



연준 조기 긴축 우려 부상

FX/Economist 민경원
eco_min1230@wooribank.com

FX/Economist RA 신승연
syshin@wooribank.com

금일 달러/원 예상: 1,184 ~ 1,189원

NDF 증가: 1,187.90(스왑포인트 -0.05 고려 시 1,187.95원 전일비 +7.05)

시장평균환율(MAR): 1,184.40원

금일 전망: 연준 조기 긴축 우려 부상에 따른 리스크 오프, 상승 예상

상승요인: 긴축 우려를 반영한 리스크 오프, 수입 결제, 증시 외국인 순매도

하락요인: 1,180원 레벨 연말 수출업체 네고 유입, 공격적인 롱플레이 부재

오늘 달러/원은 연준 조기 금리인상 및 오미크론 변이 우려 확대에 따른 글로벌 리스크 오프 분위기를 반영해 상승 예상. 크리스토퍼 월러 연준 이사가 이르면 내년 3월 금리인상이 단행될 수 있다고 발언하면서 시장 투심에 악재로 작용. 여기에 기본 백신 접종의 방역효과가 오미크론 변이에 크지 않다는 보도까지 더해지면서 오늘 코스피를 비롯한 아시아 증시 하락 재료로 소화될 듯. 비록 연말 북클로징 이슈로 공격적인 롱플레이는 부재할 공산이 크지만 연준 조기 금리인상 경계감을 반영해 강세 흐름을 보이는 달러화 움직임을 벗어나진 않을 것으로 판단. 또한 수입업체 결제를 비롯한 실수요 매수 물량도 오늘 환율 상승을 지지해주는 요인.

다만 연말 네고는 상단을 경직. 통상 한국 제조업체 연말 휴가시즌을 감안하면 이번 주 가장 많은 네고 물량이 집중될 것으로 기대. 올 4분기 들어 1,180원 위쪽에선 수급상 달러 공급이 우위를 보였다는 점도 장중 추가 상승에 대한 기대치를 낮추는 요인. 따라서 오늘 갭업 출발 후 증시 외국인 순매도, 글로벌 달러 강세를 쫓아 상승 압력이 우위를 보이겠으나 연말 네고에 막혀 장중 1,180원 중반 중심 등락 전망.

전일 동향: 코스피 외국인 순매수 확대, 역외 커스터디 수요에 하락

전일 달러/원은 1,180.9(-3.0), 1,185.1원에 출발한 환율은 1,180원 중반을 중심으로 뚜렷한 방향성을 나타내지 않고 수급물량을 소화하며 좁은 범위 내에서 등락. 이후 주식시장에서 외국인이 약 5천억 원을 순매수하고 역외 커스터디 원화 수요가 오후 늦게 집중되자 전일대비 3원 가량 하락한 뒤 장을 마감.

글로벌 동향: 달러화, 연준 조기 금리인상 시나리오 부상에 상승

달러지수: 96.684(+0.724), 유로/달러 1.1237(-0.0095), 달러/엔 113.75(+0.10)

달러화는 연준 이사 3월 금리인상 시작 가능성 언급에 주요통화에 큰 폭 상승 마감.

크리스토퍼 월러 연준 이사는 연준이 인플레이션 압력 고공행진을 막기 위해 빠르면 3월 FOMC에서 금리를 인상할 수 있다고 발언. 그는 오미크론 변이 리스크가 고용시장 회복을 방해하지 않는다면 3월 FOMC에서 테이퍼링을 종료하고 금리인상을 논의하게 될 것이라고 주장. 비둘기 성향으로 잘 알려진 메리 데일리 샌프란시스코 연은 총재도 내년 2, 3번 기준금리 조정이 적절할 수 있다고 전망을 변경.

유로화, 호주 달러와 같은 위험통화는 연준 조기 긴축우려 뿐만 아니라 기존 백신 접종이 오미크론 변이 예방 효과를 제공하지 않을 수 있다는 보고서에 하락. 뉴욕증시도 연준 긴축, 오미크론 변이 우려가 투심을 위축시킨 영향에 소폭 하락.

파운드화는 경제지표 호조, 영란은행 추가 금리인상 가능성 시사에도 달러에 밀려 하락. 영국 11월 소매판매는 전월대비 1.4% 증가하며 예상(+0.8%)을 상회. 영란은행 수석 이코노미스트는 물가 상승압력을 진정시키기 위해 추가적인 리프트 오프가 필요할 수 있다고 발언. 현재 시장은 내년 3월 BOE 금리인상을 100% 이상 반영.

