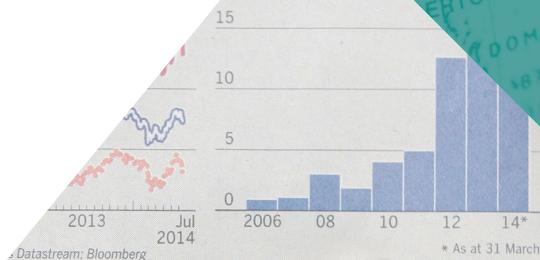


May
2020

Hana Market Monthly

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



Two 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, \$1 next. Rosneft may pay it continuing to sell its oil - dollars. Sanctions still allow access to US dollar clearing.

the maker of *Come Dine* ay that it is an attractive move. is not the biggest JPMorgan estimates account for 24 percent of this year. But Liberty, best s an owner and controls

the balance of ITV in the next six months but it could come back late. 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,

목 차

- 금리 ----- 03
- 달러/원 환율 ----- 05
- 엔/원 환율, 유로/원 환율 ----- 07



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
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
g 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.
epartment has been cracking
for-profits following a 2012
sional review that found half
nts drop out and one-fifth



금리

4월 동향 미국 경제 재개와 백신 기대감 속 국내외 증시 상승이 금리 상승 요인으로 작용하다 국내외 주요국 역성장 등으로 하락

초반, 한은의 추가 시장 안정 조치 및 금통위의 비둘기적 스탠스 등으로 하락 양상 출발

- 월초, 한은의 무제한 RP 매입과 금통위 금리 동결 속 금리인하 여력 및 비은행 금융기관 대출 언급 등의 비둘기적 스탠스에 하락 출발

- 4월 초반, 한은의 RP 매입 등의 정책 기대감 작용 등으로 하락 양상 출발 후, 국고채 공급 확대 및 외국인 국채선물 매도 등 수급 부담 속 등락 시현
- 이후, 금통위의 금리 동결 결정 속에 향후 한은의 금리인하 여력 시사 및 비은행 금융기관 대출 가능 언급 등의 비둘기적 스탠스에 하락 추세 이어지는 양상

중반, 코로나 백신개발소식과 이에 따른 국내외 증시 상승 등으로 위험선호 강화되는 양상이 국고채 금리 방향성에 반영

- 중반, 국고채 수급에 따른 금리 등락 양상 시현 후, 미국의 코로나 백신 개발 소식에 따른 국내외 증시 상승으로 위험선호 속 금리 상승 전환

- 4월 중반 들어 특이 이슈 부재 속 국고채금리는 수급에 따른 등락 시현
- 이어 미국에서의 백신 개발 소식과 국내외 증시 상승에 따른 위험 선호 영향을 반영하다 중국의 1분기 -6.8% 역성장 소식에 상단이 제한되는 모습을 보임

후반, 국제유가 폭락과 김정은 건강 이상설 등으로 등락 보이다 국내외 1분기 역성장 소식 등으로 하락 전환

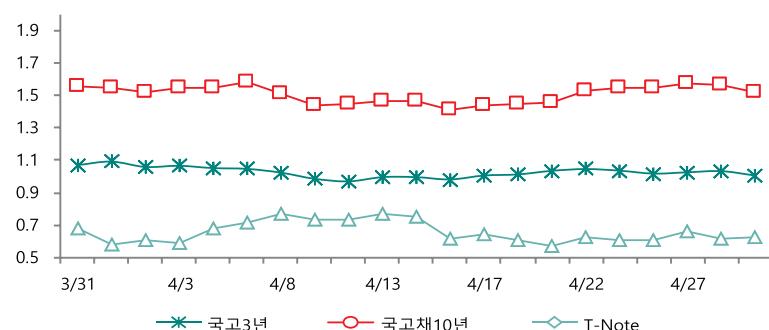
- 4월 후반, 국제유가 폭락에도 김정은 건강 이상설에 반응한 가운데 국내 3차 추경 공식화와 미국 경제 재개 기대 등으로 장단기 구간 상승 마감

