

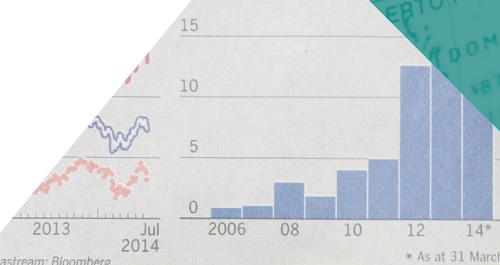
Jan  
2020

www.kebhana.com

# KEB Hana Market Monthly

▶ 연구위원 서정훈  
02. 729. 0195 / seojh@hanafn.com

▶ 연구원 박정은  
02. 729. 0190 / jungeunpark@hanafn.com



o facts might tempt a investor to hang in with by buying Rosneft's shares. and a fourth fact: these es trade below book value two times Rosneft's in and gas reserves (Exxon 17 times). About \$14bn is coming due this year, \$11 next. Rosneft may pay it continuing to sell its oil - dollars. Sanctions still allow access to US dollar clearing.

the maker of *Come Dine* say that it is an attractive move. JPMorgan estimates account for 24 percent of this year. But Liberty's best

the balance of ITV in the next six months but it could come back later. Yes, there are financial constraints - the rest of ITV would cost £7.4bn at today's price and Nomura estimates that by the end of 2014 Liberty's net debt will be a hefty 5 times earnings before interest, tax depreciation

Jan  
2020

## 목 차

금리	03
달러/원 환율	05
엔/원 환율	07
유로/원 환율	08
주요 국내경제 지표	09
주요국 통화 대원화 환율 추이	09



[www.kebhana.com](http://www.kebhana.com)

본 자료는 현 경제상황의 이해를 돋기 위해 작성된 기초자료입니다. 따라서 투자 권유를 목적으로 한 것이 아닙니다. 본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나 정확성 등을 보증한 것은 아니며, 자료에 나타난 의견이나 전망치는 향후 예고 없이 당행의 판단으로 수시 변경 될 수 있습니다. 본 자료는 당행의 저작물이며 사전의 승인 없이 본 자료의 전체 혹은 일부를 인용하거나 복제하여 사용하는 것을 금합니다.



These two facts might tempt a  
investor to hang in with  
by buying Rosneft's shares.  
d and a fourth fact: these  
trade below book value  
times Rosneft's in  
s reserves (Exxon  
es). About \$14bn is  
due this year, \$1  
Rosneft may pay it  
ing to sell its oil  
. Sanctions still allow  
to US dollar clearing.

ance of ITV in the next six  
but it could come back later.  
ere are financial constraints  
of ITV would cost £7.4bn at  
price and Nomura estimates  
the end of 2014 Liberty's net  
ll be a hefty 5 times earnings  
terest, tax depreciation and  
ation. But without a bigger  
liberty will be a watcher of  
content, rather than a  
ant in it.

rofit schools  
is business in the US.  
trill dollars is spent each  
on secondary education.  
ness of listed, for-profit,  
ry schools is not so hot.  
the class in this niche is  
n Colleges, which is selling  
ng nearly all its campuses  
g sanctions from the  
ent of Education.  
partment has been cracking  
for-profits following a 2012  
sional review that found half  
nts drop out and one-fifth  
ov



## 금 리

### 12월 동향 미·중 무역 서명 합의 소식 및 글로벌 경기 회복 전망 반영, 수급 관련 영향 등으로 상승 마감

초반 미·중 무역합의 기대, 중국 경기 호조 등에 따른 위험 선호

- 월초, 전월 완화적 금통위 영향 약화 속 중국 제조업 지표 호조, 미·중간 낙관적 무역 합의 기대 및 FOMC 회의 경계감 등에 상승 추세 시현
  - 전월 금통위의 완화적 기조에 대한 시장 영향 약화 속 상승 추세 시현
  - 이후, 중국 제조업 PMI 호조와 미중 무역합의 서명 기대에 따른 위험선호 분위기 속에 FOMC 회의에 대한 경계감이 일부 반영되었으나 상승세 지속

중반, 미·중 정상간 서명 합의 소식 등이 위험선호 강화

- 중반, FOMC 회의가 비둘기적 금리결정이었음에도 미·중간 스몰딜에 대한 서명 합의 소식이 위험선호를 강화시키며 상승세 지속
  - 12월 중반, 마지막 FOMC 결과는 다소 비둘기적 금리동결
  - 그러나 미·중간 1차 스몰딜에 대한 서명 합의 소식이 위험선호에 영향을 미침에 따라 국고채 금리 상승 지속

