

## FX &amp; Economy

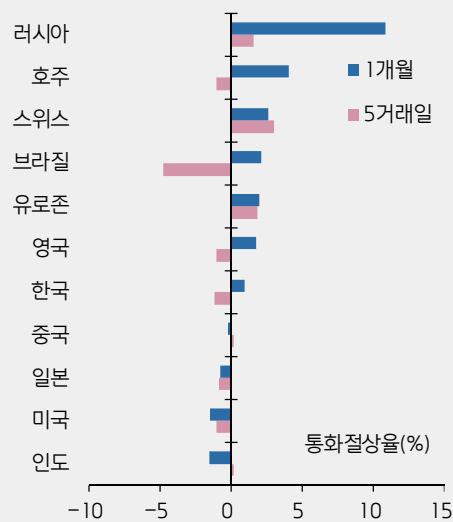
## 투자전략

Strategist/Economist **마주옥**

02) 3787-5025

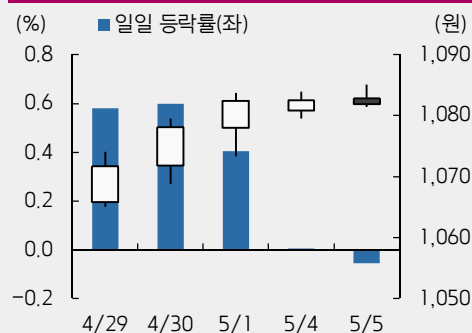
majuok@kiwoom.com

## 주요국 통화가치의 변화 (USD대비)



자료: 키움증권, 미국은 달러인덱스 활용

## 달러-원 NDF(1개월물)



본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대외될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

## 달러화 약세

## 미국 무역수지 적자 급증



NDF 환율 고려 시, 금일 달러-원 환율은 전거래일 종가대비 하락한 1,078원 수준에서 출발 예상. 미국의 무역수지 적자 폭 확대는 1/4분기 경제성장률의 하향 조정 요인으로 판단. 연준의 금리인상 시점에 대한 불확실성이 높아지면서 글로벌 달러화는 약세를 기록. 국내 경상수지 및 무역수지 흑자 폭 확대 영향으로 달러화 수급은 개선. 외환당국의 미세조정이 원/달러 환율의 하락 폭을 제한할 듯.

## &gt;&gt;&gt; 국내: 달러-원 환율, 1,070원대로 반등

전일 달러-원 환율은 전 거래일 종가대비 6.80원 상승한 1,079.20원에 마감. 미국의 4월 소비자신뢰지수 개선 영향으로 글로벌 달러화가 강세를 보였고, 이에 따라 전반적인 아시아 통화 약세가 나타났음. 외환당국의 미세조정이 이어지면서 달러화 상승을 지지. 다만, 막대한 4월 무역수지 흑자 및 3월 경상수지 흑자 영향으로 달러화 상단이 다소나마 제한. 네고 물량 유입 영향으로 1,080원대 안착에 실패.

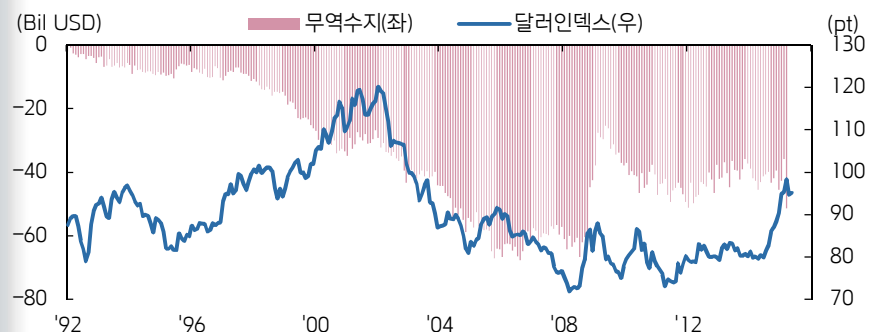
## &gt;&gt;&gt; 해외: 연준의 첫 금리인상 기기에 대한 불확실성 증가

전일 달러화는 미국의 무역수지 적자가 큰 폭으로 증가함에 따라 주요 통화대비 약세를 기록. 미국 3월 무역수지 적자는 514억달러를 기록해, 2008년 10월 이후 최대치를 기록. 3월 무역수지 적자 폭이 예상보다 늘어나면서 1/4분기 GDP의 하향 조정 우려가 높았음. 이에 따라 연준의 첫 금리인상 시기에 대한 불확실성이 증가. 다만, 4월 서비스업 PMI가 전월의 56.5에서 57.8로 상승하면서 달러화의 약세 폭이 다소나마 제한.

