

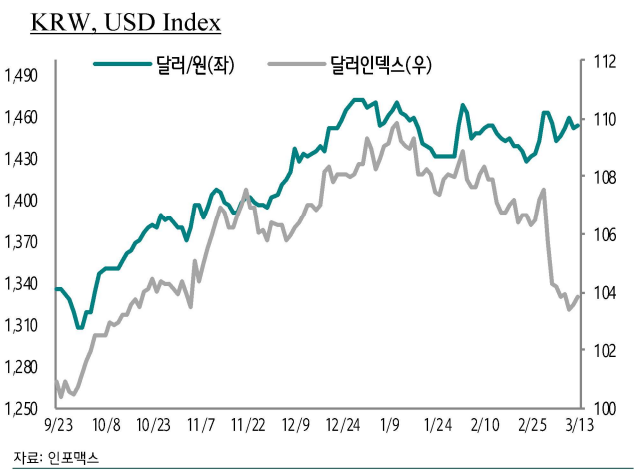
3월14일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1448~1458원
NDF 증가 : 1451.50 (Swap point : -2.40, 1453.9원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 연일 높아지는 관세 전쟁의 강도로 인하여 상승 전망. 미국의 2월 PPI는 전월 대비 보합에 머무르며 인플레이션 우려가 일부 완화. 철강 및 알루미늄 수입품에 대한 관세를 예정대로 부과한 트럼프 대통령은 관세 대상의 범위를 확대하였으며 현재의 정책 기조를 굽히지 않을 것임을 강조. 이는 시장의 위험회피 심리를 자극하여 환율 상승 압력 받을것으로 예상되나 수급상 수출업체 매도 물량은 상단 제한할 요인. 이에 환율은 1450원 초중반 주거래 레인지 형성할 것으로 예상됨
- (전일 동향) 13일 달러/원 환율은 트럼프발 관세 불확실성과 인플레이션 완화라는 상반된 지표를 소화하며 0.5원 내린 1450.5원으로 출발. 이후 국내 증시 외국인 자금 이탈과 결제 수요 우위에 2.8원 오른 1453.8원 주간 거래 종가 기록. PPI 세부 구성 요인들의 상승세 확인되며 6.0원 오른 1457.0원 마감.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 트럼프발 관세 리스크를 반영한 달러 강세	• 수출업체 매도물량 유입

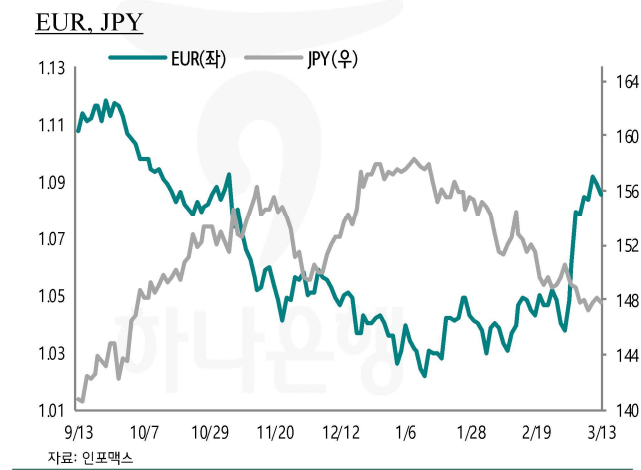


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0800~1.0900
USD/JPY 예상 : 147.30~148.30

- (USD Index) 달러는 관세 위협과 무역전쟁의 불안감이 커지며 강세. 달러인덱스 0.25 상승한 103.83을 기록
- (EUR) 유로화는 트럼프 대통령의 관세 정책 불확실성과 독일의 대규모 부양책에 대한 녹색당의 반대가 지속되며 하락. 유로/달러 환율은 0.0034달러 하락한 1.0852달러로 마감.
- (JPY) 엔화는 BOJ 총재가 국제 매입 축소 및 지속적인 금리인상에 대해 검토할 것임을 시사한 영향으로 강세. 달러/엔 환율은 0.44엔 하락한 147.79엔으로 마감.

글로벌 통화 동향		
구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	103.83(+0.25)	
EUR/USD	1.0852 (-0.0034)	1577.66 (-1.93)
USD/JPY	147.79 (-0.44)	983.37 (+4.69)
USD/CNH	7.2465 (+0.0059)	200.53 (+0.18)



[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +31.10bp (전일대비 -0.70)

- 미국의 2월 PPI는 전월대비 변동폭이 없었으며 시장 예상치(+0.3%)를 크게 하회. 전일 발표된 CPI와 비슷한 양상을 보이며 물가상승률 둔화가 이어지고 있지만, 관세 정책의 영향이 반영되지 않았다는 경계감은 지속. 트럼프 대통령은 유럽연합을 겨냥하여 EU산 주류에 200% 관세를 부과하겠다고 위협하였으며 스코트 베센트 미 재무장관은 최근 증시의 지속적인 하락에도 이에 개의치 않는다고 발언. 미 국제 수익률은 위험회피 심리에 하락하여 2년물 3.2bp 하락한 3.961%, 10년물 4.3bp 하락한 4.272% 기록. 뉴욕증시는 트럼프 대통령의 관세 위협에 타격을 받으며 다우지수 -1.30%, S&P -1.39%, 나스닥 -1.96% 마감. 국제유가는 에너지 수요 감소에 대한 관측으로 하락.

주요 경제지표 및 일정			
시간	내용	예상	이전
16:00	독일 2월 CPI(YoY)	2.3%	2.3%
	영국 2월 GDP(MoM)	0.1%	0.4%

