

Jul  
2020

# Hana Market Monthly

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

Jul  
2020

## 목 차

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



본 자료는 현 경제상황의 이해를 돕기 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.



# 금 리

## 6월 동향 2차 팬데믹 우려에 따른 경기침체 우려 속 연준의 추가 완화가능성 등이 하락 압력으로 작용

초반, 홍콩 이슈에 따른 미·중 갈등 완화 속 3차 추경에 대한 불확실성과 한은의 매파적 스탠스에 상승 추세

- 월초, 홍콩 보안법 관련 미·중 갈등 완화, 3차 추경에 대한 불확실성 증폭 속에 한은의 매파적 통화정책 스탠스 등으로 상승 추세 출발
  - 6월 초반, 홍콩 보안법 관련한 미·중간 갈등 완화 조짐 속에 3차 추경에 대한 불확실성이 증폭되며 장기 구간 중심 국고채금리 상승 출발
  - 이어, 정부의 추경 관련 한은 매입 요청에 대해 한은의 모호한 스탠스 등이 매파적 신호로 해석되어진 점도 상승 추세를 강화

중반, FOMC 금리동결과 추가 완화책 논의 소식 속에 코로나 2차 확산 우려, 대북리스크 등으로 하락

- 중반, 미 FOMC에서 금리를 동결한 가운데 추가 완화책 논의 소식과 코로나 2차 확산 우려 및 북한 관련 리스크 확대에 하락 전환하는 양상 시현
  - 6월 중반, FOMC 금리 동결 결정 속 중기 관점 전망에 상당한 위험이 내포되었다는 회견과 이에 따른 추가 완화 정책 논의에 대한 완화적 기조에 하락 전환
  - 또한, 코로나 2차 확산 우려가 확대되며 경기 회복에 대한 경계로 이어졌고, 여기에 북한 관련 리스크 확대도 안전자산 선호 강화에 영향을 미치는 형국

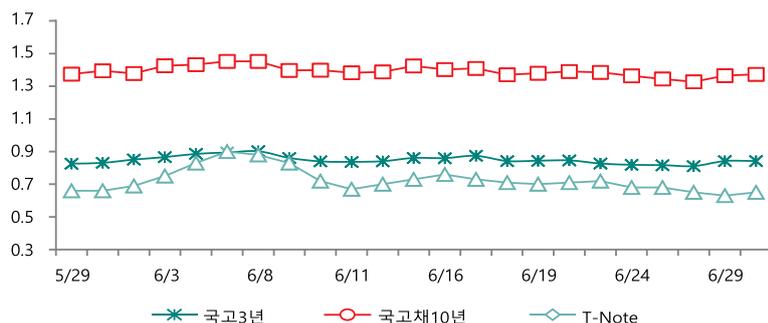
후반, 한은 총재의 매파적 언급에도 수급 요인에 의한 하락 시현

- 6월 후반, 미·중간 무역합의 불확실성 소식에 등락 보이다 한은 총재의 추가 완화에 대한 매파적 언급에 상승 후 수급 요인에 의해 하락 시현 마감
  - 후반, 미·중 무역 합의 파기 소식 후 즉각적 반복 등 불확실성에 등락 양상 시현하다 수급상 외국인 선물 매수 확대 등으로 하락 전환
  - 이후 한은의 추가 완화에 대한 매파적 발언 속 특이 이슈 부재하며 상승 마감

### 6월 평균

국고채(3년): 0.85%  
 국고채(10년): 1.39%  
 T-Note(10년): 0.73%

주요 시장금리 추이



자료: 연합인포맥스

## 7월 전망    코로나 재확산 우려가 이어지는 가운데 2분기 주요국 역성장 우려 등이 국고채 금리 하방 압력을 높일 것으로 예상

평균	2020. 1Q	2020. 2Q <sup>F</sup>	2020. 3Q <sup>F</sup>	2020. 4Q <sup>F</sup>
국고채(3y, %)	1.09	0.90	0.85	0.80

