



## 대망의 PCE 물가 개봉박두, 1,330원 중후반 회복

금일 달러/원 예상: 1,334~1,341원

NDF 증가: 1,334.75(스왑포인트 -2.25 고려 시 1,337.00원 전일비 +1.20)

시장평균환율(MAR): 1,335.70원

**오늘 자 전망: 대외 이벤트 관망, 저가매수에 제한적인 상승 시도**

**상승요인:** 달러화 반등 지속, 원화 위험자산 투심 회복 지연, 저가매수

**하락요인:** 월말 수출 네고 유입, 1,340원 단기고점 인식, 미세조정 경계

오늘 달러/원은 글로벌 달러화 강세를 반영해 1,340원 저항선을 다시 한 번 테스트할 것으로 예상. 4Q GDP 호조, ECB 금리인하 배팅 확대가 촉발한 유로화 약세에 달러화가 반등하면서 롱심리를 자극. 오늘 밤 있을 PCE 물가지표 발표 때문에 환율 상승 배팅이 과열되긴 어렵지만 상승에 우호적인 대외 재료, 중국증시 반등을 쫓아가지 못하는 지지부진한 원화 위험자산 투심 회복은 장중 역외 저가매수를 유발하기에 충분하다는 판단. 또한 1,330원 중반에서는 달러 실수요 주체의 환전 수요가 상시 대기 중이라는 점도 환율 상승에 우호적인 요인.

다만 월말 수출 네고, 1,340원 단기고점 인식과 당국 미세조정 경계는 상단을 지지. 이번 주 초반 주춤하던 수출업체 월말 수급은 수요일을 기점으로 다시 적극적인 매도대응으로 전환. 오늘도 1,330원 후반부터 물량을 소화하며 상승압력을 대부분 상쇄할 것으로 보이며 1,340원 단기고점 인식 때문에 추가 상승이 여의치 않을 경우 오후 들어 역외에서 롱포지션을 정리할 가능성이 있다는 점도 변수. 따라서 오늘 상승 출발 후 역내외 저가매수 유입에 상승압력이 우위를 보이겠으나 월말 수급에 위쪽에 무거운 흐름을 보이며 1,330원 중후반 등락 전망.

**어제 자 동향: 제한적인 중국증시 상승 동조화, 이벤트 관망 속 회복**

전일 달러/원은 1,335.8(-1.2)원. 1,334원에 출발한 환율은 1,330원 후반에서 네고가, 1,330원 중반에서 결제 물량이 소화되며 회복. 중국증시 상승에도 코스피는 외국인 자금 매수세가 기대에 미치지 못하며 간신히 보합으로 마감. 이에 원화도 뚜렷한 방향성을 나타내기 보다는 대외 이벤트 대기 모드로 전환되어 회복한 뒤 마감.

**글로벌 동향: 달러화, ECB 인하 배팅 확대에 따른 유로화 약세에 상승**

달러지수: 103.485(+0.249), 유로/달러 1.0847(-0.0038), 달러/엔 147.67(+0.16)

달러화는 ECB 금리인하 배팅 확대에 따른 유로화 약세에 103p 중반 회복 성공.

유로화는 ECB 통화정책회의 종료 후 금리인하 프라이싱 상승에 약 0.5% 급락. ECB는 기준금리를 4%로 3번 연속 동결했고, 라가르드 총재는 올 여름 금리인하 가능성을 재확인하며 아직은 논의를 시작하기에 이르다는 것이 중론이라고 발언. 다만 이후 금리선물 시장은 6월까지 50bp 인하, 올해 첫 인하는 4월, 총 인하폭은 130bp에서 141bp로 확대해 가격에 반영.

한편 미국 국내금리는 4분기 GDP 서프라이즈에도 실업지표 부진, 유럽발 금리하락 재료에 동조해 장단기 모두 하락 마감. 미국 4분기 GDP는 전분기대비 3.3% 상승해 예상(+2.0%)을 크게 웃돌아. 다만 GDP 물가가 1.5%로 예상(2.0%)을 하회하고, 신규 및 연속 실업수당청구건수가 각각 21.4만명, 183.3만명을 기록해 컨센(20.0만명, 182.3만명)을 상회하며 조기 인하 기대를 다시 자극.

