



투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

Commodity Analyst 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

달러, 지표 부진에 약세

전 거래일 동향: 달러/원 환율, 3.0원 하락

7월 14일 달러/원 환율은 3.0원 하락한 1,133.3원 마감. 미 연준 의장의 비둘기적인 발언 영향이 이어진 데다 위험자산 선호심리가 높아지며 달러/원 환율 하락. 코스피 지수가 상승하고, 국제유가가 반등하며 위험자산 선호가 높아짐. 또한 미국 소비자물가지수 둔화가 예상되는 점도 달러 매도 요인으로 작용해 달러/원 환율 하락.

글로벌 동향: 엔화, 미국 긴축 지연 가능성에 강세

달러화는 미국 경제지표 부진과 낮은 물가 상승률에 통화정책 정상화 행보가 지연될 가능성이 제기되면서 하락

주요 통화	증가	D-1(%)	D-5(%)
Dollar Index	95.153	-0.60	-0.89
EUR/USD	1.147	+0.63	+0.61
USD/JPY	112.53	-0.66	-1.22
GBP/USD	1.3098	+1.23	+1.61
USD/CHF	0.9635	-0.38	-0.05
AUD/USD	0.7832	+1.31	+3.04
USD/CAD	1.2644	-0.61	-1.80
USD/BRL	3.1796	-0.23	-3.09
USD/CNH	6.766	-0.23	-0.56
USD/KRW	1133.3	-0.26	-1.82
USD/KRW NDF 1M	1129.25	-0.69	-2.11

국채 10년물 금리	증가(%)	D-1(bp)	D-5(bp)
미국	2.332	-1.25	-5.37
한국	2.247	+0.50	-7.00
일본	0.083	-0.10	-0.40
독일	0.603	+2.40	+4.10
스페인	1.697	+6.70	+3.00
포르투갈	3.166	+8.70	+13.00
그리스	5.295	-0.30	-1.40
이탈리아	2.322	+7.10	+6.40

미국 6월 소매판매는 전월대비 -0.2%를 기록하며 시장 예상(0.1%)을 하회했으며 전월(-0.1%)에 이어 2개월 연속 감소세를 이어감. 또한 7월 미시건 소비자신뢰지수 역시 93.1로 전월(95.1)보다 하락하자 소비 경기 개선 기대를 낮춤.

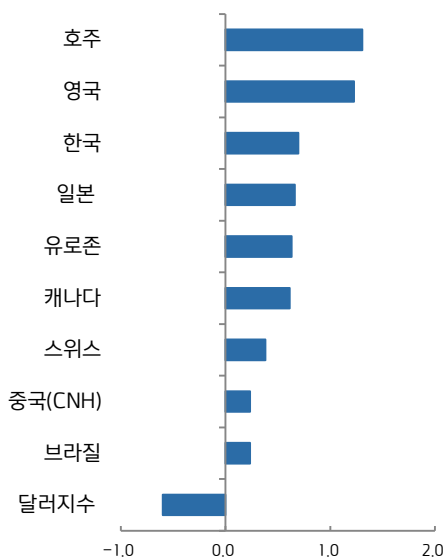
특히 6월 미국 소비자물가 상승률이 전월비 0.0%로 전월(-0.1%)에 비해서는 개선되었으며 시장 예상(0.1%)을 하회하며 정체된 흐름을 이어감. 전년대비 기준으로도 1.6% 상승에 그침에 따라 최근 제기된 연준 내부에서의 물가 둔화 우려를 더욱 키움. 이는 연준의 금리 인상 지연 가능성을 높였고 달러에는 약세요인으로 작용함.

미국 통화정책 정상화가 지연될 수 있다는 의견이 제기되면서 상대적으로 엔화와 유로화는 달러 대비 강세를 보임. 엔화는 미국과 통화정책 차별화가 확대될 것이라는 우려가 완화되며 강세 압력이 이어졌으며 유로화는 유럽중앙은행의 테이퍼링 기대가 유지되면서 달러 대비 상승함.

한국 외환시장 전망: 달러/원 환율, 5원 하락 출발 예상

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,129.25원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상. 달러가 약세를 보이고 국제유가 상승 등 신흥시장의 위험자산 선호 심리가 유효한 만큼 달러/원 환율은 하락 압력을 받을 것으로 전망.

주요국 통화가치의 변화-USD 대비 통화절상률(%)





달러지수 일중 차트



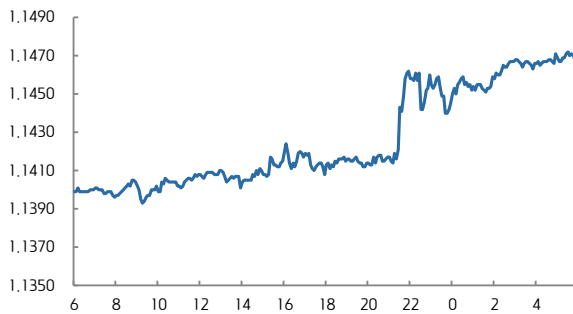
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분-금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



