



투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloyou@kiwoom.com

RA 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

달러, 임금 상승률 부진에 약세

미국 2월 시간당 임금 상승률, 0.2%에 그쳐

전 거래일 동향: 달러/원 환율, 0.7원 하락

3월 10일 달러/원 환율은 0.7원 하락한 1,157.4원 마감. 장 중 헌법재판소의 결정에 따라 변동성이 확대되면서 달러/원 환율은 하락폭을 확대하기도 함. 그렇지만 미국의 2월 고용보고서 발표를 앞둔 기대감으로 하락폭을 축소하며 마감.

글로벌 동향: 유로화, ECB 테이퍼링 가능성에 강세

달러화는 미국 2월 고용보고서 영향으로 약세. 2월 비농업 신규고용자수는 23만 5천명으로, 시장 예상치와 전월치를 크게 상회. 2월 실업률 또한 4.7%로 전월에 비해 0.1%포인트 하락. 이는 예년에 비해 높은 2월 기온 영향으로 건설 부문 신규 고용이 크게 증가했기 때문.

그렇지만 2월 시간당 임금은 전월 대비 0.2% 상승에 그치면서, 시장의 예상치(0.3%)를 소폭 하회. 임금 상승률이 높지 않아, 미 연준의 금리인상 속도가 가팔라지지 않을 것으로 해석되면서 달러화가 약세를 보인 것. 미국 10년물 국채금리 또한 2.6%를 하회.

한편, 유로화는 전일 ECB 통화정책회의에서 드라기 총재가 “추가 완화 정책을 펼칠 긴박함이 없다”라고 발언한 영향에 달러 대비 강세를 이어 나감. 로이터에서 “일부 ECB 위원들이 양적완화 프로그램이 끝나기 전에 금리를 인상하는 것을 제안했다”라고 전해진 점도 유로화가 강세를 이어나간 요인으로 작용. 계속해서 ECB의 테이퍼링 논의가 나오고 있어 독일 10년물 국채금리는 0.5% 수준에 근접.

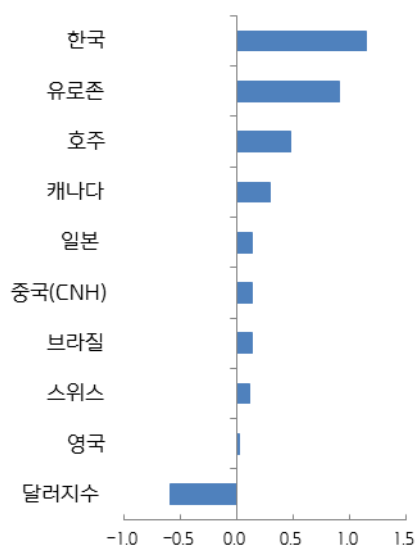
한국 외환시장 전망: 달러/원 환율, 11원 하락 출발 예상

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,147.71원으로 11원 하락 출발할 것으로 예상. 오는 3월 FOMC에서 미국이 금리인상을 단행할 가능성이 높아졌으나, 지난 주말 미국 시간당 임금 상승률 부진으로 미국의 금리인상 속도가 가팔라지지 않을 것으로 해석됨. 이에 따라 달러/원 환율은 하락 압력을 받을 것으로 판단.

주요 통화	종가	D-1(%)	D-5(%)
Dollar Index	101.250	-0.59	-0.29
EUR/USD	1.0673	+0.91	+0.48
USD/JPY	114.79	-0.14	+0.66
GBP/USD	1.2167	+0.02	-1.01
USD/CHF	1.0109	-0.12	+0.30
AUD/USD	0.7542	+0.48	-0.71
USD/CAD	1.3471	-0.30	+0.68
USD/BRL	3.1419	-0.14	+0.85
USD/CNH	6.895	-0.14	-0.02
USD/KRW	1157.4	-0.06	+0.11
USD/KRW NDF 1M	1147.71	-1.16	-0.38

