,291.95원 전일비 -1.75)

시장평균환율(MAR): 1,295.00원

금일 전망: 글로벌 달러화 약세 연장에 1,290원 하회 시도 예상

상승요인: 수입업체 결제를 비롯한 달러 실수요 물량 장중 저가매수 유입

하락요인: 달러 약세 연장, 위험 선호 회복, 역대 이월 네고, 역외 롱스탑

오늘 달러/원은 달러화 약세 연장, 위험 선호 회복 등 호재를 반영해 1,290원 하회 시도 예상. 미국 CPI 발표를 앞두고 밤사이 디스 인플레이션 낙관론이 달러 약세와 위험자산 랠리를 연출. 이에 어제 대규모 순매수로 전환한 국내증시 외국인 자금 유입이 계속될 가능성이 높으며 원화 강세 분위기 조성을 주도할 것으로 기대. 또한 수출업체 이월 네고, 중공업 수주 물량 등 수급부담도 환율을 무겁게 내리 누르는 변수. 물론 대외 빅 이벤트를 앞두고 선제적으로 숏플레이를 새로이 구축하긴 어렵지만 종전에 들고 있던 롱포지션을 청산하는 움직임을 고려한다면 일시적인 1,290원 하회 시나리오를 염두에 둘 필요는 있어.

다만 실수요 저가매수는 하단을 지지. 환율이 1,300원 아래로 내려오면서 수입업체는 나름 전략적으로 대응하는 중이며 오전에는 레벨을 관망하고 오후에 장중 바닥에서 저가매수를 대거 소화하는 식. 오늘도 주가 상승, 달러 약세로 장 초반부터 환율 추가 하락 확률이 높은 만큼 점심시간 이후에나 수입업체 결제를 필두로 한 매수세가 관찰, 하단 지지 재료로 소화될 듯. 따라서 오늘 하락 출발 후 증시 외국인 순매수, 역외 롱스탑, 역대 네고 유입에 하락압력이 우위를 보이겠으나 수입 결제에 막혀 1,280원 후반 중심 등락 전망.

전일 동향: 증시 외국인 자금 순매수 전환, 달러/원 10원 이상 급락

전일 달러/원은 1,293.7(-12.8)원. 1,300원에 출발한 환율은 장 초반부터 외국인 자금 대규모 순매수에 코스피가 상승하자 낙폭을 확대. 달러/엔이 롱스탑 유입에 140엔 후반으로 레벨을 낮추며 달러 약세 분위기를 주도한 점도 역내외 매도 우위로 이어져. 다만 오후부터 1,290원 초반에서 저가매수가 유입되며 하단 지지.

글로벌 동향: 달러화, 엔화 숏커버와 주요통화 강세에 밀려 하락

달러지수: 101.665(-0.307), 유로/달러 1.1009(+0.0008), 달러/엔 140.36(-0.95)

달러화는 엔화 숏커버 연장, 파운드와 캐나다 달러 강세에 101p 중반으로 하락.

미국 근원물가 상승세가 격일 수 있던 기대가 달러/엔 롱스탑 재료로 소화. 물론 미국 국채금리가 상승하며 직접적인 엔화 강세 트리거는 부재했으나 글로벌 외환 시장은 디스 인플레이션 서프라이즈에 대비.

파운드화는 영국 임금상승폭 확대에 따른 BOE 추가 금리인상 우려에 상승. 영국 5월 3개월 평균 주간 임금상승률은 전년대비 6.9%로 예상(+6.8%)을 상회. 캐나다 달러도 BOC가 기준금리를 5%로 인상할 것이란 기대에 달러보다 강세.

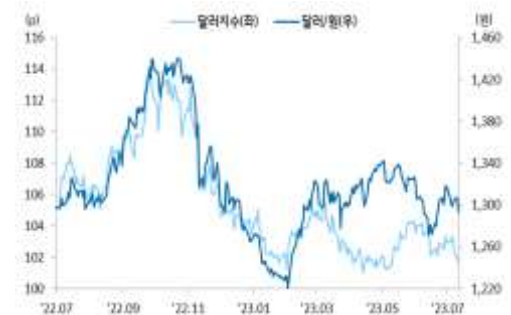
뉴욕증시는 금융시장 디스 인플레이션 기대가 위험 선호 회복으로 이어진 덕에 상승 마감. 국제유가도 러시아 생산량 급감, 중국 부양책 도입 기대에 상승. 이에 호주 달러는 약 0.2% 상승하며 리스크 온 분위기를 가격에 반영.

