

11월21일

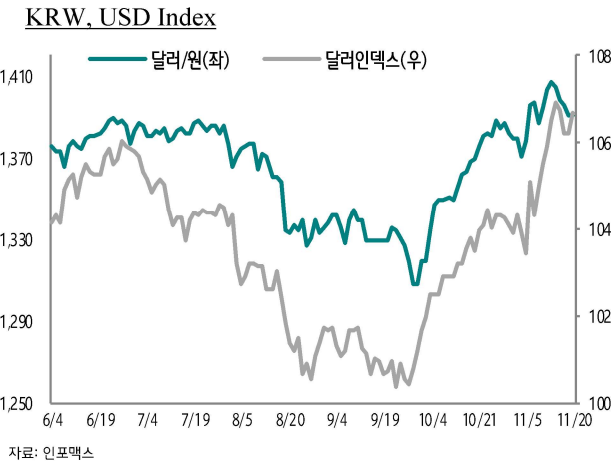
지정학적 리스크와 강달러, 환율 상승 전망

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1395~1405원  
NDF 증가 : 1398.50 (Swap point : -1.55, 1400.05원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 러-우 전쟁 확산 우려와 연준 정책경로의 불확실성을 반영한 강달러에 상승할 전망이다. 우크라이나의 영국산 미사일 발사 소식이 지정학적 긴장감이 고조된 측면이 안전자산 선호 심리를 자극. 여기에 매파적 성향의 보우먼 연준 이사가 중립금리 상승 가능성을 지적하면서 12월 동결 가능성에 힘이 실림. 이에 달러 강세가 나타남에 따라 환율은 상승 압력을 받을 것으로 예상.
- (전일 동향) 20일 달러/원 환율은 러-우 긴장 고조에도 영향이 제한되면서 0.1원 상승한 1391.0원 출발. 수급에 따른 등락 흐름 보이며 전일과 같은 1390.9원에 주간 거래 증가 기록. 러시아와 우크라이나 전쟁 격화에 위험회피 심리가 이어지는 가운데 전일대비 7.9원 오른 1400.9원에 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 러-우 전쟁 확산 우려와 안전자산 선호심리</li> <li>• 연준 이사의 매파적 발언에 따른 달러 강세</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 고점 인식 속 수출업체 네고 물량 출회 가능성</li> </ul>



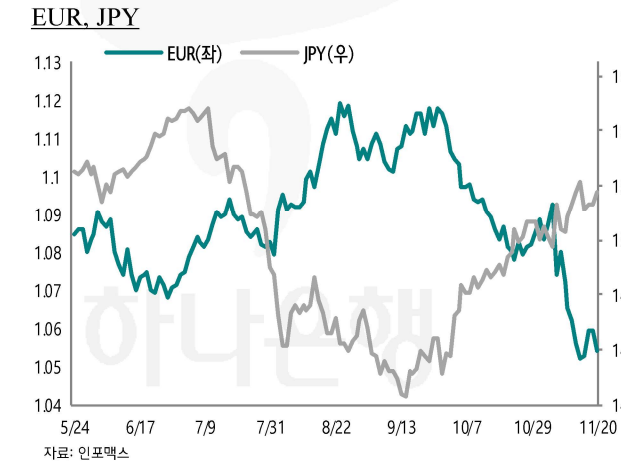
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0499~1.0569  
USD/JPY 예상 : 155.10~156.00

- (USD Index) 글로벌 금융시장은 러시아와 우크라이나 간 갈등 양상을 주시하는 가운데 금리인하에 신중해야 한다는 연준 인사의 발언에 달러 강세가 나타남. 이에 달러인덱스는 0.49 상승한 106.69를 기록
- (EUR) 유로화는 ECB 하반기 금융안정보고서에서 유로존의 최대 리스크가 저성장이며, 미 보호무역주의로 인한 성장 둔화 가능성이 높아졌다고 평가한 점이 부각되자 약세를 시현. 유로/달러 환율은 0.0055달러 하락한 1.0539달러로 마감
- (JPY) 엔화는 일본 10월 수출이 3.1%로 반등했으나 무역수지는 4개월 연속 적자를 기록하는 등 일본 경제가 아직 불안정하다는 인식이 약세 요인으로 작용. 달러/엔 환율은 0.82엔 상승한 155.50엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	106.69 (+0.49)	
EUR/USD	1.0539 (-0.0055)	1465.86 (-7.62)
USD/JPY	155.50 (+0.82)	894.49 (-4.69)
USD/CNH	7.2514 (+0.0166)	191.80 (-0.44)



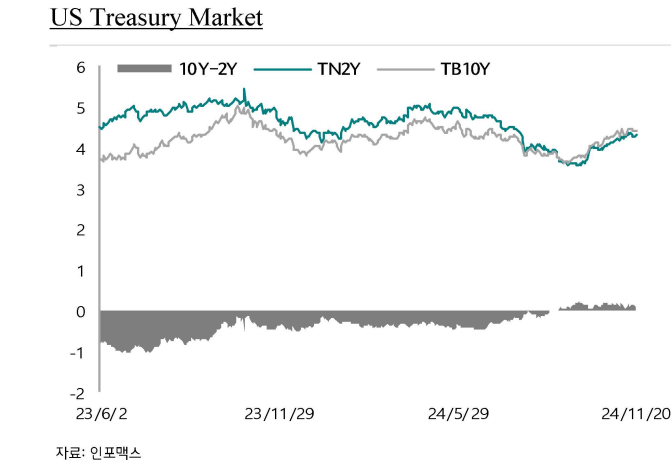
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +9.50bp (전일대비 -2.10)

- 글로벌 경제는 연준 금리인하 기대 약화와 러-우 전쟁 불안 등에 경계감이 유입된 모습. 미셸 보우먼 연준 이사는 현재 중립적 정책기조에 생각보다 더 가까워졌을 수 있으며, 인플레이션 목표 달성 전에 금리가 중립 수준보다 더 낮아질 리스크를 배제해서는 안된다고 발언. 리사 쿡 연준 이사는 금리를 계속해서 인하하는 것이 적절할 것이라고 밝면서도 상황에 따라 금리를 동결하거나 더 빠르게 인하할 수 있다고 언급. 영국 10월 소비자물가지수 상승률은 전년 대비 2.3%로 반등. 미 국채 수익률은 20년물 입찰 수요 부진과 연준 금리인하 전망 불확실성에 2년물 3.40bp 오른 4.319%, 10년물 1.30bp 오른 4.414% 기록. 뉴욕 증시는 엔비디아 실적 발표를 앞두고 관망세를 보이면서 다우지수 +0.32%, S&P 보합, 나스닥 -0.11% 마감. 국제 유가는 미 원유 재고 증가 소식에 하락

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
14:10	일본 우에다 BOI 총재 연설		
22:30	미국 신규 실업수당 청구건수	220k	217k
	미국 필라델피아 연준 제조업지수	8.0	10.3
00:00	미국 10월 기존주택 판매(MoM)	0.8%	-1.0%



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.