## &gt;&gt;&gt; 달러-원 환율, 하락 예상

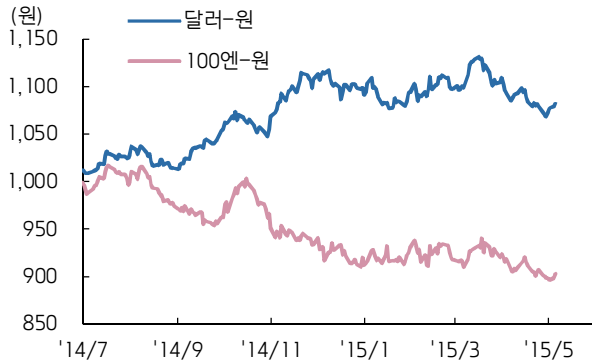
오늘 달러-원 환율은 하락이 예상. 글로벌 달러화 약세를 보였고, 이는 연준의 금리인상 시기에 대한 불확실성이 높아졌기 때문. 증권시장에서 외국인 매수 가능성과 네고 물량 유입 등을 감안할 때 국내 달러화 수급은 개선될 가능성이 높아. 외환당국의 미세조정이 달러화 약세 폭을 제한할 듯.

## &gt;&gt;&gt; 미국 무역수지 및 달러화 추이



자료: Datastream

## 원화의 가치변화



자료: Datastream

## 유로화 및 엔화의 가치변화



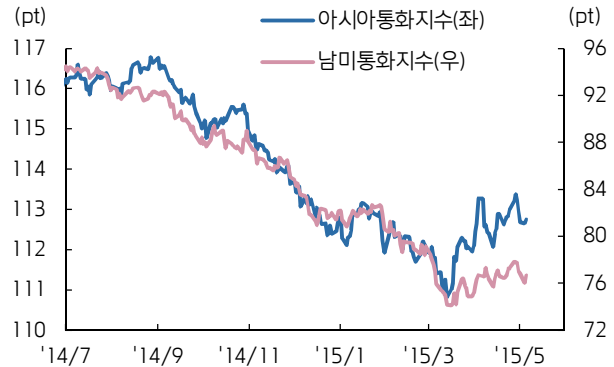
자료: Datastream

## 달러화 및 위안화 가치변화



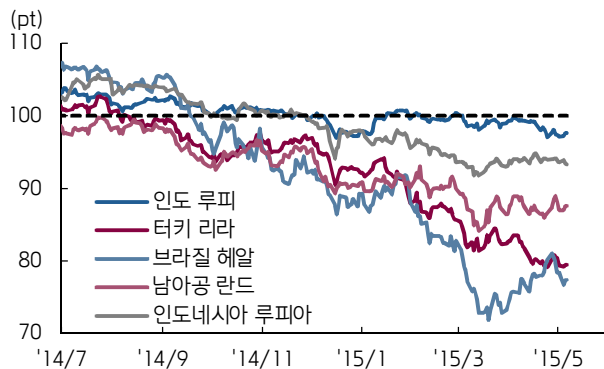
자료: Datastream

## 아시아 및 남미통화의 가치변화



자료: Datastream

## Fragile-5 통화의 가치변화



자료: Datastream, 주) 100pt 이상: 2014년초이후 통화가치 상승의미

## 한국 및 미국의 장단기 금리차



자료: Datastream

| 국내증시          | Pt, %    | Pt, % |      |       |       | 외국인 누적순매수(억원) |        |        |         |         |
|---------------|----------|-------|------|-------|-------|---------------|--------|--------|---------|---------|
|               |          | D-1   | D-5  | D-1M  | D-6M  | D-1           | D-5    | 1MTD   | 6MTD    | YTD     |
| KOSPI         | 2,132.23 | +0.2  | -1.3 | +4.2  | +10.4 | +1,291        | +3,440 | +1,291 | +56,604 | +90,152 |
| KOSDAQ        | 677.90   | -1.6  | -1.9 | +3.0  | +25.5 | -324          | -1,888 | -324   | -3,764  | -4,647  |
| 국고채(전체)       | -        | -     | -    | -     | -     | -147          | +727   | -147   | +80,466 | +51,933 |
| 국고채(10년)      | 2.50     | +3.0  | +8.8 | +19.7 | -5.3  | +542          | -348   | +542   | +17,764 | +8,933  |
| 국고채(3년)       | 1.90     | +2.7  | +6.6 | +11.0 | -9.0  | +141          | +829   | +141   | +34,192 | +16,894 |
| 회사채(AA-, 3년)  | 2.17     | +2.4  | +6.4 | +10.5 | -9.0  | -             | -      | -      | -       | -       |
| 회사채(BBB-, 3년) | 8.05     | +0.7  | +1.5 | +2.4  | -3.0  | -             | -      | -      | -       | -       |

| 글로벌 Equities |           | (%)  |      |      |       | (%)   |           |      |      |       |       |
|--------------|-----------|------|------|------|-------|-------|-----------|------|------|-------|-------|
|              |           | (Pt) | D-1  | D-5  | D-1M  | D-6M  | (Pt)      | D-1  | D-5  | D-1M  | D-6M  |
| 선진국          |           |      |      |      |       |       |           |      |      |       |       |
| 아시아, 오세아니아   |           |      |      |      |       |       |           |      |      |       |       |
| 일본           | 19,531.63 | +0.1 | -3.3 | +0.5 | +15.3 | 중국    | 4,298.71  | -4.1 | -5.1 | +11.3 | +77.7 |
| 홍콩           | 27,755.54 | -1.3 | -2.4 | +9.8 | +17.1 | 대만    | 9,820.13  | -0.3 | -1.5 | +2.3  | +9.6  |
| 싱가포르         | 3,471.19  | -0.3 | -1.3 | +0.5 | +5.6  | 인도    | 27,440.14 | -0.2 | +1.0 | -2.9  | -1.7  |