NDF 최종호가	저가	고가
1,289.80/1,290.20	-	-

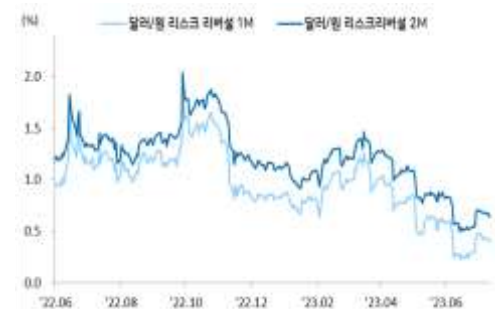
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

08:00 한국 6월 실업률(예상 2.6%, 이전 2.5%)  
21:30 미국 6월 CPI YoY(예상 3.1%, 이전 4.0%)  
21:30 미국 6월 근원 CPI YoY(예상 5.0%, 이전 5.3%)  
22:00 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설  
22:45 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설  
22:45 유로 필립 레인 ECB 이사 연설  
02:00 미국 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설  
03:00 미국 7월 FOMC 베이지북 공개  
05:00 미국 로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재 연설

### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 리스크 리버설 단기구간에서 소폭 하락 마감



### 미국 국채금리 반등에도 엔화 숏커버 계속, 달러/엔 하락



출처: 연합뉴스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

## 전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,293.70	(12.80)	1,300.00	1,301.10	1,290.30	10.80	108.57	37.97
JPY/KRW	919.25	2.47	924.52	924.52	916.64	7.88	-	-
EUR/KRW	1,426.14	(4.74)	1,437.81	1,437.81	1,421.74	16.07	-	-
CNH/KRW	179.65	(0.69)	180.72	180.72	179.06	1.66	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

## 주요통화 환율

## 아시아/신흥국 통화 환율

## FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	종가	전일비	1주(%)	종목	종가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	101.665	(0.307)	(1.33)	USD/KRW	1,293.70	(12.80)	(0.59)	1M	(1.95)	(0.05)
EUR/USD	1.1009	0.0008	1.19	USD/SGD	1.3410	(0.0039)	(0.62)	2M	(4.00)	(0.10)
USD/JPY	140.36	(0.95)	(2.84)	USD/IDR	15140	(55)	0.98	3M	(6.40)	(0.10)
GBP/USD	1.2933	0.0072	1.73	USD/PHP	55.28	(0.42)	0.07	6M	(14.70)	(0.40)
USD/CNH	7.2119	(0.0175)	(0.22)	USD/RUB	90.3247	(0.6178)	0.69	12M	(29.70)	(0.20)
USD/CHF	0.8795	(0.0058)	(1.95)	USD/ZAR	18.4902	(0.3046)	(0.84)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6686	0.0011	(0.09)	USD/MXN	17.0437	(0.0091)	(0.07)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6199	(0.0011)	0.13	USD/PLN	4.0325	(0.0067)	(1.09)	5Y	33.090	(1.395)
USD/CAD	1.3231	(0.0049)	0.06	USD/TRY	26.1133	0.0340	0.44			

출처: 블룸버그, 우리은행 트레이딩부 / 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	종가	전일비	미국	종가	전일비
1Y	3.880	3.845	3.863	(7.00)	기준	3.50	0.00	기준	5.25	0.00
2Y	3.775	3.740	3.758	(10.25)	RP(7일)	3.80	0.00	1M	5.1964	0.26
3Y	3.675	3.640	3.658	(10.25)	CD	3.75	0.00	3M	5.3011	0.16
4Y	3.630	3.600	3.615	(10.50)	통안3M	3.624	(0.30)	6M	5.4024	(0.10)
5Y	3.600	3.565	3.583	(11.00)	통안1Y	3.639	(4.50)	12M	5.3853	(2.33)

## CRS(vs 3M SOFR)

(단위: %, bp)

## 국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

## 외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	주가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	3.316	2.714	3.015	(6.00)	KOSPI	2,562.49	41.79	KOSPI	2,633	1,591
2Y	3.312	2.708	3.010	(5.00)	KOSDAQ	878.73	18.38	KOSDAQ	3,224	1,237
3Y	3.322	2.718	3.020	(3.00)	국고채3Y	3.703	(9.20)	국고채	1,885	18,566
4Y	3.379	2.771	3.075	(0.50)	국고채10Y	3.758	(10.50)	통안채	299	5,437
5Y	3.453	2.847	3.150	2.00						

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

## 글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	34,261.42	317.02	0.93	(0.46)	미국채 2Y	4.8726	1.50	0.31	(1.28)
S&P	4,439.26	29.73	0.67	(0.37)	미국채 10Y	3.9700	(2.38)	(0.60)	3.00
NASDAQ	13,760.70	75.22	0.55	(0.41)	WTI	74.83	1.84	2.52	7.22
EuroStoxx 50	4,286.56	30.05	0.71	(2.38)	Brent	79.41	1.72	2.21	4.14
DAX 30	15,790.34	117.18	0.75	(1.55)	구리	8,322.50	(50.00)	(0.60)	(0.44)
Nikkei225	32,203.57	13.84	0.04	(3.65)	니켈	20,704.00	(310.00)	(1.48)	0.96
Shanghai	3,221.37	17.67	0.55	(0.74)	대두	1,520.50	12.50	0.83	(2.66)
Hang Seng H	6,295.85	60.61	0.97	(4.80)	Gold	1,937.10	6.10	0.32	0.39

