

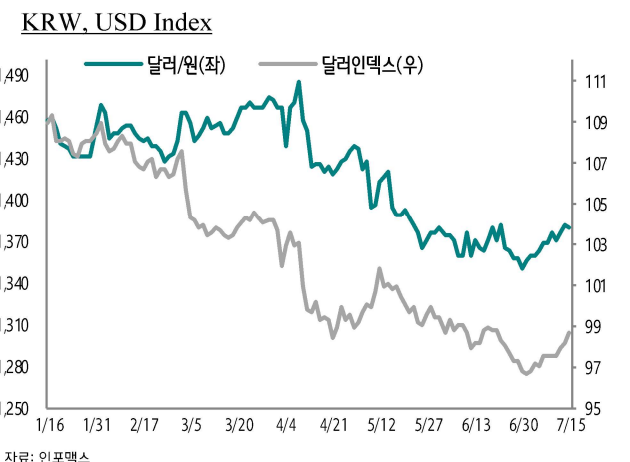
7월 16일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1381~1391원
NDF 증가 : 1384.40 (Swap point : -2.55, 1386.95원)

- (금일 전망) 금일 달러원 환율은 美 관세발 인플레이션 우려로 인한 글로벌 달러 강세 반영하여 상승 전망. 간밤 미 6월 CPI에 관세 영향력 확인되자 미 국채금리 상승 및 강달러 분위기에 역외 달러원 환율은 1384.4원 상승 마감. 이를 반영하여 금일 서울환시 달러원 환율은 1380원 중반대 개장 후 상방 압력 지속될 것으로 예상. 다만 1380원 위에서 대기중인 네고 물량 출회 및 국내 증시 외인 매수세 지속시 상단 무겁게 할 듯.
- (전일 동향) 전일 달러원 환율은 트럼프 대통령의 관세 위협에 상승 개장 후 네고물량 및 국내증시 호조에 상승폭 반납 흐름. 서울환시 달러원은 위험회피심리 반영하여 1382.5원 갭상승 개장 후 1386.1원까지 고점 높인 후 국내증시 외인 매수세에 하락 압력 받으며 1380.2원 마감.

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
- 관세발 인플레 우려 확산 - 미 금리상승, 달러 강세	- 고점인식 네고물량 - 국내 증시 외인 매수



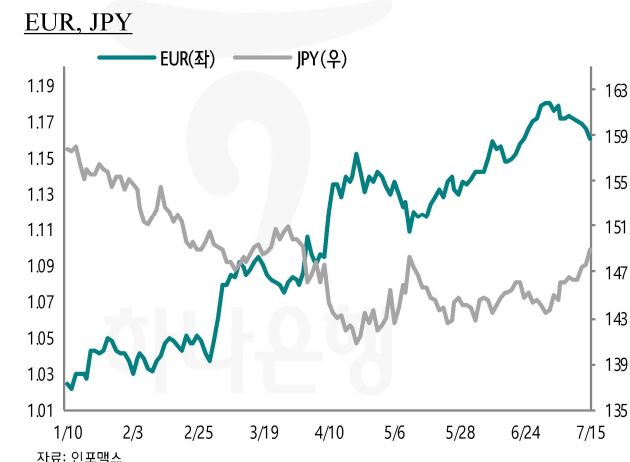
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.1550~1.1650
USD/JPY 예상 : 148.40~149.40

- (USD Index) 미국의 6월 소비자물가지수에 관세 영향력이 확인되자 미 국채수익률 상승에 연동되며 글로벌달러 강세. 달러인덱스는 인플레이션 우려에 급격히 레벨을 높이며 98.5선을 상향돌파 후 98.64 수준 기록.
- (EUR) 유로화는 러-우 휴전 협정에 대한 50일 유예기간 부여에도 미 CPI 발표 후 글로벌달러 강세 반영하여 달러 대비 약세. 뉴욕장 들어 1.1592달러까지 꾸준히 저점을 낮춘 후 소폭 되돌리며 1.1601달러로 마감.
- (JPY) 엔화 역시 관세발 인플레이션 우려에 따른 강달러 반영하며 달러 대비 약세. 달러-엔 환율은 147.71엔 출발 후 급격한 상승세 보이며 149엔 상향 돌파, 149.025엔까지 고점 높인 후 상승폭 일부 반납, 148.88엔으로 뉴욕장 마감.

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	98.642 (+0.530)	
EUR/USD	1.1601 (-0.0064)	1601.16 (-9.98)
USD/JPY	148.88 (+1.17)	927.04 (-8.03)
USD/CNH	7.1846 (+0.0124)	192.09 (-0.47)



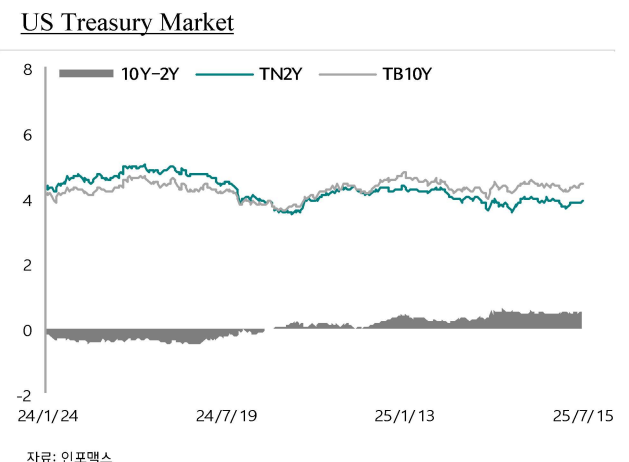
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +54.1bp (전일대비 +0.6)

- 글로벌 금융시장은 트럼프 대통령의 관세부과에 따른 인플레이션 우려 확대되는 모습. 간밤 발표된 미국 6월 소비자물가지수(CPI)는 시장 예상치에 부합하는 수준이었으나 상승폭 확대 및 관세 영향이 드러나며 시장 경계감 확산. 뉴욕 증시는 기술주를 제외하고 하락하는 모습, 다우지수는 전장 대비 0.98% 떨어진 44,023.29, S&P500은 0.40% 하락한 6,243.76, 나스닥은 중국 수출 재개에 따른 엔비디아 강세에 힘입어 0.18% 상승한 20,677.80 마감함. 관세발 인플레 영향력 확인에 미 국채수익률은 상승세, 30년물은 5%를 상회하며 5.023% 수준 기록. 유가는 트럼프 대통령이 러시아에 50일간의 휴전 협정 시한을 부여하자 러시아산 원유 수출 차질 우려 완화되며 하락 마감.

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
15:00	영국 6월 CPI상승률(YoY)	3.5%	3.4%
21:30	미국 6월 PPI (MoM)	0.3%	0.1%



관세발 인플레이션, 달러 강세