| 호주           | 5,816.21  | +0.0 | -1.8 | -0.9 | +5.9  | 인도네시아 | 5,160.31  | +0.4 | -1.6 | -5.4  | +1.8  |
| 뉴질랜드         | 5,787.79  | +0.4 | +0.3 | -0.7 | +7.1  | 말레이시아 | 1,827.42  | +0.5 | -1.9 | -0.4  | -0.6  |
| EMEA         |           |      |      |      |       |       |           |      |      |       |       |
| 독일           | 11,327.68 | -2.5 | -5.9 | -5.3 | +21.6 | 필리핀   | 7,919.21  | +1.3 | -0.5 | -0.9  | +9.9  |
| 프랑스          | 4,974.07  | -2.1 | -5.6 | -2.0 | +18.2 | 태국    | 1,526.74  | +0.3 | -1.2 | -0.6  | -3.2  |
| 포르투갈         | 6,053.70  | -2.4 | -1.3 | +0.3 | +17.5 | 베트남   | 552.65    | +1.4 | -1.8 | +0.9  | -7.4  |
| 이탈리아         | 22,576.35 | -2.8 | -5.2 | -3.1 | +16.2 | EMEA  |           |      |      |       |       |
| 그리스          | 794.23    | -3.9 | -0.1 | +3.0 | -17.1 | 러시아   | 1,072.93  | +4.2 | +3.4 | +15.4 | +1.8  |
| 스페인          | 11,115.60 | -2.7 | -4.5 | -4.5 | +8.2  | 폴란드   | 56,442.25 | -0.5 | -1.1 | +4.2  | +5.3  |
| 아일랜드         | 6,103.47  | +0.6 | -4.0 | +1.3 | +24.8 | 체코    | 1,025.40  | -0.4 | -1.6 | -2.3  | +6.5  |
| 네덜란드         | 482.61    | -1.7 | -5.2 | -2.0 | +17.5 | 헝가리   | 22,588.62 | +0.2 | -1.0 | +12.9 | +30.8 |
| 벨기에          | 3,600.20  | -2.0 | -6.4 | -4.6 | +13.9 | 터키    | 83,380.67 | -0.8 | -3.5 | +0.5  | +5.6  |
| 오스트리아        | 2,583.93  | -1.2 | -2.9 | +1.5 | +17.7 | 사우디   | 9,751.03  | -0.4 | +0.4 | +13.5 | +1.3  |
| 덴마크          | 958.19    | -1.7 | -4.5 | -0.7 | +29.2 | 쿠웨이트  | 6,387.76  | +0.0 | +0.4 | +2.9  | -11.2 |
| 핀란드          | 3,288.51  | -2.5 | -7.6 | -6.5 | +12.3 | 카타르   | 12,207.64 | +0.7 | 0.0  | +3.8  | -9.8  |
| 영국           | 6,927.58  | -0.8 | -2.5 | +1.4 | +5.9  | 이집트   | 8,828.33  | +2.0 | +6.0 | +2.6  | -7.0  |
| 스위스          | 9,024.38  | -0.8 | -3.5 | -1.2 | +2.0  | 남아공   | 48,312.41 | -0.3 | -1.3 | +4.9  | +8.8  |
| 스웨덴          | 1,595.48  | -2.4 | -7.2 | -4.8 | +12.8 | 아메리카  |           |      |      |       |       |
| 노르웨이         | 586.88    | +0.1 | -0.5 | +4.1 | +10.0 | 브라질   | 58,051.61 | +1.2 | +4.5 | +9.3  | +8.1  |
|              | 1,424.16  | -0.6 | -1.3 | -0.6 | +9.6  | 아르헨티나 | 12,421.68 | +0.6 | +3.1 | +12.2 | +14.1 |
| 아메리카         |           |      |      |      |       | 칠레    | 19,813.01 | +0.5 | -0.8 | +2.7  | +3.8  |
| 미국           | 2,089.46  | -1.2 | -1.2 | +1.1 | +3.3  | 페루    | 13,366.86 | +1.0 | +2.2 | +5.1  | -11.4 |
| 캐나다          | 15,173.94 | -1.3 | -1.1 | +1.0 | +4.3  | 콜롬비아  | 10,888.75 | +1.0 | +2.0 | +7.0  | -17.4 |
|              |           |      |      |      |       | 멕시코   | 45,091.33 | -0.3 | -0.9 | +2.0  | +0.0  |

