

Hana FX Weekly Letter

달러/원·엔·유로환율·금리·주식

외환파생상품영업부

2025. 5. 19

주간 달러/원 동향(5/12~5/16)및 전망

■ <서울외환-USDSP-체결> <일> 2025/01/31 종:1,452.70 ▲21.40 +1.50% 시:1,446.00 고:1,456.40 저:1,445.10



주간 달러/원 동향

- 초반, 미-중간 무역협상에서 양국 당국자들이 성과가 있음을 언급한 이후, 시장 참가자들의 우호적 기대가 반영되는 가운데 달러화에 대한 선호도가 상승한 영향을 반영하면서 원화 환율 1,400원대 초반 유지 시현. 여기에는 저가 인식 결제 수요 유입 등도 영향을 미친 형국. 이어 미-중간 관세 합의 체결 소식에 글로벌 금융시장의 위험 선호 속 달러가치 신뢰도 회복에 따른 매수 심리 강화 등에 따른 아시아 통화시장 달러 강세 영향 반영 속 1,416원대 회복
- 중반 들어, 미-중 무역합의 결과와 예상을 하회한 미국 4월 CPI 결과를 소화하며 소폭 상승 흐름 시현. 후반 들어, 한-미 무역 협의에서 환율 협상이 시작되었다는 소식에 달러 약세, 원화 강세 기대감이 크게 확산하며 1,390원대 후반까지 크게 하락. 이어 주 후반, 한-미 환율 협의 소식에 따라 급격한 여파의 되돌림이 나타나며 상승 흐름 보였으나, 전일 미 PPI 발표 영향 소 하락 전환하며 마감

달러/원 전망

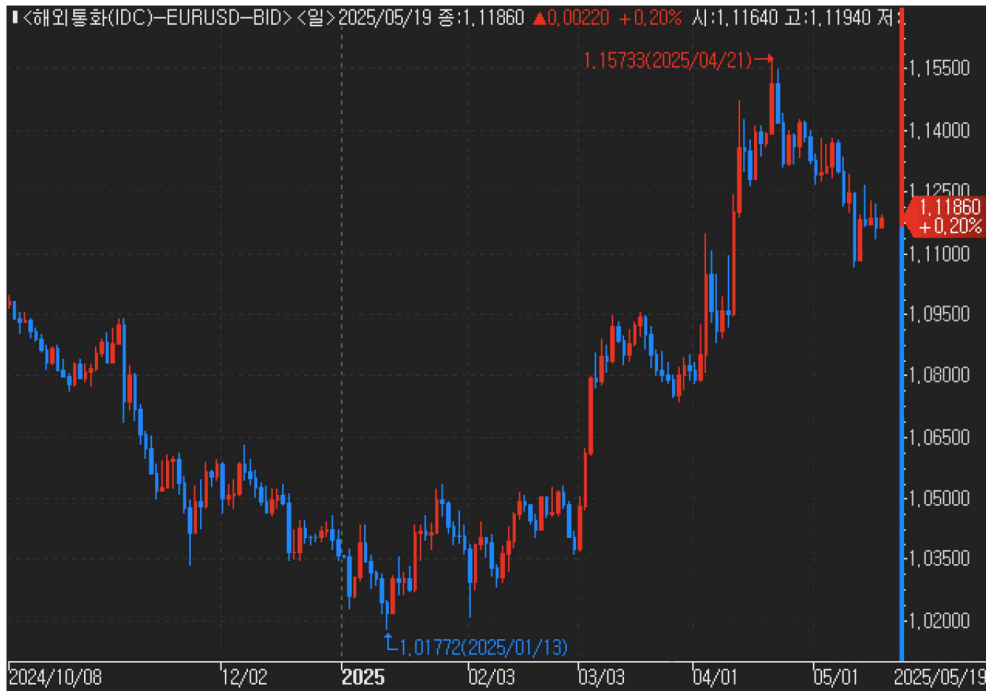
- 미국 국가신용 등급 강등 여파에 따른 영향이 글로벌 관점에서 달러 자산 신뢰도 하락에 영향을 미치겠지만, 대내적으로는 위험회피 심리를 자극하며 원화 환율 상승에 영향을 미칠 것으로 예상
- 여기에 미국 기대인플레이션이 1981년 이후 최고치인 7.3%를 기록하며 연준 금리인하 기대가 후퇴한 점도 원화 약세 요인으로 예상
- 하지만, 미국과의 환율 협상에 따른 원화 절상 기대감이 시장 전반에 퍼져있는 측면 등이 1,400원대 초반까지의 상승 가능성을 제한할 요인으로 판단

주간시가	주간고가	주간저가	주간종가	주간등락
1,395.0	1,421.3	1,387.9	1,389.6	-10.4

예상거래범위

1,390원 ~ 1,415원

유로·엔화 동향 (5/12~5/16)