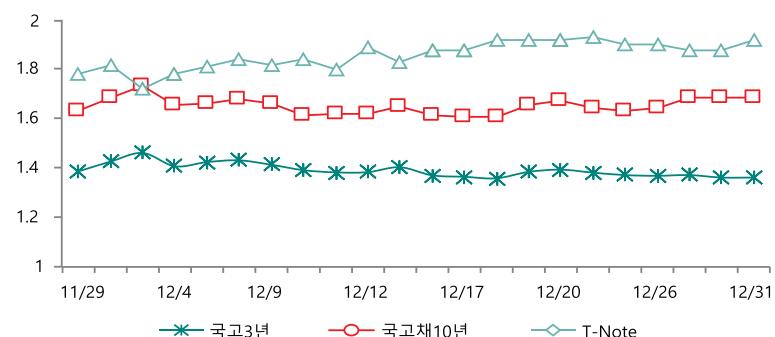
월 후반, 특이 이슈 부재 하며 수급 반영 속 소폭 상승 마감

- 12월 후반, 대내외 특이 이슈 부재하며 수급 관련 영향 반영되며 소폭 상승하며 마감
  - 12월 후반, 그동안 국고채 금리 방향에 영향을 미친 주요 이슈들의 선반영 속 특이 이슈마저 부재하며 수급에 의한 흐름 양상 시현
  - 특히, 주요 중앙은들의 금리 동결 기조 시사와 1월 국고채 발행 계획 등에 따른 채권 시장 약세 분위기가 반영되며 소폭 상승 흐름 마감

#### 12월 평균

국고채( 3년): 1.39%  
국고채(10년): 1.65%  
T-Note(10년): 1.86%

#### 주요 시장금리 추이



자료: 연합인포맥스

1월  
전망

## 미·중 협상 진전 등이 전반적인 위험선호 심리로 이어지는 가운데, 최근 부각되는 지정학적 리스크 등이 상단을 제한할 전망

평균	2020. 1Q <sup>F</sup>	2020. 2Q <sup>F</sup>	2020. 3Q <sup>F</sup>	2020. 4Q <sup>F</sup>
국고채(3y, %)	1.35	1.30	1.25	1.30

- 미·중 무역 협상 1차 합의에 따른 영향 속에 중국 경기 부양 등으로 위험 투자심리의 강화 가능성이 높아지는 점이 금리 상승 요인으로 작용할 전망
  - 미국과 중국의 1차 협상 합의는 전반적 무역 갈등 불확실성을 완화시키며 위험자산 투자심리를 강화하여 국고채 금리 상승에 영향을 미칠 전망
  - 연초 글로벌 경기에 대한 시장 기대감이 높은 가운데 중국의 경기부양 정책 추가 실시 등도 안전자산 선호심리를 약화시키는 요인으로 작용할 전망
- 국내 경기가 저점 통과 경로상에 위치한 것으로 판단되나 수출경기 개선이 제한적이고 수요측 인플레이션 기대가 약화하는 측면은 금리 하락 요인으로 작용할 전망
  - 국내 경기가 저점을 통과하는 경로에 위치한 것으로 판단되나, 여전히 수출경기 개선이 부진하고 수요측 인플레이션 기대가 약화하고 있는 상황
  - 이에 금통위의 완화적 스탠스 여부가 금리 하락을 지지할 것으로 보이나, 미·중 무역합의에 따른 연준 금리 동결 가능성 등이 하단을 지지할 것으로 보임
- 북·미간 협상이 교착상태에 빠지며 대북 불확실성이 커지고 있는 점과 최근 이란 리스크에 따른 유가 급등 영향 등은 위험회피 심리를 강화할 전망
  - 최근 북미 협상이 교착 상태에 봉착하며 북한의 미사일 발사 위협 등이 고조되는 국면이 대내외적 위험투자 심리를 다소 위축 시킬 것으로 판단
  - 여기에 대외적 이란발 중동 리스크 확대 영향도 유가 급등에 부정적 영향을 미치면서 위험회피 심리에 영향을 미치며 국내외 금리 하락 요인으로 작용할 전망

