

12월13일

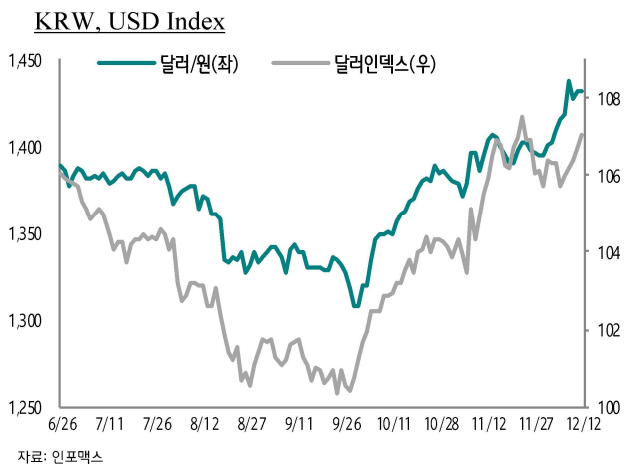
강달러와 국내 정치 혼란, 환율 상승 압력 예상

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1426~1436원
NDF 증가 : 1430.00 (Swap point : -1.65, 1431.65원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 달러 강세와 대내 정치 리스크에 상승 압력을 받을 전망이다. 미 PPI가 예상치를 상회하면서 인플레이션에 대한 경계감이 나타남. 여기에 ECB와 스위스중앙은행의 추가 금리인하 결정으로 연준과의 인하 속도 차별화 전망이 재차 부각된 측면이 강달러를 자극. 또한, 국내 정치적 불확실성이 지속되고 있는 점을 고려할 때 환율 상승 압력이 우위를 보일 것으로 예상. 다만, 당국의 시장 안정 의지와 속도조절 가능성은 상단을 제한할 요인. 이에 환율은 1430원대 초반 등락 예상
- (전일 동향) 12일 달러/원 환율은 예상에 부합한 미 CPI에 따른 연준 금리인하 기대감 반영하며 3.1원 내린 1429.1원 출발. 대내 정치 리스크에 반등 후 0.3원 하락한 1431.9원에 주간 거래 증가 기록. 예상 웃돈 PPI에도 영향 제한되면서 전일대비 0.4원 내린 1430.5원에 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 미 PPI 반등과 연준 금리인하 속도 차별화 전망 속 달러 강세 • 국내 정치 불확실성 지속 	<ul style="list-style-type: none"> • 외환당국의 시장 안정 의지와 속도조절 가능성



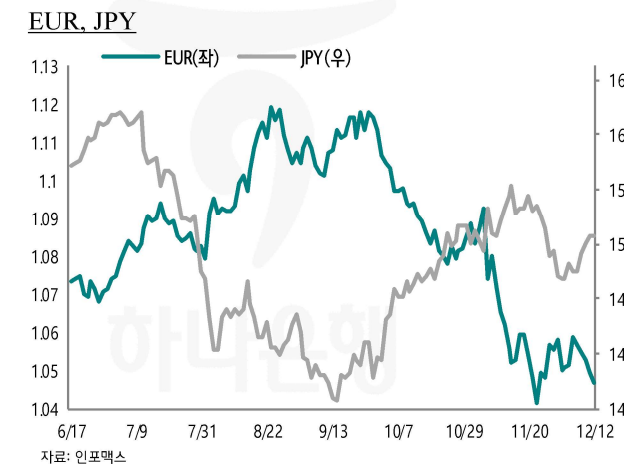
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0417~1.0497
USD/JPY 예상 : 152.36~153.16

- (USD Index) 글로벌 금융시장에서는 유로존 성장 둔화 우려에 따른 ECB의 연속 금리인하와 SNB의 예상 밖 빅컷 결정 등 완화적 스탠스가 강달러를 지지. 달러인덱스는 0.33 상승한 107.02를 기록
- (EUR) 유로화는 ECB의 연속적인 금리인하 결정과 경제가 하방으로 치우칠 리스크가 커지고 있다는 라가르드 총재의 발언이 도비시하게 평가되면서 약세. 유로/달러 환율은 0.0026달러 하락한 1.0467달러로 마감
- (JPY) 엔화는 BOJ가 12월 금정위에서 금리를 동결할 가능성에 무게가 실렸다는 전망이 제기된 가운데 미 PPI 반등으로 인한 미 국채금리 상승에 약세. 달러/엔 환율은 0.07엔 상승한 152.66엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	107.02 (+0.33)	
EUR/USD	1.0467 (-0.0026)	1498.80 (-3.96)
USD/JPY	152.66 (+0.07)	937.94 (-0.61)
USD/CNH	7.2776 (-0.0033)	196.75 (+0.05)



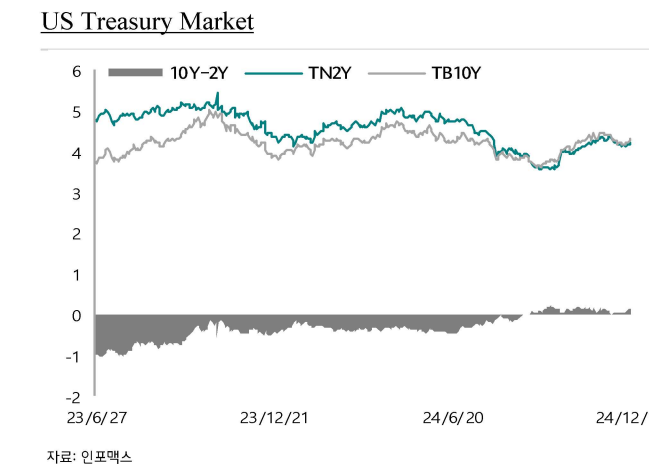
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +13.40bp (전일대비 +1.60)

- 글로벌 경제는 주요국의 금리인하 경로를 주시하는 모습. 미 11월 PPI는 전년대비 3.0%, 전월대비 0.4% 상승하며 각각 예상치 2.6%, 0.2%를 상회. 미 주간 신규 실업수당 청구건수는 1.7만건 증가한 24.2만건으로 예상치 22만건을 상회. ECB는 12월 통화정책회의에서 주요 정책금리를 25bp 인하했으며, 추가 금리인하 가능성을 시사. 또한, 유로존 경제성장률을 '24년 0.7%, '25년 1.1%로 하향 조정. 스위스 중앙은행은 정책금리를 25bp 인하할 것이란 시장 예상과 달리 빅컷을 단행. 미 국채 수익률은 예상을 웃돈 미 PPI로 인한 물가 불안감에 2년물 3.80bp 오른 4.195%, 10년물 5.40bp 오른 4.329%를 기록. 뉴욕증시는 인플레이션 경계감과 대형 기술주 부진 속 다우지수 -0.53%, S&P -0.54%, 나스닥 -0.66% 마감. 국제유가는 IEA의 공급 과잉 전망에 하락

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
08:50	일본 4분기 단칸 대기업 제조업	13	13
13:30	일본 10월 산업생산(MoM)	3.0%	1.6%
19:00	유로존 10월 산업생산(MoM)	0.0%	-2.0%
22:30	미국 11월 수입가격(MoM)	-0.2%	0.3%



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.