■ 홍콩 보안법 통과로 미·중간 대립이 첨예해지는 측면이 코로나에 의한 영향에 더해 경기불확실성을 높일 수 있다는 점에서 국고채 금리 하방 압력을 높일 전망

- 홍콩에 대한 보안법 통과로 미국의 대응 조치 등에 따른 홍콩 금융허브 위상 저하 등이 안전자산 선호 심리에 다소 영향을 미칠 전망
- 이는 코로나 관련 경기불확실성 증가에 더해 추가적으로 경기 하방 압력 요인으로 작용할 전망

홍콩 이슈 등에 의한 미·중간 무역갈등 확대 및 대립 양상 등이 세계경기 회복에 부정적 영향을 미칠 전망

■ 대내적 2분기 역성장 전망 속에 긴급재난 기금 정책에도 저물가 상황이 지속되는 영향 등이 국내 경기 하방 요인으로 작용할 전망

- 대내적 1분기 -1.4%의 역성장 이후 2분기 성장 전망도 부정적인 가운데 마이너스 성장이 예상되는 상황
- 특히, 6월 긴급재난 지원금 정책에도 소비자물가 상승률이 크게 개선되지 않으며 저물가에 의한 디플레이션 우려가 상존한 점도 국고채 금리 하락 요인으로 예상

2분기 대내적 역성장 에 따른 금융시장 충격의 실물경기 전이 가능성 속 저물가 지속 등이 국내 경기 회복 모멘텀에 부정적일 전망

■ IMF의 수정 세계경제 성장 전망이 크게 하향 조정된 가운데 코로나 확산이 미국 등에서 지속되며 글로벌 장기침체 우려가 이어지는 측면 등이 금리 하락 요인으로 작용할 전망

- IMF가 세계경제 전망을 기존 -3.0%에서 -4.9%로 크게 하향 조정한 가운데 미국내 코로나 확산이 진정되지 않으며 장기 침체 우려가 여전한 측면이 국고채 금리 하방 압력을 높일 전망
- 반면, 3차 추경 통과 속에 한은의 추가 완화정책에 대한 매파적 시각 등은 하단을 제한할 것으로 예상

7월 국고채(3년) 금리는 0.70%~0.90% 예상

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 3차 추경 통과 가능성</li> <li>· 한은의 추가 완화정책에 대한 매파적 스탠스</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 홍콩 관련 미·중 긴장 고조 가능성</li> <li>· 글로벌 경제의 장기 침체 우려</li> <li>· 2분기 주요국 역성장 우려</li> </ul>

# 달러/원 환율

**6월 동향** 유로존 긴급재난기금 증액 소식 등에 따른 유동성 확대 등으로 1,200원대 하향이탈하  
다 연준의 부정적 경기인식, 대북리스크, 코로나 2차 확산 우려 등으로 상승 추세 전환

월 초, 유로존 재난복구기금 증액 소식, 미국 고용지표 호조 속 글로벌 금융시장 강세 등으로 1,200원대 하향 이탈하며 출발

중반, 연준의 부정적 경기인식 반영 속 북한관련 리스크 확대 등으로 원화 약세 기조 되돌림

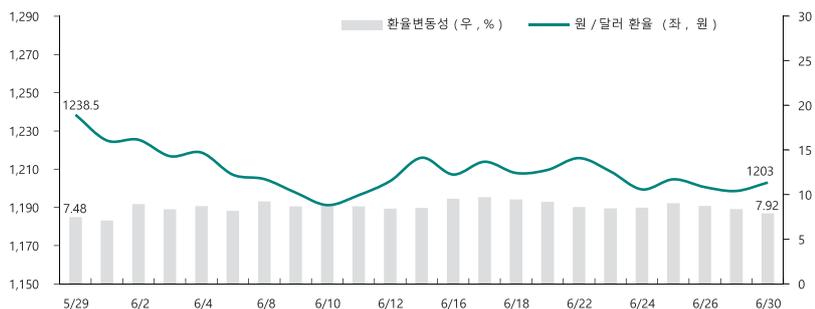
후반, 대북 리스크 완화에  
도 코로나의 미국내 확산세에 따른 우려 속 반기말 달러 매도세 약화 등으로 1,200원대 복귀하며 마감