| 글로벌 FX/국채금리  |           | 환율 등락률(%) |      |       |       | 국채 10년물 금리 (%) |       |        |        |       |      |
|--------------|-----------|-----------|------|-------|-------|----------------|-------|--------|--------|-------|------|
|              |           | (Unit)    | D-1  | D-5   | D-1M  | D-6M           | (%)   | D-1    | D-5    | D-1M  | D-6M |
| 주요 선진국 및 신흥국 |           |           |      |       |       |                |       |        |        |       |      |
| 아시아, 오세아니아   |           |           |      |       |       |                |       |        |        |       |      |
| 아시아 통화지수     | 112.75    | +0.1      | -0.6 | -0.5  | -1.6  | 0.36           | +0.0  | +20.6  | -1.4   | -22.9 |      |
| 일본           | 119.86    | -0.2      | +0.8 | +0.7  | +4.6  | 1.62           | +0.8  | +16.8  | +14.5  | -13.4 |      |
| 홍콩           | 7.75      | 0.0       | +0.0 | 0.0   | 0.0   | 2.36           | +2.5  | +11.1  | +9.7   | +1.2  |      |
| 싱가포르         | 1.33      | +0.0      | +1.1 | -1.4  | +3.0  | 2.79           | +3.9  | +9.2   | +21.7  | -15.0 |      |
| 호주           | 0.79      | +1.3      | -1.0 | +4.0  | -7.6  | 3.53           | +1.1  | +4.5   | +11.1  | -11.3 |      |
| 뉴질랜드         | 0.76      | +0.3      | -2.1 | -0.7  | -2.2  | 2.50           | +3.0  | +8.8   | +19.7  | -5.3  |      |
| 한국           | 1,082.41  | +0.3      | +1.2 | -1.0  | -0.1  | 3.42           | +0.9  | -0.9   | -4.5   | -7.8  |      |
| 중국           | 6.21      | 0.0       | -0.2 | +0.2  | +1.5  | 1.62           | +2.7  | +3.8   | +4.5   | +1.2  |      |
| 대만           | 30.69     | 0.0       | +0.5 | -0.9  | +0.5  | 7.85           | +0.0  | +1.1   | +1.5   | -4.1  |      |
| 인도           | 63.44     | +0.0      | -0.2 | +1.5  | +3.3  | 7.96           | +2.2  | +2.2   | +7.9   | +0.2  |      |
| 인도네시아        | 13,062.00 | +0.6      | +0.5 | +0.3  | +7.4  | 3.85           | -0.1  | +0.2   | -0.4   | +0.8  |      |
| 말레이시아        | 3.61      | +0.4      | +1.5 | -1.6  | +7.9  |                |       |        |        |       |      |
| 필리핀          | 44.59     | 0.0       | +0.6 | +0.3  | -0.9  | 2.48           | -2.4  | -1.7   | -6.2   | -25.3 |      |
| 태국           | 33.35     | +0.0      | +2.2 | +2.9  | +1.8  |                |       |        |        |       |      |
| EMEA         |           |           |      |       |       |                |       |        |        |       |      |
| 유로존          | 1.12      | +0.3      | +1.9 | +2.0  | -10.4 | 0.52           | +13.8 | +216.9 | +165.2 | -37.6 |      |
| 영국           | 1.52      | +0.4      | -1.0 | +1.8  | -5.0  | 1.97           | +7.0  | +16.5  | +23.7  | -12.8 |      |
| 스위스          | 0.93      | -0.8      | -3.0 | -2.6  | -3.9  | 0.11           | +46.4 | +232.5 | +294.4 | -76.5 |      |
