

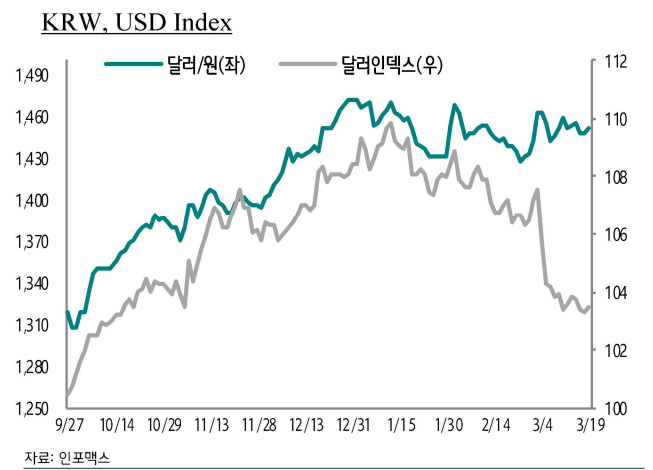
3월20일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1452~1462원
NDF 증가 : 1456.75 (Swap point : -2.65, 1459.40원)

- (금일 전망) 금일 달러원 환율은 리스크온 심리 회복에 하락 우세 전망. 간밤 터키발 정국불안에 달러원 1460원 상향돌파 하였으나 도비쉬한 FOMC 이후 위험선호심리 회복, 상승폭 일부 반납하며 역외 달러원 환율은 1457.75원 최종 마감. 이를 반영하여 서울환시 달러원 1450원 후반대 개장 후 간밤 급등에 따른 되돌림에 하방 압력 우세 전망. 다만 터키발 위험회피심리 및 국내 탄핵 정세 불확실성에 하방경직적 흐름 예상됨.
- (전일 동향) 전일 달러원 환율은 글로벌달러 약세 반영하여 1450.4원 하락 출발. BOJ 금리동결 후 시장 영향력은 미미하였으며 FOMC 경계감에 하단 지지, 1450원 초반대 주거래 흐름. 15시30분 종가 1453.4원 기록. 밤사이 터키 정국불안에 따른 위험회피심리 확산에 새벽2시 종가 1463.0원 급등 마감함.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 터키 정국불안에 따른 위험회피 • 국내 탄핵 정세 불확실성	• 비둘기파적 FOMC 결과 • 러-우 휴전 부분 합의

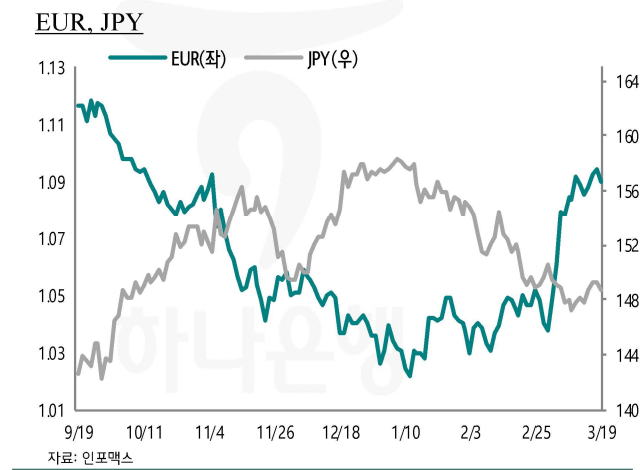


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0860~1.0950
USD/JPY 예상 : 148.00~149.00

- (USD Index) 글로벌달러는 FOMC 앞두고 터키 정국 불안에 따른 리스크오프 심리 확산에 급격한 강세. 달러인덱스 104선 근처까지 급등하였으나 비둘기파적인 FOMC 결과에 상승분을 반납. 103 중반대 회복 후 전장 대비 0.20 상승한 103.46 마감함.
- (EUR) 유로는 간밤 터키 정국불안으로 인한 달러 강세 흐름에 약세. 유로달러 환율은 FOMC 직전 1.0859달러까지 저점을 낮춤. FOMC 후 낙폭 되돌리며 1.09달러 회복 후 보합세 보이다 1.0902달러로 마감.
- (JPY) 엔화는 전일 BOJ 정책금리 동결한 가운데 FOMC가 비둘기파적으로 해석되자 강세. 달러엔 환율은 148.60엔 까지 단숨에 하락 후 148.65엔으로 뉴욕장 마감함.

글로벌 통화 동향			
구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)	
USD Index	103.46 (+0.20)		
EUR/USD	1.0902 (-0.0040)	1584.47 (-5.35)	
USD/JPY	148.65 (-0.67)	977.25 (+4.31)	
USD/CNH	7.2281 (+0.0019)	201.00 (+0.03)	

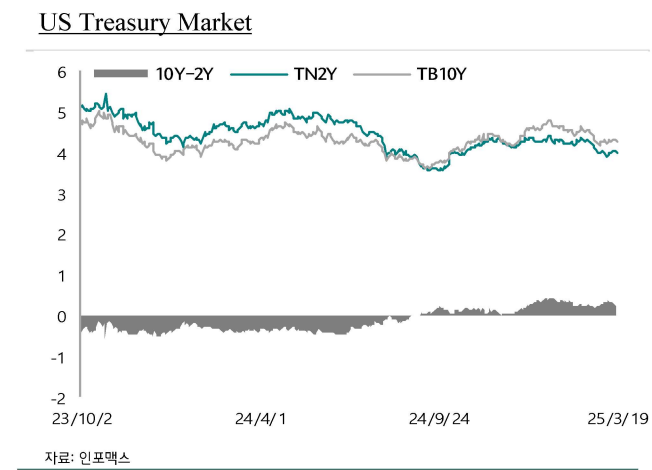


[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +26.90p (전일대비 +3.3)

- 간밤 FOMC 결과 연방기금금리 4.25%~ 4.5% 동결, 점도표 금리인하 횟수는 2회로 전과 동일. 파월 연준의장은 트럼프 관세정책에도 인플레이 영향은 일시적일 것이라 발언하며 비둘기파적 면모. 전반적으로 도비쉬하다는 평가에 금리인하 기대 확대, 리스크온 심리 확산. 이를 반영하여 뉴욕증시 3대 지수 모두 상승, 다우지수는 전장 대비 0.92% 오른 41,964.63, S&P500지수는 전장보다 1.08% 높은 5,675.29, 나스닥은 1.41% 상승 17,750.79 기록. 금리인하 기대에 미국채수익률 역시 하락. 통화정책에 민감한 2년물은 7bp 이상 하락. 장단기 스프레드 확대되며 커브 볼 스틱프닝. 유가는 러-우 전쟁 휴전 부분 합의에도 이스라엘-팔레스타인 중동 지정학적 위기 고조에 상승.

주요 경제지표 및 일정			
시간	내용	예상	이전
16:00	영국 1월 실업률	4.4%	4.4%
21:00	영국 BoE 금리결정	4.5%	4.5%



도비쉬한 FOMC 후 위험선호심리 회복