

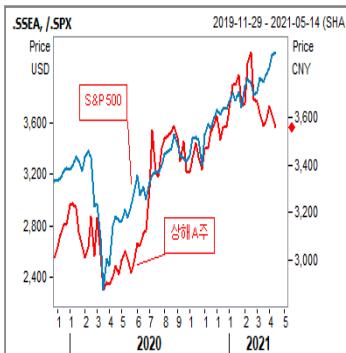
Research Team  
FX Analyst 전승지  
sj1208.jeon@samsung.com

## 바이든식 대중 해법의 윤곽

### 위안화 환율

	고시환율	상승률	CNY	CNH
04/13	6.5454	-0.19	6.5431	6.5429
04/12	6.5578	0.00	6.5443	6.5469
04/09	6.5578	0.00	6.5522	6.5572
04/08	6.5578	0.00	6.5505	6.5551
04/07	6.5578	0.08	6.5415	6.5479

### 차별화되는 미국과 중국 증시



### NDF 1M

NDF 종가	고가	저가
1,121.9/22.4	-	-

### 배당 역송금 경계 속 상승

미달러 하락에도 1,125.30원에 소폭 상승 출발한 환율은 장 초반 1,124.30원으로 저점을 낮춤. 이후 결제 수요 유입과 배당 역송금 경계에 상승 폭을 확대했고, 위안 환율 따라 레벨 높여 1,127.90원으로 고점을 높임. 장 후반 네고와 외국인 주식 순매수에 상승 폭 줄여 전일 대비 1원 상승한 1,125.90원에 마감

### 미금리 따라 미달러 하락

미국 CPI 상승에도 美 국채 금리 하락에 미달러는 주요 통화에 약세 나타냄. 미 다우 지수는 0.2% 하락, 나스닥은 1.05% 상승. 미 10년 국채 금리는 5.2bp 하락한 1.622%로 3주래 최저치 기록. 미국 3월 CPI는 0.6%, 근원 CPI는 1.3%(전월 대비) 올라 예상을 상회했으나 시장 경계감이 커던 만큼 영향 제한. 미국 국채 금리는 미국 CPI 결과 확인에 따른 안도와 30년 입찰 호조로 하락. 연준 관계자들의 온건한 발언도 이어졌는데 필라델피아 연은 총재는 연준이 인플레를 통제할 수 없다고 보지 않는다고 언급. 미국 보건당국의 J&J 코로나19 백신 사용 중단 권고는 위험선호를 제한했으나 백악관은 J&J 백신 사용 중단이 접종 계획에 큰 영향이 없을 것이라 밝힘. 독일의 4월 ZEW 경기기대지수는 70.7로 예상 하회했고, 영국 2월 GDP는 전월 대비 0.4% 증가해 예상 하회. 중국 3월 수출은 30.6% 증가해 예상을 하회했고, 무역 수지도 \$138억으로 예상 하회. 달러 지수는 91.8에 하락 마감, 유로/달러는 1.195달러로 고점을 높이고 1.194달러에 상승 마감, 달러/엔은 109엔으로 저점을 낮추며 하락 마감

### 바이든식 대중 해법의 윤곽

바이든 행정부의 대중 해법의 윤곽이 드러나며 중국 금융시장의 변동성을 키우고 있음. S&P500 지수가 사상 최고치를 경신하는 등 미 금융시장은 순항하고 있으나 중국 증시는 2월 중순 이후 하락세를 이어가고 있으며, 위안화 환율도 연초의 상대적 강세 기조 훼손. 바이든식 대중 해법은 직접적, 단기적이라기보다 구조와 환경을 바꾸는 체계적 대응이고, 대내외 정책이 유기적이며, 동맹을 이용한 연합전선의 구축이 특징임. 지난주 G20 재무장관 회의에서 엘런 의장이 글로벌 법인세 하한을 제시, 12일 반도체 회의와 2월 행정명령에 서명한 100일간 4대 품목에 대한 공급망 조사, 과열 유도라 느껴질만한 바이든 행정부의 부양 등은 미국을 위한 정책들이나 중국에도 적지 않은 부담을 주고 있음. 최근에는 남중국해를 둘러싼 군사적 긴장감도 커지고 있는 상황. 바이든식 대중 해법이 직접적이지 않으나 3월 외국인의 중국 채권 자금 이탈. 따라서 중국 외환당국은 트럼프의 대중 관세 인상에 위안화 약세로 대응했던 것과 다르게 외국인 채권 자금의 안정적 유입을 위해 위안화의 상대적 약세를 제한하는 노력에 치중할 듯

