

3월 FOMC 동상이몽, 연내 금리인하 배팅 vs 위험선호 위축

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

FX Sales/Marketer 신승연
syshin@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,295~1,304원

NDF 증가: 1,296.00(스왑포인트 -2.55 고려 시 1,298.55원 전일비 -9.15)

시장평균환율(MAR): 1,307.10원

금일 전망: 갭다운 출발 후 위험자산 부진에 1,300원 회복 시도

상승요인: 위험선호 심리 위축, 수입업체 결제를 비롯한 저가매수 유입

하락요인: 글로벌 달러화 약세, 분기말 수출업체 네고 추격매도 주의보

오늘 달러/원은 NDF 증가를 반영해 갭다운 출발 후 위험자산 부진, 수입 결제를 비롯한 저가매수 우위에 낙폭을 줄이며 1,300원 회복 시도 예상. 채권시장은 연내 금리인하에 배팅하는데 반해 주식시장은 필요시 더 금리를 인상할 수 있다는 파월 의장 경고와 모든 예금 보호가 정책 고려 대상이 아니라는 옐런 재무부 장관 발언에 반응. 이에 장 막판 뉴욕증시가 큰 폭으로 하락하면서 오늘 아시아증시도 외국인 자금 순매도에 하락세를 이어갈 가능성이 농후. 또한 월말이 다가오고 있음에도 공격적인 매수대응을 고수해 수급 우위를 점하고 있는 수입업체 결제, 실수요 저가매수도 장중 환율 반등 재료로 소화될 듯.

다만 달러화 약세, 추격매도 경계는 상단을 지지. 달러지수가 하락하면서 증시 부진에 기댄 롱심리 회복에 걸림돌로 작용. 아직까지 눈에 띄는 움직임은 확인되지 않았지만 수출업체 분기말 네고가 환율 하락을 쫓아 매도대응으로 전략을 변경할 수 있기 때문에 주의가 필요. 따라서 오늘 10원 가까이 하락 출발 후 증시 외국인 순매도, 역내외 매수세 유입에 낙폭을 줄이며 1,300원 중심 등락 전망.

전일 동향: 코스피 상승에도 결제 수요 우위에 힘입어 낙폭 제한

전일 달러/원은 1,307.7(-3.5)원. 1,304원에 출발한 환율은 장 초반 결제를 비롯한 저가매수 유입에 낙폭을 반납. 이후 코스피가 상승세를 이어갔음에도 상단 수급부재와 위안화 약세에 연동된 매수세에 1,300원 후반을 회복하며 장을 마감.

글로벌 동향: 달러화, 금리인하 배팅 확대에 국채금리와 동반 하락

달러지수: 102.346(-0.910), 유로/달러 1.0856(+0.0088), 달러/엔 131.44(-1.07)

달러화는 3월 FOMC 이후 시장 연내 금리인하 배팅 확대에 국채금리와 동반 급락.

연준은 기준금리를 예상대로 25bp 인상. 점도표상 2023년 금리전망은 5.1% 유지하고 2024년은 4.1%에서 4.3%로 상향. FOMC 결과 발표 후 시장은 최종금리 전망 동결에 환호. 2년 국채금리는 3.9% 수준으로 급락했고, 달러화도 102p 중반까지 레벨을 낮췄으며 뉴욕증시는 상승폭을 확대

이후 파월 의장이 긴축 중단도 고려했다고 밝히면서 위험자산 상승이 탄력을 받았으나, 연내 금리인하 기대를 일축하고 필요시 기준금리를 더 인상할 수 있다고 발언하자 증시는 다시 하락 전환. 다만 채권시장을 중심으로 한 연내 인하 기대는 큰 변동 없이 유지되며 달러 약세 견인.

