

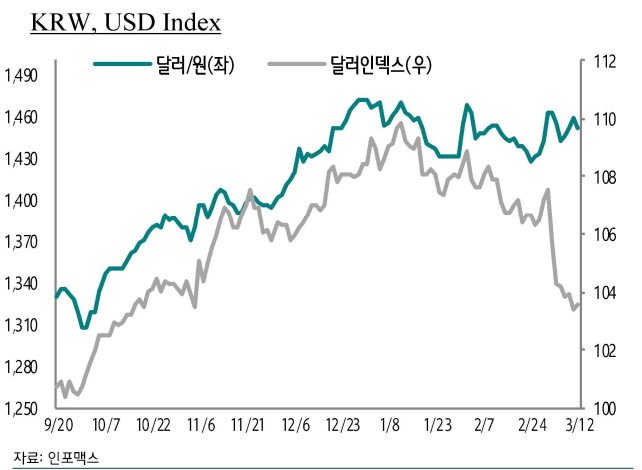
3월13일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1445~1455원
NDF 증가 : 1448.50 (Swap point : -2.45, 1450.95원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 글로벌 관세 전쟁이 본격화됨에 따른 위험회피 심리와 달러 강세에 소폭 상승 전망. 미국의 2월 소비자물가지수가 둔화 흐름을 보이며 시장의 인플레이션 및 경기침체 우려를 다소 완화시키는 역할을 하였으나 향후 발표될 물가 지표는 관세 정책으로 인해 다시 반등할 위험이 상존. 이를 반영하여 환율은 상승 압력 받을것으로 예상되나, 수출업체 네고물량이 유입될 가능성은 상단 제한할 요인으로 판단. 이에 환율은 1450원대 초반 등락 흐름 보일 것으로 예상.
- (전일 동향) 12일 달러/원 환율은 미국 경기 둔화 우려에 따른 글로벌 달러 약세에 연동하여 5.2원 내린 1453.0원 출발. 위안화 절상 고시와 네고물량 출회로 7.2원 내린 1451.0원에 정규장 증가 기록. 야간장에서 CPI 발표가 트럼프 관세 정책 실현 이전 지표로서 제한적으로 해석되며 1452.6원 마감.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 트럼프 관세 이슈로 인한 위험회피 심리	• 수출업체 매도물량 유입 가능성

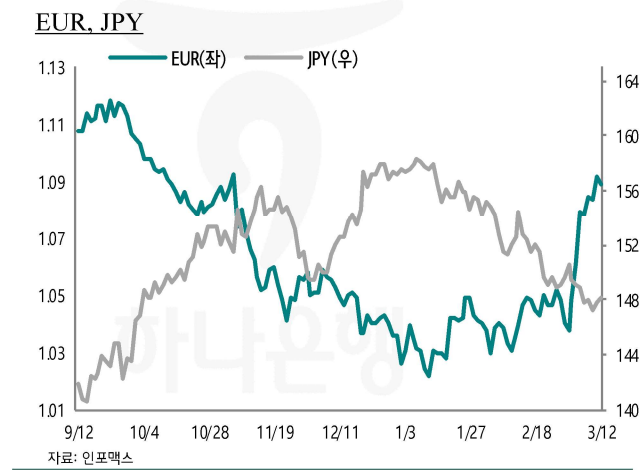


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0830~1.0930
USD/JPY 예상 : 147.80~148.80

- (USD Index) 달러는 예상치를 하회한 미국 CPI 발표 직후 급락 후 관세 정책의 여파가 반영되지 않았다는 점에 무게가 실리며 상승 마감. 달러인덱스는 103.59를 기록
- (EUR) 유로화는 미국과 유럽연합 간 무역분쟁이 심화될 수 있다는 우려가 확산되며 약세. 유로/달러 환율은 0.0031달러 하락한 1.0886달러로 마감
- (JPY) 엔화는 트럼프의 관세 정책으로 인해 달러 대비 약세를 보이는 가운데 달러/엔 환율은 0.47엔 상승한 148.23엔으로 마감

글로벌 통화 동향		
구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	103.59(+0.19)	
EUR/USD	1.0886 (-0.0031)	1579.59 (-12.36)
USD/JPY	148.23 (+0.47)	978.68 (-7.99)
USD/CNH	7.2406 (+0.0016)	200.35 (-1.37)

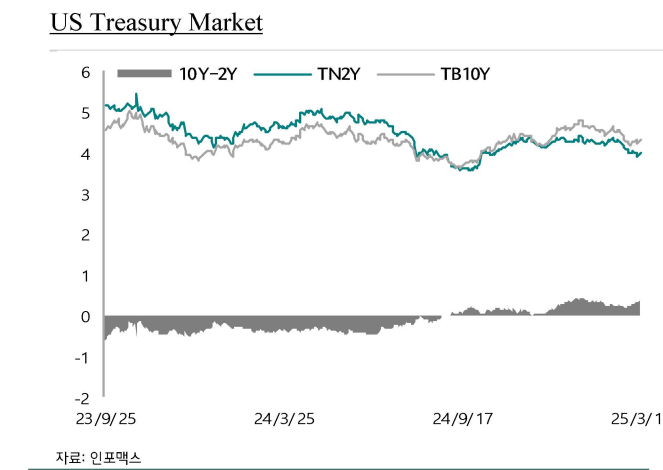


[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +32.20bp (전일대비 -1.40)

- 미국의 2월 CPI는 전월 대비 0.2% 상승하며 시장 예상치를 하회. 전년 동기 대비로도 2.8% 상승하며 상승률이 완만해지는 흐름을 보임. 캐나다 중앙은행은 미국의 관세로 인한 경제 충격을 고려하여 기준금리를 2.75%로 7회 연속 25bp 인하. 미국은 모든 무역상대국을 대상으로 철강과 알루미늄에 25%의 관세를 부과함. 이후 유럽연합과 캐나다가 보복 관세로 맞붙으며 글로벌 관세 전쟁이 본격화되는 양상. 미 국채 수익률은 관세 정책으로 인한 물가 자극 우려가 반영되며 2년물 4.6bp 상승한 3.993%, 10년 물 3.2bp 상승한 4.315%를 기록. 뉴욕증시는 기술주 위주로 반등하며 다우지수 -0.20%, 나스닥 +1.22%, S&P +0.49% 마감. 국제 유가는 미국 원유 재고가 예상치를 밀돌며 급등.

주요 경제지표 및 일정			
시간	내용	예상	이전
21:30	미국 신규 실업수당 청구건수	230K	221K
	미국 2월 PPI(MoM)	0.3%	0.4%



글로벌 관세 정책의 본격화, 환율 상승 전망