| 스웨덴          | 8.35      | -0.2      | -1.9 | -2.3  | +13.3 | 0.68           | +20.5 | +100.9 | +57.3  | -44.4 |      |
| 노르웨이         | 7.58      | -0.2      | -0.8 | -4.6  | +11.0 | 1.59           | +0.1  | +8.9   | +7.7   | -21.0 |      |
| 이스라엘         | 3.88      | -0.2      | +0.4 | -1.4  | +2.0  | 1.61           | +5.2  | +13.4  | +6.6   | -26.1 |      |
| 러시아          | 50.51     | -3.1      | -1.6 | -10.9 | +12.6 | 10.40          | -1.2  | -4.2   | -9.6   | +4.2  |      |
| 폴란드          | 3.60      | -0.4      | -1.0 | -2.7  | +6.4  | 2.77           | +4.6  | +8.6   | +20.0  | +5.6  |      |
| 체코           | 24.49     | -0.3      | -2.0 | -2.4  | +10.1 | 0.65           | +12.4 | +61.7  | +44.0  | -25.7 |      |
| 헝가리          | 271.40    | -0.3      | -1.0 | -0.4  | +9.1  | 3.48           | +0.0  | +6.4   | +6.1   | -9.1  |      |
| 터키           | 2.70      | -0.3      | +1.7 | +5.1  | +20.5 | 9.44           | -0.4  | -0.2   | +15.1  | +7.2  |      |
| 사우디          | 3.75      | +0.0      | +0.0 | 0.0   | 0.0   |                |       |        |        |       |      |
| 쿠웨이트         | 0.30      | +0.1      | +0.1 | +0.5  | +3.7  |                |       |        |        |       |      |
| 카타르          | 3.64      | +0.0      | +0.0 | 0.0   | 0.0   |                |       |        |        |       |      |
| 이집트          | 7.58      | +0.0      | -0.7 | 0.0   | +6.0  |                |       |        |        |       |      |
| 남아공          | 11.98     | -0.7      | +1.0 | +1.5  | +7.5  | 8.09           | +0.5  | +2.0   | +4.9   | +0.8  |      |
| 아메리카         |           |           |      |       |       |                |       |        |        |       |      |
| 미국           | 95.12     | -0.4      | -1.0 | -1.5  | +8.8  | 2.19           | +1.9  | +9.1   | +18.8  | -6.7  |      |
| 캐나다          | 1.21      | -0.2      | +0.3 | -3.3  | +6.0  | 1.74           | +1.5  | +11.7  | +32.4  | -15.2 |      |
| 남미 통화지수      | 76.67     | +0.9      | -1.5 | 0.0   | -12.0 |                |       |        |        |       |      |
| 브라질          | 3.06      | -1.0      | +4.8 | -2.1  | +21.9 | 12.89          | +0.7  | +2.0   | +0.5   | +5.0  |      |
| 아르헨티나        | 8.92      | +0.1      | +0.3 | +1.0  | +4.8  |                |       |        |        |       |      |
| 칠레           | 609.56    | -0.9      | +0.7 | -0.9  | +3.4  |                |       |        |        |       |      |
| 페루           | 3.15      | +0.0      | +0.8 | +1.9  | +7.6  | 5.68           | +1.1  | +2.6   | +2.5   | +3.2  |      |
| 콜롬비아         | 2,390.12  | -0.7      | -0.4 | +15.2 |       | 6.81           | +1.2  | +1.7   | -2.2   | +3.8  |      |
| 멕시코          | 15.34     | -0.7      | +0.6 | +3.5  | +13.0 | 6.08           | +1.0  | +4.0   | +3.7   | +2.6  |      |