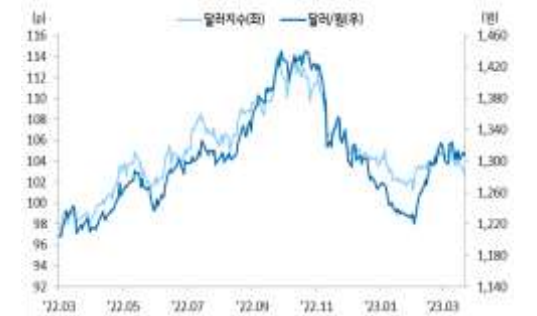
한편 옐런 재무부 장관은 상원에 출석해 연방예금보험공사가 모든 예금을 보호하는 방안이 고려 대상이 아니라고 발언. 이에 어제 반등했던 퍼스트 리퍼블릭 등 지역은행 주가는 장 막판 낙폭을 확대.

NDF 최종호가	저가	고가
1,295.80/1,296.20	-	-

오늘 외환시장 주요 이벤트

- 19:00 유로 로버트 홀츠만 오스트리아 중앙은행 총재 연설
- 21:00 영국 3월 BOE 통화정책회의(예상 25bp 인상)
- 21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 197k, 이전 192k)
- 21:30 미국 2월 시카고 연방국가활동(예상 0.10, 이전 0.23)
- 23:00 미국 2월 신규주택 판매 MoM(예상 -3.0%, 이전 7.2%)
- 00:00 미국 3월 캔자스시티 연은 제조업(예상 -2, 이전 0)
- 00:00 영국 캐서린 만 BOE 위원 연설
- 00:00 유로 3월 소비자기대(P)(예상 -18.2, 이전 -19.0)
- 01:00 유로 필립 레인 ECB 위원 연설

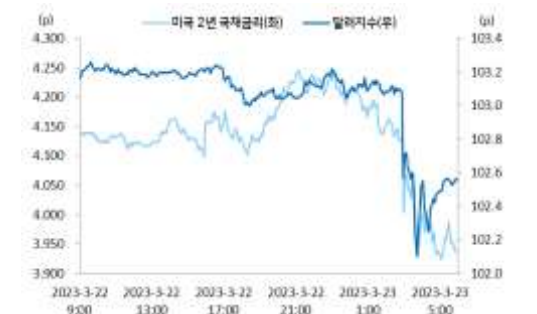
달러/원, 달러지수(vs G10)



리스크 리버설 하락, 달러/원 추가 상승위험 헤지 소멸



파월 연내 금리인하 부진에도 국채금리와 달러화 급락



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,311.20	1.10	1,305.20	1,311.20	1,302.90	8.30	106.08	18.77
JPY/KRW	997.48	1.29	996.97	998.42	991.11	7.31	-	-
EUR/KRW	1,403.84	6.54	1,404.20	1,404.20	1,396.42	7.78	-	-
CNH/KRW	190.57	0.75	190.51	190.59	189.43	1.16	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

주요통화 환율

아시아/신중국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	증가	전일비	1주(%)	종목	증가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	102.346	(0.910)	(2.20)	USD/KRW	1,307.70	(3.50)	0.31	1M	(2.55)	0.20
EUR/USD	1.0856	0.0088	2.64	USD/SGD	1.3306	(0.0057)	(1.58)	2M	(4.85)	0.30
USD/JPY	131.44	(1.07)	(1.48)	USD/IDR	휴장	-	-	3M	(7.30)	0.30
GBP/USD	1.2268	0.0051	1.75	USD/PHP	54.53	0.08	(0.80)	6M	(14.60)	0.00
USD/CNH	6.8607	(0.0158)	(0.46)	USD/RUB	77.0265	(0.2011)	0.67	12M	(26.60)	(1.10)
USD/CHF	0.9174	(0.0050)	(1.70)	USD/ZAR	18.2805	(0.2784)	(0.85)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6685	0.0016	1.00	USD/MXN	18.6087	0.0120	(1.93)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6222	0.0028	0.55	USD/PLN	4.3176	(0.0300)	(2.89)	5Y	43.285	(0.465)
USD/CAD	1.3731	0.0018	(0.27)	USD/TRY	19.0407	0.0076	0.26			