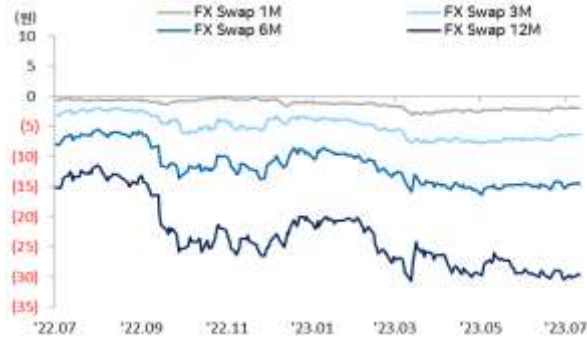
출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

## 경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
15:00 영국 5월 ILO 3개월 실업률(4.0%, 예상 3.8% 상회)	08:00 한국 6월 실업률(예상 2.6%, 이전 2.5%)	18:00 유로 5월 산업생산 MoM(예상 0.3%, 이전 1.0%)
15:00 독일 6월 CPI YoY(F)(6.4%, 예상 6.4% 부합)	21:30 미국 6월 CPI YoY(예상 3.1%, 이전 4.0%)	21:30 미국 6월 PPI YoY(예상 0.4%, 이전 1.1%)
18:00 독일 7월 ZEW 경기신뢰(-14.7, 예상 -10.6 하회)	21:30 미국 6월 근원 CPI YoY(예상 5.0%, 이전 5.3%)	21:30 미국 주간 신규 실업수당청구(예상 250k, 이전 248k)
19:00 미국 6월 NFIB 소기업관(91.0, 예상 89.9 상회)	22:00 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설	N/A 한국 7월 한국은행 금통위(예상 기준금리 동결)
	22:45 미국 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설	N/A 중국 6월 수출 YoY(예상 -10.0%, 이전 -7.5%)
	22:45 유로 필립 레인 ECB 이사 연설	00:10 미국 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재 연설
	02:00 미국 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설	
	03:00 미국 7월 FOMC 베이지북 공개	
	05:00 미국 로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재 연설	

## Chart

달러/원 FX Swap Point



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

달러/원 CRS(vs SOFR)



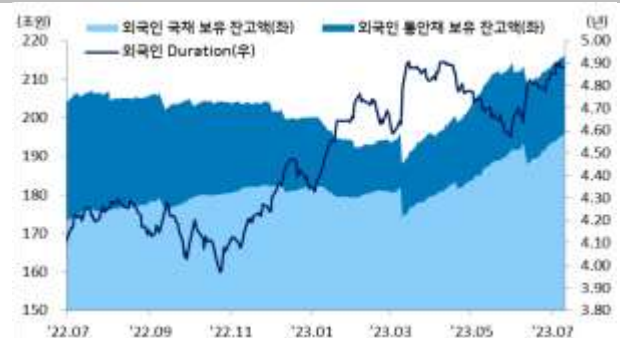
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



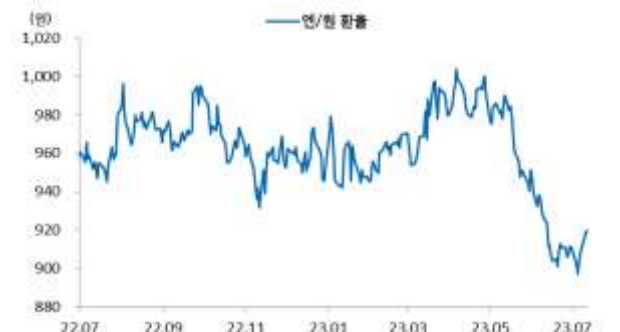
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

한국 CDS 프리미엄



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율 1년간 추이



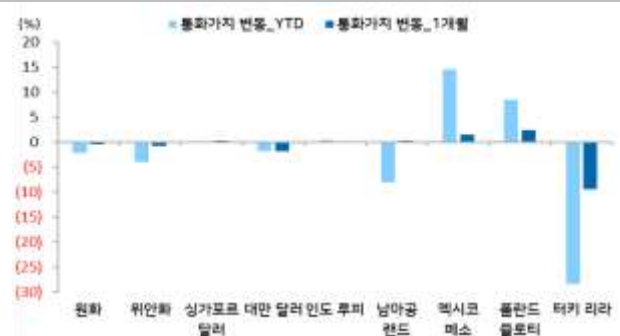
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

주요 선진국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 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).

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 하시길 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