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 미·중 협상 합의에 따른 위험선호</li> <li>· 중국 등 주요국 경기 부양 정책에 따른 글로벌 경기 둔화 우려 완화</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 국내 수출 경기 및 기대 인플레 회복력 약화</li> <li>· 북한 및 이란 관련 지정학적 리스크 확대 가능성에 따른 안전자산 선호 가능성</li> </ul>

미·중 협상 1차 서명 합의와 중국의 경기 부양 정책 실시 등이 글로벌 경기 둔화 우려를 완화시키는 요인으로 작용할 전망

국내 경기의 저점 통과 가능성에도 여전히 수출경기 부진과 낮은 인플레 기대 등으로 한은의 통화완화 기대가 시장에 높게 형성된 상황

1월 국고채(3년) 금리는 1.25%~1.40% 예상



## 달러/원 환율

**12월  
동향** 미·중 무역 협상 서명 합의에 따른 글로벌 위험 선호 영향 속 수급에 따른 달러  
매도 영향 등으로 1,150원대 진입

월 초, 미국의 주요국 외  
신흥국까지 보호무역주의  
확산

증반, FOMC 금리 동결에  
도 비둘기적 스탠스와 미  
중 서명 합의 영향 등이  
하락 전환에 영향

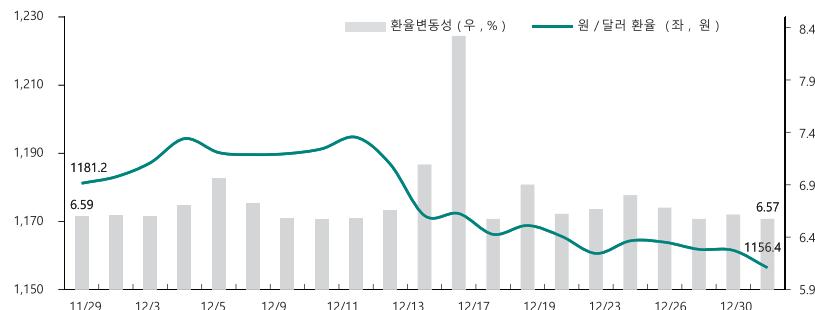
후반, 미국과 중국의 무  
역 합의 서명 임박 소식  
이 위험선호를 강화한 가  
운데 수출 관련 달러 매  
도 등으로 1,150원대 진입

- 월 초, 미국의 주요국 외 남미 국가 등으로의 무역갈등 이슈 확산 속에 FOMC에 대한 경계감 등으로 상승 출발
  - 12월 초, 트럼프의 보호무역주의의 남미국가 확산 이슈 및 미중 무역 합의 데드라인 발언 등이 위험회피 자극하며 상승 출발
  - FOMC에 대한 경계감 강화도 환율 상승 요인으로 작용
- 중반, 비둘기적 FOMC 영향으로 하락 전환 후 미·중 무역협상 1차 서명과 뉴욕증시 사상 최고치 경신 등에 따른 위험선호 등으로 1,160원대 진입
  - 중반, 연준의 비둘기적 FOMC 회의 결과 이후 뉴욕증시 상승 등 위험선호 강화에 따라 하락 전환
  - 이어, 미·중 1차 협상 서명 합의 영향이 재차 반영되며 하락 지속되었으나, 트럼프 탄핵안 가결 소식 등이 하단을 제한하는 요인으로 작용
- 1월 최종 미·중 합의 서명에 대한 기대 지속 속 뉴욕증시 상승 등이 위험선호에 영향을 미친 가운데 대내적 연말 수출네고 확대 등으로 1,150원대 진입
  - 12월 후반, 미·중 무역합의에 1월 중 서명 임박 소식 등으로 뉴욕증시가 사상 최고치를 달성하며 위험선호 확대 등으로 빠르게 1,150원대 근접 양상 시현
  - 여기에 연말 수출 관련 달러 매도 영향도 이어지며 환율은 전월보다 24.8원 하락한 1,156.4원으로 마감

12월 달러/원 평균환율  
: 1,176.0원

12월말 달러/원 환율  
: 1,156.4원

달러/원 환율 추이 및 환율 변동성



자료: 연합인포맥스, KEB하나은행

**1월  
전망**

## 미·중 무역 1차 서명 이슈가 단기적 위험선호 요인이나, 이란 지정학적 리스크 확대 여부가 안전자산선호 강화에 크게 영향을 미칠 전망

평균	2020. 1Q <sup>F</sup>	2020. 2Q <sup>F</sup>	2020. 3Q <sup>F</sup>	2020. 4Q <sup>F</sup>
달러/원 환율(원)	1,170	1,175	1,185	1,180