유로화 동향

- 주초, 미-중간 무역 합의 도출됨에 따른 경기침체 우려 완화 속 달러 가치 신뢰 회복 등으로 달러인덱스가 크게 강세 보임에 따라 유로 환율 하락 출발. 이어 미 달러 가치는 예상 밑돈 4월 CPI(전월 대비 0.4% 상승) 영향에 101선 까지 주저앉은 가운데 유로는 상승 탄력 받으며 강세 전환
- 중반 들어, 달러 가치가 미국이 관세를 지렛대로 교역국 통화 가치 절상을 압박할 수 있다는 전망에 크게 밀리기도 했으나, 이후 환율 문제를 협상에 담기지 않는다는 소식에 강세 전환한 모습. 여기에 우-러간 휴전 정상 회담 무산 소식 등으로 유로 약세 시현
- 후반 들어, 미-EU간 무역 합의에 속도를 내는 분위기 속 4월 미국 PPI 하락 및 소매판매 둔화로 달러 약세 반영 속 강세 전환 했지만, 주 후반, 미 미시간대 기대인플레이션 상승에 의한 금리 인하 기대감 후퇴 및 우-러 30일 휴전 협상 무산 등의 영향 반영되며 유로 환율 재차 하락 마감



엔화 동향

- 초반, 미국과 중국간 무역협상에서 상호 '실질적 진전을 이루었다'는 평가에 따라 시장참가자들이 다른 무역상대국에도 긍정적 신호로 평가한 가운데 엔화 환율은 위험 선호 분위기를 반영 상승 출발
- 중반 들어, 전일 미 4월 CPI가 시장 예상을 밑돈 가운데 달러 약세 흐름 반영과 일본 생산자물가가 전년동월 대비 4% 상승함에 따른 시장참가자들의 금리 인상 기대 반영 등으로 강세 시현
- 후반 들어서도, 전일에 있던 한-미간 무역협약에서 이달 초 환율정책 협의 소식이 나온 직후 도쿄외환시장에서 엔화 강세는 이어진 양상 속, 주 후반, 미국 4월 생산자물가가 시장 예상보다 낮은 수준을 나타낸 가운데 소매판매 부진과 미 관세정책에 따른 인플레이션 재점화 우려 완화 등이 달러 약세 압력을 가함에 따라 엔화는 강세 흐름으로 마감

주간고가	주간저가	주간종가	주간등락
1.1245	1.1227	1.1065	1.1164
			-0.0082

주간시가	주간고가	주간저가	주간종가	주간등락
145.3	148.6	144.9	145.5	+0.258

국고채 금리 및 주간 증시 동향 (5/12~5/16)



주간 국고채 금리 동향

- 초반, 미-중간 첫 고위급 회담에서 다소 실질적 진전을 이룬 것으로 나타난 가운데 공동성명을 대기하는 가운데서, 국채 기관의 대외 여건 악화에 따른 경기 둔화 우려 진단 등의 영향 반영되며 혼조세 출발. 이어 전일 미국과 중국이 향후 90일간 관세를 대폭 인하하기도 합의하면서 미 국채 금리가 급등한 영향 반영되며 국고채 금리 상승 흐름으로 전환
- 중반 들어, 국채 기관인 KDI의 국내 성장률 대폭 하향 조정에 따른 안전 자산 선호 요인 반영 등으로 국고채 금리 하락 전환한 양상 시현
- 후반 들어, 외국인 투자자의 국채선물 순매도 영향으로 상승 흐름 재전환했으나, 장 막판, 미국 대형은행의 자본규제 완화를 준비하고 있다는 외신 이후 아시아 장에서 미 국채금리가 큰 폭 하락을 나타내자 국고채 금리도 상승폭을 상당 부분 반납한 국면. 이어 주 후반, 미국 4월 PPI 하락 등에 따른 연준 금리 인하 기대감 및 5월 한은의 경제상황 고려한 기준금리 인하 기대 등이 영향을 미치며 국고채 금리 하락 마감



주간 증시 동향

- 초반, 미-중간 무역 갈등 완화 기대 속에 위험자산 선호 심리가 강화되며 코스피 상승 출발. 전일 미-중 간 관세 휴전에 따른 시장 위험 선호 심리 확대에 뉴욕금융시장은 기술주 중심으로 크게 상승했지만, 금번 조치가 한시적 조치라는 측면에 대해 코스피 시장 참가자들은 다소 신중함을 견지하는 가운데 일부 차익 실현 매도 물량 등으로 강보합 시현
- 중반 들어, 트럼프 대통령의 사우디 순방에서 엔비디아의 최신 AI 칩 공급계약이 성사되며 반도체 수요 둔화 우려 완화 영향이 미국 및 국내 반도체주까지 반영됨에 따라 상승 추세 유지된 국면
- 후반 들어, 전일 뉴욕금융시장 기술주 중심의 나스닥 상승 흐름에도 코스피는 기관 중심 차익실현 매물 출회 등으로 하락 전환. 이어 주 후반, 최근 상승 흐름에 대한 차익 실현 압력 확대에도 외국인과 기관의 동반 순매수 등으로 강보합 마감