

주요 투자은행 환율전망

이상원 | 부전문위원 (3705-6211)

- **美 달러화** : 9월 의회 개회 이후로도 추가 재정부양책 협상의 교착 상태가 이어지고 있으나 영국-EU 협상 난항, 기술주 약세에 의한 안전자산 선호로 강세(지난주 +0.7%)
 - **엔화** : 거주자-비거주자 증권자금이 모두 유출방향으로 흐르면서 약세압력을 가하고 있음에도 불구하고, 영국 “협상 없는 EU 탈퇴” 우려에 의한 risk-off가 강세요인으로 작용하면서 혼조(+0.1%)
 - 새 내각이 들어서도 정책방향에 큰 변화가 없을 것이라는 기대가 자리잡으면서 대내요인에 의한 강세압력은 약화. 대신, 대외 불확실성(경기회복 등)에 의한 강세압력이 유지(HSBC)
 - **유로화** : 환율 1.20 근접 이후 유로화 강세에 대한 우려가 커지면서 추가 강세가 제한되고 있으며 9/10일 ECB 통화정책 회의에서도 뚜렷한 방향성을 얻지 못하면서 보합(+0.1%)
 - ECB가 밝힌 “유로화 강세에 과민반응할 필요가 없다”는 입장에 근거한 추가 강세 가능. 다만, 통화정책 완화 여력도 남아 있는 만큼 약세 조정 가능성도 염두에 둘 필요(BoA-ML)
 - **위안화** : 미국의 SMIC^{중국 반도체 업체} 제재 검토로 미-중 갈등이 이어지고 있음에도 불구하고, 8월 무역수지 호조(\$589억) 등 경기회복 신호에 힘입어 환율은 16개월래 최저(강세) 수준 유지(+0.1%)
 - 최근 내수의 성장기여도가 수출보다 커진 만큼 정부 입장에서도 강세를 선호할 것이라는 시각이 증가하는 분위기(SCMP). 연말 6.7위안대를 예상하는 IB가 2개 → 4개로 증가

〈해외 투자은행들의 환율전망〉

		3개월	6개월	9개월	12개월
엔화 (최근* 106.16)	평균** 최고/최저	104.90(+1.2%) 110/100	105.71(+0.4%) 110/101	106.33(-0.2%) 112/99	105.14(+1.0%) 112/97
유로화*** (1.1846)	평균 최고/최저	1.1780(-0.6%) 1.23/1.14	1.1814(-0.3%) 1.24/1.14	1.1820(-0.2%) 1.25/1.12	1.2167(+2.7%) 1.26/1.15
위안화 (6.8344)	평균 최고/최저	6.8550(-0.3%) 7.15/6.70	6.7671(+1.0%) 7.15/6.60	6.7540(+1.2%) 7.25/6.65	6.7050(+1.9%) 6.90/6.50

* 9/11일 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	103	103	103	103	1.14	1.14	1.17	1.20	6.90	6.85	6.75	6.75
Barclays	104	105	106		1.16	1.14	1.12		7.15	7.15	7.25	
BNP Paribas	102	101	99	97	1.23	1.24	1.25	1.26	6.90	6.86	6.83	6.79
Citi	107	107	107	107	1.19	1.21	1.22	1.23	6.78	6.76	6.74	6.69
Credit Suisse	104			100	1.22			1.25	6.90			6.90
Goldman Sachs	107	105		105	1.15	1.20		1.25	6.70	6.60		6.50
HSBC	105	107	110	110	1.15	1.15	1.15	1.15	6.70	6.70	6.65	6.65
JP Morgan	104	103	102	101	1.19	1.18	1.17	1.16	6.85	6.80	6.75	6.70
Morgan Stanley	110	110	112	112	1.16	1.18	1.20	1.21	6.80	6.75	6.70	6.65
Nomura	110	110	110	110	1.20	1.21			6.70	6.65		
Standard Chartered	100				1.16				7.02			
UBS	103				1.20				7.00			
평균*	105	106	106	105	1.18	1.18	1.18	1.22	6.86	6.77	6.75	6.71
최고	110	110	112	112	1.23	1.24	1.25	1.26	7.15	7.15	7.25	6.90
최저	100	101	99	97	1.14	1.14	1.12	1.15	6.70	6.60	6.65	6.50

* 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@kcifor.kr, 홈페이지: www.kcifor.kr