국채 10년물 금리	종가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.575	-3.08	+9.65
한국	2.307	-1.40	+8.70
일본	0.089	-0.70	+1.10
독일	0.485	+5.90	+12.90
스페인	1.874	+4.80	+20.80
포르투갈	4.031	+2.90	+11.60
그리스	7.092	-1.60	+13.90
이탈리아	2.355	+4.90	+26.10

주요국 통화가치의 변화-USD 대비 통화절상률(%)



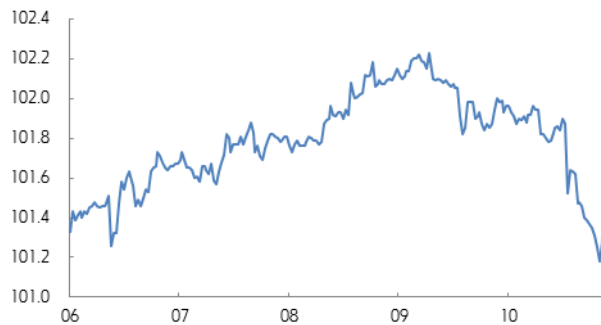


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



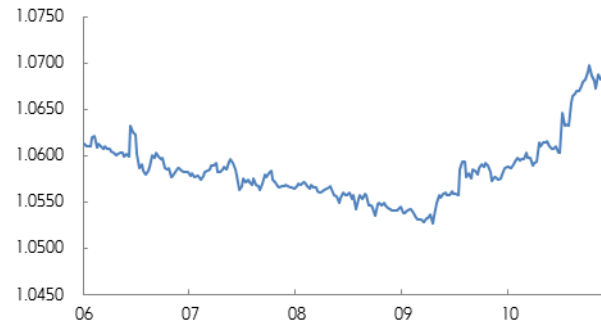
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



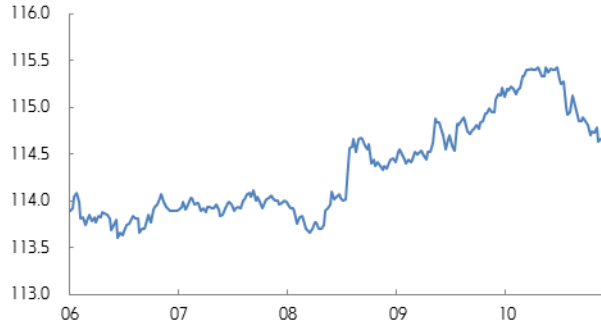
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



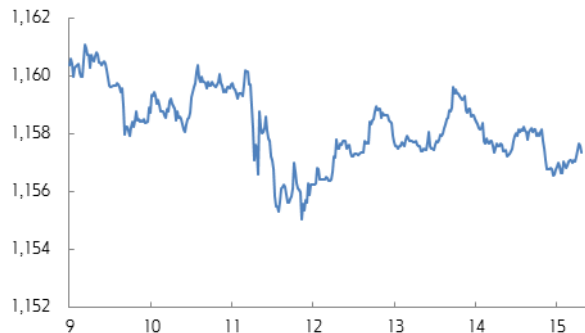
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



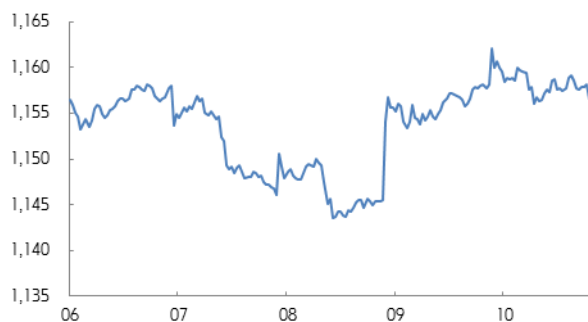
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권



