



투자전략팀

Strategist/Economist 홍춘욱

02) 3787-4964 chunukhong@kiwoom.com

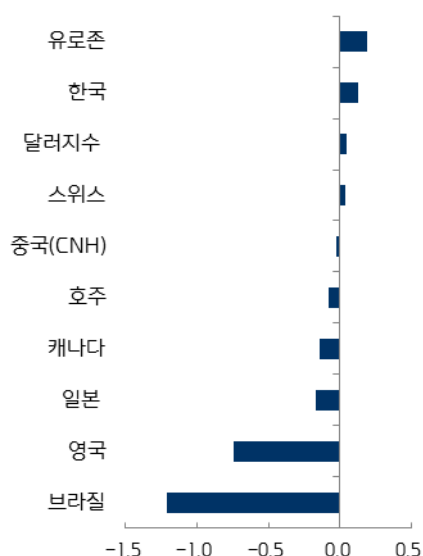
유로화, ECB 이사 발언으로 강세

브스와 피뢰, “추가 예금금리 인하 계획 없어”

주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
Dollar Index	95.334	+0.05	+0.77
EUR/USD	1.1224	+0.19	-0.75
USD/JPY	110.15	+0.17	+1.40
GBP/USD	1.4502	-0.75	+0.95
USD/CHF	0.9903	-0.04	+1.52
AUD/USD	0.7222	-0.08	-0.67
USD/CAD	1.3113	+0.15	+1.34
USD/BRL	3.5212	-1.21	-0.35
USD/CNH	6.5645	+0.03	+0.13
USD/KRW	1,190.2	-0.13	+1.41
USD/KRW NDF 1M	1,187.5	-0.08	+0.79

국채 10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	1.838	-1.03	+13.83
한국	1.800	-2.70	+3.50
일본	-0.113	-4.80	-0.40
독일	0.165	-0.50	+4.10

주요국 통화가치의 변화-USD 대비 통화절상률(%)



전일 시장 동향: 미 연준의 금리인상 우려 완화되며 소폭 하락

5월 20일 달러/원 환율은 미국 금리인상 가능성 약화로 소폭 하락. 중국 인민은행에서는 달러/위안 기준환율을 전일 대비 0.0021위안 내린 6.5510위안에 고시. 한국 코스피 등 아시아 주식시장 역시 대부분 상승세를 보여 미 연준의 금리인상 우려 완화. 하지만 여전히 외국인의 주식 순매도는 계속되어 달러/원 환율 하락폭 축소. 결국 전일 대비 1.5원 하락한 1,190.2원 마감.

미국 시장 동향: ECB, “추가 예금금리 인하 계획 없어”

유로/달러는 브스와 피뢰 ECB 이사가 “현재 예금금리를 추가로 인하할 계획이 없다”라고 발표하며 상승. “마이너스 금리보다는 목표대출 프로그램이 더 중요하다”고 발언. 하지만 미국 기존주택매매 건수가 전월보다 개선되자(3월 536만 건→4월 545만 건), 달러 강세가 나타나 유로/달러 상승폭 축소.

달러/엔은 G7 회담에서의 “엔화 절하 자제 촉구”에도 불구하고 미국 경제지표 개선에 약세. G7 재무장관 및 중앙은행 총재 회담에서 일본 아소 다로 재무상이 “엔화 가치를 경쟁적으로 절하하지 않겠다”고 약속함. 또한 “외환시장의 과도한 변동성은 경제에 부정적인 영향을 줄 수 있어 외환시장이 안정되는 것이 중요하다”고 덧붙임. 한편, 일본 게이자이신문에서는 BOJ가 양적완화 출구전략을 준비하고 있는 것으로 추정된다고 보도. 국채보유분 손실에 대비하여 총당금을 쌓을 것으로 분석. 이 보도로 한때, 달러/엔 상승폭 축소. 결국 달러지수는 엔화 약세 영향으로 소폭 상승.

