



롱심리 불씨 되살리기, 1,300원 회복 여부 판가름

금일 달러/원 예상: 1,297~1,307원

NDF 종가: 1,298.40(스왑포인트 -2.40 고려 시 1,300.80원 전일비 +10.80)

시장평균환율(MAR): 1,290.40원

오늘 자 전망: 달러화 반등에 역내외 저가매수가 더해져 상승 예상

상승요인: 유로화 약세로 인한 달러화 반등, 역내 결제수요, 역외 롱플레이
하락요인: 1,300원 수출업체 이월 네고 유입, 장 초반 위안화 강세 패턴

오늘 달러/원은 유로화 약세로 인한 달러 강세, 위험선호 둔화 등 영향에 1,290원 후반, 1,300원 회복 시도 예상. 지난 한달간 시장을 지배한 헤게모니는 물가 상승둔화가 중앙은행 조기 금리인하로 이어질 것이란 프라이싱. 이러한 정책 피벗 배팅이 그동안은 달러에만 집중적으로 적용됐지만 밤사이 유로존 물가 상승둔화를 계기로 유로화로 넘어가면서 달러화 반등을 야기. 이에 월말 수급부담을 이겨낸 역내 달러 실수요 주체 저가매수, 역외 롱심리 회복이 오늘 환율 상승을 주도적으로 이끌어 갈 것으로 기대. 관건은 올해 연초를 제외하면 롱 바이어스가 강했던 역외 롱플레이 유입 강도가 되겠으며 장 초반 주기적으로 반복되고 있는 위안화 강세 구간만 잘 버틴다면 1,300원 회복도 충분히 가능할 것으로 보여.

다만 수출업체 이월 네고, 위안화 강세는 상단을 제한. 당초 예상보다 11월은 네고 물량이 크게 소화되지 않았으며 우리는 그 원인을 매력적이지 않은 가격에서 찾고 있어. 1,300원 위쪽에서는 월말에 소극적이었던 수출업체 매도 대응이 적극적으로 바뀔 수 있기 때문에 환율 상승폭도 제한될 수 있어. 따라서 오늘 갭업 출발 후 역내외 매수세를 소화하며 1,300원 초반 중심 등락 전망.

어제 자 동향: 위안화 강세와 월말 네고에 상승 제한, 강보합 마감

전일 달러/원은 1,290.0(+0.4)원. 1,290.5원에 출발한 환율은 장 초반 1,290원 초반을 회복했으나 월말 네고, 위안화 강세 등 대내외 여건이 받쳐주지 못하면서 상승폭을 반납한 뒤 하락 전환. 오후 들어 달러/위안이 상승으로 돌아서고 결제 수요가 따라붙자 다시 반등한 뒤 개장가 수준에서 장을 마감.

글로벌 동향: 달러화, 유로화 약세 및 국채금리 상승에 강세 마감

달러지수: 103.503(+0.738), 유로/달러 1.0888(-0.0081), 달러/엔 148.20(+0.96)

달러화는 유로존 디스 인플레이션이 촉발한 유로 약세, 미국 국채금리 상승에 강세.

유로화는 유로존 물가 상승 둔화폭이 기대를 웃돌자 내년 4월 금리인하 배팅이 커지며 하락. 유로존 11월 소비자물가는 전월대비 0.5% 하락해 전년대비 2.4% 상승에 그쳤고, 근원 CPI도 전년대비 3.6% 상승으로 10월 4%대보다 크게 둔화. 이에 최근 한달간 달러 약세 재료가었던 디스 인플레이션-조기 금리인하 헤게모니에 유로화가 새로이 합류하면서 모멘텀을 상실.

한편 미국 10월 헤드라인, 근원 PCE 가격은 각각 전년대비 3.0%, 3.5% 상승을 기록해 예상(+3.1%, +3.5%)을 크게 벗어나지 않아. 다만 연속 실업수당 청구건수가 192.7만명을 기록해 컨센(186.5만명)을 상회하면서 미국 경기둔화 신호가 관찰되고 있다는 시장 진단은 유지. 다만 미국 국채금리는 상당기간 제약적 정책이 필요하고, 2025년 물가 목표를 달성할 수 있다는 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 발언에 상승.