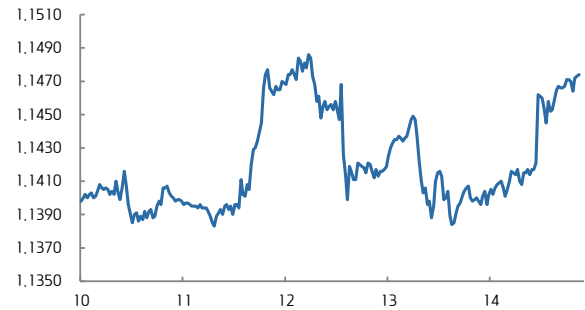
자료: Bloomberg, 키움증권

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



*7월 14일 기준

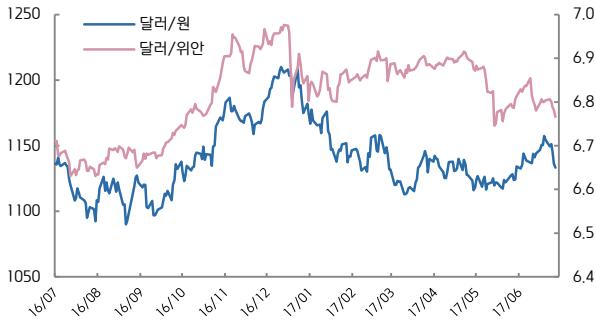
글로벌 FX/국채금리 주요 선진국 및 신흥국	값	환율 등락률(%)			연초대비	%	국채 10년물 금리(bp)		
		D-1	D-5				D-1	D-5	연초대비
아시아, 오세아니아									
아시아 통화지수	106.58	+0.29	+0.71	+3.54					
일본(USD/JPY)	112.53	-0.66	-1.22	-3.79	0.083	-0.10	-0.40	+3.70	
홍콩(USD/HKD)	7.8039	-0.06	-0.10	+0.62	1.585	+1.40	-5.70	-38.90	
싱가폴(USD/SGD)	1.3719	-0.17	-0.75	-5.18	2.100	-1.22	-12.68	-37.42	
호주(AUD/USD)	0.7832	+1.31	+3.04	+8.66	2.718	+3.10	-1.20	-4.70	
뉴질랜드(NZD/USD)	0.7347	+0.37	+0.91	+5.96	2.966	+2.00	-5.30	-36.30	
한국(USD/KRW)	1133.3	-0.26	-1.82	-6.16	2.247	+0.50	-7.00	+15.50	
중국(USD/CNY)	6.7753	-0.12	-0.42	-2.44	3.567	-0.20	-3.40	+50.70	
중국(USD/CNH)	6.766	-0.23	-0.56	-3.01					
인도(USD/INR)	64.4475	+0.00	-0.23	-5.12	6.464	+0.80	-6.80	-5.10	
인도네시아(USD/IDR)	13339	-0.07	-0.45	-0.99	6.962	-1.70	-20.60	-101.10	
말레이시아(USD/MYR)	4.2922	0.00	-0.20	-4.32	3.970	0.00	0.00	-24.70	
필리핀(USD/PHP)	50.586	+0.09	-0.09	+1.99	5.050	-5.29	+37.74	+42.32	
태국(USD/THB)	33.752	-0.54	-1.07	-5.81	2.472	+0.50	+0.70	-17.60	
EMEA									
유로존(EUR/USD)	1.1470	+0.63	+0.61	+9.06	0.597	-0.60	+2.40	+38.90	
스페인					1.641	-5.60	-8.30	+26.10	
포르투갈					3.121	-4.50	-0.80	-62.50	
그리스					5.276	-1.90	-8.30	-174.40	
이탈리아					2.284	-3.80	-5.30	+47.20	
영국(GBP/USD)	1.3098	+1.23	+1.61	+6.14	1.310	+0.80	+0.50	+7.10	
스위스(USD/CHF)	0.9635	-0.38	-0.05	-5.45	0.015	-1.30	-0.60	+20.20	
스웨덴(USD/SEK)	8.3082	-0.60	-1.41	-8.76	0.705	+0.20	+1.00	+14.90	
노르웨이(USD/NOK)	8.1868	-0.88	-2.16	-5.25	1.681	-0.50	-1.50	+3.10	
러시아(USD/RUB)	59.0129	-1.31	-2.27	-4.10	7.735	-5.00	-15.50	-62.50	
터키(USD/TRY)	3.5381	-0.77	-2.22	+0.41	5.169	-7.20	-24.90	-68.80	
사우디(USD/SAR)	3.7503	0.00	+0.01	-0.04					
남아공(USD/ZAR)	13.0357	-1.32	-2.60	-5.13	8.688	-7.00	-24.30	-23.60	
아메리카									
미국(dollar index)	95.153	-0.60	-0.89	-6.90	2.332	-1.25	-5.37	-11.24	
캐나다(USD/CAD)	1.2644	-0.61	-1.80	-5.93	1.896	-1.40	+1.60	+17.50	
남미 통화지수	66.13	+0.73	+2.12	+6.03					
브라질(USD/BRL)	3.1796	-1.00	-3.09	-2.32	10.226	-11.80	-28.40	-117.50	
아르헨티나(USD/ARS)	16.849	-0.59	-0.70	+6.10					
콜롬비아(USD/COP)	3027.8	-0.56	-1.96	+0.86	6.621	-10.00	-13.20	-48.70	
멕시코(USD/MXN)	17.564	-0.68	-2.91	-15.26	6.810	-3.60	-3.70	-62.60	