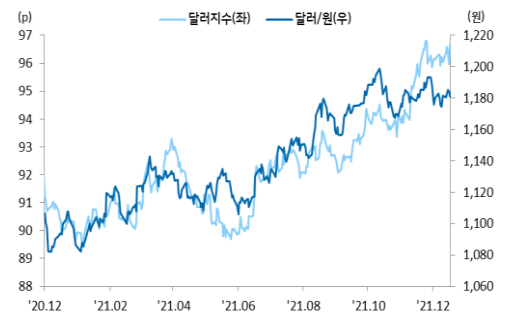
NDF 최종호가 저가 고가

1,187.70/1,188.10 - -

오늘 외환시장 주요 이벤트

10:30 중국 대출 우대금리 1년(예상 3.85%, 이전 3.85%)
00:00 미국 11월 CB 경기선행 MoM(예상 0.8%, 이전 0.9%)

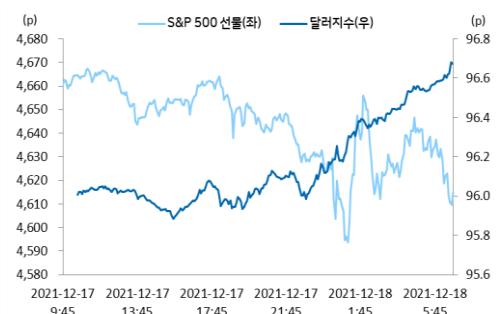
달러/원, 달러지수(vs G10)



연준 긴축 우려에도 환율 상승 위험 헤지는 오히려 감소



연준 이사 3월 금리인상 시사 발언에 증시 하락, 강달러



출처: 연합인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

전일 SPOT 증가

(단위: 원, 억달러)

종목	종가	전일비	시가	고가	저가	변동폭	거래량	전일대비
USD/KRW	1,180.90	(3.00)	1,185.10	1,187.00	1,180.10	6.90	83.75	9.35
JPY/KRW	1,040.37	3.79	1,041.53	1,046.03	1,039.37	6.66	-	-
EUR/KRW	1,339.31	2.60	1,341.77	1,344.67	1,337.99	6.68	-	-
CNH/KRW	185.15	(0.66)	185.56	186.11	184.92	1.19	-	-

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

주요통화 환율

아시아/신흥국 통화 환율

FX SWAP POINT

(단위: 원)

종목	종가	전일비	1주(%)	종목	종가	전일비	1주(%)	만기	Mid	전일비
USD Index	96.684	0.724	0.66	USD/KRW	1,180.90	(3.00)	(0.03)	1M	(0.05)	0.55
EUR/USD	1.1237	(0.0095)	(0.71)	USD/SGD	1.3673	0.0042	0.29	2M	0.50	0.60
USD/JPY	113.75	0.10	0.29	USD/IDR	14368	25	(0.10)	3M	1.05	0.75
GBP/USD	1.3235	(0.0090)	(0.26)	USD/PHP	49.94	(0.05)	(0.77)	6M	2.00	0.40
USD/CNH	6.3877	0.0073	0.18	USD/RUB	74.1855	0.4676	1.10	12M	4.00	0.50
USD/CHF	0.9245	0.0054	0.41	USD/ZAR	15.9183	(0.0124)	(0.31)	한국 CDS Premium (단위: bp)		
AUD/USD	0.7123	(0.0059)	(0.68)	USD/MXN	20.8420	0.0444	(0.16)	만기	Mid	전일비
NZD/USD	0.6731	(0.0063)	(0.97)	USD/PLN	4.1219	0.0329	1.01	5Y	21.155	0.340
USD/CAD	1.2894	0.0116	1.36	USD/TRY	16.5049	0.8128	18.91			

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부 / 주: 뉴욕시장 종가 기준(한국시간 06:00)

IRS(vs 3M CD)

(단위: %, %p)

한국/미국(LIBOR) 단기금리

(단위: %, bp)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	한국	종가	전일비	미국	종가	전일비
1Y	1.570	1.535	1.553	(0.035)	기준	1.00	0.00	기준	0.25	0.00
2Y	1.755	1.725	1.740	(0.035)	RP(7일)	1.13	0.00	1M	0.10250	(0.14)
3Y	1.810	1.780	1.795	(0.035)	CD	1.27	0.00	3M	0.21263	(0.10)
4Y	1.825	1.790	1.808	(0.033)	통안3M	0.992	(0.10)	6M	0.31275	0.13
5Y	1.820	1.785	1.803	(0.033)	통안1Y	1.270	(0.80)	12M	0.52963	0.50