FX Economist 민경원

eco_min1230@wooribank.com

NDF 최종호가

저가

고가

1,298.20/1,298.60

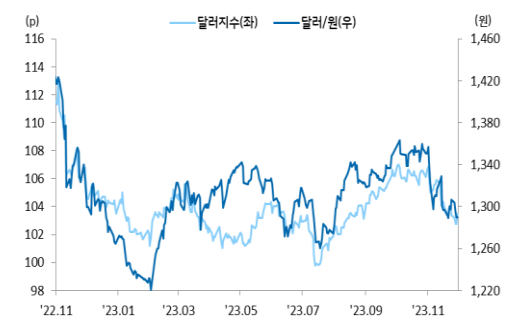
-

-

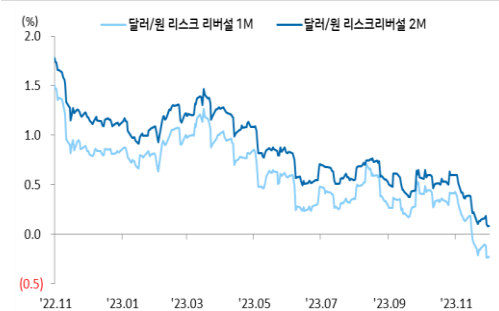
오늘 외환시장 주요 이벤트

09:00 한국 11월 수출 YoY(예상 5.0%, 이전 5.1%)
10:45 중국 11월 차이신 제조업 PMI(예상 49.6, 이전 49.5)
18:00 유로 11월 제조업 PMI(F)(예상 43.8, 이전 46.7)
20:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
23:45 미국 11월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 49.5, 이전 49.4)
00:00 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설
00:00 미국 11월 ISM 제조업 PMI(예상 47.8, 이전 46.7)
01:00 미국 제롬 파월 연준 의장 연설

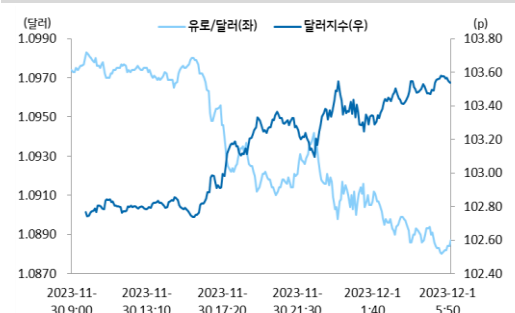
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1,2개월 리스크 리버설



유로화 물가상승 둔화로 인한 금리인하 기대에 낙폭 확대



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,290.00	0.40	1,290.50	1,293.70	1,286.50	7.20	120.63	26.02
JPY/KRW	877.72	1.02	876.89	879.79	875.16	4.63	-	-
EUR/KRW	1,416.02	(2.67)	1,415.09	1,419.59	1,412.04	7.55	-	-
CNH/KRW	180.90	(0.13)	180.53	181.14	180.24	0.90	-	-

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	103.501	0.736	(0.40)	USD/KRW	1,290.00	0.40	(0.58)	1M	(2.40)	0.05
EUR/USD	1.0888	(0.0081)	(0.16)	USD/SGD	1.3373	0.0044	(0.26)	2M	(4.75)	0.00
USD/JPY	148.20	0.96	(0.91)	USD/IDR	15510	115	(0.29)	3M	(6.80)	0.35
GBP/USD	1.2624	(0.0071)	0.72	USD/PHP	55.49	0.11	0.16	6M	(13.60)	0.60
USD/CNH	7.1459	0.0027	(0.09)	USD/RUB	89.9068	1.2620	1.58	12M	(26.30)	0.80
USD/CHF	0.8752	0.0013	(1.02)	USD/ZAR	18.8545	0.1037	0.21	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6605	(0.0012)	0.72	USD/MXN	17.3845	0.1008	1.14	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6155	(0.0001)	1.77	USD/PLN	4.0001	0.0432	(0.13)	5Y	28.620	0.370
USD/CAD	1.3561	(0.0028)	(0.99)	USD/TRY	28.8660	(0.0689)	0.14			

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	3.795	3.765	3.780	2.25	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.670	3.640	3.655	3.50	RP(7일)	3.74	(21.00)	1M	5.3410	(0.18)
3Y	3.595	3.565	3.580	3.50	CD	3.84	0.00	3M	5.3694	(0.77)
4Y	3.565	3.535	3.550	4.00	통안3M	3.586	(0.30)	6M	5.3333	(3.79)
5Y	3.555	3.520	3.538	4.75	통안1Y	3.638	1.00	12M	5.1081	(10.51)

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	3.310	2.710	3.010	2.50	KOSPI	2,535.29	15.48	KOSPI	1,227	(2,110)
2Y	3.161	2.559	2.860	7.00	KOSDAQ	831.68	9.24	KOSDAQ	1,351	4,804
3Y	3.100	2.500	2.800	6.50	국고채3Y	3.583	2.90	국고채	441	1,892
4Y	3.112	2.508	2.810	6.50	국고채10Y	3.699	5.80	통안채	1,119	5,280
5Y	3.103	2.497	2.800	6.50						

