



Dovish, Dovish, Dovish

반복되는 연말 약달러 취사선택

금일 달러/원 예상: 1,282~1,292원

NDF 증가: 1,286.50(스왑포인트 -2.10 고려 시 1,288.60원 전일비 -5.10)

시장평균환율(MAR): 1,294.00원

오늘 자 전망: 연말 약달러 배팅을 쫓아 1,280원대 저점 테스트

상승요인: 수입업체 결제를 비롯한 역대 실수요 주체 적극적인 매수 대응

하락요인: 글로벌 달러 약세, 수출업체 추격 매도, 역외 달러/원 숏플레이

오늘 달러/원은 작년 연말과 유사한 달러 약세 지속에 1,280원대 저점 테스트 예상. 밤사이 시장은 두 명의 연준 이사 발언에서 기존에 매파로 분류되던 월러 이사 발언을 2024년 상반기 금리인하 가능성을 지지하는 재료로 해석. 집단 최면과 비슷해 보이는 연준 정책 피벗 배팅이 작년 겨울에 이어 올해도 반복되면서 당분간 달러 약세 기조가 유지될 확률이 높은 만큼 달러/원도 하방압력이 커질 것으로 기대. 여기에 월말을 맞이한 수출업체 추격매도, 약달러를 쫓는 역외 숏플레이까지 더해지면서 오늘 장중 1,280원 초반까지 낙폭을 키울 수 있다는 판단.

다만 수입업체 결제수요는 하단을 지지. 오늘 장중 추격매도 유입에 관건이 되겠지만 어제까지 지난 한달간 패턴을 되짚어 보면 1,300원 아래에서는 달러 실수요 주체의 저가매수가 공격적으로 소화. 특히 연말을 앞두고 대금을 결제해야 하는 수입업체의 경우 추가 하락을 관망하기 보다는 적극적인 매수대응으로 일관할 확률이 높아. 따라서 오늘 하락 출발한 뒤 역대외 달러 매도에 낙폭을 확대하겠으나 결제수요 유입에 막혀 1,280원 중반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 위안화 강세, 코스피 상승에 1,290원 초반으로 하락

전일 달러/원은 1,293.7(-10.1)원. 1,297.8원에 출발한 환율은 장 초반부터 위안화가 강세를 보이고 코스피가 상승하자 여기에 연동되어 1,290원 초반까지 낙폭을 확대. 이후 결제수요가 유입되며 추가 하락은 제한됐으며 1,290원 초반에서 횡보한 뒤 장을 마감.

글로벌 동향: 달러화, 연준 위원 발언 비둘기 해석에 103p 하회

달러지수: 102.743(-0.456), 유로/달러 1.0994(+0.0040), 달러/엔 147.47(-1.22)

달러화는 연준 위원 발언 비둘기 해석에 따른 금리인하 기대 부상에 하락 마감.

크리스토퍼 월러 연준 이사는 최근 지표 둔화가 만족스럽다고 평가하고 정책금리가 물가목표로 복귀하기 위해 적절한 수준이라고 발언. 미셸 보우만 이사는 디스인플레이션이 정체될 경우 추가 인상을 선호한다고 발언.

미국 국제금리는 연준 인사 발언 중 월러 이사 발언을 매파적 색채가 열어졌다는 것을 넘어서 내년 금리인하 가능성이 높아졌다고 해석하며 2년물물 중심으로 낙폭 확대.

유로화는 달러화 약세에 ECB 매파 발언이 더해져 상승. 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재는 시장에 형성되어 있는 내년 4월 인하 기대를 일축하고 자산규모 축소에 속도를 내야 한다고 발언.

FX Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,286.30/1,286.70

-

-

오늘 외환시장 주요 이벤트

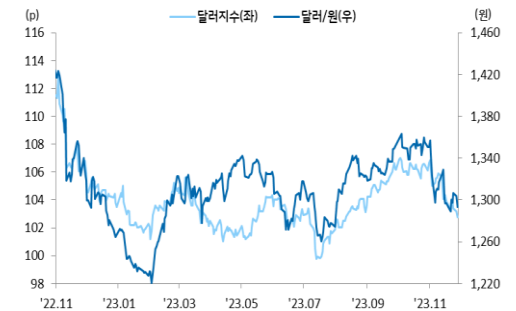
22:00 독일 11월 CPI YoY(P)(예상 3.5%, 이전 3.8%)

