

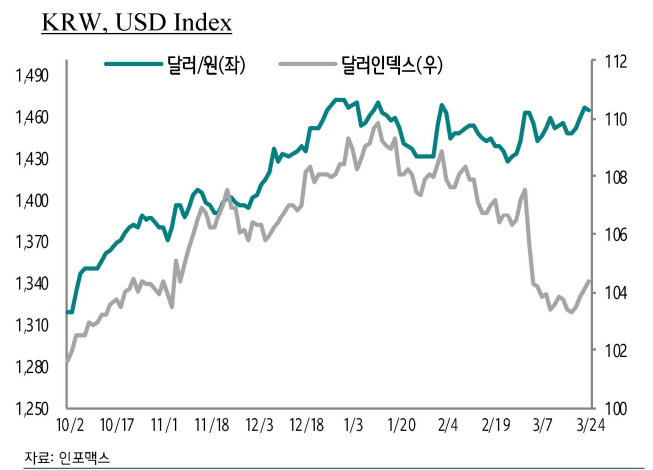
3월25일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1460~1470원
NDF 증가 : 1465.00 (Swap point : -2.45, 1465.55원)

- (금일 전망) 금일 달러원 환율은 상호관세 축소 가능성에 소폭 하락 전망. 미 트럼프 대통령의 "상호"에 초점을 둔 유연한 상호관세 언급에 위험 선호 심리 회복 예상. 또한 1460원대 후반 고점인식으로 네고물량 유입도 환율 하락 요인으로 작용. 다만 강한 미 3월 소비자 PMI예상치와 ECB 총재의 금리인하 가능성은 달러원 하락 폭 제한할 예정. 또한 국내 정치적 불안정성은 달러원의 변동성 키우며 금일 1460원대 중반 주 레인지를 이룰 예정.
- (전일 동향) 24일 달러원 환율은 국무총리의 기각 이슈로 변동성 키우며 1월 13일 이후 정규장 최고치 기록하며 1467.70으로 장 마감함. 이후 미 혼조한 PMI지수 소화하며 레벨을 높여 전장 대비 7원 오른 1469.70으로 장 마감함.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 미 상호관세를 앞둔 경계감	• 유연한 상호관세 언급으로 관
• 탄핵 선고 지연에 따른 국내 정	세 대상 축소 기대감
치적 불안정성	



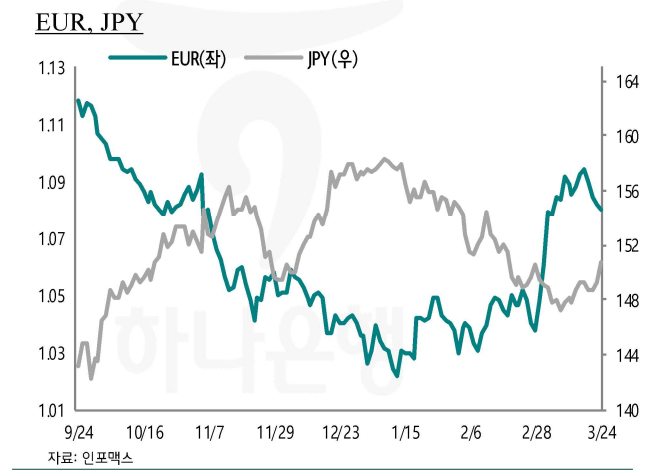
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0800~1.0900
USD/JPY 예상 : 148.50~149.50

- (USD Index) 글로벌 달러는 추가 상호관세 언급에 104.44로 고점을 높였으나, Targeted된 상호관세 적용 가능성에 상승폭 반납. 이에 달러 인덱스는 0.16상승한 104.312를 기록.
- (EUR) 유로화는 유로존 3월 합성구매 관리자 지수 예상치 상회함에도, ECB이사의 금리 인하 가능성과 트럼프 관세 이슈로 소폭 하락. 유로/달러 환율은 0.0020달러 하락한 1.08003달러로 마감.
- (JPY) 엔화는 트럼프발 상호관세와 기토 재무상의 디플레이션 극복에 신중론 더하며 엔화 약세. 이에 달러/엔 1.41엔 상승한 150.68엔으로 마감.

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	104.312 (+0.16)	
EUR/USD	1.0800 (-0.0020)	1584.296 (-2.88)
USD/JPY	150.688 (+1.41)	973.46 (-9.26)
USD/CNH	7.2633 (+0.0095)	201.96 (-0.26)



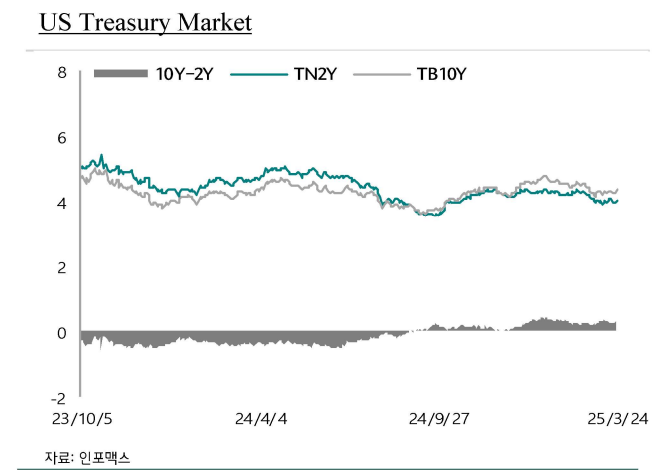
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +29.3bp (전일대비 -0.4)

- 글로벌 금융시장은 혼조한 미 PMI지수에도, 시장 예상치를 상회한 소비자 PMI에 주목하며 글로벌 달러 상승. 연준 의사들의 추가 금리 인하 기대감 하락과 트럼프 대통령의 관세 대상 축소 및 일부 국가 제외 언급하며 유연한 적용 가능성에 미 3대장 동반 상승 마감. 이에 다우 1.42%상승한 42,583.32, S&P500 1.76%상승한 5,767.57, 나스닥 2.27%상승한 18,188.59 기록. 미 국채 수익률은 견조한 미 서비스업 PMI지수와 상호관세 축소 기대감에 2년 9.3bp상승한 4.045%, 10년물 8.9bp상승한 4.338% 기록. 국제유가는 미 트럼프 언급한 베네수엘라 공급 제한으로 상승 마감.

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
6:00	한국 3월 소비자 신뢰지수	98	95.2
18:00	독일 IFO기업환경지수	89.1	85.2
23:00	미 2월 신규주택판매 (MoM)	0.5%	-10.5%



유연한
상호관세
기대감
,
달러원
소폭
하락
전망