

3월26일

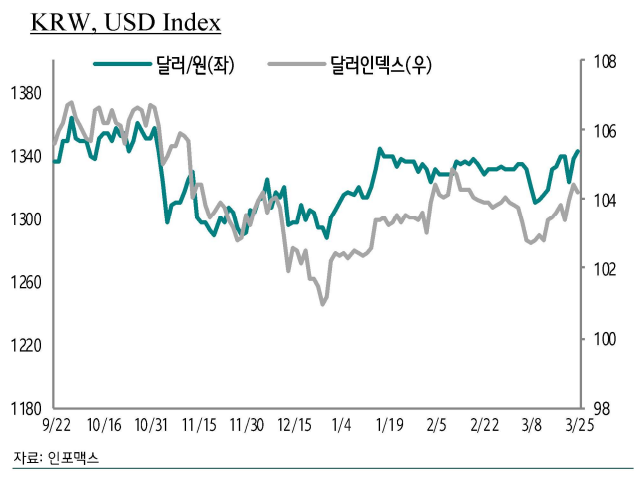
위안화, 엔화 방향성 주시하는 가운데 환율 소폭 하락

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1335~1345원
NDF 증가 : 1337.75 (Swap point : -2.30, 1340.05원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 달러 강세 제한에도 위험선호 약화에 소폭 하락 전망. 일본 당국 관계자의 구두 개입에 엔화의 추가 약세가 제한. 또한, 전일 위안화 절상 고시와 중국 국영은행의 위안화 약세 방어 조치에 위안화 가치가 반등. 이에 달러 강세가 제한됨에 따라 환율 상승 압력은 완화될 것으로 보임. 다만, 일본 및 중국 당국의 통화 약세 방어 조치가 추가적으로 이루어질 지 여부에 대해 주시할 필요. 여기에 중국의 미국 기술기업 제품 규제 등 미-중 갈등 확대에 따른 중시 부진과 위험선호 약화 등은 하단 지지 요인. 이에 환율은 하락 및 1340원 중심 등락 예상
- (전일 동향) 25일 달러/원 환율은 주요국 금리인하 전망에 따른 강달러에 5.4원 상승한 1343.8원 출발. 이어 중국 국영은행 달러 매도 등 위안화 강세 영향 속 하락 전환했으나 수급상 결제수요 등에 전일비 3.7원 상승한 1342.1원 마감

| 달러/원 환율 상승 요인 | 달러/원 환율 하락 요인 |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">• 미중 갈등 확대에 따른 뉴욕 중시 부진과 위험자산 선호 약화 | <ul style="list-style-type: none">• 위안화, 엔화 약세 방어 조치와 달러 강세 제한• 월말 수출업체 매도물량 출회 가능성 |

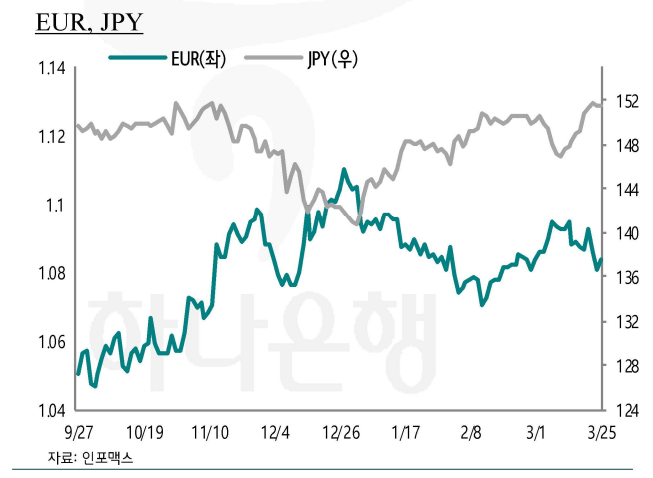


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0800~1.0900
USD/JPY 예상 : 150.81~151.81

- (USD Index) 글로벌 금융시장은 중국 당국의 위안화 절상 고시와 일본 정책당국 개입 경계감에 따른 엔화 약세 제한 등에 상대적 달러 약세 시현. 달러인덱스는 0.20 하락한 104.23을 기록
- (EUR) 유로화는 필립 레인 ECB 수석 이코노미스트의 유로존 임금 증가세 둔화에 따른 금리인하 논의 가능성 언급에도 달러 대비 상대적 강세. 유로/달러 환율은 0.0032달러 상승한 1.0840달러로 마감
- (JPY) 엔화는 간다 마사토 재무관의 투기로 인한 과도한 변동은 용인할 수 없다는 발언에 외환당국 실개입 경계감 높아진 가운데 151엔대에서 제한적인 움직임. 달러/엔 환율은 0.03엔 하락한 151.41엔 마감

| 글로벌 통화 동향 | | |
|-----------|------------------|-----------------|
| 구분 | 증가(전일비) | 재정환율(KRW) |
| USD Index | 104.23 (-0.20) | |
| EUR/USD | 1.0840 (+0.0032) | 1453.63 (+8.16) |
| USD/JPY | 151.41 (-0.03) | 886.37 (+2.66) |
| USD/CNH | 7.2531 (-0.0222) | 185.03 (+1.07) |



[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : -38.30bp (전일대비 +1.40)

- 글로벌 경제는 연준 금리인하 경로를 주시하며 경계감 이어지는 모습. 리사 쿡 연준 이사는 물가가 안정될 수 있도록 금리인하에 있어서 조심스럽게 접근해야가야 한다는 점을 강조. 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재는 연내 3번의 금리인하를 주장했다는 점을 언급하며, 경기 하방 압력을 주시해야 한다고 주장. 미국 2월 신규주택판매는 전월 대비 -0.3%로 예상치 2.1%를 하회. 2월 시카고 연은 전미 활동지수는 0.05를 기록하며 3개월 만에 플러스로 전환. 미 국채 수익률은 양호한 2년물 입찰 수요에도 회사채 공급과 PCE 불확실성 등에 2년물 3.40bp 상승한 4.634%, 10년물 4.80bp 상승한 4.251%를 기록. 뉴욕증시는 중국의 미국 기술기업 제품 제재 소식 등에 다우지수 -0.41%, S&P -0.31%, 나스닥 -0.27%로 하락 마감. 국제유가는 중동과 러시아 관련 지정학적 리스크 고조에 상승

| 주요 경제지표 및 일정 | | | |
|--------------|--------------------|-------|-------|
| 시간 | 내용 | 예상 | 이전 |
| 21:30 | 미국 2월 내구재수주 (MoM) | 1.2% | -6.1% |
| 23:00 | 미국 3월 리치몬드연은 제조업지수 | -5 | -5 |
| | 미국 3월 컨퍼런스보드 소비자신뢰 | 106.9 | 106.7 |

