



## 연준 빅컷 프라이싱 되감기, 약달러 배팅 명분도 흐지부지

금일 달러/원 예상: 1,334~1,341원

NDF 증가: 1,334.60(스왑포인트 -2.70 고려 시 1,337.30원 전일비 +1.30)

시장평균환율(MAR): 1,334.80원, 야간장 증가: 1,337.5(+4.3)원

**오늘 자 전망: 연준 빅컷 프라이싱 되돌림에 제한적 상승 시도 예상**

**상승요인:** 달러화 반등, 수입업체 추격 매수, 해외주식투자 환전 수요 등

**하락요인:** 월말 물량을 래깅한 수출업체 이월내고 경계, 위안화 강세 부담

오늘 달러/원은 연준 9월 빅컷 프라이싱 되돌림에 따른 달러화 반등을 쫓아 1,330원 후반 지지선 수복 시도 예상. 경기침체 우려가 무색하게 7월 미국 가계 소득 및 소비가 견조한 회복세를 이어가면서 연준 9월 25bp 금리인하가 합리적이라는 분석에 무게가 실려. 이에 약달러에 연동되어 원화 강세에 배팅하던 포지션 청산, 환율 반등을 쫓아가는 수입업체 추격매수, 해외주식투자 환전 수요 등 실수요 저가매수가 더해져 상승압력이 확대될 것으로 기대. 물론 위안화 강세가 부담스럽긴 하지만 원화 뿐만 아니라 대만 달러, 싱가포르 달러 등 중 아시아 통화가 위안화보다는 달러화 반등에 연동되고 있다는 점을 감안하면 본격적인 하락에 앞서 1,350~1,360원까지 반등을 줄 것이란 단기 전망에 변화를 줄 필요는 없다고 진단.

다만 월말 적극적인 매도대응을 유보한 이월 내고, 위안화 강세 부담은 상단을 지지. 8월 환율 급락 이후 추세를 더 지켜보자는 수출업체 래깅이 월말에도 계속되면서 수급부담이 완화. 그럼에도 단기 고점에서 물량을 던질 수 있다는 경계심은 유지되고 있으며 위안화 급등과 함께 원화 약세 재개 배팅을 심리적으로 압박하는 재료. 따라서 오늘 강보합 출발 후 증시 상승에도 역대 저가매수와 역외 롱스탑 유입에 상승압력이 우세한 가운데 위험선호, 위안화 강세에 막혀 1,330원 후반 등락 전망.

**어제 자 동향: 위안화 강세에도 달러 강보합, 저가매수 우위에 상승**

전일 달러/원은 1,336.0(+2.8)원. 1,333원에 출발한 환율은 장 초반 위안화 강세에도 1,335원을 중심으로 횡보. 이후 코스피가 상승하자 일시적으로 개장가 수준으로 상승폭을 줄였으나 아시아장에서 달러가 강보합 권에서 움직이고 월말임에도 저가매수가 우위를 보이며 1,336원에서 장을 마감.

**글로벌 동향: 달러화, 소비 호조로 인한 빅컷 인하 기대 축소에 상승**

달러지수: 101.698(+0.355), 유로/달러 1.1048(-0.0029), 달러/엔 146.17(+1.18)

달러화는 7월 PCE 데이터 호조에 따른 9월 빅컷 인하 배팅 되돌림에 상승 마감.

미국 7월 헤드라인, 근원 PCE 가격은 전월대비 0.2% 상승하며 예상에 부합. 다만 개인소득과 소비가 각각 전월대비 0.3%, 0.5% 증가하면서 소비 호조로 미국 펀더멘탈이 견고한 만큼 9월 50bp 인하보다는 25bp가 합리적이라는 진단이 부상. 이에 미국 2년 국채금리는 상승했고, 달러지수도 뉴욕장에서 상승폭을 키우며 101p 후반까지 반등에 성공.

유로화는 유로존 인플레이션이 2021년 중순 이후 최저치를 기록했고, 프랑스 물가는 3년래 최저치를 기록한 영향에 ECB 9월 인하 기대가 재조명을 받아 하락. 엔화는 아시아장에서 도쿄 지역 인플레이 압력 재확대에 상승하며 144엔 중반까지 하락했으나 유럽, 뉴욕장을 거치며 달러화 반등에 밀려 하락, 146엔 초반 회복.