22:30 미국 3Q GDP QoQ(P)(예상 5.0%, 이전 4.9%)

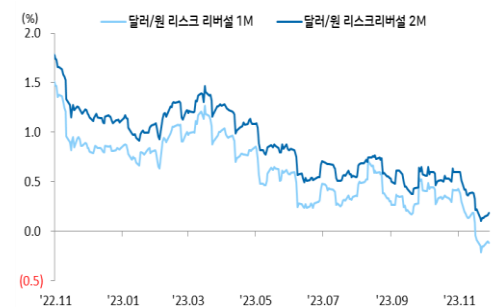
03:45 미국 로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재 연설

04:00 미국 연준 12월 FOMC 베이지북 공개

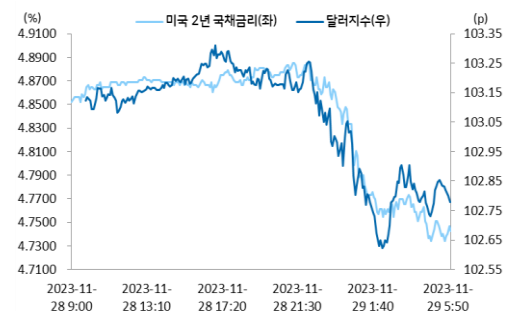
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1,2개월 리스크 리버설



연준 이사 발언 비둘기 해석에 국제금리와 달러화 동반 급락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,293.70	(10.10)	1,297.80	1,297.80	1,290.50	7.30	107.88	18.27
JPY/KRW	872.84	(2.43)	878.44	878.44	871.47	6.97	-	-
EUR/KRW	1,416.18	(11.83)	1,428.82	1,428.82	1,414.67	14.15	-	-
CNH/KRW	180.78	(1.30)	182.15	182.15	180.41	1.74	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	102.743	(0.456)	(0.79)	USD/KRW	1,293.70	(10.10)	0.35	1M	(2.10)	0.00
EUR/USD	1.0994	0.0040	0.76	USD/SGD	1.3311	(0.0057)	(0.55)	2M	(4.90)	(0.10)
USD/JPY	147.47	(1.22)	(0.62)	USD/IDR	15435	(60)	(0.03)	3M	(7.10)	0.20
GBP/USD	1.2697	0.0070	1.26	USD/PHP	55.42	0.02	0.04	6M	(14.30)	0.00
USD/CNH	7.1322	(0.0271)	(0.15)	USD/RUB	88.9005	(0.1746)	0.74	12M	(27.40)	(0.10)
USD/CHF	0.8781	(0.0022)	(0.63)	USD/ZAR	18.6028	(0.0515)	(0.20)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6649	0.0042	1.42	USD/MXN	17.1404	(0.0252)	(0.32)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6137	0.0039	1.45	USD/PLN	3.9291	(0.0379)	(1.95)	5Y	29.815	0.100
USD/CAD	1.3574	(0.0042)	(0.93)	USD/TRY	28.9180	0.0027	0.45			

출처: 블룸버그, 우리은행 트레이딩부 / 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	3.840	3.805	3.823	(2.75)	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.730	3.695	3.713	(3.50)	RP(7일)	3.95	0.00	1M	5.3484	(0.32)
3Y	3.655	3.620	3.638	(3.75)	CD	3.84	0.00	3M	5.3882	(0.50)
4Y	3.625	3.590	3.608	(4.25)	통안3M	3.606	(0.70)	6M	5.3944	(0.65)
5Y	3.595	3.565	3.580	(4.50)	통안1Y	3.671	(2.50)	12M	5.2638	(0.97)

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	3.364	2.786	3.075	(2.00)	KOSPI	2,521.76	26.10	KOSPI	(941)	(1,510)
2Y	3.194	2.617	2.905	(4.50)	KOSDAQ	816.44	6.19	KOSDAQ	1,674	1,625
3Y	3.138	2.562	2.850	(5.00)	국고채3Y	3.648	(4.10)	국고채	(800)	12,718
4Y	3.152	2.568	2.860	(5.00)	국고채10Y	3.726	(4.10)	통안채	2,224	4,261
5Y	3.142	2.558	2.850	(5.00)						

