

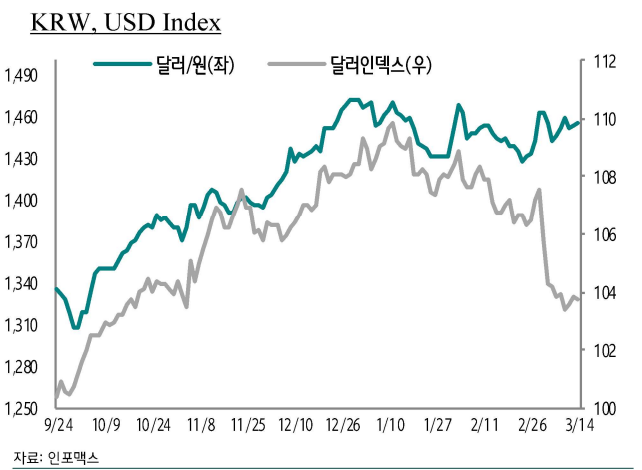
3월17일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1442~1452원
NDF 증가 : 1449.00 (Swap point : -2.40, 1446.60원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 독일 경기 부양정책 합의에 따라 유로화 강세 영향으로 하락 전망. 독일 인프라.국방 특별기금 개정을 앞두고 주요정당의 합의 소식에 유로화 급등은 글로벌 달러 약세 견인. 또한 미 정부 임시 예산안 협의회하여 섰다운 불안감 해소되며 미 3대 지수 반등으로 위험선호 심리 회복은 달러원 하락 요인. 다만 미 미시간대 3월 기대 인플레이션 상승 및 소비심리 둔화는 미 인플레이션 경계감으로 하방 제한적일 전망. 금주 예정된 주요국 통화 정책 회의와 탄핵 발표를 앞둔 정치적 불안정성은 달러원 변동성을 높이며 1440원대 중후반 주 레인지를 형성할 것으로 예상.
- (전일 동향) 14일 달러/원 환율은 미국 - EU 관세 전쟁 격화 등 위험회피 자극하며 전날보다 0.2원 오른 1454.0원으로 출발. 탄핵 선고 지연으로 관망세 나타난 가운데 0.2원 내린 1453.8원으로 정규장 마감함.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 탄핵 선고 예정에 따른 정치적 불안정성 • 트럼프 자동차 관세 이슈	• 독일 경기부양책 기대감에 유로 강세 • 수출 네고물량 유입



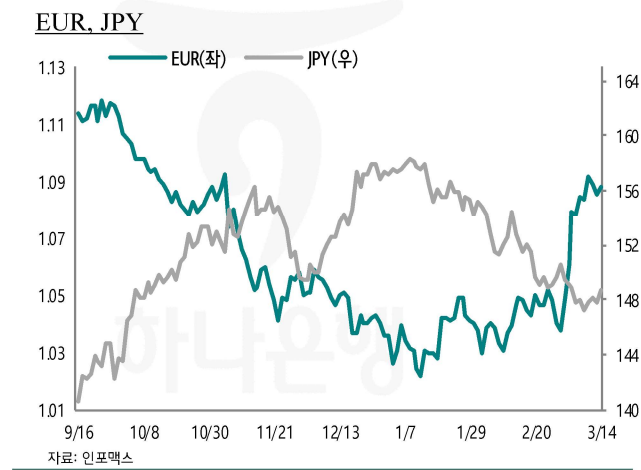
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0850~1.0950
USD/JPY 예상 : 148.10~149.10

- (USD Index) 달러는 독일의 특별기금 헌법개정이 타결됨에 따라 유로화 강세 반영한 약세 흐름을 보임. 달러인덱스는 -0.09 하락한 103.74를 기록
- (EUR) 유로화는 독일의 주요 정당들의 특별기금 헌법개정 합의에 경기 부양 기대감 상승하며 유로 강세. 유로/달러 환율은 0.0026달러 상승한 1.0878달러로 마감.
- (JPY) 엔화는 금주 열리는 BOJ 금융정책결정회의에서 금리를 동결할 가능성으로 달러대비 엔화 약세. 이에 달러/엔 환율은 전일대비 0.808엔 상승한 148.60엔으로 마감.

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	103.74(-0.09)	
EUR/USD	1.0878 (0.0026)	1582.53 (+4.87)
USD/JPY	148.60 (+0.81)	978.74 (+4.62)
USD/CNH	7.2378 (-0.0087)	201.00 (+0.47)



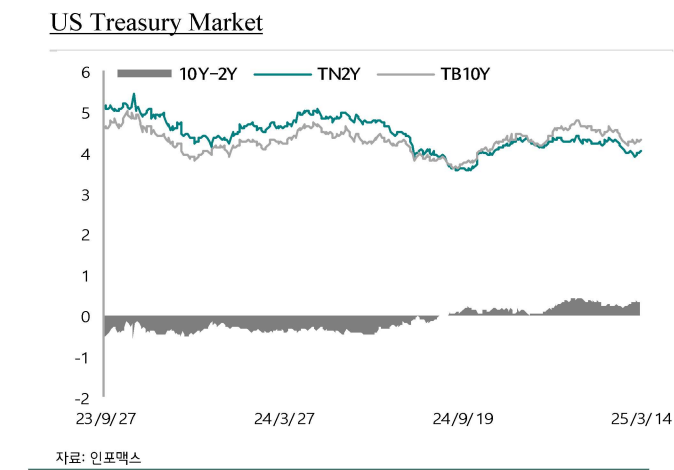
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +29.40bp (전일대비 -1.70)

- 미국의 2월 미시간 소비심리 하락과 기대 인플레이션 상승은 미 경기 둔화 경계감 지속. 단, 미 2월 PPI의 세부지표가 FOMC에서 주요하게 보는 PCE에 우호적이지 않다는 평가로 금리 동결에 무게감. 독일 부채제한(debt brake)완화를 위한 개정한 합의와 재정 부양책에 주요 정당들이 합의를 이뤘다는 소식에 국채 수익률 급등. 이에 미국채 수익률에도 영향. 미 국채 수익률은 기대 인플레이션 증가에 2년물 수익률은 5.80bp상승한 4.019%, 10년물 4.4bp상승한 4.316%기록. 뉴욕 증시는 트럼프 관세 발언이 조용한 가운데 저가 매수에 힘입어 다우지수 1.65%, S&P500 2.13%, 나스닥 2.61%로 마감. 국제유가는 위험회피 심리 누그러들면서 저가 매수세에 상승.

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
11:00	중국 2월 산업생산 (YoY)	5.3%	6.2%
	중국 2월 소매판매 (YoY)	4%	3.7%
21:30	미국 2월 소매판매(MoM)	0.7%	0.9%



독일
경기부양
합의에
따른,
환율
상승
전망