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	35,950.89	520.47	1.47	1.92	미국채 2Y	4.6802	3.47	0.75	(4.48)
S&P	4,567.80	17.22	0.38	0.25	미국채 10Y	4.3264	7.12	1.67	(1.77)
NASDAQ	14,226.22	(32.27)	(0.23)	(0.28)	WTI	75.96	(1.90)	(2.44)	(1.48)
EuroStoxx 50	4,382.47	11.94	0.27	0.48	Brent	82.83	(0.27)	(0.32)	1.73
DAX 30	16,215.43	48.98	0.30	1.38	구리	8,464.50	49.00	0.58	0.65
Nikkei225	33,486.89	165.67	0.50	0.10	니켈	16,645.00	(477.00)	(2.79)	0.16
Shanghai	3,029.67	7.99	0.26	(1.05)	대두	1,343.00	(4.00)	(0.31)	(1.00)
Hang Seng H	5,857.54	38.67	0.66	(5.08)	Gold	2,037.40	(9.70)	(0.47)	2.24

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

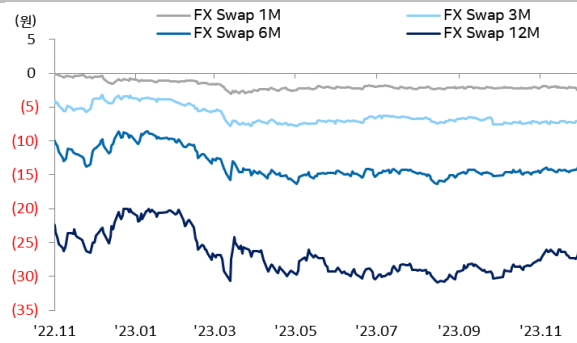
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
09:30 호주 10월 건축허가 MoM(7.5%, 예상 1.4% 상회)	09:00 한국 11월 수출 YoY(예상 5.0%, 이전 5.1%)	16:00 독일 10월 수출 MoM(예상 -, 이전 -2.3%)
10:30 중국 11월 제조업 PMI(49.4, 예상 49.8 하회)	10:45 중국 11월 차이인 제조업 PMI(예상 49.6, 이전 49.5)	18:30 유로 12월 섀틱스 투자자기대지수(예상 -, 이전 -18.6)
10:30 중국 11월 서비스업 PMI(50.2, 예상 50.9 하회)	17:55 독일 11월 제조업 PMI(F)(예상 42.3, 이전 42.3)	23:00 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
18:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설	18:00 유로 11월 제조업 PMI(F)(예상 43.8, 이전 46.7)	00:00 미국 10월 제조업 주문 MoM(예상 -2.6%, 이전 2.8%)
19:00 유로 11월 CPI YoY(P)(2.4%, 예상 2.7% 하회)	20:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	00:00 미국 10월 내구재 주문 MoM(F)(예상 -, 이전 -5.4%)
22:30 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	23:45 미국 11월 S&P 제조업 PMI(F)(예상 49.5, 이전 49.4)	
22:30 미국 10월 개인소비 MoM(0.2%, 예상 0.2% 부합)	00:00 미국 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재 연설	
22:30 미국 10월 개인소득 MoM(0.2%, 예상 0.2% 부합)	00:00 미국 11월 ISM 제조업 PMI(예상 47.8, 이전 46.7)	
22:30 미국 10월 PCE 가격 YoY(3.0%, 예상 3.1% 하회)	01:00 미국 제롬 파월 연준 의장 연설	
23:15 미국 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설	04:00 미국 제롬 파월 연준 의장, 리사 쿡 연준 이사 연설	
23:45 미국 11월 시카고 연은 제조업(55.8, 예상 46.0 상회)		
N/A 한국 11월 BOK 금융통화위원회		
00:00 미국 10월 미결주택 판매 MoM(-1.5%, 예상 -2.0% 상회)		
02:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설		

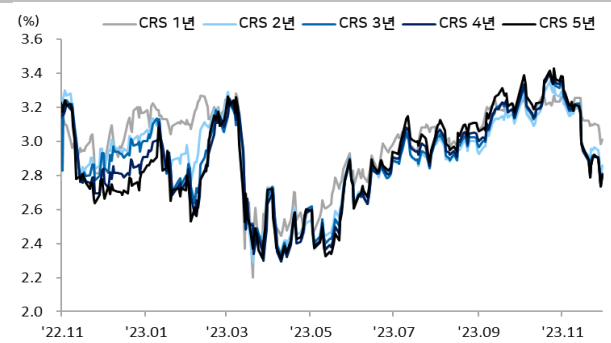
주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