- 월 초, 홍콩 보안법 관련 미 대응이 최악을 피한 가운데 ECB의 PEPP 6천억 유로 증액 소식 및 미 고용지표 호조 등으로 1,200원대 하향이탈
  - 6월 초, 홍콩 보안법 관련한 미국 대응이 최악을 피한 가운데 하락 출발한 환율은 미·중 갈등 요인 상존에도 국내외 증시 상승과 대규모 조선 수주에 원화 강세 지속
  - 이어, ECB가 긴급재난 복구기금(PEPP)을 시장 예상을 넘는 6천억 유로로 증액한 가운데 미 고용지표도 시장 예상을 상회하며 위험 선호 강화 속 1,200원대 하향 이탈
- 중반, 연준의 부정적 경기인식에 대한 영향이 반영되는 가운데 2차 코로나 확산 우려 재부각과 북한발 지정학적 리스크가 위험회피 강화하며 1,200원 회복
  - 중반, 미 FOMC 금리동결이 경기에 대한 부정적 스탠스를 반영한다는 시장 인식 속에 2차 코로나 확산 우려가 부각되며 안전자산 선호가 강하게 부각되는 양상 시현
  - 여기에 미·중간 코로나 책임론 속 무역갈등 우려가 재차 부각되었고, 또한 북한 공동 연락사무소 폭파 소식 등으로 위험회피 심리 강화 속 1,200원대 재진입하는 양상
- 6월 후반, 북한 관련 리스크 완화 등이 원화 강세를 견인했으나, 코로나 미국내 확진자 증가 및 수출관련 달러 매도세 약화 등으로 상승
  - 6월 후반, 북한관련 리스크가 완화되는 가운데 글로벌 주식시장 호조 영향 등으로 원화 강세 시현
  - 그러나 미국내 코로나 확산세가 경기불확실성을 지속적으로 야기하는 가운데 반기말 수출관련 달러 매도세 약화 등으로 상승 전환하면서 환율은 전월보다 35.5원 하락한 1,203,0원으로 마감

6월 달러/원 평균환율 : 1,207.8원

6월말 달러/원 환율 : 1,203.0원

달러/원 환율 추이 및 환율 변동성



자료: 연합인포맥스, 하나은행

## 7월 전망 글로벌 유동성 효과 등에 따른 금융통화시장 변동성 완화기대에도 여전한 코로나 확산 속 경제 재개 등의 불확실성 지속이 안전자산 선호에 영향을 미치며 소폭 상승 예상

평균	2020. 1Q	2020. 2Q <sup>F</sup>	2020. 3Q <sup>F</sup>	2020. 4Q <sup>F</sup>
달러/원 환율(원)	1,195	1,250	1,250	1,270

