

12월20일

당국의 시장 안정 의지 속 환율 하락 전망

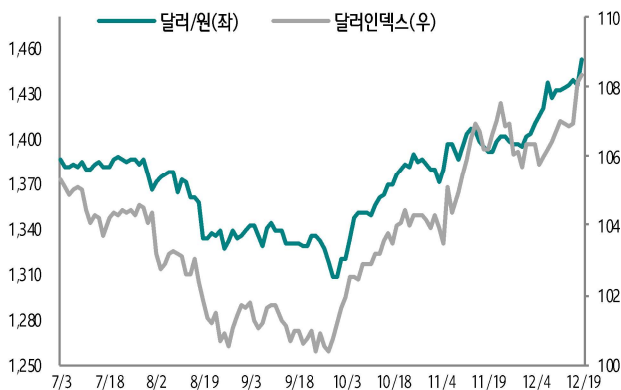
[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1442~1452원  
NDF 증가 : 1445.50 (Swap point : -1.90, 1447.40원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 강달러에도 당국 경계감에 하락 압력을 받을 전망이다. 미 3분기 GDP가 3.1%로 두 분기 연속 견조한 성장세를 이어가면서 연준의 금리인하 중단 가능성을 뒷받침. 여기에 BOJ 금리인상 기대가 약화된 데 따른 엔화 약세가 더해지며 달러 강세가 이어짐. 그럼에도 국민연금 외환스와프 한도 증액과 전략적 환헤지 연장 등 당국의 시장 안정 의지에 환율은 하락 압력을 받을 것으로 예상. 한편, 파월 의장이 인플레이션 진전의 중요성을 강조한 만큼 PCE물가 경계감에 하단 지지될 것으로 보임. 이에 환율은 하락 및 1440원대 후반 중심 등락 예상
- (전일 동향) 19일 달러/원 환율은 매파적인 FOMC로 인한 달러 강세에 17.5원 급등한 1453.0원으로 출발. 이어 외환 당국의 시장안정 의지에 상단 제한되며 16.4원 상승한 1451.9원에 주간 거래 증가 기록. 당국 개입 경계감 이어 지는 가운데 전일대비 10.1원 오른 1447.3원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 미국 경제의 견조함과 연준 금리인하 속도 조절 전망에 따른 강달러</li> <li>• 비둘기 BOJ로 인한 엔화 약세</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 외환당국의 적극적인 시장 안정 노력</li> </ul>

KRW, USD Index



자료: 인포맥스

[Global Market]

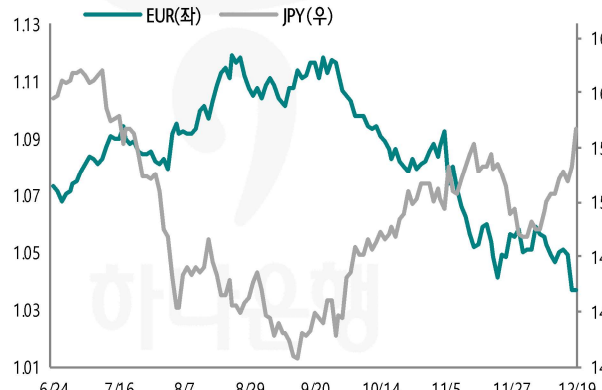
EUR/USD 예상 : 1.0328~1.0398  
USD/JPY 예상 : 157.03~157.93

- (USD Index) 글로벌 금융시장에서는 상향 조정된 미 3분기 GDP와 주간 실업수당청구건수 감소 등 경제지표 호조와 BOJ 금리인상 기대 약화로 인한 엔화 약세 등에 강달러 흐름이 지속, 달러인덱스는 0.23 상승한 108.37을 기록
- (EUR) 유로화는 독일 소비자신뢰지수가 예상보다 개선된 모습을 보인 점이 긍정적으로 작용하면서 추가 약세가 제한됨. 유로/달러 환율은 0.0003달러 상승한 1.0368달러로 마감
- (JPY) 엔화는 BOJ 금리동결 결정 이후 우에다 총재가 금리인상 시기와 관련한 시그널을 주지 않은 점이 비둘기파적으로 평가되면서 가치가 크게 하락. 달러/엔 환율은 2.64엔 상승한 157.33엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	108.37 (+0.23)	
EUR/USD	1.0368 (+0.0003)	1505.33 (+17.41)
USD/JPY	157.33 (+2.64)	922.82 (-5.14)
USD/CNH	7.3093 (-0.0103)	198.63 (+2.52)

EUR, JPY



자료: 인포맥스

[Macro Analysis]

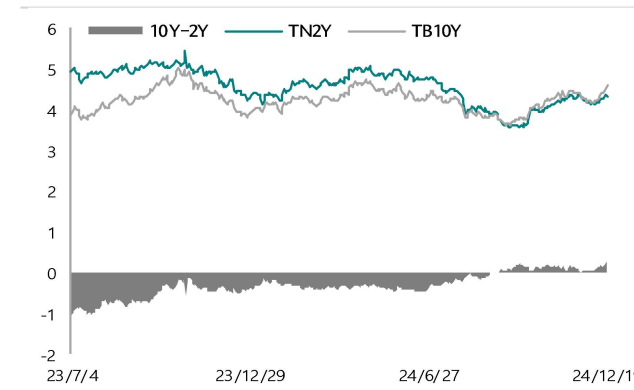
미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +24.70bp (전일대비 +9.00)

- 글로벌 경제는 주요국 통화정책회의의 결과를 주시하는 모습. 미 '24.3분기 GDP성장률은 전기대비 3.1%로 확정되며 잠정치 2.8% 및 예상치 3.0%를 상회. 미 주간 신규 실업수당 청구건수는 2.2만건 감소한 22만건으로 집계되며 예상치 23만건 대비 크게 감소. 미 11월 경기선행지수는 전월에 비해 0.3% 높아진 99.7을 기록하며 하락세가 이어질 것 이란 예상과 달리 상승세로 전환. 잉글랜드은행(BOE)은 시장 예상대로 기준금리를 동결했으며, 베일리 총재는 경제 불확실성이 커졌음을 언급. 미 국채 수익률은 연준 금리 경로의 불확실성에 혼조세를 보이며 2년물 4.00Bbp 하락한 4.321%, 10년물 5.00bp 상승한 4.568%를 기록. 뉴욕중시는 매파적 FOMC 여파 속 다우지수 +0.04%, S&P -0.09%, 나스닥 -0.10% 마감. 국제유가는 연준의 매파적 스탠스로 인한 경제 둔화 우려에 하락

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
08:30	일본 11월 CPI상승률(YoY)	2.9%	2.3%
22:30	미국 11월 PCE물가(YoY)	2.5%	2.3%
	미국 11월 근원PCE물가(YoY)	2.9%	2.8%
00:00	미국 12월 미시간대 소비자신뢰	74.2	74.0

US Treasury Market



자료: 인포맥스

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.