Chart

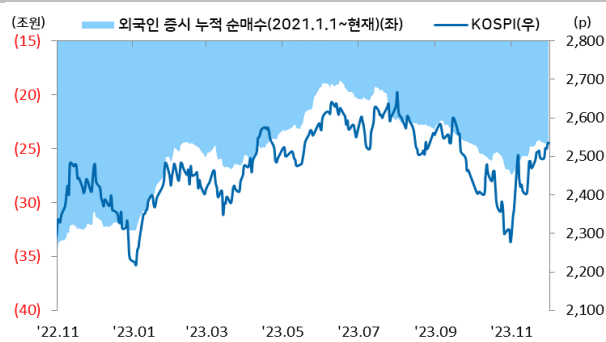
달러/원 FX Swap Point



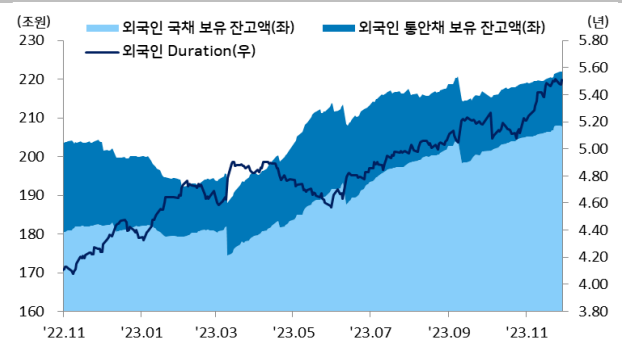
달러/원 CRS(vs SOFR)



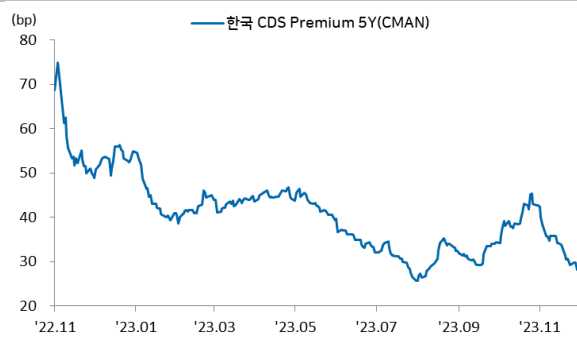
국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



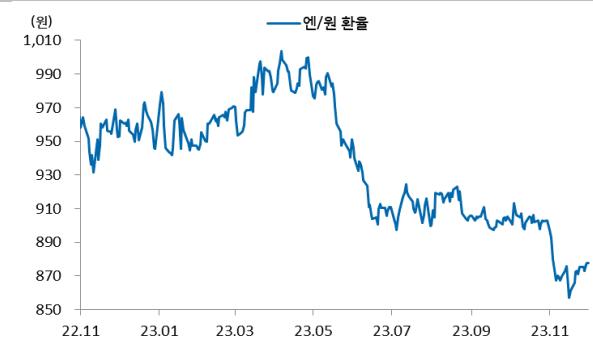
국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



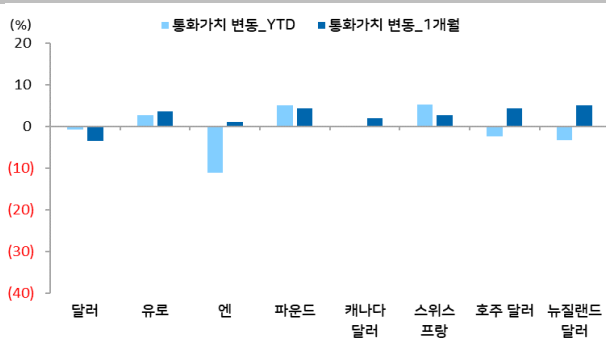
한국 CDS 프리미엄



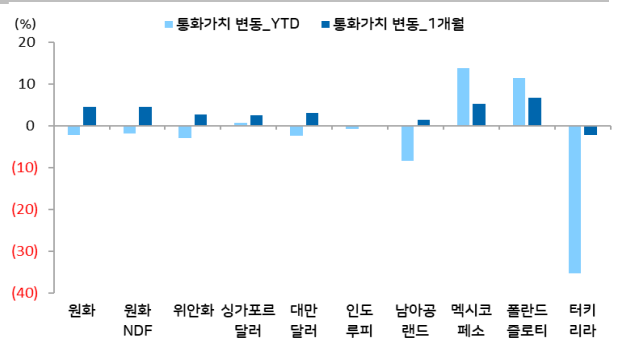
엔/원 환율 1년간 추이



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).

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