- 세계 주요국 2분기 역성장 전망 속 코로나 2차 확산 우려에 따른 경제 재개 불투명성이 여전히 7월에도 환율 변동성 확대 요인이 될 것으로 예상
  - IMF는 세계경제성장 수정 전망을 통해 세계경제 및 미국, 우리나라 등 주요국 경제성장 전망치를 크게 하향 조정
  - 여기에 2분기 주요국가의 성장이 1분기에 이어 마이너스를 기록하며 기술적 침체를 나타낼 것으로 전망됨에 따른 경제의 장기불황 가능성 등이 안전통화 선호 심리에 영향을 미치며 환율 상승 요인으로 작용할 전망
- 미국 중심의 코로나 확산이 경제 재개에 불확실성을 높이고는 있으나, 현재 글로벌 유동성의 풍부함에 의한 측면은 글로벌 금융외환 시장 변동성 완화 및 시장안정 요인으로 작용할 전망
  - 코로나의 미국내 재확산 등에 따른 경제재개 불확실성이 여전히 높은 측면이 위험회피 심리에 영향을 미치며 1,200원대 상단을 유지하게 할 것으로 예상
  - 그러나 코로나 불확실성에 대응한 주요국 중앙은행들의 시장 안정조치에 의한 글로벌 유동성 확대가 국내의 금융통화시장 변동성 완화 기조에 영향을 미치며 상단을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 보임
- 홍콩 보안법 통과에 따른 미·중 첨예한 대립 구도가 무역, 환율 분쟁 재점화 요인으로 작용할 수 있다는 점에서 안전자산 선호에 영향을 미칠 전망
  - 홍콩 보안법 통과에 따른 미국의 홍콩 특별지위 박탈 속에 미·중 대립 관계가 첨예해지는 가운데 주요 IB들의 홍콩 시장 이탈 등이 위험회피 심리를 자극할 전망
  - 또한, 상기 이슈로 미·중간 무역 갈등과 환율 분쟁이 재점화 할 수 있다는 부정적 시각 확대가 위험 회피에 영향을 미칠 가운데 중국의 위안화 절하에도 영향을 미칠 수 있다는 측면에서 달러/원 환율의 점진적 상승 요인이 될 것으로 예상

세계 주요국 2분기 역성장 예상되는 가운데 코로나 2차 확산 우려에 따른 경제 재개 불투명성 등이 환율 변동성 확대 요인

코로나 2차 확산 우려, 글로벌 경제의 여전한 불확실성, 홍콩보안법 이슈에 따른 미·중 대치 국면에도 글로벌 유동성 확대 지속 영향은 국내의 금융통화 시장의 변동성 완화에 영향을 미칠 요인

7월 달러/원 환율 레인지는 1,195원~1,220원

상승 요인	하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>· 홍콩보안법 관련 미·중 긴장 고조</li> <li>· 위안화 절하 강화 가능성</li> <li>· 2분기 국내외 주요국 역성장에 따른 기술적 침체</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 연준 중심의 완화적 통화 정책 기조에 따른 글로벌 유동성 효과</li> </ul>



## 엔/원 환율

**7월 전망** 현 일본 경제 펀더멘털 상에서 대외적 주요국 경제 재개 기대와 홍콩관련 미·중 긴장 이슈 등이 상충하며 최근 평균가격 중심 등락 예상

달러/엔 평균 환율  
: 107.59엔  
엔/원 평균 환율  
: 1,122.3원

- **(동향)** 코로나 2차 확산 우려, IMF 세계 경제전망 하향 등에 따른 엔화 강세 속 상승 후 대북리스크 완화 등에 의한 원화 강세 전환으로 하락 추세 전환 마감
  - 월 초, BOJ 금리인하 동결 속에 강세 출발 후, 글로벌 증시 상승, 각국 경제 재개 움직임, 미 고용지표 호조에 따른 위험 선호 영향 반영되며 약세 전환
  - 월 중반, 미 연준의 완화적 스탠스 유지 소식, BOJ의 추가 경기 부양 결정 등의 위험선호 요인과 2차 팬데믹 우려 요인이 상충하며 등락 양상
  - 월 후반, IMF의 세계 경제전망 하향 조정 속에 미국내 코로나 확진자 증가에 따른 위험회피 영향의 달러 강세 반영되며 약세 추세로 마감
  - 연준의 부정적 경기 인식, 대북리스크 속 원화 약세 심화되며 상승 추세 보이다 후반 들어, 상대적 원화 강세 영향으로 하락 전환 시현

엔/원 예상 범위  
: 1,110원~1,125원

- **(달러/엔 전망)** BOJ 추가 경기 부양 속 미국 등 주요국 코로나 확산세로 엔 약세 예상
  - BOJ의 추가 경기 부양 속에 미국 고용지표 호조, 코로나 2차 팬데믹 우려 등이 달러 강세 견인하며 엔화 약세 우세 하겠으나, 그 폭은 제한될 전망