- 후반, 국제유가가 (-)를 기록하며 안전자산 선호가 강화되었음에도, 수급 측면의 매도물량 출회와 북한 김정은 건강이상설 등으로 상승세가 이어지는 모습
- 이후, 국내 간급재난지원금 재원에 대한 추경 확대 전망에 수급 악화 반영되며 상승

4월 평균

국고채(3년): 1.02%
국고채(10년): 1.50%
T-Note(10년): 0.66%

주요 시장금리 추이



자료: 연합인포맥스

**5월
전망**

한·미 통화당국의 완화적 기조 유지와 미·중 경제재개 움직임에도 유가 변동성 지속, 미·중간 코로나 견해에 의한 무역갈등 재격화 가능성 등이 안전자산 선호에 영향을 미칠 전망

평균	2020. 1Q	2020. 2Q ^F	2020. 3Q ^F	2020. 4Q ^F
국고채(3y, %)	1.09	0.95	0.90	1.00

- 미국 경제 재개 기대와 중국 경기지표 호전에 따른 국내외 금융시장 완화기조가 안전자산 선호를 약화시킬 것으로 예상
 - 미국 경제 재개 기대 속 최근 중국 수출 지표가 개선되며 2분기부터 상대적으로 회복세에 접어들 것이라는 기대가 위험 선호 심리를 다소 강화시킬 것으로 보임
 - 반면, 미국내 코로나 확산세가 빠르게 감소하지 않으며 장기적 실물부문에 부담 요인이라는 측면에서 연준의 완화 기조 지속은 금리 하락 요인으로 작용할 전망
- 국제유가 반등 가능성에도 저장시설 부족 사태 미해결 등 여전히 유가 변동성 심화 요인 상존이 안전자산 선호요인이 될 가운데, 미·중 코로나 견해차에 의한 무역갈등 재격화 우려도 안전자산 강화요인으로 작용할 전망
 - 주요국들 경제 재개 기대에 따른 원유 수요 증대 가능성에도 현재 재고 저장 부족 사태 등으로 여전히 변동성이 심화할 수 있다는 측면이 안전자산 강화 요인
 - 또한 미·중간 코로나 확산 견해차가 무역 갈등 재점화로 번지고 있는 양상도 금융 시장 변동성을 키우는 안전자산 선호 강화 요인으로 작용할 전망
- 코로나 방역과 1분기 성장 지표의 상대적 견조세를 보인 대내적 관점에서 외국인 투자자들의 국내 채권 투자 자금 유입 가능성 확대하는 점도 국고채 금리 하락요인
 - 대내적으로 코로나 방역이 타국 대비 성공적 결과를 보이는 점은 대외적 신인도 제고 측면에서 긍정적 효과를 발휘할 전망
 - 여기에 1분기 국내 성장 지표가 상대적 우위를 점했다는 측면도 외국인 투자자들의 채권 시장 유입 요인으로 작용하며 금리 하락에 영향을 미칠 것으로 예상

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> · 미국 경제 재개 기대감 · 코로나에도 나쁘지 않은 최근 중국 경제 지표 등에 의한 위험선호 가능성 	<ul style="list-style-type: none"> · 국제유가 변동성 심화 가능성에 따른 안전자산 선호 강화 · 미·중 무역 갈등 재격화 우려 및 이에 따른 신흥국 금융 불안 가능성

