

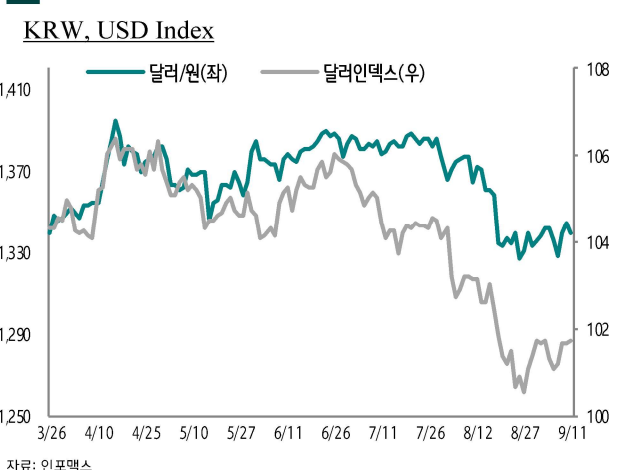
9월12일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1334~1344원
NDF 증가 : 1337.25 (Swap point : -2.70, 1339.95원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 연준 빅컷 기대 약화에도 위험선호 심리에 소폭 하락할 전망. 미 8월 헤드라인 CPI가 시장 컨센서스에 부합했으나 근원 CPI가 0.3%로 예상치를 상회한 점이 부각됨. 이에 연준 빅컷 기대가 더 약화된 가운데 ECB의 추가 금리인하가 예상되는 점도 달러 강세를 지지할 것으로 예상. 그럼에도 뉴욕증시에서의 기술주 상승세 등 위험자산 선호 심리와 수급상 수출업체 매도 물량 유입 가능성 등을 고려할 때 환율은 하락 압력을 받을 것으로 보임. 이에 환율은 하락 및 1330원대 후반 등락 예상
- (전일 동향) 11일 달러/원 환율은 미 CPI 관망세 속 0.3원 상승한 1344.0원으로 출발. 이어 미 대선 후보 토론회에서의 해리스 후보에 대한 긍정적 평가와 BOJ 위원들의 매파 발언에 달러 약세 나타나면서 4.7원 내린 1339.0원에 증가 기록(15:30). 예상 웃돈 미 근원 CPI에 달러 반등한 가운데 2.2원 하락한 1341.5원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 예상 웃돈 미 근원 CPI와 연준 빅컷 기대 약화 • ECB 추가 금리인하 가능성을 반영한 달러 강세 	<ul style="list-style-type: none"> • 뉴욕증시 상승세 등 리스크 온 분위기 • 수출업체 네고물량 출회



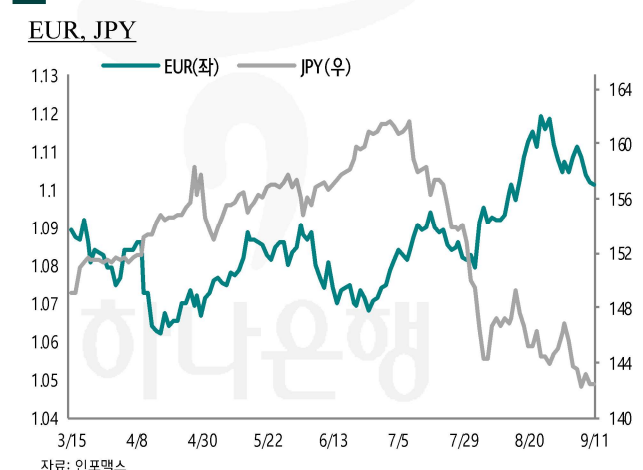
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0953~1.1043
USD/JPY 예상 : 141.95~142.85

- (USD Index) 글로벌 금융시장은 예상을 웃돈 미 근원 CPI 데이터를 확인 후 큰 폭의 금리인하를 기대하기 어려울 것으로 평가하면서 달러 가치가 상승. 이에 달러인덱스는 0.06 오른 101.74를 기록
- (EUR) 유로화는 ECB가 9월 통화정책회의에서 25bp 금리인하를 발표할 것으로 예상되는 측면이 약세 압력으로 작용. 유로/달러 환율은 0.0007달러 하락한 1.1013달러로 마감
- (JPY) 엔화는 나카가와 BOJ 정책심의위원이 임금과 물가의 순환이 다가왔으며 경제와 물가가 예상대로 움직일 경우 통화 완화 수준을 조정할 가능성이 크다고 언급한 이후 큰 폭의 강세 시현. 달러/엔 환율은 0.09엔 하락한 142.35엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	101.74 (+0.06)	
EUR/USD	1.1013 (-0.0007)	1474.62 (-6.07)
USD/JPY	142.35 (-0.09)	940.63 (-2.72)
USD/CNH	7.1293 (-0.0046)	187.81 (-0.54)



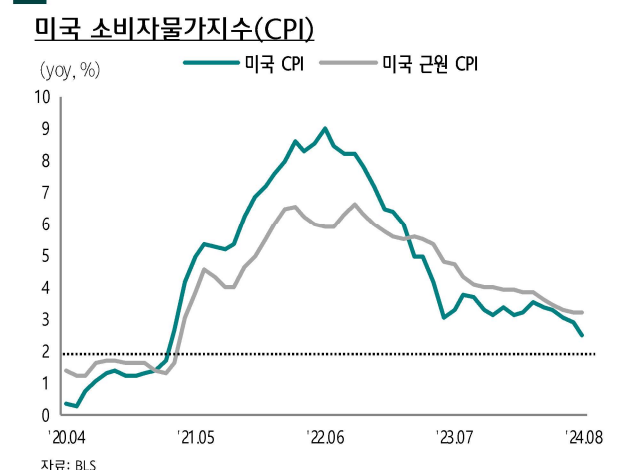
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +1.00bp (전일대비 -3.70)

- 글로벌 경제는 미 근원 인플레이션이 예상보다 높게 나오자 연준의 25bp 금리인하 전망에 재차 힘이 실리는 모습. 미 8월 CPI는 전년비 2.5%, 전월비 0.2% 상승하며 예상치에 부합. 미 8월 근원 CPI상승률은 전년비 3.2%로 예상에 부합했으나, 전월비 0.3%로 예상치 및 이전치 0.2%를 상회하며 4개월 만에 가장 높은 상승률을 기록. 이에 대해 8월 주거비 물가가 전월비 0.5% 오른 것이 주된 요인이었다고 평가. 미 국채 수익률은 근원 CPI 서프라이즈에 연준 베이비컷 전망에 힘이 실리면서 2년물 4.60bp 상승한 3.644%, 10년물 0.90bp 상승한 3.654%를 기록. 뉴욕 증시는 대형 기술주 중심의 매수세에 힘입어 반등한 가운데 다우지수 +0.31%, S&P +1.07%, 나스닥 +2.17% 마감. 국제유가는 허리케인 프란신으로 인한 공급 차질 우려에 상승

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
08:50	일본 8월 PPI상승률 (MoM)	0.0%	0.3%
21:15	ECB 예금금리	3.50%	3.75%
21:30	미국 8월 PPI상승률 (MoM)	0.1%	0.1%
	미국 신규 실업수당 청구건수	227K	227K



예상 웃돈 미 근원 CPI에도 리스크 온, 환율 하락 전망

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.