한국 외환시장 전망: 소폭 하락 예상

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.50원으로 마감. 이를 반영하여 약 4원 하락 출발 예상. 미 금리인상 우려는 일정부분 완화되었지만, 이번 주에도 지역 연은 총재들의 발언과 주요미국 경제지표 발표를 지켜보려는 태도가 우세할 것으로 판단. 다만 월말 수출업체 네고물량은 달러/원 환율 하락 요인으로, 상승이 제한될 것으로 예상.

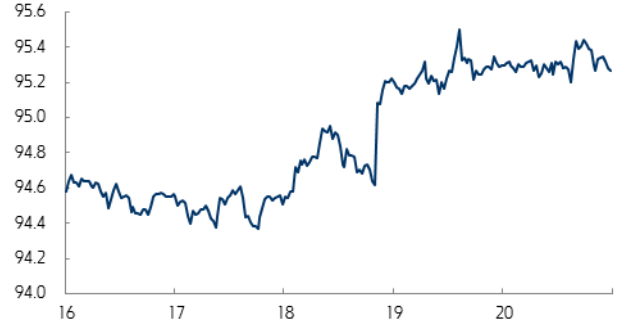


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 8시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



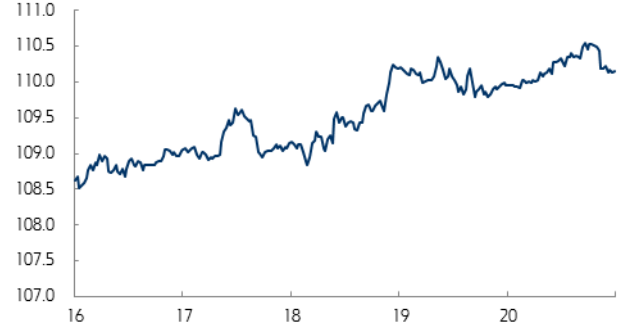
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



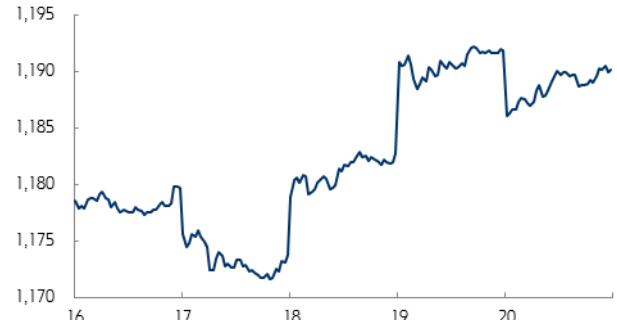
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시)