미국과 중국 등의 경제재개 움직임 속에 국내외 금융시장 변동성 완화 등이 안전자산 선호 약화 요인

국제유가의 면동성 확대 지속 상존 가능성 속 미·중간 무역분쟁 재격화 우려 등은 안전자산 선호 강화 요인

5월 국고채(3년) 금리는 0.9%~1.10% 예상



달러/원 환율

4월 동향 미 경제 재개 기대에도 코로나 세계 확산과 유가 급락, 대북 이슈 등의 요인 혼재하며 1,230원 전후 등락 보이다 소폭 상승

월 초 코로나 미국, 유럽 확산 속 미 실업률 급증에 위험회피 보이다 국제 유가 감산 및 연준 대규모 부양 기대 등이 달러 약세 견인

중반 수급상 배당 역송금 수요, 부진한 미국 경제지표에도 코로나 백신 기대 및 국내 증시 외국인 순매수 구현 등이 원화 강세 견인

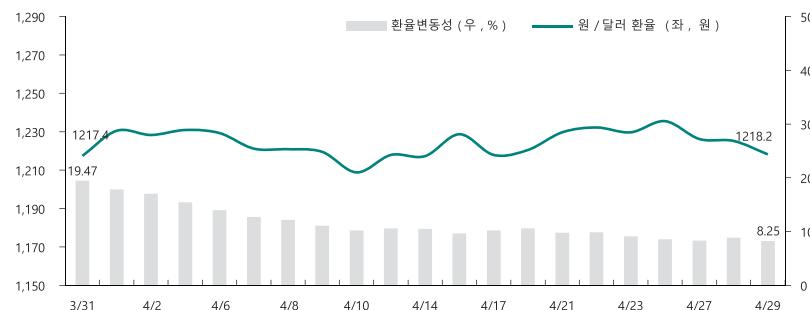
후반, 국제유가 (-)폭락과 김정은 건강 이상설에 위험회피 양상 보였으나, 세계 코로나 확산 둔화 양상 속 국제유가 반등 등으로 1,200원대 초반 하락 양상 시현

- 월초, 미국, 유럽 코로나 확산과 미 실업률 급증에 위험회피 양상 보이다 국제유가 감산 합의 가능성 및 연준 대규모 부양책 등으로 달러 약세 전환
 - 4월 초, 코로나 확산이 유럽과 미국에서 크게 증가한 가운데 미국의 실업률이 주간 단위로 연속해서 큰 폭 확대를 보임에 따라 위험회피 양상 속 상승 추세 출발
 - 이후, 국제유가 하락에 따른 위험회피 영향이 반영되다 산유국 감산 합의 가능성과 연준의 코로나 대응 추가 대규모 경기부양책 등으로 달러 약세 반영되며 하락 전환
- 중반, 산유국간 감산 합의가 시장 기대에 못 미친 가운데 배당 역송금 수요, 부진한 미 경제지표 등이 환율 상승 견인했으나, 이후 코로나 백신 개발 기대 및 국내 증시의 31거래일만에 외국인 순매수 전환 등으로 하락 전환 시현
 - 중반, 국제유가 급락 우려에도 산유국간 감산합의가 시장 기대에 미치지 못한 가운데 국내 배당 역송금 수요와 미국 경제지표의 부진 등이 환율 상승 전환에 영향
 - 그러나 코로나 관련한 미국에서의 백신 개발 기대감이 커진 가운데 이에 따른 증시에서의 31거래일만에 외국인 매수 전환 등으로 원화 강세가 재차 시현
- 4월 후반, 국제유가의 (-)폭락과 김정은 건강 이상설 등으로 위험회피 강화 양상 보이다 코로나 확산세 둔화 및 국제유가 반등 영향으로 1,210원대 진입
 - 4월 후반, 국제유가가 (-)로 폭락한 가운데 북한 김정은의 건강 이상설이 갑작스럽게 터지면서 위험회피 양상으로 전환
 - 그러나 4월말로 가며 미국 경제 재개 움직임과 유가 반등 속 위험선호 심리 증가에 1,210원대 초반까지 하락하며 환율은 전월보다 0.8원 상승한 1,218.20원으로 마감

4월 달러/원 평균환율
: 1,224.4원

4월말 달러/원 환율
: 1,218.2원

달러/원 환율 추이 및 환율 변동성



자료: 연합인포맥스, 하나은행

**5월
전망**

코로나 확산 진정세 속 주요국 경제 재개 기대에도 再점화 양상인 미·중 무역갈등과 신흥국 금융불안 등으로 1,200~1,250원 레인지 등락 예상

평균	2020. 1Q	2020. 2Q ^F	2020. 3Q ^F	2020. 4Q ^F
달러/원 환율(원)	1,195	1,250	1,250	1,220

