

# HI FX Brief

## 정말 고삐 풀린 엔화

FX Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@hi-ib.com

### 주간 동향: 엔화 가치 급락(=달러-엔 환율 급등)

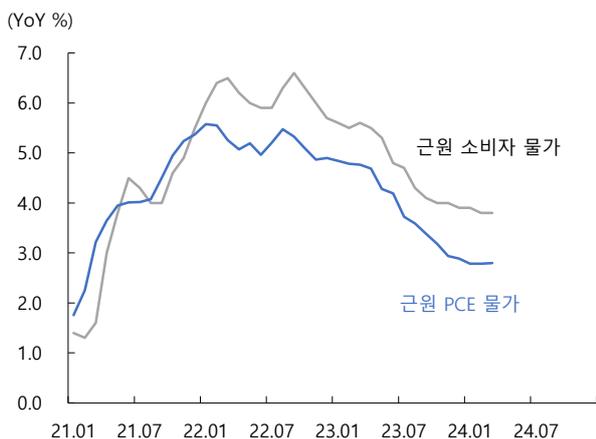
- 엔화 가치 급락, PCE 물가 쇼크에 따른 미 연준 금리인하 불확실성 확대에도 불구하고 달러화는 약보합세를 기록함. 예상을 하회한 1분기 GDP 성장률 등으로 인해 10년 국채 금리 상승세가 주춤해진 영향으로 판단됨
- 유로화 가치는 강보합세 흐름을 이어감. ECB의 6월 금리인하 기대감이 유로화 가치에 선반영된 상황에서 독일 등 유로존 4월 PMI지수 개선 등 경기회복 기대감이 유로화 가치를 지지함
- 엔화 가치는 지난 한주 2.4% 급락하면서 158엔마저 돌파함. 일본은행이 엔화 가치 급락에도 불구하고 완화적 통화정책 기조를 유지할 것임을 밝히는 동시에 일본 정부 역시 구두개입 이외에 적극적인 실개입 움직임을 보이지 않은 것이 엔화 가치 급락을 초래함
- 역외 달러-위안 환율은 뚜렷한 재료 부재 속에 박스권 횡보를 이어감
- 호주달러는 지난 주 다소 큰 폭으로 상승함. 시장 예상치를 상회한 3월 호주 소비자물가와 원자재 가격 상승 분위기가 호주달러 강세 압력으로 작용함
- 달러-원 환율은 보합세를 유지함. 지난주 우려보다 달러화 상승세가 제한되고 예상 밖 1분기 GDP 성장을 서프라이즈 등에 힘입어 엔화 가치 불안 속에서도 달러-원 환율은 상대적으로 안정세를 유지함

	4월 19일 종가	전주 대비 (%)	전년말 대비 (%)
달러화 지수	105.9	-0.20	4.54
유로-달러	1.069	0.35	-3.13
달러-엔	158.3	2.39	12.26
역외 달러-위안	7.27	0.24	2.01
호주달러-달러	0.66	2.10	-3.80
달러-원	1,375.3	0.00	6.78

### 금주: FOMC회의 결과와 달러-엔 추가 상승 리스크 경계

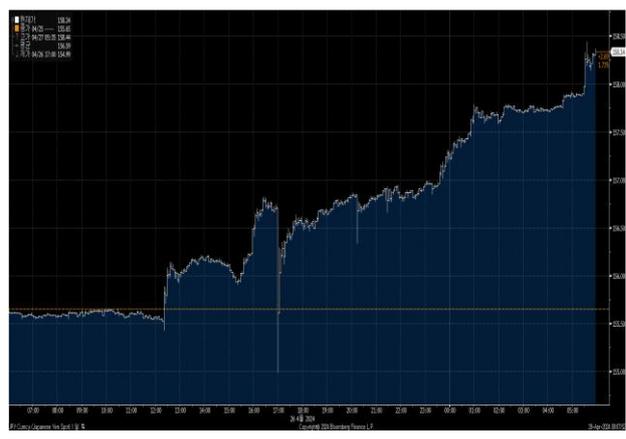
- 5월 FOMC 결과가 일단 달러화 추가 상승폭을 결정하는 중요한 이벤트 역할을 할 것임. 파월의장이 연내 금리인하 기대감마저 소멸시키는 강력한 매파 발언을 할지가 주목됨. 여기에 158엔 수준을 넘어선 달러-엔 환율이 일본 정부의 용인하에 160엔 수준을 바로 돌파할지도 글로벌 외환시장에 중요 관심거리임. 금주 발표되는 4월 ISM 제조업지수와 고용지표 결과도 변동성을 확대시킬 지표임
- 이번주 달러-원 환율 변동성이 크게 확대될 여지가 있는 가운데 금주 달러-원 환율 밴드는 1,350~1,400원을 예상함

그림1. 3월 미국 코어 PCE 물가상승률 역시 물가 불안 심리를 재차 자극함



자료: Bloomberg, CEIC, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 26일 장중 달러-엔 환율 추이: 일본은행 통화정책 회의 결과는 달러-엔 환율 급등세를 제어하지 못함



### Compliance notice

---

- 당 보고서는 기관투자자 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. (작성자 : 박상현)
- 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.