\* FX는 USD대비 환율. \*\*USD 표시 환율: 호주, 뉴질랜드, 유로, 영국. \*\*\*미국은 달러인덱스 환율.

## 이번 주 주요 경제지표 발표 일정 (5.4~5.8)

| 날짜    | 국가 | 경제지표            | 대상    | 중요도 | 전망치        | 이전치       |
|-------|----|-----------------|-------|-----|------------|-----------|
| 5월 4일 | 한국 | 경상수지            | 3월    | B   | \$10391.0M | \$6442.2M |
|       | 중국 | HSBC 제조업 PMI    | 4월 F  | B   | 48.9       | 49.2      |
|       | 미국 | 공장주문(MoM,SA)    | 3월    | C   | 2.1%       | -0.1%     |
| 5월 5일 | 유럽 | 유로존 생산자물가(YoY)  | 3월    | C   | -2.2%      | -2.8%     |
|       |    | EU집행위 경제전망      |       |     |            |           |
|       | 미국 | 무역수지(SA)        | 3월    | B   | -\$51.4B   | -\$35.9B  |
| 5월 6일 |    | ISM 비제조업지수(SA)  | 4월    | B   | 57.8       | 56.5      |
|       | 중국 | HSBC 비제조업 PMI   | 4월    | B   | NA         | 52.3      |
|       | 유럽 | 유로존 소매판매(YoY)   | 3월    | B   | NA         | 3.0%      |
|       |    | 유로존 비제조업 PMI    | 4월 F  | B   | 53.7       | 53.7      |
|       | 미국 | ADP 취업자수 변동     | 4월    | B   | 185K       | 189K      |
| 5월 7일 |    | MBA 주택융자 신청지수   | 4월 5주 | B   | NA         | -2.3%     |
|       | 유럽 | 영국하원 총선         |       |     |            |           |
|       | 미국 | 신규실업수당 청구건수(SA) | 4월 5주 | B   | NA         | NA        |
| 5월 8일 | 중국 | 무역수지(SA)        | 4월    | B   | NA         | \$3.08B   |
|       |    | 수출(YoY)         | 4월    | B   | NA         | -15.0%    |
|       |    | 수입(YoY)         | 4월    | B   | NA         | -12.7%    |
|       | 일본 | BOJ 금정위 의사록 공개  | 4월    |     |            |           |
|       | 미국 | 비농업부분 고용자수 변동   | 4월    | A   | 220K       | 126K      |
|       |    | 민간부분 고용자수 변동    | 4월    | A   | 215K       | 129K      |
|       |    | 실업률(SA)         | 4월    | B   | 5.4%       | 5.5%      |

주: '중요도'는 경제지표의 영향력을 표시한 것으로, A는 경제전망에 큰 도움이 되는 핵심 변수를 지칭.