

## 주요 투자은행 환율전망

이혁균 | 책임연구원 (3705-6168)

### ■ 미 연준의 완화적 발언에도 불구하고 견조한 경제지표 등으로 글로벌 달러화 강세 전환

- **美 달러화** : 미 연준이 비둘기파적인 입장을 고수하고 바이든 대통령이 1.8조달러 규모의 추가재정지출 계획을 언급했음에도 불구하고 경기회복에 대한 기대감으로 강세 전환(지난주 +0.5%)
  - 미 경제지표가 지속적으로 개선될 경우 연준의 테이퍼링에 대한 논의가 예상보다 빠르게 진행될 가능성이 있으며, 이는 달러화의 완만한 강세를 견인할 가능성(BoA)
- **엔화** : 일본은행(BOJ)이 인플레이션 목표치(2%)를 달성하기 위해 앞으로 수년간 대규모 완화 정책을 유지할 필요가 있다는 입장을 유지함에 따라 달러화 대비 약세 전환(지난주 -1.3%)
  - 바이러스 확산 방지를 위한 지역간 이동 제한, 일본은행의 비둘기파적인 입장, 그리고 美·일간 금리차 등에 영향 받으며 당분간 엔화의 약세가 지속될 가능성(Citi)
- **유로화** : 독일 4월 IFO 기업환경지수(96.8)가 전망치(97.4)를 하회하고 유로존 1분기 GDP도 전분기 대비 0.6% 감소하는 등 전체적으로 경제지표가 부진한 영향으로 전주 대비 약세(지난주 -0.6%)
  - 독일, 프랑스, 이탈리아 등에서 봉쇄조치를 완화할 조짐을 보이는 가운데 유로존 백신 보급 확대와 그로 인한 경기회복 기대감으로 조만간 달러화 대비 반등 예상(Oxford Economics)
- **위안화** : 4월 구매자관리지수(PMI)가 이전치(51.9)와 전망치(51.7)를 모두 하회(51.1) 하였지만 여전히 확장 국면(50 이상)을 유지하는 등 경제지표 호조가 지속됨에 따라 전주 대비 강세(지난주 +0.3%)
  - 당분간 주요 통화 대비 위안화의 강세가 지속될 것으로 예상되지만, 미국 등 주요국들의 코로나19 백신 보급과 경기 회복 속도 등을 감안하면 상승폭이 제한될 가능성(JPM)

### <해외 투자은행들의 환율전망>

		3개월	6개월	9개월	12개월
엔화 (최근* 109.39)	평균**	108.56(0.8%)	108.75(0.6%)	108.63(0.7%)	108.22(1.1%)
	최고/최저	111/103	111/104	113/100	113/103
유로화*** (1.2027)	평균	1.1933(-0.8%)	1.1975(-0.4%)	1.2050(0.2%)	1.2033(0.1%)
	최고/최저	1.25/1.16	1.27/1.15	1.25/1.14	1.28/1.13
위안화 (6.4753)	평균	6.4389(+0.6%)	6.4238(+0.8%)	6.4033(+1.1%)	6.3756(+1.6%)
	최고/최저	6.65/6.30	6.60/6.30	6.60/6.25	6.60/6.20

\* 4/30일 기준 \*\* 최고/최저 제외 \*\*\* 1유로당 달러(엔, 위안은 1달러당 해당통화)

( )안은 최근 대비 절상(또는 절하)폭 ※ 세부 내용은 &lt;붙임&gt; 참조

[붙임]

기관명	엔화				유로화				위안화			
	3m	6m	9m	12m	3m	6m	9m	12m	3m	6m	9m	12m
BoA-ML	107	110	113	113	1.18	1.16	1.15	1.15	6.40	6.35	6.30	6.25
Barclays	109	110	111	110	1.16	1.15	1.14	1.13	6.40	6.35	6.30	6.35
BNP Paribas	111	111	111	111	1.18	1.20	1.23	1.22	6.65	6.60	6.55	6.59
Citi	110	111	112	112	1.18	1.17	1.16	1.16	6.43	6.39	6.35	6.21
Credit Suisse	108			106	1.20			1.22	6.42		6.38	6.38
Goldman Sachs	108	106		103	1.25	1.27		1.28	6.40	6.30		6.20
HSBC	109	107	106	107	1.20	1.23	1.23	1.20	6.50	6.50	6.60	6.60
JP Morgan	108	107	106	106	1.18	1.17	1.17	1.16	6.65	6.60	6.50	6.50
Morgan Stanley	103	104	105	105	1.23	1.24	1.25	1.24	6.35	6.30	6.25	6.24
Nomura	108	109	110	111	1.22	1.24	1.25	1.26	6.40	6.50	6.40	6.36
Standard Chartered	110	110	108	106	1.17	1.17	1.20	1.22	6.30	6.40	6.45	6.50
UBS			100				1.25				6.40	
평균*	109	109	109	108	1.19	1.20	1.21	1.20	6.44	6.42	6.40	6.38
최고	111	111	113	113	1.25	1.27	1.25	1.28	6.65	6.60	6.60	6.60
최저	103	104	100	103	1.16	1.15	1.14	1.13	6.30	6.30	6.25	6.20

\* 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: 02-3705-6168 혹은 hkleee@kcif.or.kr, 홈페이지: www.kcif.or.kr