- 5월 후반 코로나의 세계적 확산이 다소 진정될 전망 속에 미국 경제 재개 및 2분기 중국 경기 회복 기대감에 따른 세계 금융시장 변동성 완화와 위안화 강세 가능성이 원화 강세에 영향을 미칠 전망
 - 세계적 코로나의 확산세는 5월 후반 이후 정점을 지나 진정 기미를 보일 전망
 - 이에 미국은 경제재개에 총력을 기울일 것으로 보이고, 상대적으로 경제적 회복이 빠를 것으로 예상되는 중국 경제의 활력 영향이 위안화 강세를 견인하며 원화 강세에 영향을 미칠 전망
- 국제유가는 여전히 높은 변동성을 보일 것으로 보이는 가운데 미국의 1분기 역성장 이후로도 부정적 고용지표 등 실물경기 악화가 2분기까지 이어질 가능성 등이 달러 강세를 견인할 것으로 보임
 - 세계 수요 침체로 국제유가 변동성이 높은 수준을 유지할 전망 속에 미국의 2분기 실물경기 지표의 침체 가능성 등이 안전자산 선호 강화에 영향을 미칠 전망
 - 다만, 부진한 미국의 실물경기 지표에 대해 연준의 완화적 통화정책 스탠스 등은 급격한 달러 강세를 제한할 것으로 보임
- 코로나 방역과 실물경기 측면의 국내 대응이 긍정적 이었음에도 최근 再점화하는 미·중 무역 갈등 및 신흥국 금융불안 이슈 등은 안전자산 선호와 외국인 자본 이탈에 영향을 미칠 요인이 될 것으로 예상
 - 대내적으로 코로나 방역과 1분기 성장 지표가 주요국들에 비해 상대적 우수함을 보임에 따른 대외 신인도 향상은 금융, 실물부문 변동성 완화를 가져올 전망
 - 그러나 코로나發 미중 무역갈등 격화 가능성과 이에 따른 신흥국 금융 불안 등이 국내 외자유출 요인으로 작용할 수 있는 측면은 원화 약세 요인이 될 전망임

코로나의 전세계 확산은 5월 후반을 정점으로 완화될 전망. 이에 미국 및 중국 등 주요 국가들의 경제 재개 기대감 등이 원화 강세를 견인할 전망

국제유가의 변동성 심화 가능성과 미국 실물경기가 2분기까지 부진을 면치 못할 전망은 위험회피 강화 요인

5월 달러/원 환율 레인저는 1,200원~1,250원

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 코로나발 미·중 무역 재격화 우려 • 국제유가 변동성 상존 • 상기 요인에 따른 신흥국 금융 불안 	<ul style="list-style-type: none"> • 중국 수출지표 등의 선방에 따른 위안화 강세 가능성 • 코로나 확산세 진정 속 미·중 등의 경제 재개 가능성



엔/원 환율

5월 전망 미 경제 재개 기대의 엔, 원 강세 견인에도 미·중 무역분쟁 再점화 요인, 이에 따른 신흥국 금융불안 등이 원화 약세 견인하며 상승 예상

달러/엔 평균 환율
: 107.7엔
엔/원 평균 환율
: 1,135.2원

- **(동향)** 일본내 코로나 확산 급증과 이에 따른 경기부양, 대북 이슈에 의한 달러 강세로 약세 흐름 보이다 유가 급락과 부정적 일본경기 전망 등으로 하락 마감
 - 월 초, 미국 고용지표 불안에 따른 달러 강세, BOJ의 경기부양 소식 등으로 상승 출발 후, 일본 내 코로나 확산 급증에 따른 영향 등으로 상승세 지속
 - 월 중반, 국제유가 급락이 안전자산 선호 요인으로 작용 후, 미 경제지표 부진에 따른 달러 강세 반영하다 일본내 확진자 증가에 재차 약세 전환
 - 월 후반, 대북 이슈에 따른 달러 강세에 약세 이어지다 미 경제재개 기대에도 국제유가 급락 이슈 및 부정적 일본 경기전망 등으로 강세 전환 마감
 - 엔/원 환율은 원유 감산 기대, 연준 정책에 따른 달러 약세 속 원화강세로 하락 출발 후, 유가 (-)폭락과 대북 이슈 등에 원화 약세 심화되며 상승 추세 시현
- **(달러/엔 전망)** 코로나 일본 확산 영향 속 자국과 신흥국 금융불안 반영으로 엔화 강세 예상
 - 일본 경제에 대한 부정적 장기 전망에도 유가 변동성 지속과 코로나에 따른 일본 및 신흥국 금융시장 불확실성 증대 등이 엔화 강세를 견인할 전망

