



## 투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

## RA 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

## 엔화, 트럼프 정책 불확실성에 강세

### ‘트럼프케어’ 법안 하원 표결 연기

#### 전 거래일 동향: 달러/원 환율, 0.9원 하락

3월 23일 달러/원 환율은 0.9월 하락한 1,122.4원 마감. ‘트럼프케어’ 법안 표결로 인한 불확실성으로 달러화는 약세를 보임. 이 영향으로 달러/원 환율은 5.3원 하락 출발 후 장 중에는 표결을 앞둔 관망세로 좀은 레인지에서 등락을 반복. 오후 들어 저점 매수 등이 유입되며 하락폭을 축소.

#### 글로벌 동향: 샌프란시스코 연은 총재, “연내 3~4차례 인상”

엔화는 ‘트럼프케어’ 법안 표결로 인한 불확실성에 강세 지속. 게다가 미 하원 의장 기자회견이 연기되고, 오후 들어 주요 언론에서 “23일 목요일에 의회 표결이 이뤄지지 않을 것이다”라고 보도하면서 공화당의 의견 수렴이 되지 않은 것으로 보여짐. 트럼프 정부와 의회와의 마찰이 지속될 경우, 예정되어 있는 세제 개혁 등 다른 정책은 시행도 지연될 것으로 예상.

달러지수는 엔화 강세에도 불구하고 샌프란시스코 연은 총재의 매파적인 발언으로 소폭 상승. 존 윌리엄스 샌프란시스코 연은 총재는 “경기가 개선되고 있어 미 연준은 정책 금리 인상 속도를 예고한 것보다 더 높여야 한다”라고 주장. “올해 3~4차례 정책 금리 인상을 단행해야 한다”라고 덧붙임. “만약 발표되는 경제지표가 예상을 상회하거나, 놀라운 수준의 재정정책이 발표된다면 인상 속도를 높여야 한다”라고 주장.

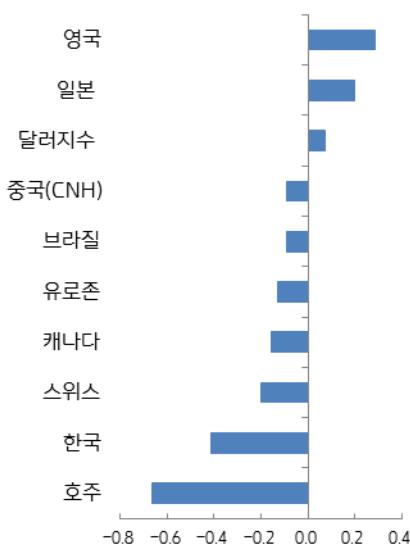
영국의 2월 소매판매가 전월 대비 1.4% 증가하면서 전월치(-0.5%), 시장 예상치(0.4%)를 모두 크게 상회. 이는 브렉시트를 앞두고 영국 소비심리가 부진할 수 있다는 우려를 완화시키면서, 이 영향에 파운드화는 달러 대비 강세.

#### 한국 외환시장 전망: 달러/원 환율, 1원 하락 출발 예상

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,121.99원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상. 달러/원 환율은 트럼프케어 하원 표결 여부에 주목하면서 변동성이 축소될 것으로 전망.

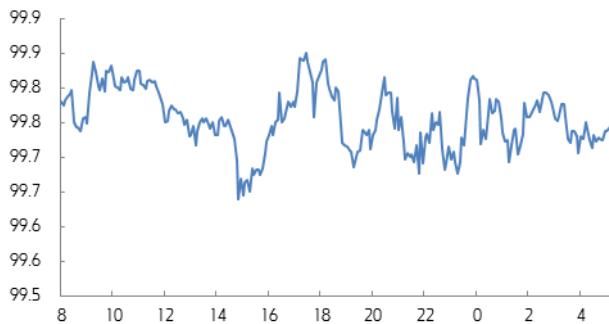
국채 10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.419	+1.44	-12.08
한국	2.152	+0.70	-2.50
일본	0.057	-0.40	-1.80
독일	0.431	+2.30	-1.70
스페인	1.722	+0.40	-16.50
포르투갈	4.172	+4.30	-9.30
그리스	7.290	-1.30	+4.30
이탈리아	2.264	+0.90	-9.30

