

## 주요 투자은행 환율전망

이상원 | 부전문위원 (3705-6211)

### ■ ▲美 인플레이션 서프라이즈 ▲델타 확산 관련 안전자산 수요에 의한 강달러 여건

- **美 달러화** : 3개월 연속 발생한 인플레이션 서프라이즈(4월 +4.2% → 5월 +5.0% → 6월 +5.4%)에 의해 강세 재개. 연준 의장은 완화적 통화정책 유지 방침을 다시 밝히며 강세 억제 시도(+0.6%)
  - 예상보다 빠른 경제활동 재개, 재정지출 확대, 공급망 훼손 등으로 인플레이션율이 높게 나타나고 있으나, 美 연준이 완화 조치의 정상화를 시작하면서 점차 둔화될 전망(Nomura)
- **엔화** : 7/15~16일 BOJ 금융정책결정회의가 열렸으나 환율 여건을 바꿀만한 정책 변화는 부재\*. 美-日 금리차 축소(10년물 국채, 7/9일 133bp → 16일 127bp) 영향으로 소폭 강세(+0.1%)
  - \* 통화정책 : 현행 유지, '21FY GDP 전망치 : +4.0% → +3.8%, 근원 CPI 전망치 : +0.1% → +0.6%
  - 최근 美-日 금리차 축소, 세계주가 하락으로 엔화의 추가 강세 여지가 확대(Bloomberg)
- **유로화** : 유로존의 6월 인플레이션율이 전월 대비 하락(4월 +1.6% → 5월 +2.0% → 6월 +1.9%) 하면서 미국과 대비를 이룸에 따라 통화정책 차별화 전망이 다시 부각되면서 약세(-0.6%)
  - 최근 유로화 표시 고신용등급 자산에 대한 주요국 연기금·국부펀드·리얼머니의 견조한 수요가 지속(Goldman Sachs, Boa-ML). 이러한 자금 흐름이 유로화의 약세를 일부 억제할 전망
- **위안화** : 강달러 및 인민은행의 예상치 못한 완화적 통화정책 조치(지급준비율 인하, MLF 수요 조사)에도 불구하고, GDP(2분기 +7.9%)·수출(6월 +32.2%<sub>YoY</sub>) 호조 등으로 약세 폭 제한(-0.003%)
  - 최근 인민은행의 움직임은 경기둔화를 예견한 중국 정부의 선제적 완화 조치라는 평가가 일부에서는 경기에 대한 우려로 연결. 단, 현재로서는 미세조정에 불과하다는 평가가 우세

### <해외 투자은행들의 환율전망>

		3개월	6개월	9개월	12개월
엔화 (최근* 110.07)	평균**	110.11(-0.04%)	109.89(+0.2%)	110.00(-0.8%)	110.33(-0.2%)
	최고/최저	112/107	116/100	116/106	116/105
유로화*** (1.1806)	평균	1.2011(+1.7%)	1.2078(+2.3%)	1.1857(+0.4%)	1.1911(+0.9%)
	최고/최저	1.24/1.16	1.26/1.15	1.26/1.15	1.27/1.15
위안화 (6.4792)	평균	6.4089(+1.1%)	6.3856(+1.5%)	6.4029(+1.2%)	6.3413(+2.2%)
	최고/최저	6.55/6.33	6.60/6.25	6.60/6.18	6.60/6.15

\* 7/16일 기준 \*\* 최고/최저 제외 \*\*\* 1유로당 달러(엔, 위안은 1달러당 해당통화)

( )안은 최근 대비 절상(또는 절하)폭 ※ 세부 내용은 <붙임> 참조

[붙임]

기관명	엔화				유로화				위안화			
	3m	6m	9m	12m	3m	6m	9m	12m	3m	6m	9m	12m
BoA-ML	112	116	116	116	1.16	1.15	1.15	1.15	6.55	6.30	6.18	6.20
Barclays	111	112	111	110	1.18	1.18	1.17	1.16	6.35	6.25	6.25	6.30
BNP Paribas	111	111	111	112	1.18	1.17	1.16	1.15	6.45	6.50	6.50	6.50
Citi	110	111	112	112	1.19	1.18	1.16	1.16	6.38	6.34	6.30	6.17
Credit Suisse	109			107	1.19			1.22	6.33			6.30
Goldman Sachs	110	108		106	1.20	1.23		1.25	6.40	6.30		6.15
HSBC	107	106	107	108	1.23	1.23	1.20	1.18	6.45	6.60	6.60	6.60
JP Morgan	110	111	112	112	1.18	1.17	1.16	1.16	6.45	6.45	6.45	6.45
Morgan Stanley	109	110	111	112	1.22	1.21	1.19	1.18	6.45	6.48	6.53	6.55
Nomura	111	112	113	114	1.24	1.25	1.26	1.27	6.35	6.25	6.29	6.26
Standard Chartered	110	108	106	105	1.24	1.26	1.26	1.26	6.40	6.45	6.50	
UBS		100				1.25				6.40		
평균*	110	110	111	110	1.20	1.21	1.19	1.19	6.41	6.39	6.40	6.34
최고	112	116	116	116	1.24	1.26	1.26	1.27	6.55	6.60	6.60	6.60
최저	107	100	106	105	1.16	1.15	1.15	1.15	6.33	6.25	6.18	6.15

\* 최고/최저 제외

\* 주황색 음영: 환율전망 상향조정 / 파란색 음영: 환율전망 하향조정

국제금융센터의 사전 동의 없이 상업상 또는 다른 목적으로, 본 보고서 내용을 전재하거나 제 3자에게 배포하는 것을 금합니다. 국제금융센터는 본 자료 내용에 의거하여 행해진 투자행위 등에 대하여 일체 책임을 지지 않습니다.  
문의: 02-3705-6211 혹은 swlee@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr