

견제력을 상실한 유로화, 모멘텀이 강화된 달러화

FX Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,328~1,336원

NDF 증가: 1,328.00(스왑포인트 -2.10 고려 시 1,330.10원 전일비 +4.40)

시장평균환율(MAR): 1,326.10원

금일 전망: 위험선호 회복에도 글로벌 달러화 강세를 쫓아 상승

상승요인: 달러 강세, 위안화 약세에 연동된 역외 롱플레이, 역내 저가매수

하락요인: 위험선호 심리 회복, 수출업체 고점매도로 인한 수급부담 확대

오늘 달러/원은 위험선호 회복 속 유로화 급락에 따른 달러 강세를 쫓아 1,330원 회복 시도 예상. 유로화가 ECB 추가 인상 기대 약화로 급락했고, 경제지표 호조까지 더해져 달러 강세에 유리한 분위기가 조성. 기준율 인하로 글로벌 통화긴축에 역행하는 인민은행 정책이 위안화 약세 압력을 키우면서 원화를 비롯한 아시아 통화는 강달러, 약위안 이중고에 직면. 이에 역외를 중심으로 한 롱플레이가 재개될 가능성이 높으며 수입 결제를 비롯한 달러 실수요 주체 저가매수도 오늘 환율 상승에 일조할 것으로 기대.

다만 위험선호 회복, 수출업체 고점매도는 상단을 지지. 영국 ARM이 나스닥 상장 첫날 25% 급등, 기술주 랠리를 자극하면서 오늘 아시아 증시도 미국발 리스크 온에 연동될 공산이 커. 월말 이전에도 달러 포지션을 줄이고 있는 수출업체 네고 물량도 상승을 억제하는 재료. 따라서 오늘 상승 출발 후 역내외 저가매수 유입에 상승압력이 우위를 보이며 1,330원 초반 중심 등락 전망.

전일 동향: 코스피 상승과 달러화 약세, 수출업체 네고에 하락 마감

전일 달러/원은 1,325.7(-4.3)원. 1,328원에 출발한 환율은 장 초반 위안화 강세에 1,320원 중반으로 레벨을 낮춘 뒤 코스피 상승에 연동되어 낙폭을 확대. 유가 증권 시장에서 외국인 자금이 순매도로 돌아섰으나 장중 글로벌 달러화 약세에 수출업체 네고가 더해지면서 1,320원 중반 안착에 성공.

글로벌 동향: 달러화, 경제지표 호조와 유로화 급락에 105p 회복

달러지수: 105.342(+0.576), 유로/달러 1.0643(-0.0087), 달러/엔 147.47(+0.01)
달러화는 ECB 금리인상 종료 배팅이 촉발한 유로화 급락, 지표 호조에 상승 마감.

유로화는 ECB 금리인상 후 추가 인상이 부재할 것이란 시장 해석에 약 0.8% 급락. 크리스틴 라가르드 ECB 총재는 이번 인상으로 기준금리가 정점에 도달했다고 말할 수 없다고 발언. 다만 시장은 ECB가 2025년까지 유로존 성장전망을 하향 조정하고 내년 인플레이션을 3.2%로 예상하면서 스태그플레이션 발생 가능성이 높아졌다고 판단, 유로화 약세에 배팅.

한편 미국 8월 소매판매는 전월대비 0.6% 증가해 예상(+0.1%)을 크게 상회. 주간 신규 실업수당 청구건수도 22.0만 명으로 컨센(+22.5만명)을 하회. 8월 헤드라인 PPI가 전월대비 0.7% 상승하며 기대치(+0.4%)를 웃돈 점도 국채금리와 달러 상승 재료로 소화.

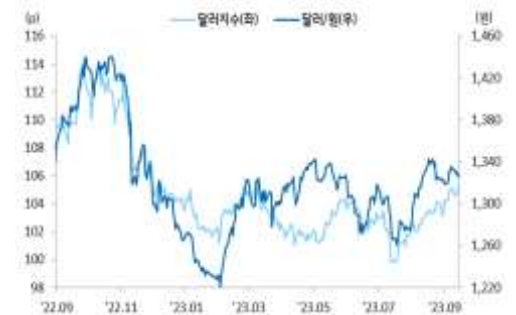
역외 위안화는 인민은행 기준율 인하, 유로화 급락에 따른 달러 강세에 하락. PBOC는 금요일부터 모든 은행에 적용되는 기준율을 25bp 인하하겠다고 발표.

NDF 최종호가	저가	고가
1,327.80/1,328.20	-	-

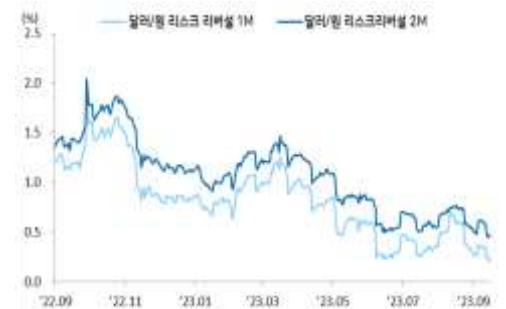
오늘 외환시장 주요 이벤트

- 10:20 중국 9월 1년 대출우대금리(예상 2.50%, 이전 2.50%)
- 11:00 중국 8월 산업생산 YoY(예상 3.9%, 이전 3.7%)
- 11:00 중국 8월 소매판매 YoY(예상 3.0%, 이전 2.5%)
- 11:00 중국 8월 고정자산투자 YTD YoY(예상 3.3%, 이전 3.4%)
- 15:45 유로 발누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설
- 18:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설
- 21:30 미국 9월 뉴욕 연은 제조업(예상 -10.0, 이전 -19.0)
- 23:00 미국 9월 미시간대 소비자신뢰(P)(예상 69.0, 이전 69.5)

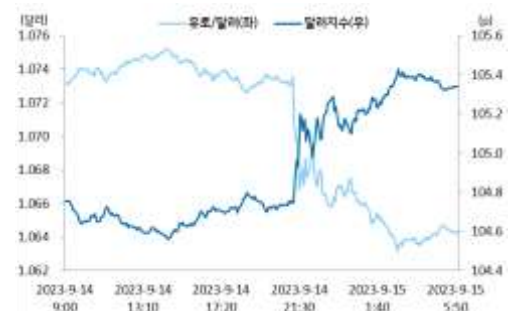
달러/원, 달러지수(vs G10)



달러/원 1, 2개월 리스크 리버설



유로화 ECB 금리인상 종료 배팅에 급락, 달러화 강세로 연결



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	증가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,325.70	(4.30)	1,328.00	1,329.00	1,323.20	5.80	99.26	18.23
JPY/KRW	901.15	(1.97)	902.69	903.10	898.60	4.50	-	-
EUR/KRW	1,424.53	(3.85)	1,427.45	1,427.45	1,421.01	6.44	-	-
CNH/KRW	182.17	(0.27)	182.82	182.82	181.92	0.90	-	-

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	105.342	0.576	0.27	USD/KRW	1,325.70	(4.30)	(0.73)	1M	(2.10)	0.05
EUR/USD	1.0643	(0.0087)	(0.50)	USD/SGD	1.3635	0.0024	(0.17)	2M	(4.55)	(0.20)
USD/JPY	147.47	0.01	0.12	USD/IDR	15355	(15)	0.20	3M	(6.65)	(0.10)
GBP/USD	1.2409	(0.0081)	(0.51)	USD/PHP	56.76	0.04	(0.05)	6M	(14.50)	(0.20)
USD/CNH	7.2902	0.0183	(0.71)	USD/RUB	96.3813	0.1831	(1.99)	12M	(28.40)	(0.20)
USD/CHF	0.8956	0.0019	0.31	USD/ZAR	19.0187	0.2013	(0.82)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.6440	0.0018	1.00	USD/MXN	17.1102	(0.0423)	(2.78)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.5912	(0.0006)	0.63	USD/PLN	4.3536	0.0430	0.64	5Y	29.440	(0.520)
USD/CAD	1.3508	(0.0041)	(1.29)	USD/TRY	26.9473	0.0060	0.42			

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	3.915	3.885	3.900	(1.50)	기준	3.50	0.00	기준	5.50	0.00
2Y	3.850	3.820	3.835	(2.00)	RP(7일)	3.67	0.00	1M	5.3306	(0.16)
3Y	3.790	3.760	3.775	(2.50)	CD	3.76	1.00	3M	5.4101	0.07
4Y	3.765	3.730	3.748	(2.75)	통안3M	3.609	(0.30)	6M	5.4777	0.42
5Y	3.740	3.705	3.723	(2.75)	통안1Y	3.644	(0.50)	12M	5.4367	0.50

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	3.500	2.910	3.205	(3.50)	KOSPI	2,572.89	38.19	KOSPI	(5,197)	(10,338)
2Y	3.431	2.839	3.135	0.50	KOSDAQ	899.47	16.75	KOSDAQ	1,493	(2,285)
3Y	3.495	2.905	3.200	2.00	국고채3Y	3.836	(1.70)	국고채	(694)	8,870
4Y	3.484	2.906	3.195	0.50	국고채10Y	3.917	(3.20)	통안채	397	3,602
5Y	3.561	2.979	3.270	1.00	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	34,907.11	331.58	0.96	1.18	미국채 2Y	5.0114	4.22	0.85	1.30
S&P	4,505.10	37.66	0.84	1.21	미국채 10Y	4.2863	3.78	0.89	0.99
NASDAQ	13,926.05	112.47	0.81	1.29	WTI	90.16	1.64	1.85	3.79
EuroStoxx 50	4,279.75	56.27	1.33	1.39	Brent	94.18	2.30	2.50	4.74
DAX 30	15,805.29	151.26	0.97	0.55	구리	8,417.50	0.50	0.01	1.16
Nikkei225	33,168.10	461.58	1.41	0.54	니켈	20,343.00	274.00	1.37	(0.68)
Shanghai	3,126.55	3.48	0.11	0.13	대두	1,343.75	7.75	0.58	(0.09)
Hang Seng H	6,275.15	39.44	0.63	(0.63)	Gold	1,914.40	0.00	0.00	(0.50)

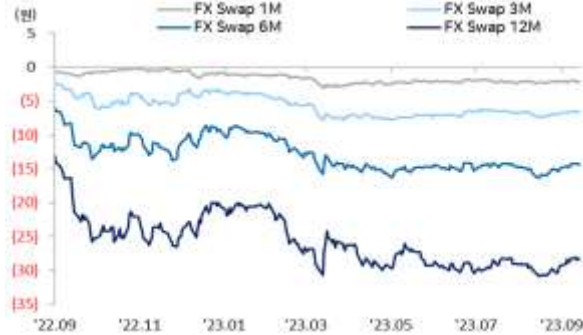
출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
10:30 호주 8월 신규고용(64.9k, 예상 25.0k 상회)	10:20 중국 9월 1년 대출우대금리(예상 2.50%, 이전 2.50%)	
21:15 유로 9월 ECB 통화정책회의(25bp 인상)	11:00 중국 8월 산업생산 YoY(예상 3.9%, 이전 3.7%)	
21:30 미국 8월 소매판매 MoM(0.6%, 예상 0.1% 상회)	11:00 중국 8월 소매판매 YoY(예상 3.0%, 이전 2.5%)	
21:30 미국 8월 PPI YoY(1.6%, 예상 1.3% 상회)	11:00 중국 8월 고정자산투자 YTD YoY(예상 3.3%, 이전 3.4%)	
21:30 미국 주간 신규실업수당청구(220k, 예상 225k 하회)	15:45 유로 빌누아 드 갈로 프랑스 중앙은행 총재 연설	
21:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	18:45 유로 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설	
	21:30 미국 9월 뉴욕 연은 제조업(예상 -10.0, 이전 -19.0)	
	23:00 미국 9월 미시간대 소비자신뢰(P)예상 69.0, 이전 69.5)	

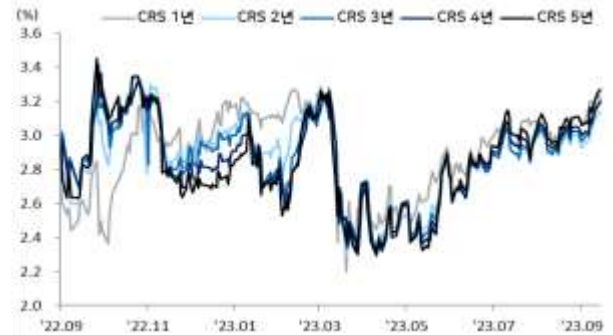
Chart

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



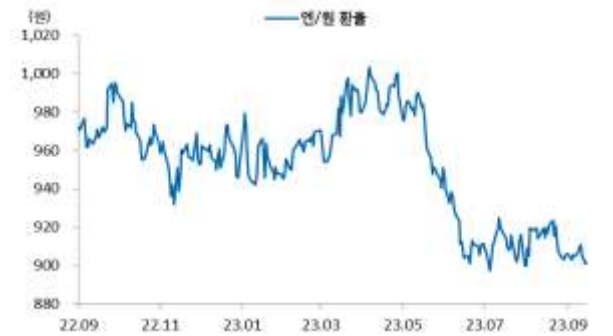
출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

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