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	35,416.98	83.51	0.24	0.94	미국채 2Y	4.7322	(15.58)	(3.19)	(2.88)
S&P	4,554.89	4.46	0.10	0.37	미국채 10Y	4.3207	(6.59)	(1.50)	(1.64)
NASDAQ	14,281.76	40.73	0.29	0.58	WTI	76.53	1.67	2.23	(1.59)
EuroStoxx 50	4,348.02	(6.39)	(0.15)	0.37	Brent	81.58	1.60	2.00	(1.06)
DAX 30	15,992.67	26.30	0.16	0.58	구리	8,473.00	109.00	1.30	0.28
Nikkei225	33,408.39	(39.28)	(0.12)	0.16	니켈	16,766.00	687.00	4.27	(1.33)
Shanghai	3,038.55	6.85	0.23	(0.96)	대두	1,347.00	17.25	1.30	(2.20)
Hang Seng H	5,957.08	(68.14)	(1.13)	(1.97)	Gold	2,042.40	30.00	1.49	2.04

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

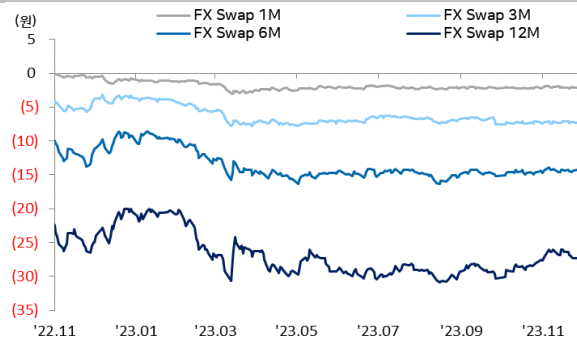
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
09:30 호주 10월 소매판매 MoM(-0.2%, 예상 0.1% 하회)	22:00 독일 11월 CPI YoY(P)(예상 3.5%, 이전 3.8%)	09:30 호주 10월 건축허가 MoM(예상 1.4%, 이전 -4.6%)
16:00 독일 12월 GfK 소비자기대(-27.8, 예상 -28.2 상회)	22:30 미국 3Q GDP QoQ(P)(예상 5.0%, 이전 4.9%)	10:30 중국 11월 제조업 PMI(예상 49.8, 이전 49.5)
17:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	03:45 미국 로레타 메스터 클리블랜드 연은 총재 연설	10:30 중국 11월 서비스업 PMI(예상 50.9, 이전 50.6)
18:00 유로 10월 M3 통화증급 YoY(-1.0%, 예상 -0.9% 하회)	04:00 미국 연준 12월 FOMC 베이지북 공개	18:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설
00:00 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설		19:00 유로 11월 CPI YoY(P)(예상 2.7%, 이전 2.9%)
00:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설		22:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
00:00 미국 11월 CB 소비자신뢰(102.0, 예상 101.0 상회)		22:30 미국 10월 개인소비 MoM(예상 0.2%, 이전 0.7%)
00:00 미국 11월 리치먼드 연은 제조업(-5, 예상 1 하회)		22:30 미국 10월 개인소득 MoM(예상 0.2%, 이전 0.3%)
00:45 미국 미셸 보우만 연준 이사 연설		22:30 미국 10월 PCE 가격 YoY(예상 3.0%, 이전 3.4%)
01:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설		23:15 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설
04:30 미국 캐슬린 파에세 세인트루이스 연은 총재 연설		23:45 미국 11월 시카고 연은 제조업(예상 46.0, 이전 44.0)
		N/A 한국 11월 BOK 금융통화위원회
		00:00 미국 10월 미결제통채 판매 MoM(예상 -2.0%, 이전 1.1%)
		02:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설

주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

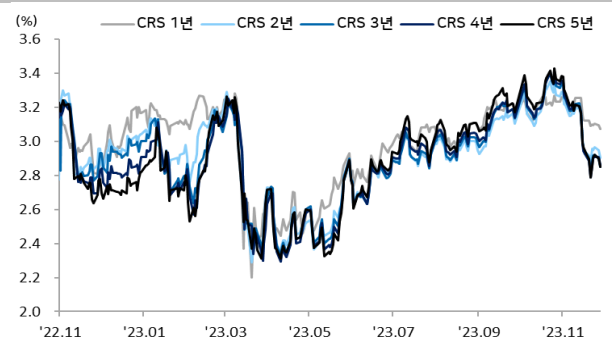
Chart

달러/원 FX Swap Point



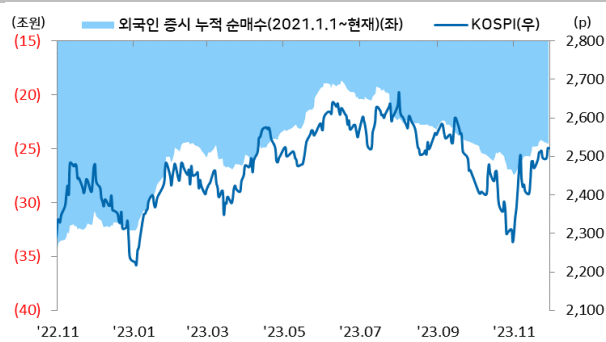
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