### 약달러와 배당 역송금 경계

밤사이 약달러와 미국 국채 금리 하락에 달러/원 환율도 하락 예상됨. 다만 금주 16일 삼성전자 배당 지급을 앞두고 경계감이 높은 상황이어서 눈치보기 장세 이어질 듯. 금일은 삼성증권(493억원) 배당 지급 예정. 금일 증시 외국인과 장중 수급 여건 주목하며 1,120원대 초중반 중심 등락 예상

삼성선물 유튜브 채널을 통해 '삼성선물 Daily(오전 8시 40분)'를 보실 수 있습니다

금일 현물 환율 예상 범위: 1,120~1,128

## Foreign Exchange

## USD Futures &amp; SPOT

	종가	전일비	시가	고가	저가	정산가	거래량	미결제	*원, 억 달러, 계약
175R4	1,126.0	0.9	1,125.7	1,128.0	1,124.4	1,126.0	225,703	704,118	
175R5	1,126.2	0.9	1,125.7	1,127.9	1,124.5	1,126.2	10,530	223,050	
175R6	1,126.2	1.0	1,125.0	1,127.0	1,125.0	1,126.2	8	88	
176R4	1,027.7	1.3	1,028.9	1,028.9	1,026.9	1,027.7	220	7,765	
177R4	1,340.2	2.6	1,338.0	1,341.0	1,338.0	1,340.2	151	18,418	
178R4	-	-	-	-	-	171.67	0	141	
USD Spot	1,125.9	1.0	1,125.3	1,127.9	1,124.3		69.1		
CNH Spot	170.6	0.1	170.9	170.9	170.4		17.5		

## JPY/KRW

*원	
1,027.69	-0.43

## EUR/KRW

*원	
1,339.00	-0.70

## 투자자별 거래 동향

USDF	04/13		순매수 추이			누적 순매수		*계약
	매수	매도	04/13	04/12	04/09	최근 5일	최근 20일	
금융투자	105,596	103,676	1,920	3,408	-21,260	-13,626	-45,958	
투신	50,957	50,821	136	-2,757	-5,312	-10,512	-796	
은행	83,931	95,348	-11,417	-19,902	-2,734	-12,630	63,203	
기타법인	27,838	28,471	-633	-2,073	3,046	7,983	24,221	
개인	29,786	32,154	-2,368	-5,287	-1,773	-10,526	3,230	
외국인	187,401	175,231	12,170	25,524	30,872	40,842	-38,175	

## 외국인 증권 투자 동향

(단위:억원)	순매수/순투자	연초 이후
KOSPI	4,427	-66,362
KOSDAQ	-270	-8,115
국고채	1,496	110,631
통안채	-2,500	45,844

## 신용 지표

	종가	전일비
CDS5Y	21	0
외평채(2044년)	2.80	-0.030

## FX Swap Points &amp; FX-option Vol.(USD/KRW)

	Bid	Mid	Ask	전일비	Mid Vol.	전일비
1M	-40	15	70	0	6.90	0.09
3M	-120	10	140	10	7.18	-0.03
6M	-90	-30	30	0	7.51	0.08
12M	-150	-60	30	0	13.45	0.01