CRS(vs 6M USD LIBOR)

(단위: %, %p)

국내시장 동향

(단위: p, %, bp)

외국인 증권투자 동향

(단위: 억원)

만기	Offer	Bid	Mid	전일비	종목	주가/금리	전일비	종목	외인 순매수	5일누적
1Y	1.110	0.510	0.810	0.005	KOSPI	3,017.73	11.32	KOSPI	5,319	7,377
2Y	1.150	0.550	0.850	0.010	KOSDAQ	1,001.26	(6.60)	KOSDAQ	(297)	(356)
3Y	1.330	0.730	1.030	0.005	국고채3Y	1.767	0.10	국고채	1,593	1,054
4Y	1.385	0.785	1.085	0.005	국고채10Y	2.153	0.60	통안채	(601)	6,416
5Y	1.430	0.830	1.130	0.005						

출처: 인포맥스, 우리은행 트레이딩부

글로벌 금융시장

(단위: p, %, bp, 달러, 달러/톤)

종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)	종목	종가	전일비	전일비(%)	1주(%)
Dow Jones	35,365.44	(532.20)	(1.48)	(1.68)	미국채 2Y	0.6376	2.48	4.05	(2.55)
S&P	4,620.64	(48.03)	(1.03)	(1.94)	미국채 10Y	1.4021	(0.85)	(0.60)	(5.50)
NASDAQ	15,169.68	(10.75)	(0.07)	(2.95)	WTI	70.86	(1.52)	(2.10)	(1.13)
EuroStoxx 50	4,161.35	(40.52)	(0.96)	(0.90)	Brent	73.52	(1.50)	(2.00)	(2.17)
DAX 30	15,531.69	(104.71)	(0.67)	(0.59)	구리	9,437.50	(70.00)	(0.74)	(0.73)
Nikkei225	28,545.68	(520.64)	(1.79)	0.38	니켈	19,648.00	24.00	0.12	(0.50)
Shanghai	3,632.36	(42.65)	(1.16)	(0.93)	대두	1,285.25	8.00	0.63	1.38
Hang Seng H	8,218.00	(131.65)	(1.58)	(4.20)	Gold	1,803.80	7.20	0.40	1.17

출처: 인포맥스, Bloomberg, 우리은행 트레이딩부

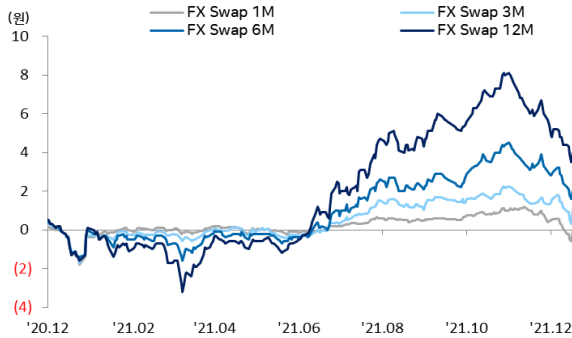
경제지표 및 이벤트

전일	금일	익일
16:00 영국 11월 소매판매 MoM(1.4%, 예상 0.8% 상회)	10:30 중국 대출 우대금리 1년(예상 3.85%, 이전 3.85%)	16:00 독일 1월 GfK 소비자신뢰(예상 -2.5, 이전 -1.6)
18:00 독일 12월 IFO 경기신뢰(94.7, 예상 95.3 하회)	00:00 미국 11월 CB 경기선행 MoM(예상 0.8%, 이전 0.9%)	00:00 유로 12월 소비자신뢰(예상 -8.5, 이전 -6.8)
19:00 유로 11월 CPI YoY(F)(4.9%, 예상 4.9% 부합)		
N/A 일본 BOJ 통화정책회의		
03:00 미국 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설		