달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권



*5월 20일 기준

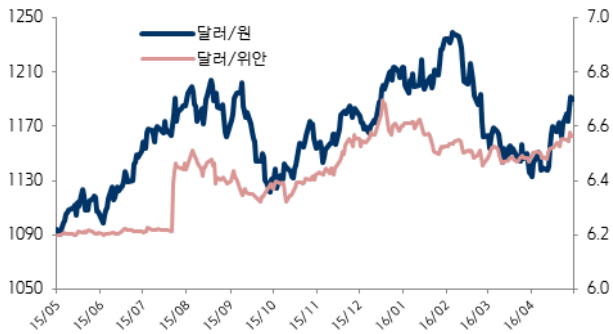
글로벌 FX/국채금리 주요 선진국 및 신흥국	환율 등락률(%)				국채 10년물 금리(bp)			
	값	D-1	D-5	연초대비	%	D-1	D-5	연초대비
아시아, 오세아니아								
아시아 통화지수	106.44	-0.05	-0.54	-0.09				
일본(USD/JPY)	110.15	+0.17	+1.40	-8.38	-0.113	-4.80	-0.40	-37.80
홍콩(USD/HKD)	7.7691	+0.02	+0.07	+0.24	1.297	+4.40	+6.40	-28.20
싱가폴(USD/SGD)	1.3817	+0.05	+0.69	-2.59	2.105	+1.44	+15.26	-49.26
호주(AUD/USD)	0.7222	-0.08	-0.67	-0.88	2.303	-4.60	+2.90	-57.70
뉴질랜드(NZD/USD)	0.6765	+0.31	-0.15	-0.97	2.683	-2.70	+5.20	-88.80
한국(USD/KRW)	1190.2	-0.13	+1.41	+1.51	1.800	-2.70	+3.50	-28.50
중국(USD/CNH)	6.5645	+0.03	+0.13	-0.06	2.950	-1.00	+2.00	+9.00
인도(USD/INR)	67.4463	+0.11	+1.01	+1.95	7.478	+0.70	+2.90	-28.30
인도네시아(USD/IDR)	13608	+0.32	+2.12	-1.31	7.927	+6.00	+21.60	-81.80
말레이시아(USD/MYR)	4.0823	+0.01	+1.27	-4.94	3.832	+0.60	-2.60	-33.70
필리핀(USD/PHP)	46.78	-0.04	+0.41	-0.27	4.690	+33.93	+13.83	+59.00
대만(USD/TWD)	35.66	-0.09	+0.58	-1.03	2.083	+11.70	+32.60	-41.70
EMEA								
유로존(EUR/USD)	1.1224	+0.19	-0.75	+3.33	0.165	-0.50	+4.10	-46.40
영국(GBP/USD)	1.4502	-0.75	+0.95	-1.59	1.452	+1.30	+7.60	-50.80
스위스(USD/CHF)	0.9903	-0.04	+1.52	-1.18	-0.271	+1.90	+3.10	-20.90
스웨덴(USD/SEK)	8.3153	-0.51	+0.81	-1.49	0.542	+1.00	+5.50	-46.20
노르웨이(USD/NOK)	8.3281	-0.44	+1.53	-5.82	1.419	+1.30	+3.40	-5.80
이스라엘(USD/ILS)	3.8869	+0.55	+2.68	-0.11	1.760	0.00	+3.00	-34.00
러시아(USD/RUB)	66.8371	+0.11	+2.12	-7.84				
폴란드(USD/PLN)	3.9382	+0.01	+1.01	+0.39	3.075	+3.80	+6.50	+13.20
체코(USD/CZK)	24.0929	-0.12	+0.82	-3.14	0.530	-1.00	+5.40	+0.10
헝가리(USD/HUF)	280.66	-0.65	+0.66	-3.37	3.400	-3.00	+5.00	+7.00
터키(USD/TRY)	2.975	-0.46	+0.16	+1.98	4.708	+8.80	+15.00	-33.80
사우디(USD/SAR)	3.752	+0.01	+0.05	-0.05				
남아공(USD/ZAR)	15.6329	-1.13	+1.49	+1.06	9.405	-39.00	+20.90	-39.00
아메리카								
미국(dollar index)	95.334	+0.05	+0.77	-3.34	1.838	-1.03	+13.83	-43.10
캐나다(USD/CAD)	1.3113	+0.15	+1.34	-5.25	1.348	0.00	+7.60	-4.60
남미 통화지수	63.76	+0.89	-0.16	+1.82				
브라질(USD/BRL)	3.5212	-1.21	-0.35	-11.10	12.483	-19.20	+23.10	-402.80
아르헨티나(USD/ARS)	14.0845	-0.09	-0.48	+8.92				
칠레(USD/CLP)	691.17	-0.66	+0.07	-2.46	4.560	+1.00	+15.00	-10.00
페루(USD/PEN)	3.3336	-0.24	-0.07	-2.36	6.100	-12.00	-26.00	-121.00
콜롬비아(USD/COP)	3052	-0.17	+1.99	-3.86	8.065	-0.70	+6.50	-59.20
멕시코(USD/MXN)	18.3465	-0.42	+0.97	+6.62	6.116	+0.30	+19.60	-16.10

오늘의 경제지표 발표 일정

날짜	국가	경제지표	결과치	이전치
5월 20일	유로존	3월 경상수지	\$27.3B	\$19.2B
	독일	4월 생산자물가지수 YoY	-3.1%	-3.1%
	미국	4월 기존주택판매건수	5.45M	5.36M
	캐나다	4월 소비자물가지수 YoY	1.7%	1.3%
		4월 근원소비자물가지수 YoY	2.2%	2.1%
		4월 소매판매 MoM	-1.0%	0.6%
날짜	국가	경제지표	예상치	이전치
5월 23일	일본	4월 수출증감률 YoY	-10.0%	-6.8%
		4월 수입증감률 YoY	-19.0%	-14.9%
		4월 무역수지	\$493B	\$755B
	독일	5월 PMI 제조업지수 예비치	52.0	51.8
	유로존	5월 PMI 제조업지수 예비치	51.9	51.7