FX/Economist 민경원

eco\_min1230@wooribank.com

NDF 최종호가

1,334.50/1,335.00

저가

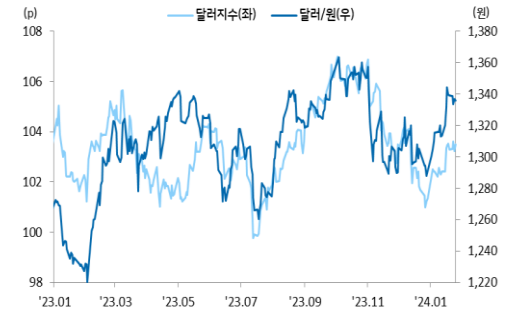
고가

-

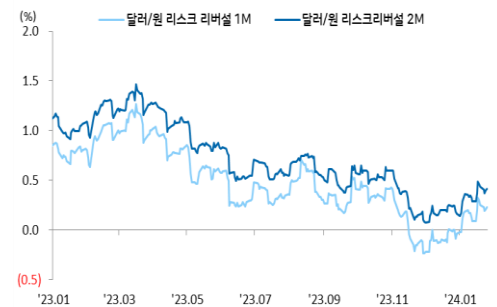
### 오늘 외환시장 주요 이벤트

08:50 일본 12월 BOJ 통화정책회의 의사록  
16:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설  
18:00 유로 12월 M3 통화공급 YoY(예상 -0.7%, 이전 -0.9%)  
18:30 유로 카자크 라트비아 중앙은행 총재 연설  
18:30 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설  
22:30 미국 12월 개인소득 MoM(예상 0.3%, 이전 0.4%)  
22:30 미국 12월 개인소비 MoM(예상 0.5%, 이전 0.2%)  
22:30 미국 12월 PCE 가격 YoY(예상 2.6%, 이전 2.6%)  
22:30 미국 12월 근원 PCE YoY(예상 3.0%, 이전 3.2%)

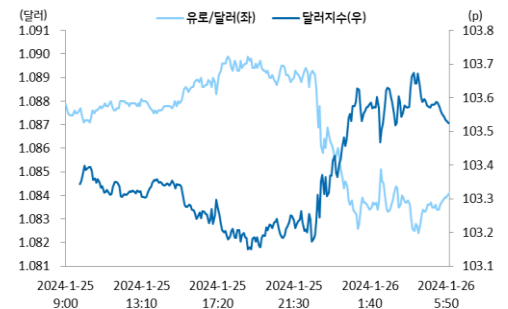
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 리스크 리버설 1M, 2M



### ECB 금리인하 배팅 확대에 유로화 급락, 달러화 반등



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

## 전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,335.80	(1.20)	1,334.00	1,337.20	1,334.00	3.20	120.77	17.53
JPY/KRW	903.75	(0.32)	905.85	905.85	902.76	3.09	-	-
EUR/KRW	1,453.60	0.90	1,454.80	1,454.80	1,450.48	4.32	-	-
CNH/KRW	186.37	(0.09)	186.64	186.64	186.11	0.53	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

## 주요통화 환율

## 아시아/신흥국 통화 환율

## FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	103.485	0.249	(0.05)	USD/KRW	1,335.80	(1.20)	(0.29)	1M	(2.25)	0.10
EUR/USD	1.0847	(0.0038)	(0.27)	USD/SGD	1.3401	0.0004	(0.30)	2M	(4.40)	0.05
USD/JPY	147.67	0.16	(0.33)	USD/IDR	15825	115	1.31	3M	(6.80)	0.05
GBP/USD	1.2710	(0.0016)	0.03	USD/PHP	56.55	0.23	1.28	6M	(13.30)	0.00
USD/CNH	7.1801	0.0178	(0.50)	USD/RUB	89.1553	0.3404	(0.26)	12M	(25.50)	0.00
USD/CHF	0.8670	0.0042	(0.12)	USD/ZAR	18.8693	(0.0188)	(0.37)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6585	0.0008	0.18	USD/MXN	17.1995	(0.0257)	0.22	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6111	0.0000	(0.08)	USD/PLN	4.0323	0.0103	(0.02)	5Y	30.165	0.760
USD/CAD	1.3473	(0.0051)	(0.10)	USD/TRY	30.2781	0.0318	0.49			