FX/Economist 민경원

eco\_min1230@wooribank.com

FX/Economist 임환열

hwanyeol.lim@wooribank.com

NDF 최종호가

1,334.40/1,334.80

저가

고가

-

-

### 오늘 외환시장 주요 이벤트

10:30 호주 7월 건축허가 MoM(예상 2.5%, 이전 -6.5%)  
10:45 중국 8월 차이신 제조업 PMI(예상 50.0, 이전 49.8)  
16:55 독일 8월 제조업 PMI(F)(예상 42.1, 이전 42.1)  
17:00 유로 8월 제조업 PMI(F)(예상 45.6, 이전 45.6)  
17:30 영국 8월 제조업 PMI(F)(예상 52.5, 이전 52.5)  
N/A 미국 노동절 금융시장 휴장

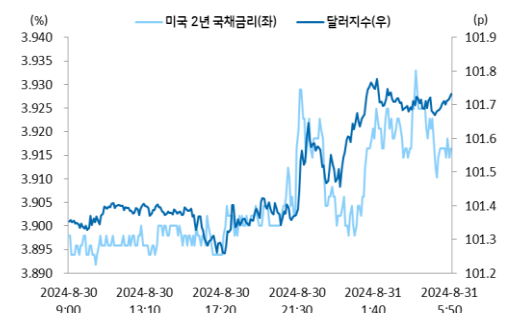
### 달러/원, 달러지수(vs G10)



### 달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



### 견조한 가계 소비지출에 9월 빅컷 기대 축소, 달러화 상승



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

## 전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,336.00	2.80	1,333.00	1,336.00	1,333.00	3.00	79.40	0.35
JPY/KRW	921.10	(0.99)	920.11	922.70	918.58	4.12	-	-
EUR/KRW	1,479.85	(4.34)	1,477.17	1,480.11	1,474.92	5.19	-	-
CNH/KRW	188.46	0.88	188.05	188.62	187.75	0.87	-	-

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	101.698	0.355	0.97	USD/KRW	1,336.00	2.80	(0.21)	1M	(2.70)	(0.05)
EUR/USD	1.1048	(0.0029)	(1.29)	USD/SGD	1.3067	0.0036	0.42	2M	(5.20)	0.05
USD/JPY	146.17	1.18	1.25	USD/IDR	15455	40	(0.23)	3M	(7.45)	0.05
GBP/USD	1.3127	(0.0041)	(0.66)	USD/PHP	56.14	(0.16)	-	6M	(13.80)	0.20
USD/CNH	7.0900	(0.0043)	(0.37)	USD/RUB	90.4653	(1.5347)	(1.13)	12M	(22.60)	0.10
USD/CHF	0.8496	0.0023	0.20	USD/ZAR	17.8183	0.0740	0.65	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6765	(0.0033)	(0.44)	USD/MXN	19.7282	(0.1200)	3.23	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6249	(0.0009)	0.26	USD/PLN	3.8761	0.0087	1.71	5Y	31.598	0.114
USD/CAD	1.3492	0.0007	(0.13)	USD/TRY	34.0756	0.0062	0.27			

출처: 블룸버그, 인포맥스, 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	3.215	3.180	3.198	(0.75)	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.025	2.990	3.008	0.75	RP(7일)	3.63	(1.00)	1M	5.1954	(0.52)
3Y	2.945	2.915	2.930	1.00	CD	3.52	0.00	3M	5.0166	0.09
4Y	2.915	2.885	2.900	0.25	통안3M	3.257	(0.30)	6M	4.7088	1.06
5Y	2.910	2.880	2.895	0.25	통안1Y	3.043	(0.50)	12M	4.2177	2.06

## 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	2.820	2.210	2.515	4.00	KOSPI	2,674.31	12.03	KOSPI	(3,807)	(20,094)
2Y	2.665	2.065	2.365	2.00	KOSDAQ	767.66	11.62	KOSDAQ	1,943	911
3Y	2.637	2.043	2.340	2.50	국고채3Y	2.953	1.40	국고채	3,852	38,725
4Y	2.626	2.024	2.325	2.50	국고채10Y	3.088	1.30	통안채	0	9,240
5Y	2.639	2.041	2.340	2.00						

