

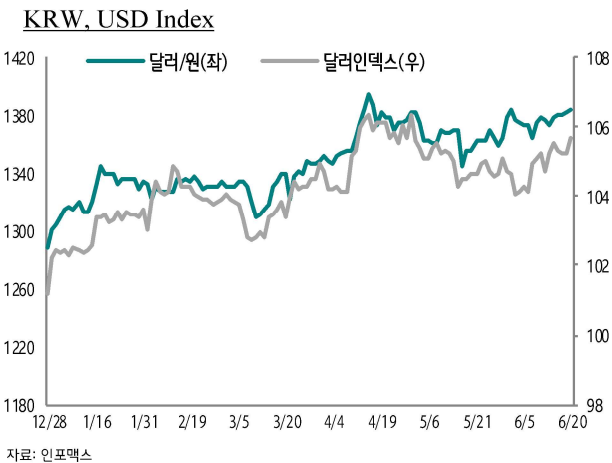
6월21일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1386~1396원  
NDF 증가 : 1390.50 (Swap point : -2.35, 1392.85원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 스위스와 영국 중앙은행의 완화적 기조로 인한 글로벌 달러 강세에 상승 전망. 연준의 피벗 시점이 여전히 불확실한 가운데 SNB의 추가 금리인하와 BOE의 도비시한 금리동결 결정으로 인해 통화정책 차별화가 재차 부각됨. 이에 달러 강세 압력이 확대된 측면이 환율 상승을 견인할 것으로 보임. 다만, 수급상 고점 인식에 따른 수출업체 네고물량 출회 가능성과 1400원을 앞두고 강화될 외환당국 개입 경계감은 상당 제한할 요인임. 이에 환율은 큰 폭 상승 출발 후 1390원대 초반 주거래 레인지 형성할 것으로 예상
- (전일 동향) 20일 달러/원 환율은 미국 존틴스데이 휴장에 달러 움직임 제한된 가운데 0.7원 상승한 1382.5원 출발. 이어 위안화 절하 고시에 의한 약세 압력에 동조화되며 1385.5원까지 고점을 높인 후 2.9원 상승한 1384.7원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 연준과 주요국 간 통화정책 다이버전스로 인한 글로벌 달러 강세</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 수급상 수출업체 매도물량 등 매도 우위 가능성</li> <li>• 외환당국 개입 경계감 강화</li> </ul>



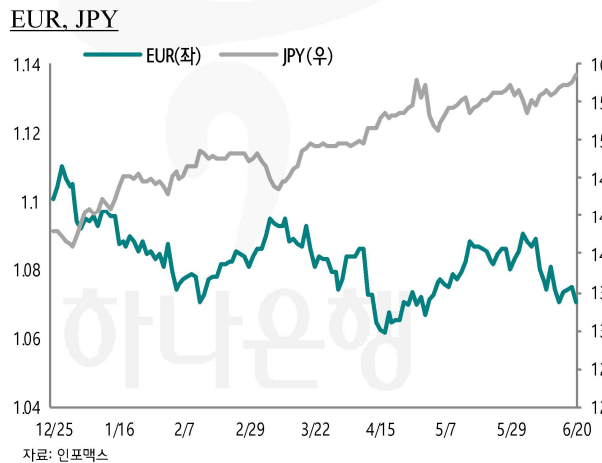
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0642~1.0742  
USD/JPY 예상 : 158.62~159.62

- (USD Index) 글로벌 금융시장은 SNB와 BOE가 연준보다 도비시한 스탠스를 보인 점에 주목하면서 달러가 주요 통화들에 대해 강세를 보이는 가운데 달러인덱스는 0.43 상승한 105.67을 기록
- (EUR) 유로화는 클래스노트 ECB 정책위원이 인플레이션 목표 달성에서의 진전과 연내 추가 금리인하 가능성 등을 언급한 측면을 반영하며 약세. 유로/달러 환율은 0.0044 달러 하락한 1.0702달러로 마감
- (JPY) 엔화는 연준 관계자가 인플레이션 경계감을 드러내는데 따른 미 국채금리 상승과 일본이 미국의 환율 관찰 대상으로 지정되었다는 소식 등에 약세 압력이 심화되는 양상. 달러/엔 환율은 0.83엔 상승한 158.92엔 으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	105.67 (+0.43)	
EUR/USD	1.0702 (-0.0044)	1481.86 (-2.88)
USD/JPY	158.92 (+0.83)	871.29 (-2.75)
USD/CNH	7.2914 (+0.0101)	189.90 (+0.13)



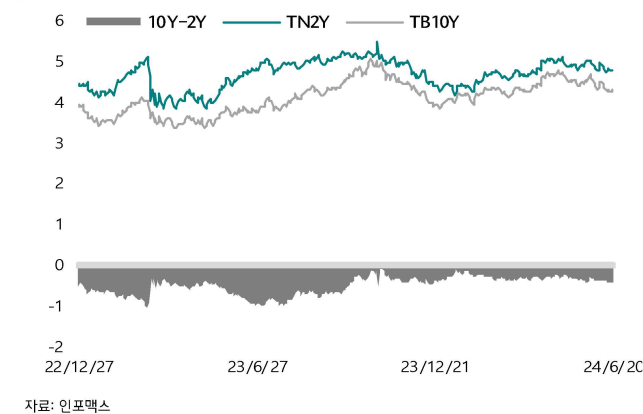
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : -48.40bp (전일대비 +1.40)

- 글로벌 경제는 주요국의 통화정책 경로를 주시하는 상황. 스위스중앙은행(SNB)은 기준금리를 1.25%로 25bp 인하했으며, 인플레이션 압력이 낮아지고 있다고 평가. 영국 중앙은행(BOE)은 기준금리를 5.25%로 동결했으나 인하 가능성에 관한 논의가 이루어졌음을 시사. 미국 주간 신규 실업수당 청구건수는 23.8만건으로 전주대비 5천건 감소했으나 예상치 23.5만 건을 상회. 미국 5월 주택착공건수는 예상과 달리 전월대비 5.5% 감소. 미 국채 수익률은 연준 인사가 물가 목표 달성에 시간이 소요될 것이라고 발언한 영향으로 2년물 2.50bp 상승한 4.750%, 10년물 3.90bp 상승한 4.266%로 마감. 뉴욕 증시는 엔비디아 추가 반락과 미국의 일부 경제지표 둔화에 혼조세 보이며 다우지수 +0.77%, S&P -0.25%, 나스닥 -0.79% 마감. 국제유가는 미국 EIA의 원유재고 감소 발표와 지정학적 리스크 고조에 상승

시간	내용	예상	이전
08:30	일본 5월 근원CPI상승률 (YoY)	2.6%	2.2%
15:00	영국 5월 소매판매 (MoM)	1.6%	-2.3%
22:45	미국 6월 S&P글로벌 종합PMI		54.5
00:00	연준 통화정책보고서		

US Treasury Market



글로벌

강달러와  
도비시한

SNB와  
BOE, 진입  
가능성