

2023-02-27 (2023-07호)

02월 27일 로이터 뉴스레터

## ▶ 달러/원 주간 전망

### • 강달러 · 약위안 리스크에 놓인 원화... 수급발 변동성 주목

서울, 2월27일 (로이터) 박예나 기자 -

이번 주 달러/원 환율은 달러 강제 확산 강도 따라 변동성을 키울 전망이다. 그 과정에서 외환당국의 변동성 관리 수준이 환율 움직임을 주된 변수로 작용할 것으로 예상된다.

예상되는 주간 환율 범위는 1,290-1,330원이다.

미국 물가지표를 비롯한 일련의 견조한 경제지표를 통해 연방준비제도(연준)의 긴축 장기화 전망에 힘이 실리면서 미국 국채 금리 상승에 힘입어 달러지수는 105선으로 치솟았다.

향후 연준의 세 차례 금리 인상뿐 아니라 50bp 인상 확률도 반영하는 등 시장은 그간의 기대치를 돌려 놓는데 주력하는 모습이다.

아울러 연초 국내외 금융시장을 들뜨게 했던 중국의 리오프닝 기대는 소멸된 채 오히려 미국과 중국의 갈등 확산 리스크가 시장을 긴장시키는 분위기다.

강달러와 약위안 무드가 얼마나 시장 분위기를 장악할지가 관건인 가운데 원화는 대외 여건 따라 변동성을 키울 것으로 예상된다.

전주말 뉴욕장 달러/원 NDF 1개월물은 1,310원대로 훌쩍 뛰었다. 미국 PCE 물가지수 결과에 따른 강달러 영향이다. 어찌됐건 달러/원 상승세가 거침없이 진행되는 상황에서 역내 수급이 어떻게 조성될지가 최대 변수가 됐다.

달러/원 고점이 빨리 확인되지 않을 경우 결제수요는 서둘러 달러를 보유하려하고, 네고 주체들은 느긋하게 달러를 팔려는 경향이 짙어질 수 있다. 작년의 학습효과가 영향력을 행사할 수 있다.

한편 28일에는 MSCI지수 재조정 가능성이 있을 예정이다. 이번 리밸런싱에서는 카카오페이가 편입되고, 편출되는 종목은 없다. 하지만 지수 리밸런싱 당일 외인 주식자금과 관련한 수급이 환율 변동성을 자극했던 흐름은 고려할 필요는 있겠다.

외환당국은 시장 쓸림을 차단하기 위해 스무딩 오퍼레이션을 단행할 여지가 크다. 이전처럼 투기세력이 굳이 원화 약세를 부추기지 않더라도 역내 수급이 쏠린다면 원화는 일방적으로 보폭을 확대할 수 여지가 크기 때문이다.

달러/원 120일 이동평균선이 지나가는 1,330원대가 일차 저항선으로 지목되고 있다. 이 레벨이 쉽게 뚫릴 경우 환율은 1,350원대로 직행할 수 있고, 그 때부터는 정말 만만치 않은 시장 여건이 형성될 가능성이 농후하다.

이번 주는 미국의 제조업, 비제조업 지수를 비롯해 미국의 내구재주문, 주택가격, 소비자신뢰지수 등이 발표된다. 아울러 주요 연은이 발표하는 제조업지수도 예정돼있다. 이를 통해 연준의 추가 금리 인상 전

망을 저울질하는 시장 반응이 뒤따를 것으로 예상된다.

중국 제조업 및 비제조업 지수도 챙겨봐야할 지표다. 또한, 오는 4일부터 개막하는 전국인민대표대회를 앞둔 위안화 등 중국 금융시장 움직임도 관건이다.

한편 국내 지표로는 1월중 거주자 외화예금 동향과 2월 수출입 잠정치, 1월 산업활동동향 등이 예정돼 있다.