오늘의 경제지표 발표 일정

날짜	국가	경제지표	결과치	이전치
7월 14일	한국	6월 수출물가지수 YoY	4.9%	5.1%
		6월 수입물가지수 YoY	2.3%	4.1%
	미국	6월 소비자물가지수 YoY	1.6%	1.9%
		6월 소매판매 MoM	-0.2%	-0.1%
		6월 산업생산 MoM	0.4%	0.1%
	7월 미시간대 소비자심리지수	93.1	95.1	
	날짜	국가	경제지표	예상치
7월 17일	중국	2분기 GDP 성장률	6.8%	6.9%
		6월 산업생산 YoY	6.5%	6.5%
		6월 소매판매 YoY	10.6%	10.7%
		6월 고정자산투자 YoY	8.5%	8.6%
	유로존	6월 소비자물가지수 MoM	0.0%	-0.1%
		6월 소비자물가지수 YoY	1.1%	0.9%

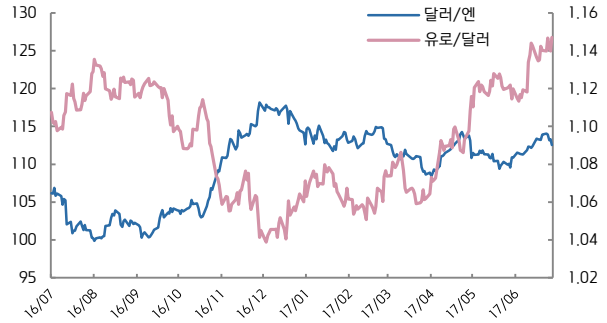


달러/원, 달러/위안 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔, 유로/달러 (1년)



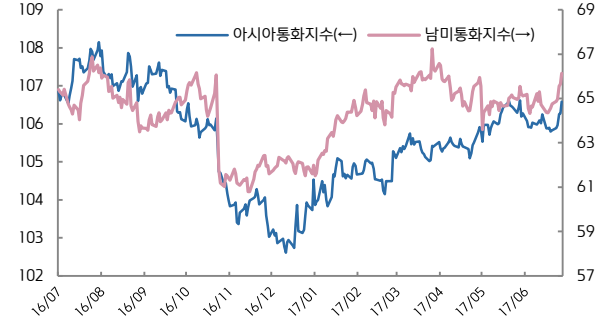
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수, 달러/위안 (1년)



자료: Bloomberg, 키움증권

아시아통화지수, 남미통화지수(1년)



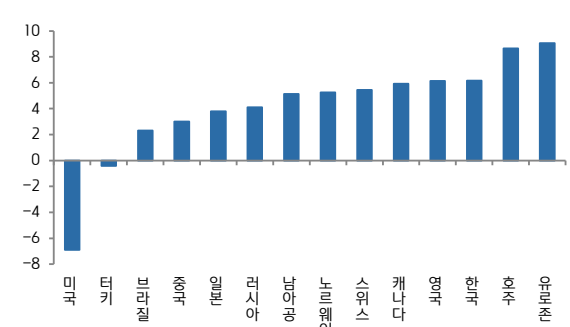
자료: Bloomberg, 키움증권

역외 위안화 선물환(12M)과 현물환 스프레드



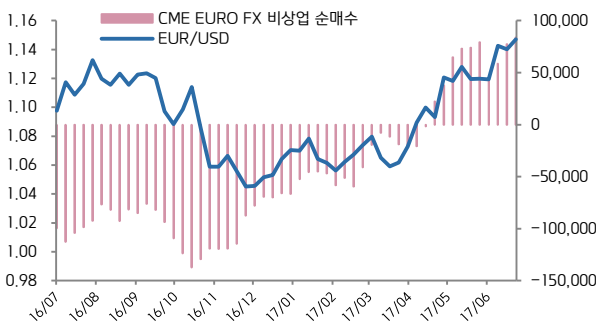
자료: Bloomberg, 키움증권

각 통화 연초 대비 절상률 (% , USD 대비)



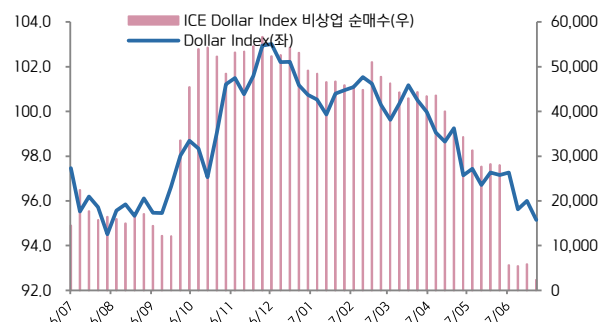
자료: Bloomberg, 키움증권 / 미국은 달러지수로 대체

CME Euro FX 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

ICE Dollar Index 비상업 순매수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권