출처: 블룸버그, 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

## 글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	증가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	41,563.08	228.03	0.55	0.94	미국채 2Y	3.9165	2.26	0.58	0.03
S&P	5,648.40	56.44	1.01	0.24	미국채 10Y	3.9034	4.19	1.09	2.75
NASDAQ	17,713.62	197.19	1.13	(0.92)	WTI	73.55	(2.36)	(3.11)	(1.71)
EuroStoxx 50	4,957.98	(8.29)	(0.17)	0.99	Brent	78.80	(1.14)	(1.43)	(0.28)
DAX 30	18,906.92	(5.65)	(0.03)	1.47	구리	9,235.00	(9.00)	(0.10)	(0.58)
Nikkei225	38,647.75	285.22	0.74	0.74	니켈	16,766.00	(237.00)	(1.39)	0.05
Shanghai	2,842.21	19.11	0.68	(0.43)	대두	982.00	8.25	0.85	3.15
Hang Seng H	6,331.14	84.01	1.34	1.80	Gold	2,504.50	(32.20)	(1.27)	(0.16)

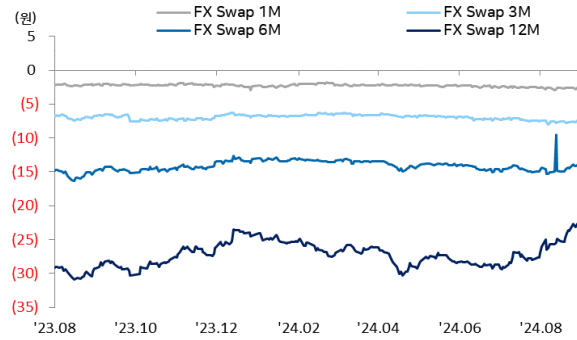
출처: 블룸버그, 우리은행 외환시장운용부

## 경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
08:30 일본 8월 도쿄 CPI YoY(2.6%, 예상 2.3% 상회)	<31일>	08:00 한국 8월 CPI YoY(예상 2.1%, 이전 2.6%)
10:30 호주 7월 소매판매 MoM(0.0%, 예상 0.3% 하회)	10:30 중국 8월 제조업 PMI(49.1, 예상 49.5 하회)	21:45 영국 사라 브리든 BOE 부총재 연설
16:00 유로 이자벨 슈나벨 ECB 이사 연설	10:30 중국 8월 서비스업 PMI(50.3, 예상 50.1 상회)	22:45 미국 8월 S&P 제조업 PMI(예상 48.0, 이전 48.0)
16:55 독일 8월 실업률(6.0%, 예상 6.0% 부합)	<2일>	23:00 미국 8월 ISM 제조업 PMI(예상 47.5, 이전 46.8)
18:00 유로 7월 CPI YoY(P)(2.2%, 예상 2.2% 부합)	10:30 호주 7월 건축허가 MoM(예상 2.5%, 이전 -6.5%)	01:45 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
21:30 미국 7월 개인소득 MoM(0.3%, 예상 0.2% 상회)	10:45 중국 8월 차이신 제조업 PMI(예상 50.0, 이전 49.8)	
21:30 미국 7월 개인소비 MoM(0.5%, 예상 0.5% 부합)	16:55 독일 8월 제조업 PMI(F)(예상 42.1, 이전 42.1)	
21:30 미국 7월 PCE 가격 YoY(2.5%, 예상 2.5% 부합)	17:00 유로 8월 제조업 PMI(F)(예상 45.6, 이전 45.6)	
21:30 미국 7월 근원 PCE YoY(2.6%, 예상 2.6% 하회)	17:30 영국 8월 제조업 PMI(F)(예상 52.5, 이전 52.5)	
23:00 미국 8월 미시간 소비자신뢰(F)(67.9, 예상 68.1 하회)	N/A 미국 노동절 금융시장 휴장	

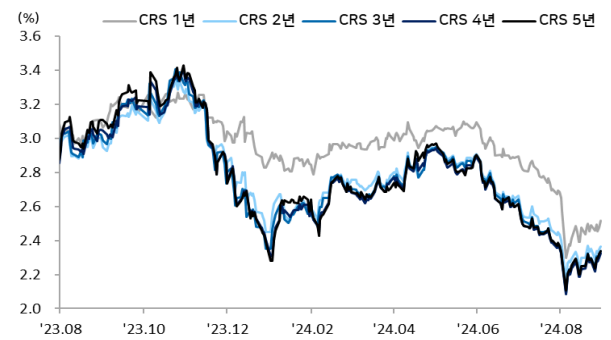
## Chart

달러/원 FX Swap Point



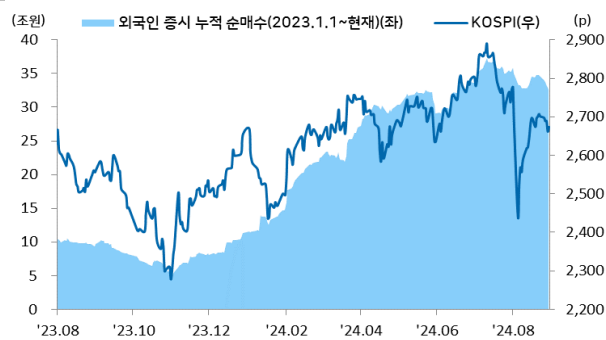
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