- 미·중 무역 합의에 따른 위험선호가 글로벌 금융시장 완화 등 투자심리를 강화시키며 단기적으로 달러 약세에 영향을 미칠 전망

미·중 서명 합의 이슈는 전반적 위험 선호에 영향을 미칠 전망

- 미·중 무역 합의 후 서명 단계로 넘어가고 있는 상황이 1차 합의임에도 무역 갈등에 대한 불안심리가 다소 크게 완화되고 있는 양상
- 이에 따라 뉴욕증시 등 글로벌 금융시장의 투자심리가 크게 개선되며 위험선호, 달러 약세 흐름이 초·중반까지 영향을 미칠 것으로 예상됨

- 글로벌 경기 반등에 대한 신호 미미한 상황이나, 추가 하락 가능성 차단을 위한 주요국 경기 부양 정책 등이 경기 불확실성을 제한할 전망

주요국 경기 반등 가능성에 대한 시장 기대 주요국 경기 부양 가능성 등도 안전자산 선호를 악화 시킬 전망

- 주요국 제조업 현황이 빠른 반등을 보이는 상황이 아니지만, 최근 글로벌 제조업 PMI가 7개월만에 확장 국면에 진입한 양상
- 여기에 중국이 추가 금리인하 등 경기부양책을 적극 시행하며 경착륙 우려가 단기적으로 차단되는 측면도 안전자산 선호를 악화시킬 것으로 예상됨

- 1월 FOMC에서 금리 동결 전망 속 최근 대북관련 불확실성 증폭과 이란발 리스크 확대 가능성 등은 대외적 달러 약세를 제한할 요인으로 판단

1월 달러/원 환율 레인저는 1,155원~1,175원

- FOMC 1월 회의에서 연준은 금리 동결 예상되는 가운데 다소 비둘기적 스탠스를 이어갈 것으로 예상
- 하지만, 최근 북한 이슈가 재차 불확실성을 증폭해 가는 가운데 이란發 중동 리스크가 확산하는 등의 지정학적 요인이 하단을 강하게 지지하는 역할을 할 전망

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 북한관련 이슈 재점화 가능성</li> <li>· 이란 지정학적 리스크</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 미·중간 무역 1차 합의 서명</li> <li>· 중국 등 경기 부양책 확대</li> </ul>



## 엔/원 환율

**12월 미·중 무역협상 1단계 합의 및 브렉시트 불확실성 완화 등 위험자산선호 강화  
동향 요인에 따라 달러/엔 환율 상승, 엔/원 환율 하락 시현**

엔/원 환율 전월대비  
24.5월 하락한 1,063.3  
원에 마감

- 미·중 1단계 무역협상 합의에 따른 위험자산선호가 엔/원 환율 하락 견인
  - 월 초, 미국의 남미 및 프랑스에 대한 관세 발표, 트럼프의 중국과의 무역협상 장기전 시사 발언 등에 따른 안전자산선호 영향으로 엔/원 상승 출발
  - 월 중반, 다소 도비쉬했던 12월 FOMC, 1단계 미·중 무역협상 합의 및 트럼프 대통령 서명, 영국 총선에서의 보수당 승리에 따른 브렉시트 불확실성 완화 등으로 금융시장은 위험선호로 전환됨에 따라 엔/원 하락 시현
  - 월 후반, 미·중 무역협상 세부내용에 대한 불확실성, 트럼프 탄핵 리스크, 브렉시트 불안한 전개에도 위험선호 지속되며 낮은 수준의 엔/원 유지

**1월 중동 지정학적 리스크가 안전자산선호 강화시켜 엔화 강세 견인하나 이후 미·중  
전망 무역합의 이슈로 약세전환 예상. 엔/원도 상승 후 하락 전망**

달러/엔 하락 후 상승  
전망

- 월초 중동 지정학적 리스크에 따른 달러/엔 하락 예상되는 가운데 미·중 무역 합의에 따른 글로벌 위험선호에 환율 상승전환 시도 가능성 상존
  - 중동 긴장 고조에 따른 안전자산선호가 달러/엔 환율 하락요인으로 작용하겠지만 장기화 여부는 양측의 추가 움직임을 지켜봐야 할 것으로 보임
  - 1/15일 미·중 1단계 무역합의 서명식 전후로 양국의 화해무드가 엔화 약세를 견인함에 따라 환율 상승에 영향을 미칠 전망
  - BOJ의 추가 통화완화 가능성 또한 환율 상승요인으로 작용할 전망