출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부 / 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	3.570	3.535	3.553	1.50	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.370	3.335	3.353	1.25	RP(7일)	3.67	20.00	1M	5.3366	(0.01)
3Y	3.295	3.265	3.280	1.75	CD	3.68	0.00	3M	5.3196	(0.45)
4Y	3.275	3.245	3.260	2.00	통안3M	3.396	0.10	6M	5.1723	(1.57)
5Y	3.260	3.230	3.245	2.00	통안1Y	3.306	0.90	12M	4.8197	(2.72)

## 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	3.172	2.578	2.875	0.00	KOSPI	2,470.34	0.65	KOSPI	467	12,545
2Y	2.930	2.330	2.630	(0.50)	KOSDAQ	823.74	(12.47)	KOSDAQ	(742)	(2,464)
3Y	2.920	2.320	2.620	0.00	국고채3Y	3.313	1.30	국고채	846	8,475
4Y	2.912	2.308	2.610	0.00	국고채10Y	3.419	1.90	통안채	0	2,012
5Y	2.941	2.339	2.640	(2.00)						

출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

출처: Bloomberg, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

## 글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	38,049.13	242.74	0.64	1.55	미국채 2Y	4.2974	(8.25)	(1.88)	(1.26)
S&P	4,894.16	25.61	0.53	2.37	미국채 10Y	4.1184	(5.78)	(1.38)	(0.57)
NASDAQ	15,510.50	28.58	0.18	3.02	WTI	77.07	1.98	2.64	4.04
EuroStoxx 50	4,582.26	18.15	0.40	2.90	Brent	82.25	2.21	2.76	3.98
DAX 30	16,906.92	17.00	0.10	2.05	구리	8,568.50	6.00	0.07	3.11
Nikkei225	36,236.47	9.99	0.03	2.17	니켈	16,701.00	53.00	0.32	3.37
Shanghai	2,906.11	85.34	3.03	2.12	대두	1,222.75	(17.50)	(1.41)	0.76
Hang Seng H	5,468.71	115.66	2.16	5.74	Gold	2,020.20	4.20	0.21	(0.07)

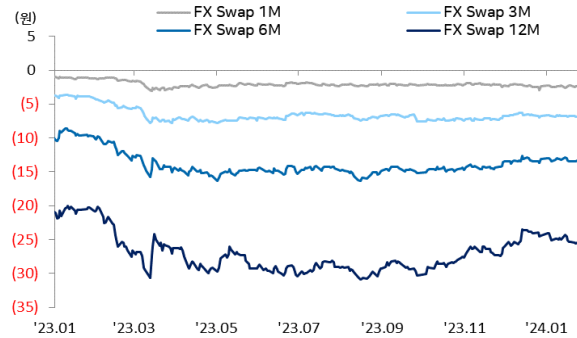
출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

## 경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:00 한국 4Q GDP QoQ(P)(0.6%, 예상 0.6% 부합)	08:50 일본 12월 BOJ 통화정책회의 의사록	21:00 유로 권도스 ECB 부총재 연설
18:00 독일 1월 IFO 기업경기신뢰(85.2, 예상 86.6 하회)	16:00 독일 2월 GfK 소비자기대(예상 -24.6, 이전 -25.1)	23:30 미국 1월 달러스 연은 제조업(예상 -, 이전 -9.3)
22:15 유로 1월 ECB 통화정책회의(기준금리 동결)	16:30 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설	
22:30 미국 4Q GDP QoQ(A)(3.3%, 예상 2.0% 상회)	18:00 유로 12월 M3 통화공급 YoY(예상 -0.7%, 이전 -0.9%)	
22:30 미국 12월 내구재 주문 MoM(P)(0.0%, 예상 1.5% 하회)	18:30 유로 카자크 라트비아 중앙은행 총재 연설	
22:30 미국 주간 신규실업수당청구(214k, 예상 200k 상회)	18:30 유로 부이치치 크로아티아 중앙은행 총재 연설	
22:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	22:30 미국 12월 개인소득 MoM(예상 0.3%, 이전 0.4%)	
00:00 미국 12월 신규 주택판매 MoM(8.0%, 예상 10.0% 하회)	22:30 미국 12월 개인소비 MoM(예상 0.5%, 이전 0.2%)	
	22:30 미국 12월 PCE 가격 YoY(예상 2.6%, 이전 2.6%)	
	22:30 미국 12월 근원 PCE YoY(예상 3.0%, 이전 3.2%)	