달러/원 CRS(vs SOFR)



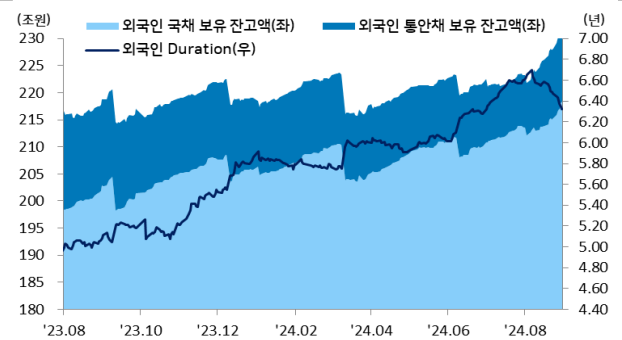
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

국내 주식시장 KOSPI 지수 추이 및 외국인 순매수 동향



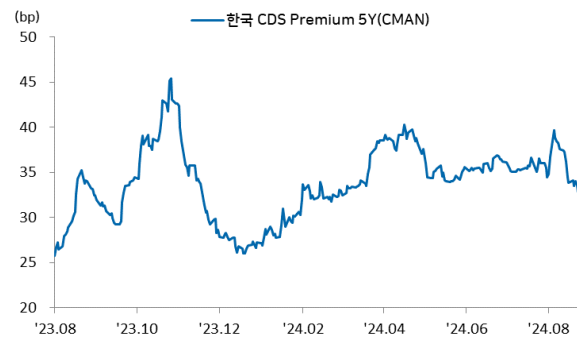
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



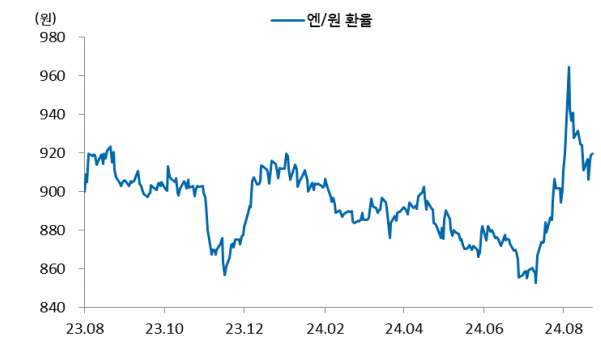
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

한국 CDS 프리미엄



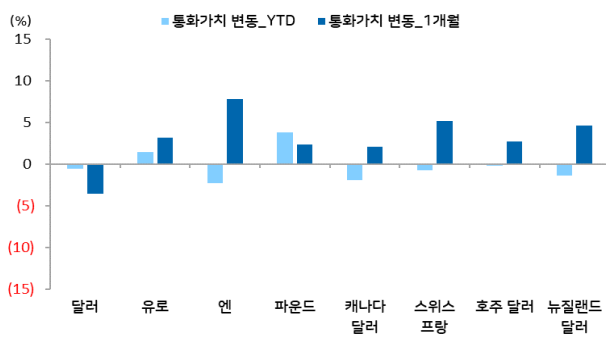
출처: 인포맥스, 우리은행 외환시장운용부

엔/원 환율 1년간 추이



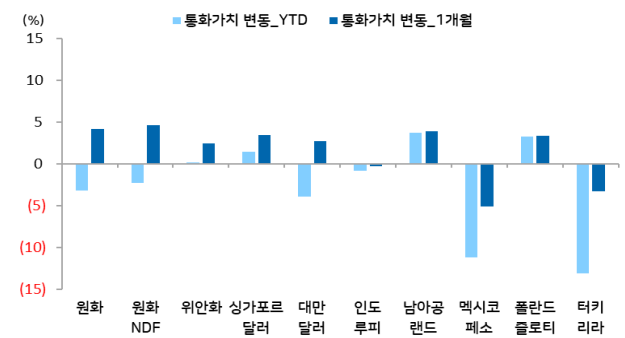
출처: Bloomberg, 우리은행 외환시장운용부

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, 임환열).

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