*3월 9일 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	104.49	+0.33	-0.04	+1.51				
일본(USD/JPY)	114.79	-0.14	+0.66	-1.86	0.089	-0.70	+1.10	+4.30
홍콩(USD/HKD)	7.7644	-0.02	+0.03	+0.11	1.961	+2.90	+4.80	-1.30
싱가폴(USD/SGD)	1.4126	-0.56	+0.13	-2.36	2.462	+3.21	+11.20	-1.22
호주(AUD/USD)	0.7542	+0.48	-0.71	+4.63	2.977	+4.80	+17.00	+21.20
뉴질랜드(NZD/USD)	0.6923	+0.32	-1.54	-0.16	3.398	+2.30	+8.60	+6.90
한국(USD/KRW)	1157.4	-0.06	+0.11	-4.16	2.307	-1.40	+8.70	+21.50
중국(USD/CNY)	6.9093	-0.02	+0.14	-0.51	3.421	+0.30	+1.80	+36.10
중국(USD/CNH)	6.895	-0.17	+0.28	-1.02				
인도(USD/INR)	66.605	-0.16	-0.30	-1.94	6.904	+4.30	+12.00	+38.90
인도네시아(USD/IDR)	13376	-0.10	-0.05	-0.72	7.524	+2.00	+2.30	-44.90
말레이시아(USD/MYR)	4.453	-0.17	-0.03	-0.74	4.152	-4.40	+0.10	-6.50
필리핀(USD/PHP)	50.277	-0.20	-0.20	+1.36	5.216	+26.97	+23.75	+58.93
태국(USD/THB)	35.319	-0.16	+0.84	-1.44	2.805	-1.80	+7.50	+15.70
EMEA								
유로존(EUR/USD)	1.0673	+0.91	+0.48	+1.48	0.485	+5.90	+12.90	+27.70
스페인					1.874	+4.80	+20.80	+49.40
포르투갈					4.031	+2.90	+11.60	+28.50
그리스					7.092	-1.60	+13.90	+7.20
이탈리아					2.355	+4.90	+26.10	+54.30
영국(GBP/USD)	1.2167	+0.02	-1.01	-1.40	1.231	+0.60	+4.60	-0.80
스위스(USD/CHF)	1.0109	-0.12	+0.30	-0.79	0.058	+7.00	+17.90	+24.50
스웨덴(USD/SEK)	9.0085	-0.42	+0.32	-1.07	0.774	+4.40	+8.00	+21.80
노르웨이(USD/NOK)	8.5978	+0.18	+2.08	-0.50	1.859	+0.70	+3.90	+20.90
러시아(USD/RUB)	58.9825	-0.50	+1.28	-4.15	8.130	-3.00	-11.00	-23.00
터키(USD/TRY)	3.7316	-1.12	+0.73	+5.91	5.780	-8.60	-8.10	-7.70
사우디(USD/SAR)	3.7503	0.00	0.00	-0.04				
남아공(USD/ZAR)	13.1786	-1.16	+1.16	-4.09	8.695	-2.90	-3.90	-22.90
아메리카								
미국(dollar index)	101.250	-0.59	-0.29	-0.94	2.575	-3.08	+9.65	+13.02
캐나다(USD/CAD)	1.3471	-0.30	+0.68	+0.22	1.811	-0.20	+10.90	+9.00
남미 통화지수	64.46	+1.02	-0.62	+3.35				
브라질(USD/BRL)	3.1419	-1.60	+0.85	-3.48	10.258	-18.30	+2.20	-114.30
아르헨티나(USD/ARS)	15.475	-0.41	+0.22	-2.55				
콜롬비아(USD/COP)	2983.5	-0.49	+0.06	-0.62	7.092	-4.90	-3.00	-1.60
멕시코(USD/MXN)	19.6086	-1.15	+0.51	-5.40	7.393	-1.00	+5.20	-4.30

오늘의 경제지표 발표 일정

날짜	국가	경제지표	결과치	이전치
3월 10일	독일	1월 수출 MoM	2.7%	-2.8%
	영국	1월 산업생산 MoM	-0.4%	0.9%
		1월 산업생산 YoY	3.2%	4.3%
	미국	2월 비농업 신규고용자수	235K	238K
		2월 실업률	4.7%	4.8%
		2월 시간당임금 상승률 MoM	0.2%	0.2%
		베이커휴즈 시추공수	617	609
날짜	국가	경제지표	예상치	이전치
3월 13일	일본	1월 근원 기계수주 MoM	0.5%	6.7%
		1월 근원 기계수주 YoY	-3.3%	6.7%
	유로존	ECB 드라기 총재 연설		
	미국	LMCI		1.3