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	3.575	3.540	3.558	1.75	기준	3.50	0.00	기준	5.00	0.25
2Y	3.355	3.320	3.338	(0.75)	RP(7일)	3.53	0.00	1M	4.7756	1.64
3Y	3.225	3.190	3.208	(2.75)	CD	3.62	0.00	3M	4.8798	5.61
4Y	3.160	3.125	3.143	(2.75)	통안3M	3.360	(1.50)	6M	4.8498	17.93
5Y	3.110	3.075	3.093	(3.00)	통안1Y	3.328	(0.40)	12M	4.6955	27.63

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	2.918	2.302	2.610	13.00	KOSPI	2,416.96	28.61	KOSPI	2,031	(759)
2Y	2.762	2.138	2.450	9.00	KOSDAQ	813.43	10.90	KOSDAQ	384	(3,239)
3Y	2.804	2.176	2.490	7.00	국고채3Y	3.284	(1.00)	국고채	8,053	28,536
4Y	2.776	2.154	2.465	6.50	국고채10Y	3.287	(1.70)	통안채	2,565	11,023
5Y	2.798	2.182	2.490	6.00	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	32,030.11	(530.49)	(1.63)	0.49	미국채 2Y	3.9367	(22.97)	(5.51)	1.27
S&P	3,936.97	(65.90)	(1.65)	1.16	미국채 10Y	3.4341	(17.53)	(4.86)	(0.60)
NASDAQ	11,669.96	(190.15)	(1.60)	2.06	WTI	70.90	1.57	2.26	4.87
EuroStoxx 50	4,195.70	14.10	0.34	3.98	Brent	76.69	1.37	1.82	4.07
DAX 30	15,216.19	20.85	0.14	3.26	구리	8,888.50	131.00	1.50	4.52
Nikkei225	27,466.61	520.94	1.93	0.87	니켈	22,461.00	(53.00)	(0.24)	(2.36)
Shanghai	3,265.75	10.10	0.31	0.07	대두	1,448.50	(18.50)	(1.26)	(2.74)
Hang Seng H	6,639.99	90.21	1.38	1.22	Gold	1,949.60	8.50	0.44	0.95

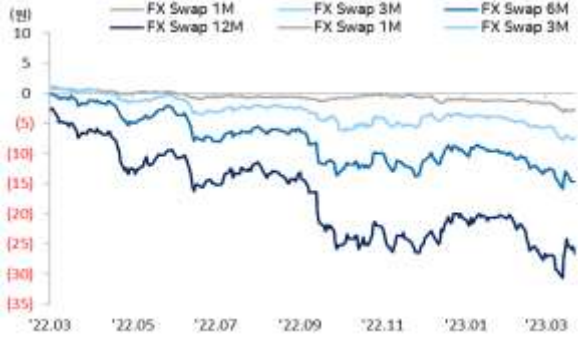
출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
16:00 영국 2월 CPI YoY(10.4%, 예상 9.9% 상회)	17:40 유로 스투르나라스 그리스 중앙은행 총재 연설	08:30 일본 2월 전국 CPI YoY(예상 3.3%, 이전 4.3%)
17:30 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설	19:00 유로 로버트 홀츠만 오스트리아 중앙은행 총재 연설	16:00 영국 2월 소매판매 MoM(예상 0.25, 이전 0.5%)
17:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	20:45 유로 마디스 뮐러 에스토니아 중앙은행 총재 연설	17:30 독일 3월 제조업 PMI(P)(예상 47.0, 이전 46.3)
18:30 유로 필립 레인 ECB 위원 연설	21:00 영국 3월 BOE 통화정책회의(예상 25bp 인상)	18:00 유로 3월 제조업 PMI(P)(예상 49.0, 이전 48.5)
20:30 유로 올리 렌 핀란드 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 주간 신규실업수당청구(예상 197k, 이전 192k)	18:15 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설
21:00 유로 피에르 부쉬 벨기에 중앙은행 총재 연설	21:30 미국 2월 시카고 연방국가활동(예상 0.10, 이전 0.23)	18:30 영국 3월 제조업 PMI(P)(예상 49.7, 이전 49.3)
22:30 유로 비스코 이탈리아 중앙은행 총재 연설	23:00 미국 2월 신규주택 판매 MoM(예상 -3.0%, 이전 7.2%)	21:30 미국 2월 내구재 주문 MoM(P)(예상 0.5%, 이전 -4.5%)
22:45 유로 파비오 파네타 ECB 이사 연설	00:00 미국 3월 캔자스시티 연 제조업(예상 -2, 이전 0)	22:30 미국 제임스 볼라드 세인트루이스 연 총재 연설
02:00 유로 요아힘 나겔 독일 중앙은행 총재 연설	00:00 영국 캐서린 만 BOE 위원 연설	22:45 미국 3월 제조업 PMI(P)(예상 47.0, 이전 47.3)
03:00 미국 3월 FOMC(25bp 인상)	00:00 유로 3월 소비자대(P)(예상 -18.2, 이전 -19.0)	
03:30 미국 제롬 파월 연중 의장 연설	01:00 유로 필립 레인 ECB 위원 연설	