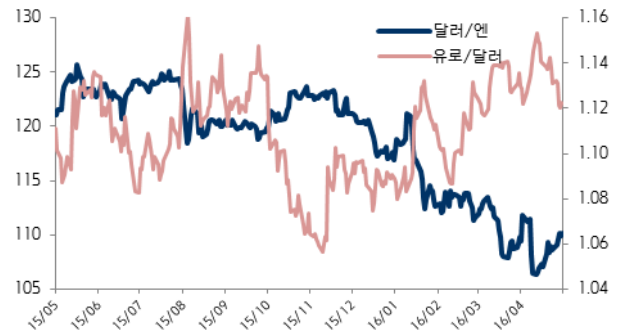


달러/원, 달러/위안 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔, 유로/달러 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수, 달러/위안 (1년)



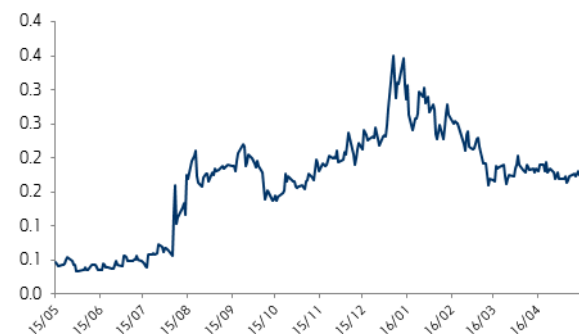
자료: Bloomberg, 키움증권

아시아통화지수, 남미통화지수(1년)



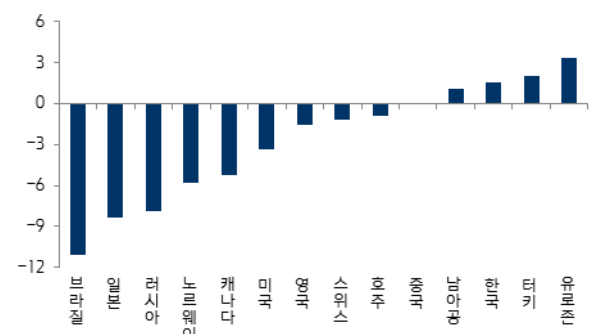
자료: Bloomberg, 키움증권

역외 위안화 선물환(12M)과 현물환 스프레드



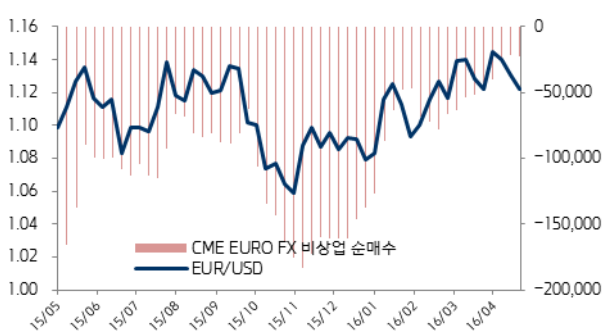
자료: Bloomberg, 키움증권

각 통화 연초 대비 절상률 (USD 대비)



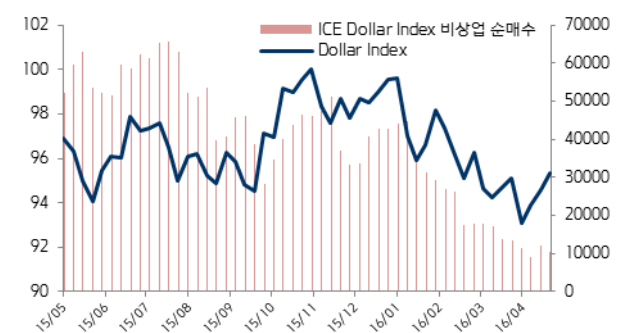
자료: Bloomberg, 키움증권

CME Euro FX 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

ICE Dollar Index 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권