엔/원 환율 상승 후 하락  
전환 예상

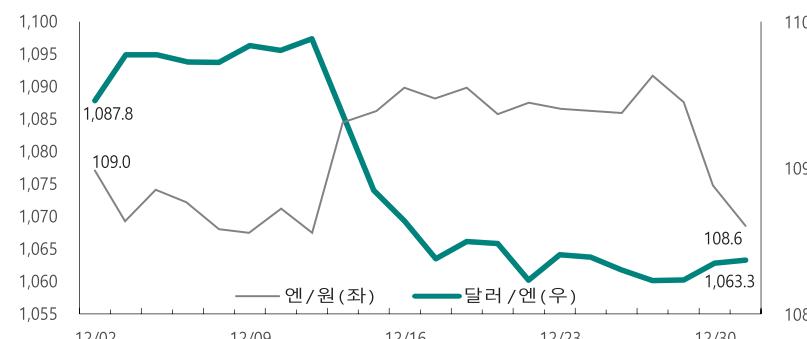
- 대외요인에 의한 투자심리 변화에 반응하여 엔/원 환율 상승 후 하락 전망
  - 월 초 중동 지정학적 리스크에 따른 안전자산선호로 엔/원 환율 상승 전망
  - 미·중 무역합의 기대감 속 원화 강세 전환이 예상됨에 따라 환율 하락 가능성 상존
  - 다만, 한국 4Q GDP 성장률 부진 전망으로 환율 하락 제한될 것으로 예상

12월 달러/엔 평균환율  
: 109.1엔

12월 엔/원 평균환율  
: 1,076.1원

1월 엔/원 예상 범위  
: 1,060~1,100원

엔/원 및 달러/엔 환율 추이



자료: Bloomberg, 뉴욕시장 기준

# 유로/원 환율

12월  
동향

**유로/달러는 미·중 무역협상 합의 기대 속 위험선호 강화에 따른 달러 약세 영향 및 영국 총선 결과에 따른 브렉시트 불확실성 완화로 상승 시현. 유로/원은 미·중 무역합의 기대 영향을 크게 받으며 하락**

- 유로/원 환율은 미·중 1단계 무역협상 타결에 따른 위험자산선호에 따른 달러 강세 영향으로 하락 시현
  - 월 초, 미 무역대표부의 프랑스 관세 부과 등 유로 약세요인에도 미·중 무역 협상 장기전 가능성에 원화 약세 강화되며 유로/원 환율 상승
  - 월 중반, 미·중 무역협상 1단계 타결 소식에 위험자산선호 강화되며 유로/원 1,290원 하회하는 큰 폭 하락 시현. 다만, 영국 총선에서의 보수당 승리에 따른 브렉시트 불확실성 완화가 환율 하락 제한
  - 월 후반, 노딜 브렉시트 불확실성 재부각 속 환율 추가 하락했으나 미·중 무역합의 일정공개와 유로존 경기 회복 기대감으로 소폭 상승 마감

유로/원 환율 전월대비  
7.2원 하락한 1,295.8원  
에 마감

1월  
전망

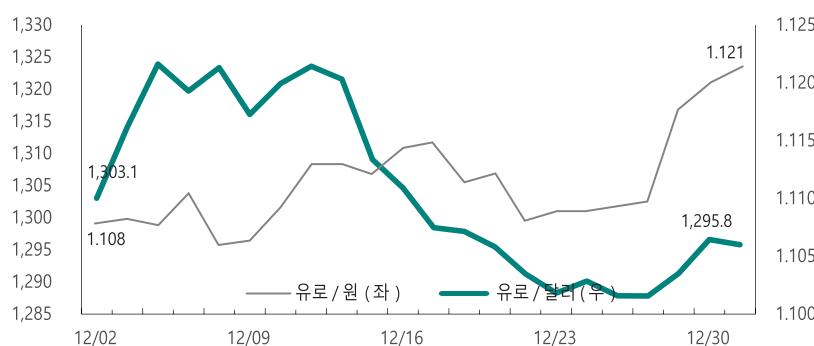
**유로/달러 환율은 미·중 무역합의에 따른 위험선호 속 내부적 유로 약세 요인으로 제한적 상승 전망. 유로/원은 월초 중동 긴장으로 상승 예상되나 15일 미·중 무역합의 서명식 전후로 하락전환 가능성 상존**