Chart

FX Swap Point



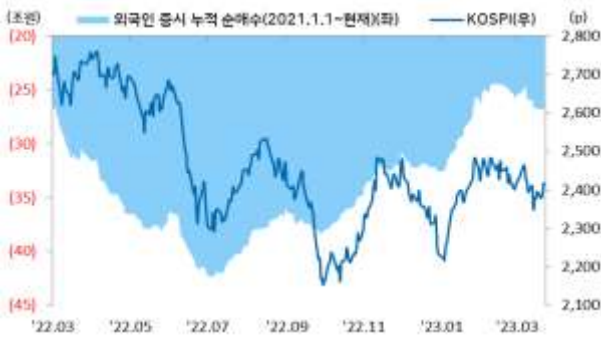
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

CDS Premium



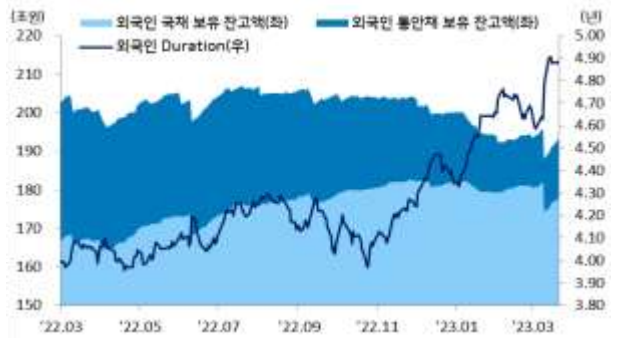
출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

KOSPI 지수, 외국인 순매수 동향



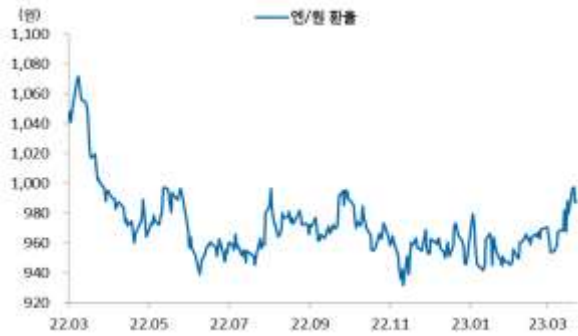
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

엔/원 환율



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

국제유가 및 투기적 포지션 동향



출처: Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕환시 증가 기준

일간 신흥국, 아시아통화 달러대비 절상(절하)율



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