달러/원 CRS(vs SOFR)



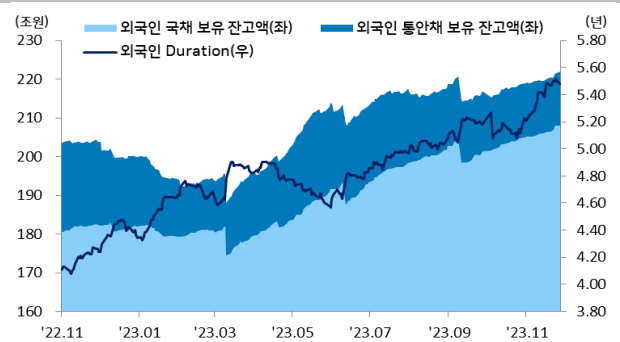
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



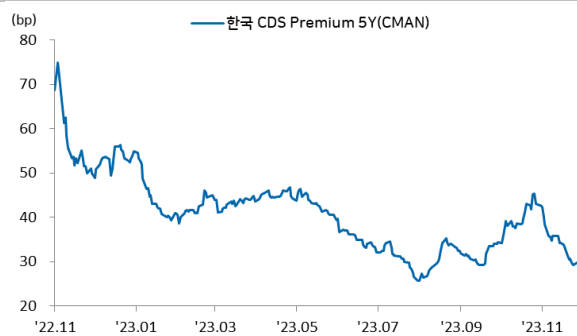
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



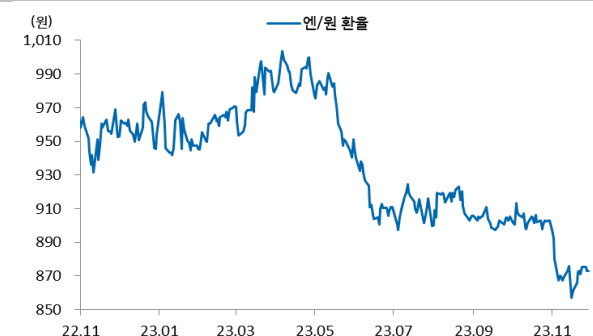
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

한국 CDS 프리미엄



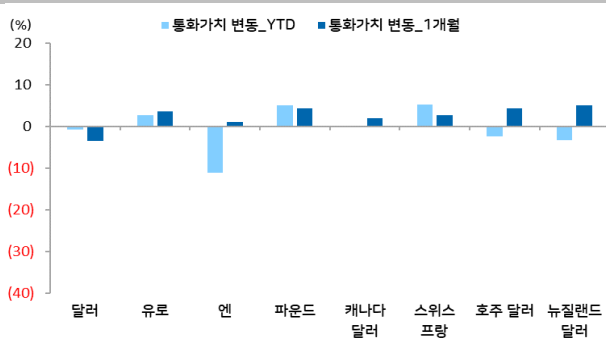
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율 1년간 추이



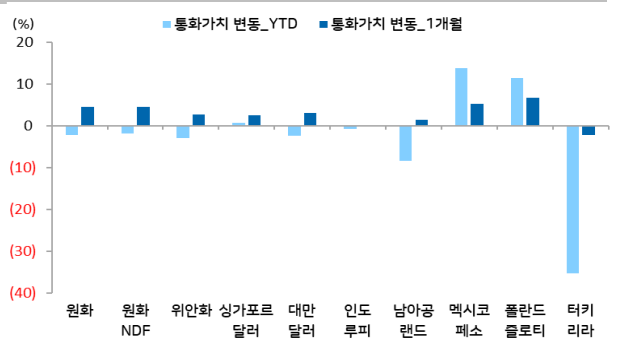
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

주요 선진국 통화 YTD(%) & MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) & 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