#### 주요국 통화가치의 변화-USD 대비 통화절상률(%)



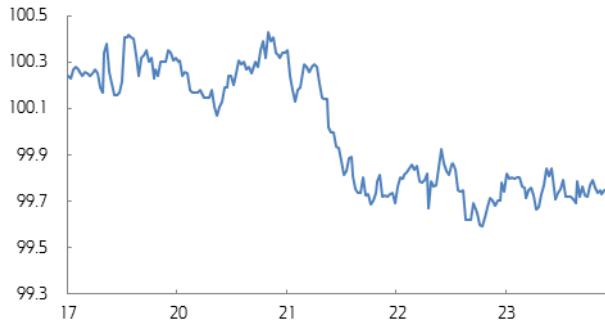


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



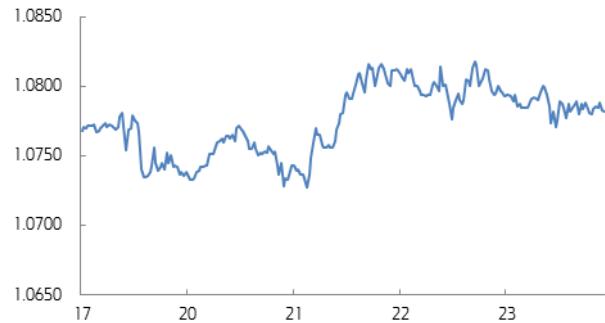
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



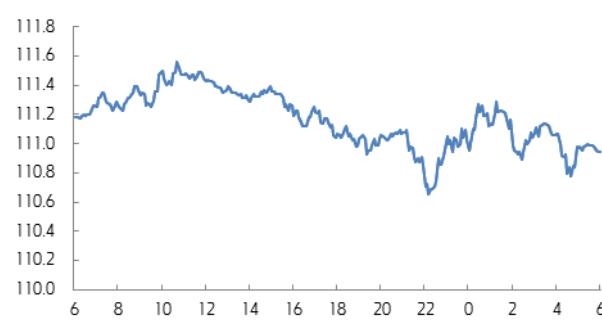
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



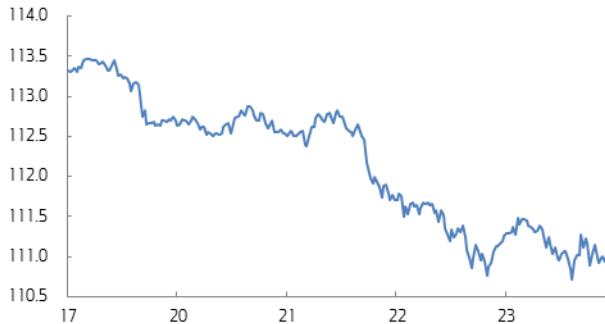
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



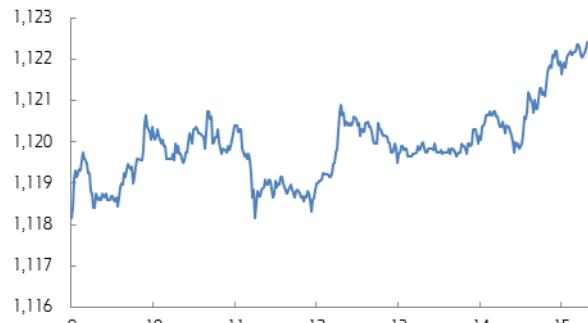
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



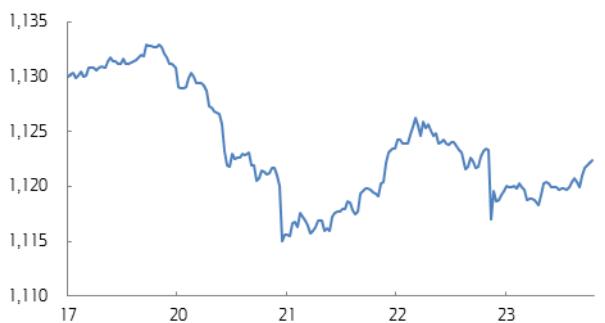
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권