유로/원 환율

5월 전망 유로존 경기 불확실성 지속하는 가운데 경기 대응력 약화 등에 따른 상대적 유로 약세에 따라 유로/원 소폭 하락 예상

유로/달러 평균
: 1.0875달러
유로/원 평균
: 1,330.3원

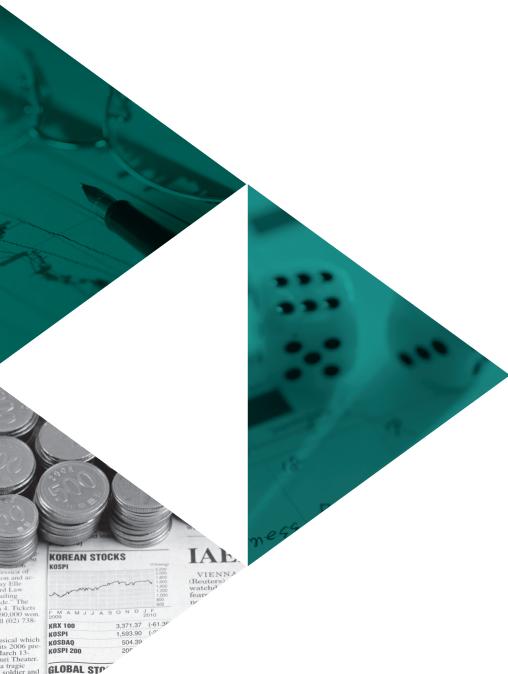
- **(동향)** 유로화는 코로나 경기부양 합의 이전, 성장전망 큰 폭 하향으로 약세 출발 후, 역내 코로나 둔화와 미 경제재개 및 백신 기대에 강세 흐름 시현
 - 월 초, 유로존 경제지표 부진 속 역내 주요국 간 경기부양책 이전 등이 유로 약세를 견인하며 출발
 - 중반, IMF의 유럽경제 성장률 큰 폭 하향 속 달러 강세 반영으로 약세 지속 하다 미 경제 재개 기대와 역내 코로나 확산 둔화로 강세 전환
 - 월 후반, 미국 경제 재개와 백신 기대에 따른 위험 선호 속 강세 나타내다 국제유가 급등락 흐름에 방향성이 연동되는 가운데 상승 추세 마감
 - 월 초부터 중반까지 유로/원 환율 1,330원대 전후 등락 양상 보이다, 미 경제 재개 기대 등에 따른 달러 약세에 유로화 상대적 강세 시현하며 상승 마감
- **(유로/달러 전망)** 유로존 암울한 성장 전망과 재정 대응 난항 등 불확실성이 유로 약세 견인할 전망 속 역내 주요국가들 중심으로 경제 재개 움직임 등이 하단 제한할 전망
 - 유로존 주요국 제조업 지표 악화 속 향후 성장 전망 부진에 전반적 약세 예상. 여기에 역내 국가들간 재정 대응도 난항을 보이는 점이 우려스러우나 코로나 확산의 다소 진정 속 점진적 경제 재개 측면이 하단을 제한할 전망

유로/원 예상 범위
: 1,310원~1,345원

국내외 주요 경제지표 발표일정(2020.5월)