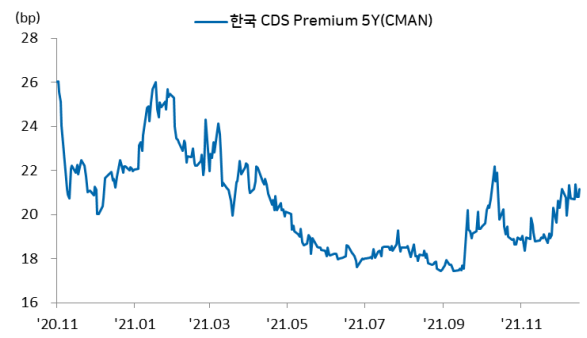
주석: (A)-예비치, (P)-잠정치, (F)-확정치

Chart

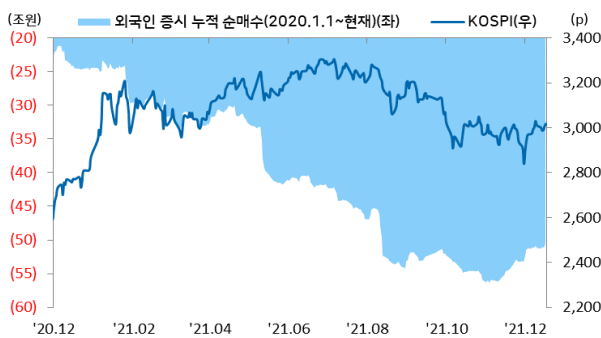
FX Swap Point



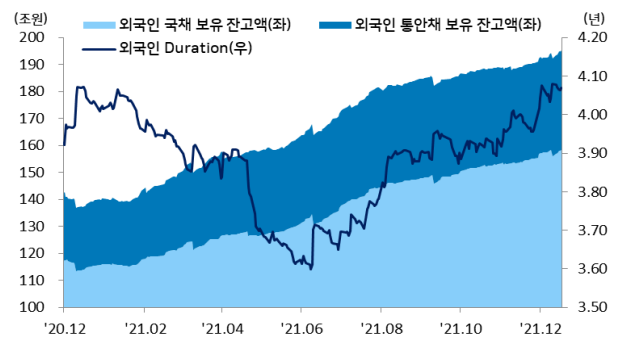
CDS Premium



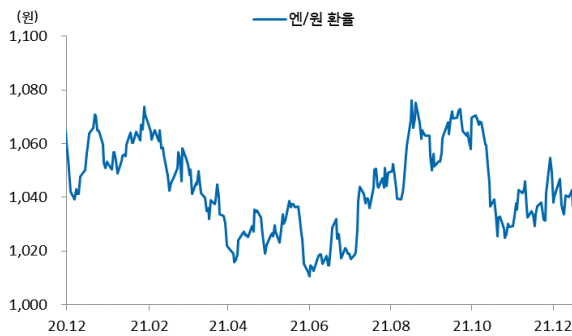
KOSPI 지수, 외국인 순매수 동향



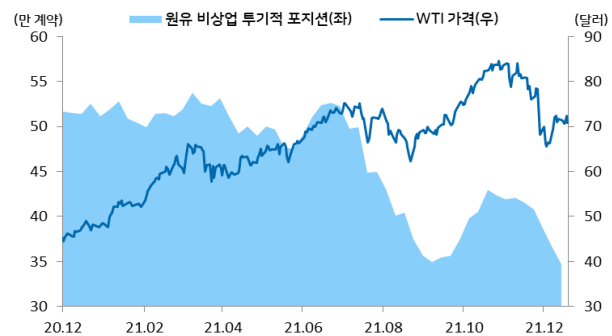
국내 채권시장 외국인 보유잔고 및 듀레이션



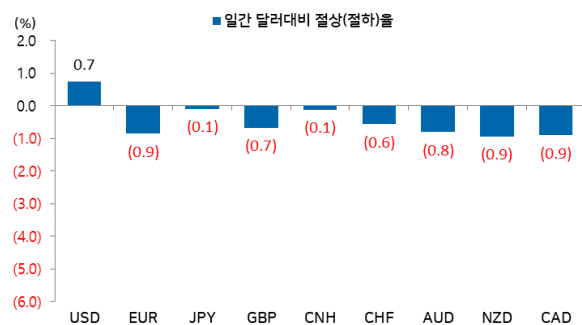
엔/원 환율



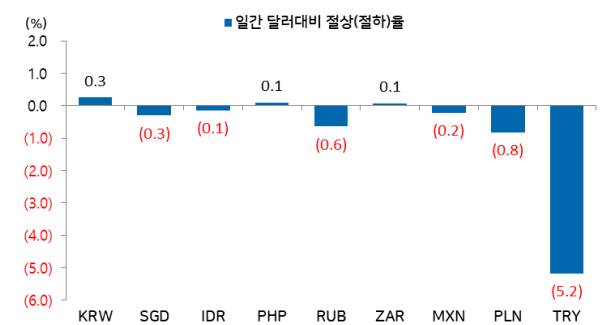
국제유가 및 투기적 포지션 동향



일간 주요통화 달러대비 절상(절하)율



일간 신흥국, 아시아통화 달러대비 절상(절하)율



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