(( Yena.Park@thomsonreuters.com ; Reuters Messaging: Yena.Park.thomsonreuters.com@reuters.net ))

(c) Copyright Thomson Reuters 2023. Click For Restrictions - <https://agency.reuters.com/en/copyright.html>

## ▶ 주간 국내외 일정

### • 금주 국내 경제 주요 일정

2월27일(월)

- ⊙ 금융감독원: 원장 은행산업 경쟁 촉진 및 금융 소비자 편익 제고를 위한 현장방문 (11:00)
- ⊙ 한국은행: 중국 리오프닝이 우리 경제에 미치는 영향(BOK이슈노트 2023-6) (12:00)
- ⊙ 한국은행: 2023년 1월중 거주자 외화예금 동향 (12:00)
- ⊙ 금융감독원: 2022년 IPO 시장 동향 분석 (12:00)
- ⊙ 기획재정부: 2023년 아시아개발은행(ADB) 연차총회 등록 개시 (15:00)
- ⊙ 한국은행: 2023년 3월 통화안정증권 발행 계획 (배포시)

2월28일(화)

- ⊙ 기획재정부: 2023년 1월 국세수입 현황 (10:00)
- ⊙ 기획재정부: 외환건전성협의회 개최 결과 (11:30)
- ⊙ 한국은행: 2023년 1월 무역지수 및 교역조건 (12:00)
- ⊙ 한국은행: 2023년 1월 금융기관 가중평균금리 (12:00)
- ⊙ KDI: KDI 북한경제리뷰(2023. 2) (12:00)

3월1일(수)

- ⊙ 공휴일
- ⊙ 산업통상자원부: 2023년 2월 수출입 동향 (09:00)

3월2일(목)

- ⊙ 기획재정부: 부총리 비상경제장관회의 겸 수출투자대책회의 (08:00)
- ⊙ 통계청: 최근 경기순환기의 기준순환일 설정 (08:00)
- ⊙ 통계청: 2023년 1월 산업활동동향 (08:00)
- ⊙ 기획재정부: 2023년 1월 산업활동동향 및 평가 (09:00)
- ⊙ 금융감독원: 원장 증권사 CEO 간담회 (10:00)
- ⊙ 한국은행: 물가 여건 변화 및 주요 리스크 점검(BOK이슈노트 2023-7) (12:00)
- ⊙ 한국은행: 2022년중 주요 기관투자자의 외화증권 투자 동향 (12:00)
- ⊙ 기획재정부: 부총리 규제혁신전략회의 (14:30)
- ⊙ 기획재정부: 첨단전략산업 규제 풀어 2.8조원 투자 창출, 기업 옥죄는 과도한 형벌규정 109개 완화  
-「기업투자·민생경제 활력 제고를 위한 규제혁신」 발표 (16:30)
- ⊙ 기획재정부: '23년 3월 국고채 발행계획 및 2월 발행 실적 (17:00)
- ⊙ 금융위원회·금융감독원: 은행업 감독규정 등 5개규정 개정안 ※금융위원회 의결 (배포시)

3월3일(금)

- ⊙ 한국은행: 조사통계월보2023.2 -논고: 글로벌 가치사슬 재편이 우리 수출에 미치는 영향 분석 (12:00)
- ⊙ 기획재정부: 부총리 국가미래전략 정책토론회 (16:00)

• 금주 해외 주요 경제지표 발표 일정

서울, 2월27일 (로이터) - 금주 해외 주요 경제지표 발표 일정

날짜	시간	국가	지표	기간	로이터 전망	이전수치
2월27일	19:00	유로존	기업환경지수	2월		0.69
2월27일	19:00	유로존	경기심리지수	2월		99.9
2월27일	19:00	유로존	소비자신뢰지수 최종	2월		-19.0
2월27일	22:30	미국	내구제주문	1월	-2.1%	5.6%
2월28일	00:00	미국	잠정주택판매지수	1월		76.9
2월28일	00:30	미국	델리스 연방은행 제조업경기지수	2월		-8.40
2월28일	08:50	일본	산업생산 잠정치 MM SA	1월		0.3%
2월28일	08:50	일본	소매판매 YY	1월		3.8%
2월28일	22:30	미국	도매재고 잠정치	1월		0.1%
2월28일	22:30	미국	자동차 제외 소매재고 잠정치	1월		0.4%
2월28일	23:00	미국	주택가격 YY	12월		8.2%
2월28일	23:00	미국	케이스실러 20 주택가격 MM SA	12월		-0.5%
2월28일	23:45	미국	시카고 PMI	2월		44.3
3월1일	08:50	일본	외환부유고	2월		1,250.2B
3월1일	00:00	미국	소비자 신뢰지수	2월	109.5	107.1
3월1일	09:30	일본	지분은행 제조업 PMI 최종 SA	2월		47.4
3월1일	10:30	중국	공식 제조업 PMI	2월		50.1
3월1일	10:30	중국	공식 서비스업 PMI	2월		54.4
3월1일	10:45	중국	차이신 제조업 PMI 최종	2월		49.2
3월1일	18:00	유로존	S&P 글로벌 제조업 PMI 최종	2월	48.5	48.5
3월1일	23:45	미국	S&P 글로벌 제조업 PMI 최종	2월		47.8
3월2일	00:00	미국	자동차판매	2월		3.120M
3월2일	00:00	미국	건설지출 MM	1월		-0.4%
3월2일	00:00	미국	ISM 제조업 PMI	2월	47.9	47.4

