

4월14일

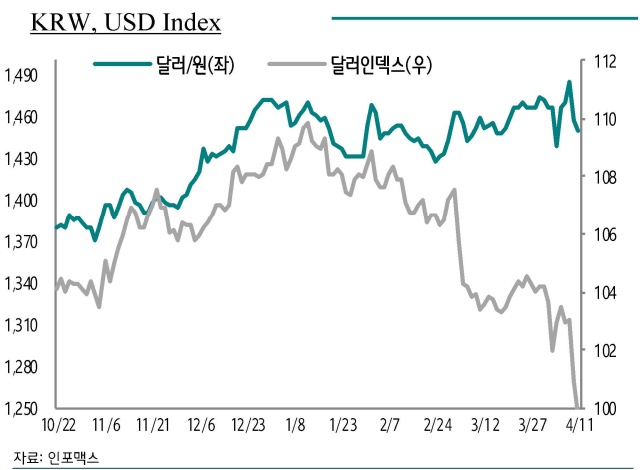
미
달러
화의
안전
자산
지위
약화
,
환율
하락
전망

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1418~1428원
NDF 증가 : 1419.50 (Swap point : -2.50, 1422.20원)

- (금일 전망) 금일 달러원 환율은 트럼프 정책으로 인한 미국 경제 침체 가능성이 고조됨에 따라 하락 예상. 전일 미국의 대중국 관세율을 145%로 재산정 이후 중국이 125%의 보복관세로 대응함에 따라 양국간 대부분의 무역이 사실상 차단. 이러한 관세 정책으로 인하여 미국 경기 침체 가능성 커지며 대표적인 안전자산으로 여겨지던 달러의 가치도 큰 폭으로 하락. 다만 미-중간 무역분쟁이 완화된다면 글로벌 달러 가치 반등이 예상되며 환율 하락시 지속적으로 유입되는 저가 매수 수요는 하단 지지할 요소. 이에 환율은 1420원 초중반 중심 등락 예상
- (전일 동향) 11일 달러원 환율은 글로벌 달러 약세 흐름 연동하여 전일 대비 2.4원 하락한 1454.0원 개장. 이후 위안화 약세와 결제수요 유입에 하락폭 제한되며 6.5원 내린 1449.9원 정규장 증가 기록. 런던장 개장 이후 중국의 보복관세 소식이 전해지며 환율의 낙폭 커지며 35.4원 내린 1421.0원 마감.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
• 미-중간 무역 분쟁 완화 가능성	• 미-중간 무역 분쟁 심화에 따른 미국 경제 침체 가능성
• 저가 매수 수요 유입	• 미 달러화의 안전자산 지위 약화



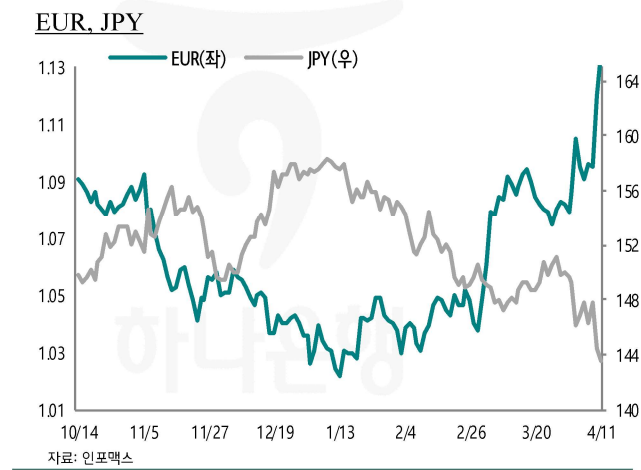
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.1230~1.1330
USD/JPY 예상 : 143.40~144.40

- (USD Index) 달러는 관세 전쟁이 미국 경제에 끼칠 악영향에 대한 우려와 트럼프 행정부의 정책 불확실성에 따라 큰 폭으로 하락. 장중 99선까지 떨어지며 3년 만에 최저 수준을 기록하였으며 증가는 1.15 하락한 99.78을 기록
- (EUR) 유로화는 미중 무역 분쟁 지속에 따른 달러 매도세 지속되며 강세. 유로달러 환율은 0.0148달러 상승한 1.1348달러로 마감
- (JPY) 엔화는 안전자산으로서의 달러 선호 현상이 약해지며 상대적인 강세. 달러엔 환율은 0.97엔 하락한 143.46엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	99.78 (-1.15)	
EUR/USD	1.1348 (+0.0148)	1646.11 (+14.93)
USD/JPY	143.46 (-0.97)	1009.74 (+1.60)
USD/CNH	7.2792 (-0.0309)	199.07 (-0.05)



[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +52.60bp (전일대비 -3.40)

- 글로벌 금융시장은 이어지는 관세 정책 불확실성에 미국 자산 투자자금 이탈이 가속화되는 양상. 상호관세 부과 발표 이후 시장은 높은 변동성을 보이며 미 국채 가격과 달러 가치가 지속적으로 하락. 미국의 3월 생산자물가지수는 전월 대비 0.4% 하락하며 시장의 기대치를 하회하였으며 4월 소비자심리지수 역시 전월 대비 6.2포인트 하락하며 크게 악화. 1년 기대 인플레이션은 6.7%로 전월의 5.0% 대비 큰 폭으로 급등. 미 국채 수익률은 침체 우려로 인한 중장기물 위주 매도세 지속되며 2년물 9.6bp 상승한 3.9660%, 10년물 6.2bp 상승한 4.4920% 기록. 뉴욕 증시는 미국과 중국이 기존에 발표한 관세율을 더는 높이지 않겠다는 것을 불확실성 해소로 받아들이며 일제히 상승 마감. 국제 유가는 원유 매수세에 힘입어 상승.

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
13:30	일본 2월 산업생산(MoM)	2.5%	-1.1%