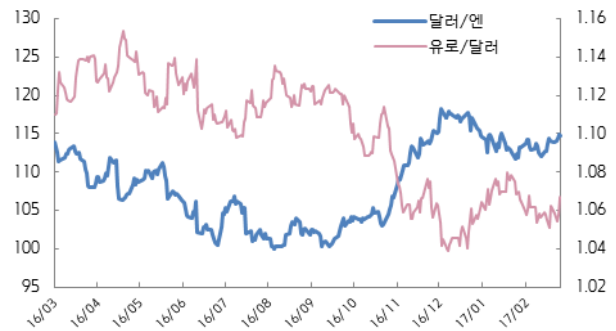


달러/원, 달러/위안 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔, 유로/달러 (1년)



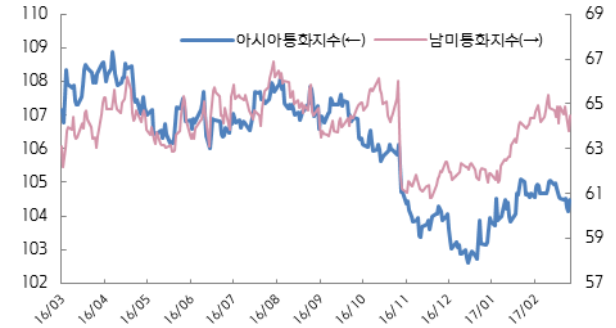
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수, 달러/위안 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

아시아통화지수, 남미통화지수(1년)



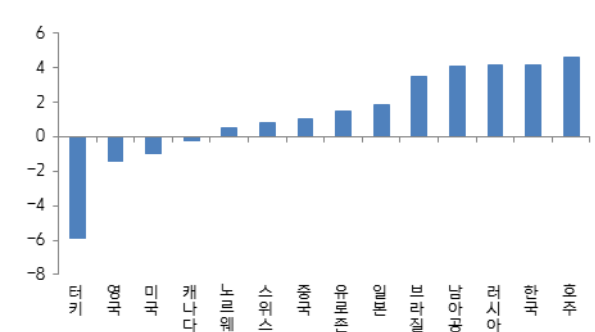
자료: Bloomberg, 키움증권

역외 위안화 선물환(12M)과 현물환 스프레드



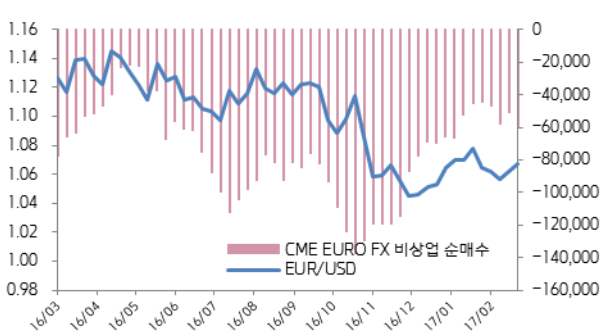
자료: Bloomberg, 키움증권

각 통화 연초 대비 절상률 (% , USD 대비)



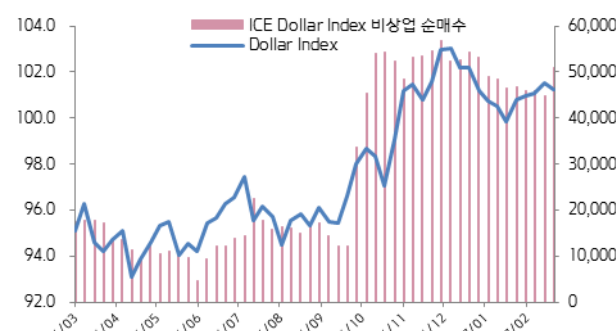
자료: Bloomberg, 키움증권 / 미국은 달러지수로 대체

CME Euro FX 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

ICE Dollar Index 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권