3월2일	14:00	일본	소비자 신뢰지수	2월		31.0
3월2일	19:00	유로존	CPI NSA	2월		120.06
3월2일	19:00	유로존	실업률	1월	6.6%	6.6%
3월2일	22:30	미국	신규 실업수당 청구건수	2월20일주간		192k
3월2일	22:30	미국	생산성 수정치	4분기		3.0%
3월3일	08:30	일본	도쿄 CPI	2월		4.4%
3월3일	08:30	일본	실업률	1월		2.5%
3월3일	10:45	중국	차이신 서비스 PMI	2월		52.9
3월3일	19:00	유로존	생산자물가 YY	1월		24.6%
3월4일	00:00	미국	ISM 서비스업 PMI	2월	54.2	55.2

• 금주 해외 경제 주요 이벤트 (괄호 안은 한국시간)

2월27일 (월)

- ⊙ 우에다 가즈오 일본은행 총재 지명자 참의원 인준 청문회 출석 (오후 1시)
- ⊙ 필립 제퍼슨 연준 이사, 하버드대 화상 거시경제코스서 인플레이션 관련 연설 (28일 오전 0시30분)
- ⊙ 휴장국가: 대만

2월28일(화)

- ⊙ 히미노 료조, 우치다 신이치 일본은행 부총재 지명자 참의원 인준 청문회 출석 (오전 10시)
- ⊙ 오스탄 굴스비 시카고 연방은행 총재, 아이비테크 커뮤니티컬리지서 연설 (1일 오전 4시30분)
- ⊙ 휴장국가: 대만

3월1일(수)

- ⊙ 앤드류 베일리 영란은행 총재, 생활비 위기 컨퍼런스서 연설 (오후 7시)

3월2일(목)

- ⊙ 크리스토퍼 윌러 연준 이사, 미국 중형은행연합 화상행사서 경제 전망 관련 연설 (3일 오전 6시)

3월3일(금)

- ⊙ 라파엘 보스틱 애틀랜타 연방은행 총재, 애틀랜타 및 클리블랜드 연방은행 후원 인종 불평등 컨퍼런스 개회사 (4일 오전 1시45분)
- ⊙ 미셸 보우먼 연준 이사, 시카고대 부스경영대학원 워크샵에서 패널토론 주제 (4일 오전 5시)
- ⊙ 토마스 바킨 리치몬드 연방은행 총재, 스탠포드 경제정책연구소 2023 경제서밋에서 연설 (4일 오전 6시45분)

▶ 금주 세계 5대 이슈

⊙ 연준 VS 주식시장

이번 주 나올 미국 소비자신뢰지수, 제조업 PMI, 내구재주문, 주택가격 등 지표는 연방준비제도의 추가

금리 인상 전망을 더욱 강화하면서 연초 주식시장 랠리에 찬물을 끼얹을 수 있다.

최근 예상보다 견실한 경제 지표에 투자자들이 연준 긴축 전망을 재조정하면서 국제 수익률은 상승하고 주가는 하락 압력을 받았다. S&P500지수는 올해 들어 현재까지 4.5%의 상승률을 기록하고 있지만, 고점에서는 꽤 내려온 상태다.

