

## 주요 투자은행 환율전망

황유선 | 책임연구원 (3705-6174)

- **美 달러화** : 경제지표 호조(제조업 PMI 56.0<sup>18.11월 이후 최고</sup>, 비농업고용 +137.1만명<sup>예상 +132.1만</sup>)로 강세. 단, 연준이 완화기조를 이어갈 것이라는 기대감 등이 강세폭을 제한(+0.4%)
  - **엔화** : 스가 총리 후보 및 BOJ 정책위원들의 현행 완화적 통화정책 기조 유지 시사로, 아베 총리 사임 이후 대두되었던 통화정책 지속가능성에 대한 우려가 불식되면서 약세 전환(-0.8%)
    - 차기 총리는 추가 통화정책 완화 여지 부족, 고령화 심화 등 어려움에 직면할 전망. 외환 수급(글로벌 교역 회복에 의한 경상수지 흑자 확대, 해외직접투자 축소)은 엔화 강세 전망을 뒷받침(UBS)
  - **유로화** : 잭슨홀 회의 이후 對美 통화정책 차별화 전망에 의한 강세기조가 이어지면서 주초 1.20달러를 상회했으나, ECB 정책위원의 '유로화 강세 부담' 발언 등으로 약세 전환(-0.5%)
    - 금주 ECB 통화정책 회의에서 새로운 정책 발표는 없을 전망이나, 최근 주요 이슈인 역내 국가들의 마이너스 인플레이션, 유로화 강세 등에 대한 논의가 있을 것으로 예상(Nomura)
  - **위안화** : 미-중 대립에도 불구하고, 효과적인 코로나19 억제, '내수 투자 확대 → 빠른 경기회복 → 외국인 투자자금 유입' 등으로 강세 지속(+0.3%). 대미 환율은 16개월래 최저(강세) 수준
    - 위안화 강세는 앞으로 중국이 자금조달 통화를 다양화하고 자원배분을 최적화하는 데에 도움이 될 전망. 강세폭이 과도할 경우 자본통제 완화 등을 통해 억제할 소지(HSBC)

### <해외 투자은행들의 환율전망>

		3개월	6개월	9개월	12개월
엔화 (최근* 106.24)	평균** 최고/최저	104.70(+1.5%) 110/100	105.71(+0.5%) 110/101	106.33(-0.1%) 112/99	103.50(+2.6%) 110/99
유로화*** (1.1838)	평균 최고/최저	1.1730(-0.9%) 1.22/1.10	1.757(-0.7%) 1.21/1.10	1.1700(-1.2%) 1.22/1.10	1.2267(3.6%) 1.25/1.20
위안화 (6.8425)	평균 최고/최저	6.9400(-1.4%) 7.15/6.70	6.8814(-0.6%) 7.15/6.65	6.8720(-0.4%) 7.25/6.65	6.7700(+1.1%) 6.90/6.70

\* 9/4일 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	100	101	99	99	1.17	1.18	1.19	1.20	6.90	6.86	6.83	6.79
Citi	107	107	107	106	1.19	1.21	1.22	1.23	6.93	6.91	6.85	6.77
Credit Suisse	104			100	1.22			1.25	6.90			6.90
Goldman Sachs	107	105		105	1.15	1.20		1.25	7.05	6.90		6.70
HSBC	105	107	110		1.10	1.10	1.10		6.70	6.70	6.65	
JP Morgan	104	103	102		1.20	1.18	1.17		6.90	6.85	6.85	
Morgan Stanley	110	110	112		1.16	1.18	1.20		7.10	7.10	7.08	
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	104	1.17	1.18	1.17	1.23	6.94	6.88	6.87	6.77
최고	110	110	112	110	1.22	1.21	1.22	1.25	7.15	7.15	7.25	6.90
최저	100	101	99	99	1.10	1.10	1.10	1.20	6.70	6.65	6.65	6.70

\* 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: 02-3705-6174 혹은 yshwang@kcifor.kr, 홈페이지: www.kcifor.kr