

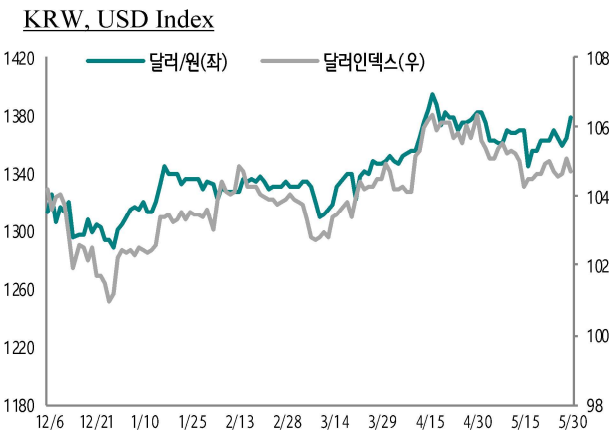
5월31일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1370~1379원
NDF 증가 : 1374.20 (Swap point : -2.30, 1376.50원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 미국 성장을 하향 조정에 따른 달러 약세에 하락 전망. 미국 1분기 GDP 성장률이 예상보다 더 큰 폭 둔화된 것으로 수정됨에 따라 연준 금리 인하에 대한 기대감이 일부 회복됨. 또한, 뉴욕 연은 총재는 향후 인플레이션 둔화세가 이어질 것이라고 평가. 이에 따른 미 국채금리 하락과 달러 약세에 환율은 전일 상승폭에 대한 되돌림 나타날 것으로 예상. 다만, 미국 4월 PCE 물가 발표를 앞둔 경계감과 뉴욕증시에서의 기술주 약세에 따른 위험회피 심리 등은 하단을 지지할 요인으로 보임. 이에 환율은 하락 및 1370원대 초중반 중심 등락 예상
- (전일 동향) 30일 달러/원 환율은 미 국채 입찰 부진에 따른 국채금리 상승과 달러 강세에 6.8원 상승한 1371.8원으로 출발. 이어 국내 증시 외국인 순매도 등에 상승 압력 지속되는 가운데 전일비 14.4원 오른 1379.4원에서 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 미국 PCE 물가지수 발표 전 경계심리 • 위험자산 회피 분위기와 국내 증시 외국인 순매도 가능성 	<ul style="list-style-type: none"> • 미국 1분기 GDP 하향 수정에 따른 미 국채금리 하락과 달러 약세



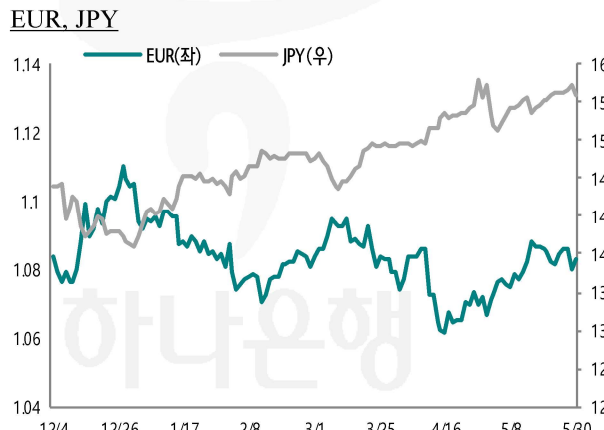
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0792~1.0892
USD/JPY 예상 : 156.21~157.21

- (USD Index) 글로벌 금융시장은 미국 1분기 소비지출 둔화에 따른 GDP 하향 조정과 연준 금리인하 기대감을 반영한 미 국채수익률 하락에 달러 약세 나타나는 가운데 달러 인덱스는 0.38 하락한 104.75를 기록
- (EUR) 유로화는 매파 성향의 ECB 위원이 인플레이션 변동성이 커질 수 있다는 경계감을 드러낸 측면과 예상보다 둔화된 미국 소비 성장세 등에 따른 달러 반락에 강세. 유로/달러 환율은 0.0031달러 상승한 1.0832달러로 마감
- (JPY) 엔화는 미국 1분기 GDP성장률이 속보치 대비 둔화된 측면과 그에 따른 미 국채금리 하락에 약세 압력이 완화된 가운데 달러/엔 환율은 0.86엔 하락한 156.81엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	104.75 (-0.38)	
EUR/USD	1.0832 (+0.0031)	1494.21 (+19.85)
USD/JPY	156.81 (-0.86)	879.64 (+13.81)
USD/CNH	7.2536 (-0.0199)	190.17 (+2.51)



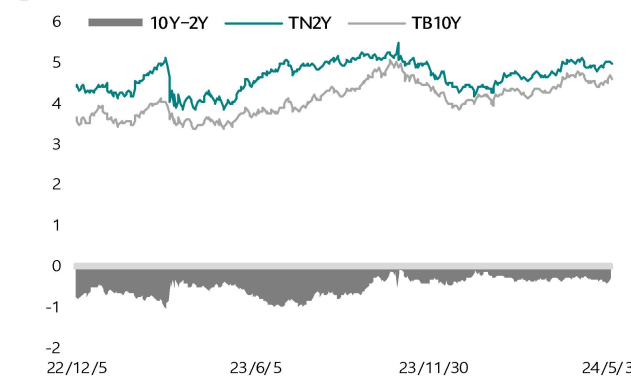
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : -38.40bp (전일대비 -1.90)

- 글로벌 경제는 예상보다 느린 속도로 확장된 미국 경제에 주목. 미국 '24.1분기 GDP 잠정치는 1.3%로 속보치 1.6%에서 하향 수정되면서 예상치에 부합했으며, 1분기 개인 소비지출 증가율은 2.5%에서 2.0%로 둔화됨. 미국 주간 신규 실업수당 청구건수는 전주대비 3천 건 증가한 21.9만 건을 기록하며 예상치를 상회. 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재는 금리인하 개시 시점이 불확실하나 하반기에 인플레이션 둔화 흐름이 나타날 것으로 예상한다고 발언. 오스틴 굴스비 시카고 연은 총재는 실업률의 큰 증가 없이 인플레이션이 둔화되고 있다고 평가. 미국 1분기 PCE 둔화에 따른 연준 금리인하 기대감에 미 국채수익률은 2년물 4.80bp 하락한 4.935%, 10년물 6.70bp 하락한 4.551%를 기록. 뉴욕증시는 기술주 부진과 미국 성장을 둔화에 주요 지수 모두 하락. 국제유가는 원유 수요 둔화 우려에 하락
- 주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
08:50	일본 4월 소매판매 (YoY)	1.8%	1.2%
18:00	유로존 5월 CPI상승률 (MoM)		0.6%
21:30	미국 4월 PCE (YoY)	2.7%	2.7%
	미국 4월 근원PCE (MoM)	0.3%	0.3%

US Treasury Market



본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재와 관련한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

미 1분기 GDP 하향 수정과 달러 약세, 환율 하락 전망