2025-05-12

HI FX Brief

미-중 관세협상 결과에 달렸다

FX Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@imfnsec.com

주간 동향: 셀(Sell) USA 현상 약화로 달러 강세 기조 지속

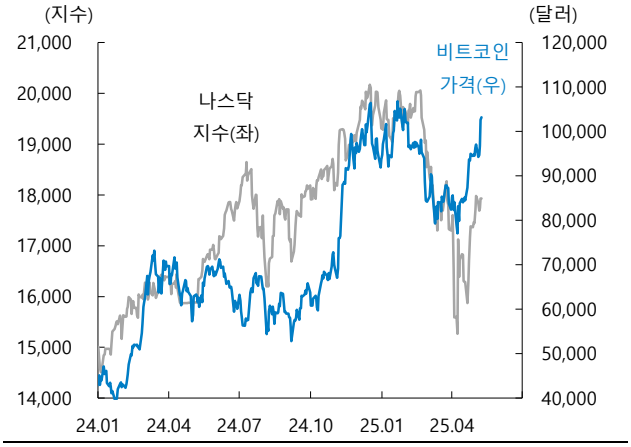
- 다소는 매파적이라는 평가를 받은 5월 FOMC회의 결과와 셀(Sell) USA 현상 완화로 달러화는 소폭의 강세 기조를 유지함. 특히, 영국과의 관세 협상 타결 및 미-중 관세 협상 소식 등이 셀(sell) 현상 완화로 이어지면서 달러화 역시 완만한 강세 기조를 유지함
- 유로화는 3주 연속 약세를 보이면서 1.12달러대로 하락함. 달러화 강세 영향과 더불어 5월 FOMC 결과 등이 유로화 약세 재료로 작용함
- 엔화 역시 약세 흐름을 이어가면서 145엔대로 상승함. 달러 강세 영향과 더불어 미-일 관세협상이 큰 진척을 보이지 못하고 있음이 엔 약세 압력으로 작용함
- 역외 위안화도 지준율 인하 등 통화 완화조치와 더불어 미-중 관세협상 경계감 등으로 약보합세를 기록함
- 그 동안 강세 기조를 유지하던 호주달러 역시 달러 강세와 함께 미-중 무역협상을 앞둔 경계심리로 약보합세로 전환됨
- 달러-원 환율은 1,400원대를 중심으로 한 등락을 보임. 대만달러 강세 영향으로 주초 1,370원대까지 급락했던 달러-원 환율은 5월 FOMC 결과와 미-중 무역협상 경계감 등의 재료로 인해 재차 1,400원대로 반등 후 박스권 장세를 유지함

	5월 9일 종가	전주 대비 (%)	전년말 대비 (%)
달러화 지수	100.3	0.31	-7.51
유로-달러	1.125	-0.42	8.65
달러-엔	145.4	0.28	-7.53
역외 달러-위안	7.24	0.38	-1.33
호주달러-달러	0.64	-0.31	3.65
달러-원	1,399.8	-0.12	-4.92

금주: 미-중 관세협상 결과에 좌우

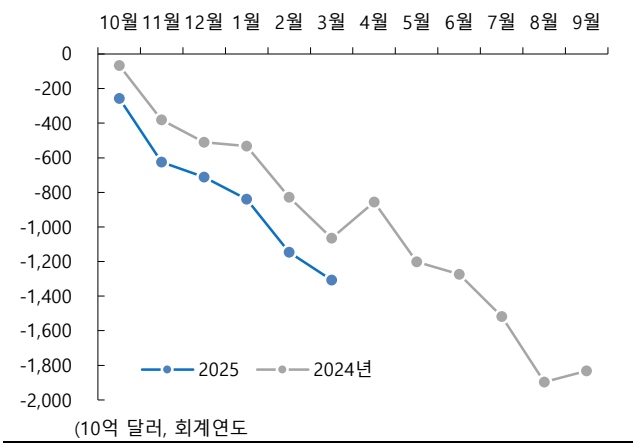
- 주말(10~11일) 동안 열린 미-중 관세협상 결과가 우려보다 양호한 결과를 얻은 것으로 알려지고 있음은 글로벌 자금의 위험자산 선호 현상을 강화시킬 것임. 특히, 이번 회담으로 위안화 강세 흐름이 예상된다는 점에서 원화 강세 기대감도 강화될 것으로 기대됨. 한편, 금주 13일 발표될 미국 4월 소비자물가와 더불어 4월 미국 재정수지 결과 역시 미국 국채 금리는 물론 달러화 흐름에 영향을 줄 것으로 예상됨
- 이번주 달러-원 환율 밴드는 1,360~1,410원으로 전망함

그림1. 셀(Sell) 현상 완화를 보여주는 나스닥지수와 비트코인 가격



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 미국 재정수지 추이



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.