특히 28일 발표되는 소비자신뢰지수는 가계의 경제 전망과 기대 인플레이션을 살펴볼 수 있는 중요한 지표다. 로이터 사전 조사에서 이코노미스트들은 2월 소비자신뢰지수가 108.5로 전달의 107.1보다 상승했을 것으로 추정했다.

#### ⊙ '노 랜딩(no landing)'

최근 경제 지표들이 예상보다 호조를 보이면서 경제의 연착륙이나 경착륙이 아닌 '노 랜딩(무착륙)' 시나리오가 힘을 얻고 있다.

로이터 조사에 참여한 이코노미스트들도 올해 미국과 유로존 성장률 전망을 상향 조정했다.

중국의 리오프닝, 타이트한 미국 노동시장, 유럽 에너지 위기 완화 등으로 세계 경제가 침체로 접어들고 있다는 기존 유력 시나리오가 바뀌고 있는 것이다.

다만, 인플레이션은 아직 높은 수준이어서 주요 중앙은행의 추가 금리 인상 전망은 유지되고 있다.

#### ⊙ 유로존 인플레이션 지표

이번 주에는 유로존 2월 인플레이션 지표들이 발표된다. 오는 28일과 3월1일에 독일, 프랑스, 스페인, 포르투갈의 국가별 지표가 먼저 나오고, 이어 3월2일에 유로존 물가(HICP)가 발표된다.

로이터 사전 조사에서 이코노미스트들은 유로존 2월 HICP 상승률이 8.2%로 1월의 8.6%에서 낮아질 것으로 추정했다.

그러나, 식품과 에너지, 주류·담배를 제외한 근원 인플레이션율은 5.3%로 전달과 같을 것으로 추정돼 인플레이션 억제를 위한 유럽중앙은행(ECB)의 지속적 금리 인상 전망에는 큰 변화가 없을 것으로 예상된다.

#### ⊙ 중국 제조업 및 서비스업 PMI

오는 3월1일에는 중국의 2월 공식 제조업 및 서비스업 PMI가 발표된다. 1월 수치는 각각 50.1과 54.4로 작년 9월 이후 처음 경기 확장-수축 분계선인 50을 상회한 바 있다.

지표가 견실하게 나오면 중국 경제 회복 기대가 다시 살아날 수 있다. 중국 증시 CSI300지수는 지난 1월 리오프닝 낙관론에 7% 급등한 후 2월에는 대체로 보합 수준에 머물러 있다.

중국 정찰 풍선이나 대만 문제를 둘러싼 미국과 중국 간 갈등도 중국 자산 투자에 영향을 줄 만한 요인들이다.

#### ⊙ 나이지리아 대통령 선거

시장은 25일 치러진 나이지리아 대통령 선거 결과도 주목하고 있다.

지난 2015년 당선돼 연임한 무함마두 부하리 대통령의 후임자가 될 새 대통령은 현재 나이지리아의 높은 인플레이션과 빈곤 문제, 최근 새 지폐 발행 이후 신권 부족에 따른 현금 대란 문제 등 경제적 당면 과제를 물려받게 된다.

이 밖에 튀르키예도 오는 6월 대통령 선거를 치를 예정이며 아르헨티나와 파키스탄도 각각 10월 대선과 총선을 앞두고 있다.

## ▶ 주간 국내 · 국제 금융시장 변동폭

- 외환: 원화 역내 -0.41%, 유로화 -1.38%, 엔화 -1.69%, 위안화 역내 -1.17%, 달러지수 +1.30%
- 국내 주가: 코스피 -1.13%, 코스닥 +0.42%
- 미국 주가: 다우존스 -2.99%, 나스닥 -3.33%, S&P500 -2.67%, 러셀2000 -2.87%
- 국내 국고채(레퍼니티브 호가): 3년 -8.1 bps, 10년 -9.3 bps, 최종 3/10년 스프레드 -2.4 bps
- 미국 국채: 2년 +18.2 bps, 10년 +12.1 bps, 최종 2/10년 스프레드 -85.6 bps
- 원자재: 원유 선물(WTI) -0.03%, 금 선물 -1.66%, 레퍼니티브/코어커머디티CRB지수 -0.07%