

4월11일

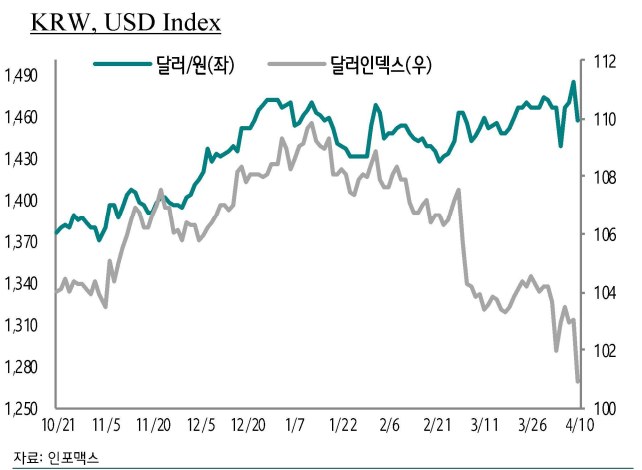
미·중 무역 전쟁
환율 격화에 따른 경기 침체 우려

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1448~1458원
NDF 증가 : 1450.00 (Swap point : -2.40, 1452.40원)

- (금일 전망) 금일 달러원 환율은 미국 3월 CPI 결과와 대중 관세율 재산정에 따른 여파 소파하며 하락 예상. 3월 CPI가 전월 대비 마이너스를 기록하였으며 특히 서비스 항목의 물가가 크게 하락하며 소비 심리 냉각 조짐을 보임. 또한 트럼프 행정부가 중국에 적용하는 최종 관세율이 기존에 알려진 것보다 더 높은 것으로 확인되면서 무역 전쟁에 따른 경기 침체 우려가 다시 부각됨. 이에 환율은 1450원대 중반 중심 등락 흐름 보이겠으나 무역 전쟁 격화에 따른 시장의 위험회피 심리와 수입업체 저가 매수 수요는 하단 지지할 요소.
- (전일 동향) 10일 달러/원 환율은 미국의 상호관세 유예 조치로 전장 대비 38.1원 하락한 1446.0원 출발. 이어 수급상 저가 매수세 유입되며 1456.4원에 정규장 증가 기록. 야간 시간대 미 CPI 발표로 달러 인덱스 낙폭 커지며 1455.5원에 마감.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 글로벌 무역분쟁 격화 우려 속 위험회피 심리 • 실수요 저가 매수 수요	• 미 소비자물가 둔화 흐름과 무역 전쟁에 따른 경기 침체 우려 반영한 달러 가치 하락

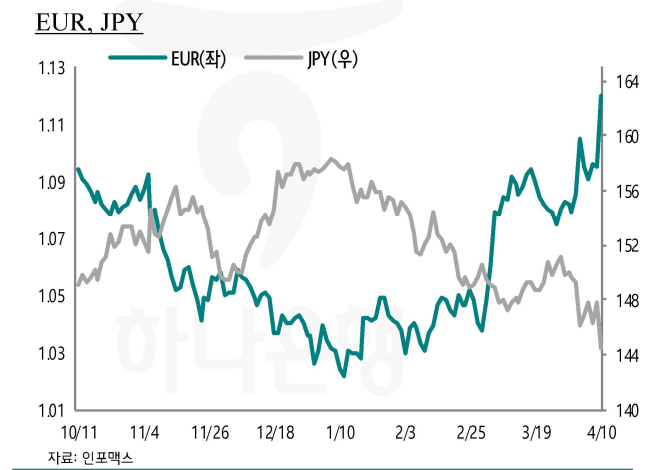


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.1160~1.1250
USD/JPY 예상 : 143.90~144.80

- (USD Index) 달러는 미국의 소비자물가지수가 5년 만에 가장 낮은 수준을 기록하며 하락. 또한 중국에 대한 추가 관세가 기존 상호관세율을 포함하여 최소 145%라는 보도에 하락세 커지며 2.05 하락한 100.94를 기록
- (EUR) 유로화는 EU가 다음주부터 시행 예정이었던 대미 보복관세를 유예하며 강세. 유로달러 환율은 0.0252달러 상승한 1.1200달러로 마감
- (JPY) 엔화는 미국의 대중 관세율 상향에 따른 경기침체 우려로 안전자산 수요 강해지며 강세. 달러엔 환율은 3.28엔 하락한 144.43엔으로 마감

글로벌 통화 동향		
구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	100.94 (-2.05)	
EUR/USD	1.1200 (+0.0252)	1631.18 (+6.31)
USD/JPY	144.43 (-3.28)	1008.13 (+4.01)
USD/CNH	7.3101 (-0.0359)	199.12 (-2.90)



[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +56.00bp (전일대비 +13.2)

- 미국의 3월 소비자물가지수가 전월 대비 0.1% 하락하며 시장 전망치를 하회. 하지만 관세 정책의 여파가 반영되지 않은 지표인 만큼 인플레이션과 경기 침체 우려를 잠재우기는 역부족. 오스틴 굴스비 연준 총재는 관세의 부정적 영향에 따라 스테크플레이션이 초래될 수 있음을 언급. 미 국채 수익률은 소비자물가 하락과 30년물 입찰 호조에도 불구하고 장기물 위주로 매도세 이어지며 2년물 4.4bp 하락한 3.8700%, 10년물 9.0bp 상승한 4.4300%를 기록. 뉴욕증시는 미국의 대중 관세율 재산정 보도 이후 전일의 폭등분을 반납하며 다우지수 2.50%, S&P 3.46%, 나스닥 4.31% 하락 마감. 국제유가는 미-중 무역 갈등 재부각 여파로 급락.

주요 경제지표 및 일정			
시간	내용	예상	이전
15:00	영국 2월 GDP(MoM)	0.1%	-0.1%
21:30	미국 3월 PPI(MoM)	0.2%	0.0%