\*3월 23일 기준

글로벌 FX/국채금리 주요 선진국 및 신흥국	값	환율 등락률(%)			%	국채 10년물 금리(bp)		
		D-1	D-5	연초대비		D-1	D-5	연초대비
<b>아시아, 오세아니아</b>								
아시아 통화지수	105.34	-0.07	+0.14	+2.33				
일본(USD/JPY)	110.94	-0.20	-2.09	-5.15	0.057	-0.40	-1.80	+1.10
홍콩(USD/HKD)	7.7669	+0.02	+0.04	+0.14	1.699	-1.50	-27.30	-27.50
싱가폴(USD/SGD)	1.3995	+0.11	-0.13	-3.27	2.239	+0.29	-11.39	-23.52
호주(AUD/USD)	0.7627	-0.66	-0.66	+5.81	2.755	0.00	-6.10	-1.00
뉴질랜드(NZD/USD)	0.7029	-0.21	+0.60	+1.37	3.207	+0.50	-4.90	-12.20
한국(USD/KRW)	1122.4	-0.08	-0.85	-7.06	2.152	+0.70	-2.50	+6.00
중국(USD/CNY)	6.8863	+0.06	-0.17	-0.85	3.309	-0.20	-2.30	+24.90
중국(USD/CNH)	6.8700	+0.09	-0.00	-1.52				
인도(USD/INR)	65.53	+0.14	+0.19	-3.52	6.829	+1.20	-1.20	+31.40
인도네시아(USD/IDR)	13325	-0.03	-0.16	-1.10	7.129	-1.50	-14.10	-84.40
말레이시아(USD/MYR)	4.4295	+0.03	-0.20	-1.26	4.038	-0.60	-4.00	-17.90
필리핀(USD/PHP)	50.424	+0.18	+0.48	+1.66	5.120	+1.42	+3.21	+49.28
태국(USD/THB)	34.59	+0.14	-0.95	-3.47	2.769	+0.80	+1.60	+12.10
<b>EMEA</b>								
유로존(EUR/USD)	1.0783	-0.13	+0.16	+2.53	0.431	+2.30	-1.70	+22.30
스페인					1.722	+0.40	-16.50	+34.20
포르투갈					4.172	+4.30	-9.30	+42.60
그리스					7.290	-1.30	+4.30	+27.00
이탈리아					2.264	+0.90	-9.30	+45.20
영국(GBP/USD)	1.2521	+0.29	+1.30	+1.47	1.229	+5.30	-2.00	-1.00
스위스(USD/CHF)	0.9934	+0.20	-0.31	-2.51	-0.007	+1.10	+0.20	+18.00
스웨덴(USD/SEK)	8.8294	+0.31	+0.11	-3.04	0.688	-1.10	-7.70	+13.20
노르웨이(USD/NOK)	8.49	+0.33	-0.23	-1.74	1.762	+0.60	-4.10	+11.20
러시아(USD/RUB)	57.351	-0.70	-0.79	-6.80	7.990	-0.50	+0.50	-37.00
터키(USD/TRY)	3.6344	+0.44	+0.25	+3.15	5.435	-1.90	-20.30	-42.20
사우디(USD/SAR)	3.7502	0.00	0.00	-0.04				
남아공(USD/ZAR)	12.4568	-0.87	-2.42	-9.34	8.335	+0.90	-32.20	-58.90
<b>아메리카</b>								
미국(dollar index)	99.748	+0.07	-0.61	-2.41	2.419	+1.44	-12.08	-2.49
캐나다(USD/CAD)	1.335	+0.16	+0.23	-0.68	1.688	+0.70	-11.40	-3.30
남미 통화지수	65.58	-0.08	+0.54	+5.15				
브라질(USD/BRL)	3.1407	+1.71	+0.70	-3.52	10.268	+8.80	+0.10	-113.30
아르헨티나(USD/ARS)	15.6014	-0.11	+0.48	-1.75				
콜롬비아(USD/COP)	2918.43	-0.10	-0.13	-2.78	6.812	-0.30	-22.30	-29.60
멕시코(USD/MXN)	18.9286	-0.51	-1.75	-8.68	7.092	-8.00	-19.60	-34.40

## 오늘의 경제지표 발표 일정

날짜	국가	경제지표	결과치	이전치
3월 23일	영국	2월 소매판매 MoM	1.4%	-0.5%
		2월 소매판매 YoY	3.7%	1.0%
	미국	트럼프 케어 하원 표결		
		옐런 연준 의장 발언		
		2월 신규주택판매 MoM	6.1%	5.3%
		3월 캔스اس시티 연은 제조업지수	37	11
	유로존	2월 소비자신뢰지수	-5.0	-6.0
날짜	국가	경제지표	예상치	이전치
3월 24일	일본	선행지수	105.5	105.5
		3월 Markit 제조업 PMI	55.3	55.4
	유로존	3월 Markit 서비스업 PMI	55.3	55.5
		2월 내구재수주 MoM	1.2%	2.0%
	미국	2월 근원 내구재수주 MoM	0.5%	0.0%
		3월 Markit 제조업 PMI	54.8	54.2
		3월 Markit 서비스업 PMI	54.2	53.8