## 유로/원 환율

**7월 전망** 2차 팬데믹 우려에도 유로존 경기지표의 소폭 개선과 경기부양 기대 속에 원화 방향성이 1,200원 수준 유지 예상에 1,300원 중반 등락 예상

유로/달러 평균  
: 1,1257달러  
유로/원 평균  
: 1,359.6원

- **(동향)** 유로화는 유로존 채권매입 프로그램에 대한 기대 속 독일 등 주요국 경기지표 호조로 강세 보이다, 후반 코로나 재확산 이슈 부각 등으로 약세 전환
  - 월 초, 유로존 채권매입 프로그램 규모가 당초 예상보다 크게 증액되며 강세 출발
  - 중반, 미 FOMC의 2022년도까지 제로금리 유지 결정에 따른 달러 약세 반영 및 독일 경제지표 호조 등으로 강세 지속
  - 월 후반, 미-EU간 항공 관세 이슈에 따른 무역 갈등 요인과 미국내 코로나 확산에 따른 달러 강세 영향 등으로 약세 전환하며 마감
  - 유로/원은 월초 상대적 원화 약세 속 상승 출발 후, 대북리스크 완화, 글로벌 금융 시장 호조 속 원화 강세로 하락하다 코로나 불확실성 증가하며 상승 전환 마감
- **(유로/달러 전망)** 주요국 지표 개선 속 유로존 경기부양 기금 집행 전망 등이 유로 강세를 견인 할 것으로 예상
  - 미국내 코로나 확산에도 유로 경제지표 개선 가능성과 경기부양기금 집행 등이 유로 강세 견인할 것으로

