2025-12-22

# HI FX Brief

## 연말을 앞둔 기 싸움

FX Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@imfnsec.com

### 주간 동향: 우려보다 완화적이었던 일본은행 금융정책결정회의

- 11월 고용지표 및 소비자물가가 시장 예상치를 하회하는 모습을 보였지만 일본은행의 금융정책결정회의 결과가 우려보다는 완화적이라는 평가로 달러화는 강보합세를 보임
- 유로화는 다소 매파적이었던 ECB 통화정책회의에도 불구하고 프랑스 예산안 합의 실패에 따른 재정리스크 우려로 소폭 약세를 보임
- 일본은행이 예상처럼 기준금리 추가 인상을 단행했지만 노출된 재료라는 점과 우에다 총재가 내년 추가 금리인상 시점을 뚜렷하게 언급하지 않은 영향 등으로 엔화 약세 폭이 확대됨
- 역외 위안화는 11월 주요 경제지표 부진과 부동산 개발업체인 완커의 유동성 위기에도 불구하고 중국 정부의 내수 부양의지 등을 반영하면서 소폭 상승함
- 호주달러도 비달러 통화의 약세 분위기에 편승해 전주대비 하락함
- 달러-원 환율은 보합세를 유지함. 한때 달러-원 환율이 1,480원대에 진입했지만 정부의 잇따른 외환시장 안정책 발표 등으로 1,470원 후반대로 하락함. 여전히 환율 하락보다는 추가 상승 우려가 외환시장을 지배하는 분위기임

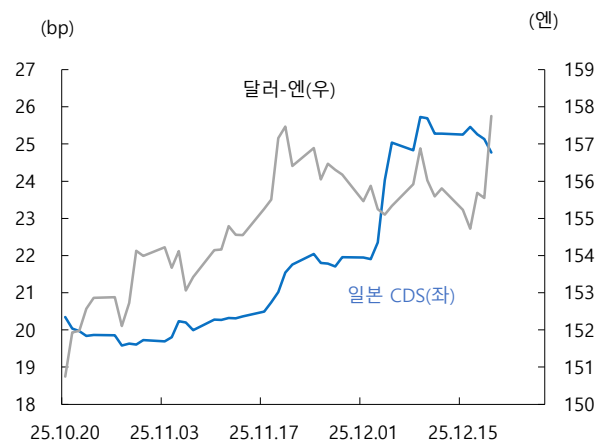
| | 12월 19일 종가 | 전주 대비 (%) | 전년말 대비 (%) |
|---|---|---|---|
| 달러화 지수 | 98.6 | 0.20 | -9.11 |
| 유로-달러 | 1.171 | -0.26 | 13.10 |
| 달러-엔 | 157.8 | 1.25 | 0.35 |
| 역외 달러-위안 | 7.03 | -0.27 | -4.14 |
| 호주달러-달러 | 0.66 | -0.60 | 6.85 |
| 달러-원 | 1,478.0 | 0.07 | 0.39 |

달러-원 환율 종가는 익일 2시 기준

### 금주: 연말을 앞두고 외환당국과 정부간 기 싸움 예상

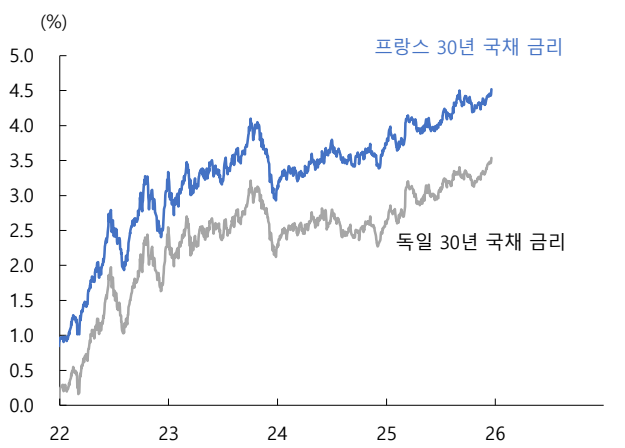
- 글로벌 외환시장 흐름에 큰 영향을 미칠 주요 이벤트가 대부분 마무리 혹은 소멸된 가운데 정부가 연말 환율관리에 적극적으로 나설 가능성이 큼. 잇따른 환율 안정 대책 발표에 이어 국민연금의 대규모 환 헤지 등을 통해 연말 달러-원 환율 수준을 낮추려는 시도가 강화될 것으로 예상됨
- 금주 달러-원 환율 밴드는 1,450~1,490원으로 예상함

그림1. 일본은행 금융정책결정회의 이후 일본 CDS도 반락하고 달러-엔 환율은 급등함




자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 프랑스 예산안 합의 불발로 프랑스 및 독일 초장기 국채 금리의 급등세 지속




자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

## Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.