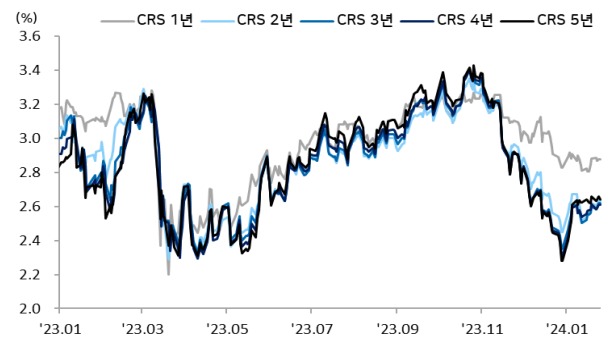
## Chart

달러/원 FX Swap Point



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



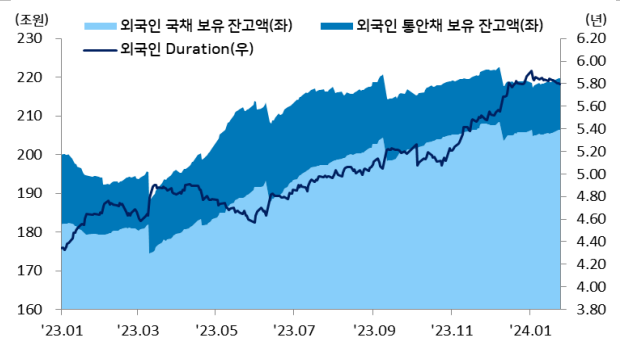
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



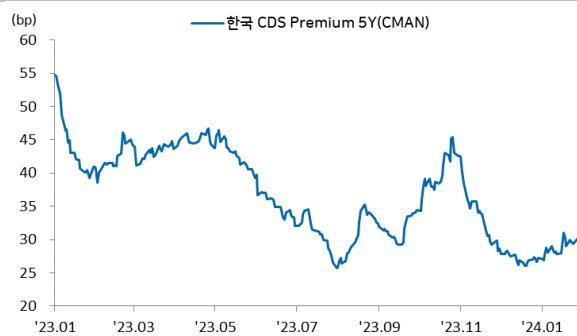
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



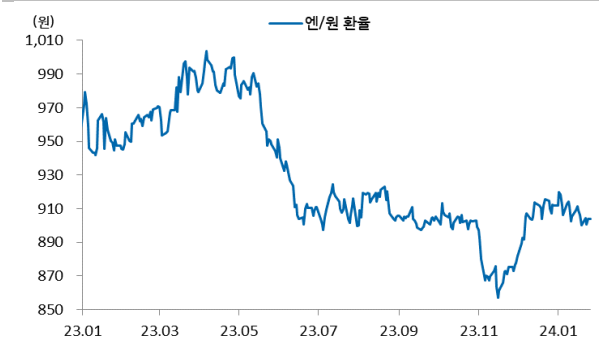
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



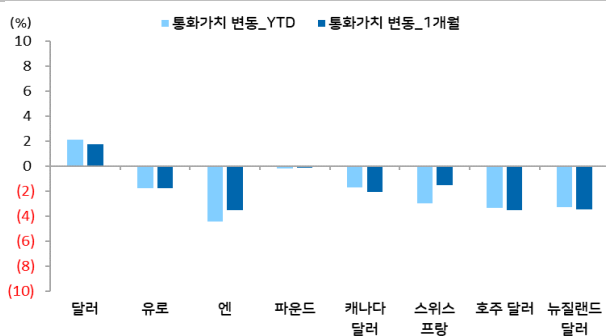
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



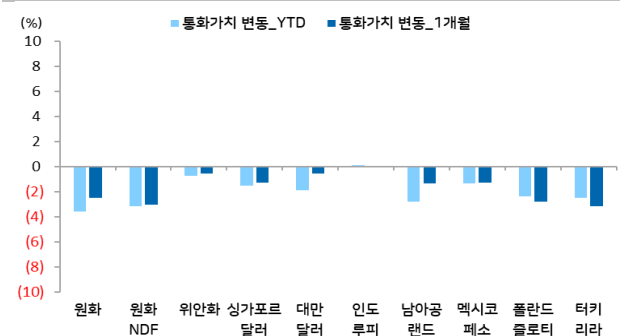
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

주요 선진국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



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

아시아, 주요 신흥국 통화 YTD(%) &amp; MTD(%)



출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부 / 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 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