유로/원 예상 범위  
: 1,330원~1,370원

# 국내외 주요 경제지표 발표일정(2020.7월)

일 (SUN)	월 (MON)	화 (TUE)	수 (WED)	목 (THU)	금 (FRI)	토 (SAT)
			1	2	3	4
			한 6월 수출/수입 (-23.7%/-21.1% YoY) 6월 무역수지(\$438M) 6월 Marki PM 제조업(41.3) 중 6월 Cabin 제조업 PMI(50.7) 유 6월 Marki 제조업PMI[F] 미 6월 ISM 제조업자수(43.1) 6월 ISM 고용(32.1) 6월 ISM 구매물가지수(40.8) 6월 ISM New Orders(31.8)  FOMC 회의록 공개	2 ECB 통화정책회의 한 6월 CPI(-0.2% MoM/-0.3% YoY) 유 5월 PPI(-2.0% MoM/-4.5% YoY) 5월 실업률 미 무역수지(\$-49.4b) 6월 신규 실업수당 청구 건수(1480K) 6월 실업보험 연속수급 신청자수(19622K) 6월 실업률(21.2%) 6월 비농업부분 고용자수 변동(2509K) 6월 민간부분 고용자수 변동(3094K) 5월 내구재 주문[F] 5월 제조업 수주(-13%)	3 한 6월 외환보유고(\$4073b) 중 6월 Cabin 서비스PMI(55) 6월 Cabin 종합PMI(54.5) 유 6월 Marki 서비스/종합PMI[F] (47.3/47.5)	
5	6	7	8	9	10	11
	유 5월 소매판매 (-11.7% MoM, -19.6% YoY) 독 5월 공장수주 (-25.8% MoM/-36.3% YoY) 미 6월 ISM 비제조업자수(45.4)	7 豪 RBA 한 5월 Bop 경상수지 상품수지 중 6월 외환보유고(\$3101.68b) 호 RBA 기준금리(0.25%) 독 5월 산업생산 (-17.9% MoM/-25.3% YoY)		9 일 6월 공작기계 수주[F](-52.8%) 5월 핵심기계수주 (-12% MoM/-17.7% YoY) 중 6월 CPIPI(2.4%/-3.7% YoY) 독 5월 무역수지/경상수지 미 5월 소비자신용지수(\$-68,79b) 5월 도매재고[F]	10 일 6월 PPI(-0.4% MoM/-2.7% YoY) 중 6월 외국인 직접투자(7.5%) 미 6월 PPI(0.4% MoM/-0.8% YoY)	
12	13	14	15	16	17	18
		14 BOJ 통화정책회의(-15) 일 5월 설비기동률(-3.3% MoM), 공공업생산[F] 중 6월 무역수지(\$8293b) 6월 수출수입(-3.3%/-6.7% YoY) 유 5월 산업생산 (-17.1% MoM, -28% YoY) 7월 ZEW 소비이 예상(68.6) 독 6월 CPI[F] 미 6월 CPI(-0.1% MoM/0.1% YoY) 6월 월간 재정수지(\$-398.8b)	15 한 6월 수출물가지수 (0.8% MoM, -8.2% YoY) 6월수입물가지수 (4.2% MoM, -2.8% YoY) 6월 실업률 (4.5%) 일 BOJ 기준금리(-0.10%) 미 6월 수출/수입물가 (0.5%/1.0% MoM) 6월 수출/수입물가 (-6.0%/-6.0% YoY) 6월 설비기동률(81%) 공공업생산  Fed Releases Beige Book	16 韓금통위, ECB 통화정책회의 한 BOK 기준금리(0.50%) 중 6월 공공업생산(4.4% YoY) 6월 소매판매(-2.8% YoY) 유 ECB 기준금리(0.00%) 영 BOE 기준금리(0.10%) 미 7월 필라델피아 연준 경기 전망(2.5) 5월 기업재고(-1.3%)	17 유 6월 CPI[F](0.1% YoY) 5월 건설생산 (-14.6% MoM, -28.4% YoY) 미 6월 주택착공건수(4.3% MoM) 6월 건축허가(14.4% MoM)	
19	20	21	22	23	24	25
	일 6월 수출수입(-28.3%/-26.2% YoY) 6월 무역수지(-¥833.4b) 독 6월 PPI(-0.4% MoM, -2.2% YoY)	한 6월 PPI(-1.7% YoY) 일 6월 CPI(0.1%) 미 6월 시카고 연방 국가활동 지수(2.6)	22 일 7월 PM 종합제조업/서비스[F] 미 6월 기준 주택판매(-9.7% MoM)	23 한 2Q GDP QoQ[F] 유 7월 소비자가대지수[S] 독 8월 GK 소비자가대지수(-9.6)	24 유 7월 Marki PM 종합, 제조업, 서비스[F] 독 7월 Marki 서비스/종합PMI[F] 미 6월 신규주택판매(16.8% MoM) 7월 Marki 제조업/서비스/종합PMI[F] 7월 컨자스시티 제조업 활동()	
26	27	28	29	30	31	
	일 5월 선행지수/동행지수[F] 중 6월 산업생산 독 7월 IFO 기업환경지수(86.2) 미 7월 달러스 연준 제조업 활동 6월 내구재 주문, 자본재 수주	28 美 FOMC(-10) 일 6월 PPI 서비스(0.8% YoY) 미 7월 리버모드 연방제조업지수()	29 한 7월 소비자심리지수 미 FED 기준금리(0.0~0.25%)	30 한 8월 기업경기실사 제조업/비제조업 유 7월 경자/산업/서비스/소비자가대지수 6월 실업률 미 2Q GDP 연간회(QoQ) 2Q 개인소비 2Q GDP 물가지수	31 한 6월 공공업생산 6월 경기순환형 선행지수 변동 중 7월 종합제조업/비제조업 PM 유 7월 CPI	

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

# Hana Market Monthly



본 자료에 대한 문의는 하나은행 자금시장영업부 (TEL 729-0190)로 하여 주시기 바랍니다.  
또한 본 자료는 하나은행 외환포탈 ([www.kebhana.com](http://www.kebhana.com) → 외환포탈FXKEB → 환율 → 외환시장동향 → 월별금리환율예측자료) 에서 열람하실 수 있습니다.