- 위험선호 속 브렉시트, 미-EU 무역긴장 고조 가능성으로 유로/달러의 제한적 상승 예상
  - 미·중 무역합의에 따른 위험선호 영향이 유로/달러 상승압력으로 작용하는 가운데 1월말 영국 EU 탈퇴가 환율 상승을 제한할 전망
  - 에어버스-보잉 분쟁, 디지털세, 자동차 관세 등을 둘러싼 미-EU 무역분쟁 확대 가능성 또한 유로/달러 환율 하방압력으로 작용할 전망
- 유로/원은 월초 중동 리스크, 중반 미·중 무역합의 영향으로 상승 후 하락 전망
  - 중동 지정학적 리스크로 안전자산선호 강화되며 원화 약세 시현하나 이후 미·중 1단계 무역합의 서명을 전후로 유로/원 환율 하락전환 예상
  - 다만, 여전히 불안정한 국내 경기가 환율 하락을 제한할 전망

유로/달러 환율 제한적  
상승 전망

유로/원 환율 상승 후 하  
락 전망

유로/원 및 유로/달러 환율 추이



12월 유로/달러 평균환율  
: 1.1114달러

12월 유로/원 평균환율  
: 1,304.6원

1월 유로/원 예상 범위  
: 1,290원~1,320원



## 주요 국내경제 지표

단위: 전년동월(기)비, [전월(기)비], 순환변동치, %

항 목	2018년		2019년			
	연간	2/4	3/4	10월	11월	12월
전 산업 생산	1.4	0.4 [0.5]	0.5 [1.1]	-0.2 [0.0]	1.2 [1.2]	
제조업	1.2	-0.8 [1.6]	-0.6 [1.9]	-2.0 [-1.3]	-0.1 [-0.6]	
서비스업 생산	2.1	1.4 [0.0]	1.6 [0.8]	0.8 [0.5]	2.5 [1.4]	
소매판매액	4.3	2.0	2.3	2.0	3.7	
설비투자	-3.5	-8.7	-3.7	-3.6	0.0	
건설기성액	-5.3	-6.4	-7.9	-3.7	-4.7	
경기선행지수	-			98.8	99.2	
실업률 (%)				3.0	3.1	
소비자물가 상승률		-	-	0.0 [0.2]	0.2 [-0.6]	0.7 [0.2]
경상수지 (억달러)	-	-	-	78,272		
상품수지 (억달러)	-	-	-	80,282		
수출증감률(통관기준)	-	-	-	-14.8	-14.4	-5.2
수입증감률(통관기준)	-	-	-	-14.6	-13.0	-0.7
금리(국고채3년, 월평균)	-			1.355	1.490	1.389
KOSPI (월말)	-			2,083.5	2,088.0	2,197.7

자료 : 한국은행, 통계청, 한국증권거래소

## 주요국 통화 대원화 환율 추이

단위: 원

	2019.7	2019.8	2019.9	2019.10	2019.11	2019.12
미국 USD	1,183.1	1,211.3	1,196.3	1,163.7	1,181.5	1,156.3
일본 JPY(100)	1,090.3	1,138.8	1,109.3	1,083.1	1,079.0	1,063.3
유로 EUR	1,318.6	1,336.7	1,309.9	1,297.8	1,301.3	1,295.8
영국 GBP	1,444.7	1,471.5	1,473.9	1,514.4	1,528.0	1,532.2
중국 CNH	171.6	168.9	167.5	165.4	168.0	165.6