일 (SUN)	월 (MON)	화 (TUE)	수 (WED)	목 (THU)	금 (FRI)	토 (SAT)
					1	2
3	4	5 豪 RBA	6	7 BOE 통화정책회의	8	9
		호 RBA 기준금리(0.25%) 미 4월 Markit 서비스/종합PMI[F] (27/27.4)	중 4월 Caixin 서비스PMI(43.0) 4월 Caixin 종합PMI(46.7) 유 4월 Markit 서비스/종합 PMI[F](11.7/13.5) 3월 소매판매 (0.9% MoM, 3.0% YoY) 독 3월 공장수주 (-1.4%, MoM/1.5% YoY) 4월 Markit 서비스/종합PMI[F] (15.9/17.1)	한 4월 외환보유고(\$400.21b) 3월 BOP 경상수지, 심품수지 중 4월 외환보유고(\$3,060.63b) 독 3월 산업생산 (0.3% MoM/-1.2% YoY) 영 BOE 기준금리(0.10%) 미 3월 소비자신용지수(\$2,331b)	미 4월 실업률(4.4%) 미 3월 도매재고[F]	
10	11	12	13	14	15	16
OPEC 긴급회동		일 3월 선행자수/동행자수[P] (91.7/95.5) 중 3월 무역수지 (4월 CPI/PP(4.3%/-1.5%, YoY)) 미 4월 CPI(-0.4% MoM/15% YoY) 4월 월간 재정수지	한 4월 실업률 (3.8%) 유 3월 산업생산 (-0.1% MoM, -1.9% YoY) 미 4월 PP(-0.2% MoM/0.7% YoY)	일 4월 공작기계 수주[P](-0.7%) 독 4월 CPI[F] 미 4월 수출/수입물가 (-1.6%/-2.3%, MoM)	한 4월 수출물가지수 (-1.1% MoM,-3.3% YoY) 수입물가지수 (-5.2% MoM,-7.7% YoY) 일 4월 PP(-0.9% MoM/-0.4% YoY) 중 4월 광공업생산/소매판매 미 5월 제조업지수(뉴욕주)(-7.8) 3월 기업체고(-0.4%) 4월 설비기동률(7.2%) 4월 광공업생산(-5.4%, MoM)	
17	18	19	20	21	22	23
		일 3월 설비기동률(-1.8% MoM) 3월 광공업생산[F] 유 3월 건설생산 (-1.5% MoM, -0.9% YoY) 5월 ZEW 서비스 예상(25.2) 독 5월 ZEW 서비스 예상(28.2) 미 4월 주택착공건수(-22% MoM) 4월 건축허가(-7.0% MoM)	한 3월 PP(0.7%,YoY) 일 3월 핵심기계수주(2.3% MoM) 독 4월 PP (-0.8% MoM, -0.8% YoY) 유 4월 CPI[F](0.7% YoY) 5월 소비자기대지수[A] FOMC 회의록 공개	한 1Q GDP QoQ[P](1.3%) 일 4월 PMI 종합/제조업/서비스[P] 4월 수출/수입 (-11.7%/-5.0%, YoY) 4월 무역수지(¥4.9b) 미 4월 기준 주택판매(-8.5% MoM) 4월 Markit 제조업/서비스/종합PMI[P] 5월 필리델피아 연준 경기 전망(-56.6)	일 4월 CPI(0.4%) 유 5월 Markit PMI 종합, 제조업, 서비스[P]	
24/31	25	26	27	28 韩金통위	29	30
중(31) 4월 종합, 제조업, 비제조업 PMI	독 5월 IFO 기업환경지수(7.3)	한 5월 소비자실리지수 일 4월 PI 서비스(1.6% YoY) 독 6월 GK 소비자 기대지수(-2.4) 미 4월 시카고연방 국가활동 지수(-4.19) 4월 신규주택판매(-1.6% MoM) 5월 달러스 연준 제조업활동	한 6월 기업경기실사 제조업/비제조업 중 4월 산업생산 미 5월 라이든연방제조업지수 Fed Releases Beige Book	한 BOK 기준금리(0.75%) 유 5월 경기기대지수, 소비자기대지수 미 1Q GDP 연간회(QoQ) 1Q 개인소비 1Q GDP 물가지수	한 4월 광공업생산 4월 경기순환형 선행자수 변동 일 5월 소비자기대지수 유 4월 CPI	

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



Hana Market Monthly



본 자료에 대한 문의는 하나은행 자금시장영업부 (TEL 729-0190)로 하여 주기시 바랍니다.
또한 본 자료는 하나은행 외환포털 (www.kebhana.com → 외환포털FXKEB → 환율 →
외환시장동향 → 월별금리환율예측자료)에서 열람하실 수 있습니다.