주 : CNH는 서울외환시장 월말 종가 기준, 그 외 통화의 대원화 환율은 뉴욕시장 월말 종가 기준

자료 : 연합인포맥스, Bloomberg

# 국내외 주요 경제지표 발표일정(2020.1월)

일 (SUN)	월 (MON)	화 (TUE)	수 (WED)	목 (THU)	금 (FRI)	토 (SAT)
		豪 RBA	1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
중 11월 무역수지(\$42,81b) -수출/수입(-0.9%/-6.4% YoY)	한 12월 외환보유고(\$407,46b) 일 12월 지분은행 PMI 제조업(48.8)[F] 중 12월 Caixin 서비스PMI(53.5) 12월 Caixin 종합PMI(53.2) 유 12월 Markit 서비스/종합PMI[F] (52/50.6) 11월 유로존 PPI (0.1% MoM, -1.9% YoY) 독 12월 Markit 서비스/종합PMI[F] (52/49.4) 미 12월 Markit 서비스/종합PMI[F] (52/52.2)	일 12월 지분은행PMI종합/ 서비스(49.8/50.6)[F] 중 12월 외환보유고(\$3,095,59b) 유 1월 소비판매(-0.8% MoM/1% YoY) 12월 CPI(1% YoY) 미 11월 무역수지(-\$47.2b) 11월 제조업수주(0.3%) 11월 내구재 주문[F](-2.0%)	한 12월 소비자기대지수(F)[-8.1] 독 11월 공장수주 (-0.4%, MoM/-5.5% YoY) 미 11월 소비자신용지수(\$8,908b)	한 12월 Caixin 제조업PMI(51.8) 독 11월 산업생산 (-1.7% MoM/-5.3% YoY) Fed's Clarida Speaks in New York	미 12월 실업률(3.5%) 11월 도매재고(MoM)[F]	중 12월 외국인직접투자(5%, YoY)
12	13	14	15	16	17 韓금통위	18
		미 12월 CPI(0.3% MoM/2.1% YoY)  Fed's George Speaks in Kansas City	한 12월수출물가지수 (-1.8% MoM, -6.2% YoY) 수입물가지수 (-1% MoM, -2.1% YoY) 12월 실업률 3.6%  일 12월 공작기계 수주[P] (-37.9% YoY)[P] 유 11월 산업생산 (-0.5% MoM, -2.2% YoY) 미 12월 PPI(0.0% MoM/1.1% YoY)  U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	일 11월 핵심기계수주(-6% MoM) 12월 PPI(0.2% MoM/0.1% YoY) 독 12월 CPI[F] 미 12월 수출/수입물가 (0.2%/0.2%, MoM) 11월 기업채고(0.2%) 1월 필리델피아 연준 경기 전망(0.3)	한 BOK 기준금리(1.25%) 중 12월 광공업생산(6.2% YoY) 12월 소매판매(8% YoY) 유 11월 건설생산 (-1% MoM, 0.3% YoY) 미 12월 주택착공건수(3.2% MoM) 12월 건축허가(1.4% MoM) 12월 설비기동률(77.3%) 12월 광공업생산(1.1%, MoM)	
19	20 BOJ 통화정책회의(~21)	21	22	23 ECB 통화정책회의	24	25
	일 11월 설비기동률(-4.5% MoM) 11월 광공업생산(F) 독 12월 PPI(0% MoM, -0.7% YoY)	한 12월 PPI(-0.1%, YoY) 일 BOJ 기준금리(-0.10%) 세계경제포럼(~24)	한 4Q GDP(0.4%, QoQ)[P] 미 12월 기준주택미세(-1.7% MoM) 12월 시카고연방 국가활동 지수(0.56)	일 12월 수출/수입 (-7.9%/-15.7%, YoY) 12월 무역수지(-¥82.1b) 유 ECB 기준금리(0.00%)	일 12월 CPI(0.5%, YoY) 독 1월 Markit 제조업/서비스/ 종합PMI[P]	
26	27	28 美 FOMC(~29)	29	30 BOE 통화정책회의	31	
	독 1월 FO 기업환경지수(96.3) 미 12월 신규주택매매(3% MoM) 1월 멜리스 연준 제조업 활동	미 월리엄스 연방 제조업자수(5)	한 1월 소비자심리지수(100.4) 독 2월 Gfk 소비자신뢰지수(9.6) 미 FED 기준금리(150~175%)  Powell Holds Post- FOMC meeting Press Conference	영 BOE 기준금리(0.75%) 미 4Q GDP 연간률(QoQ)2.1% 4Q 개인소비(3.2%) 4Q GDP 물가지수(18%)	중 1월 종합제조업, 비제조업 PM  브렉시트 최종 시한	

\* 주 : [P]–잠정치, [F]–확정치, [SA]–계절조정, ( )안은 이전치



## KEB Hana Market Monthly



본 자료에 대한 문의는 KEB하나은행 외환파생상품영업부 (FAX 729-0190)로 하여 주기시 바랍니다.  
또한 본 자료는 KEB하나은행 외환포털 ([www.kebhana.com](http://www.kebhana.com) → 외환포털FXKEB → 환율 →  
외환시장동향 → 월별금리환율예측자료)에서 열람하실 수 있습니다.