\*1/100원

## 韓-美 단기 금리

KR	종가	전일비	US Libor	종가	전일비
기준	0.50	-	1M	0.1123	0.0010
Call	0.52	-0.01	3M	0.1858	-0.0018
CD	0.73	-0.02	6M	0.2146	0.0032
통안채1Y	0.66	0.00	12M	0.2844	-0.0014

## Major Currencies

	종가	Chg.	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)	국채10Y	Chg(%p)	연초대비(%p)
USD/JPY	109.05	-0.32	5.67	NIKKEI	29,751.61	0.72	9.15	0.104	0.000
EUR/USD	1.1946	0.0037	-1.57	EURO STOXX	435.75	0.12	8.48	-0.289	0.003
GBP/USD	1.3748	0.0008	0.56	FTSE100	6,890.49	0.02	4.85	0.780	-0.010
USD/CHF	0.9208	-0.0016	4.03	SMI	11,122.37	-0.53	3.58	-0.236	0.013
USD/CAD	1.2531	-0.0030	-1.54	DJ canada	599.71	-0.00	3.44	1.505	-0.006
AUD/USD	0.7638	0.0016	-0.86	ALL ORDERS	7,225.20	0.00	3.90	1.752	0.059
NZD/USD	0.7051	0.0023	-2.03	NZX50	12,518.71	0.00	-5.25	1.773	0.013
EUR/JPY	130.30	0.04	3.29	DJI(미국)	33,677.27	-0.20	11.43	1.620	-0.056

## Asia Currencies

	종가	Chg	연초대비(%)	주가	Chg(%)	연초대비(%)
USD/KRW	1121.37	-2.95	3.38	3,169.08	1.07	7.63
USD/CNY	6.5431	-0.0012	0.28	3,560.02	-0.48	-3.04
USD/TWD	28.409	-0.03	1.27	16,824.91	-0.21	12.90
USD/INR	75.26	0.28	2.93	48,544.06	1.38	1.41
USD/SGD	1.3411	0.0003	1.46	3,187.90	0.44	11.51
USD/IDR	14600	10	3.99	5,927.44	-0.36	-2.91
USD/PHP	48.56	0.02	1.15	6,457.79	-0.93	-10.28
USD/MYR	4.133	0.002	2.81	1,597.71	-0.67	-0.30

## Other Emerging Currencies

	종가	Chg
USD/BRL	5.7166	-0.0167
USD/MXN	20.0843	-0.0437
USD/RUB	75.9000	-1.3520
USD/PLN	3.8160	0.0140
USD/HUF	300.4500	0.8000
USD/CZK	21.6510	-0.2010
USD/ZAR	14.5233	-0.0418
Dollar Index	91.8360	-0.2470

## Foreign Exchange

### USD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.16	0.04	-0.05	-0.05	-0.04	-0.06	-0.16	-0.36	-0.50
일주일전	0.11	0.00	-0.02	-0.04	0.03	-0.02	-0.15	-0.35	-0.49
한달전	-0.11	-0.14	-0.19	-0.20	-0.15	-0.20	-0.19	-0.38	-0.49

### EUR/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.91	0.80	0.73	0.80	0.83	0.95	1.19	1.21	1.19
일주일전	0.85	0.76	0.78	0.82	0.92	1.03	1.27	1.31	1.30
한달전	0.74	0.65	0.59	0.63	0.68	0.77	1.14	1.20	1.25

### JPY/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.50	0.39	0.32	0.43	0.53	0.72	1.09	1.23	1.36
일주일전	0.46	0.36	0.36	0.46	0.61	0.78	1.17	1.34	1.48
한달전	0.30	0.22	0.19	0.29	0.42	0.59	1.11	1.27	1.45

### GBP/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.26	0.70	0.05	0.08	-0.01	-0.02	0.09	0.07	0.07
일주일전	0.21	0.66	0.09	0.10	0.06	0.03	0.14	0.14	0.14
한달전	0.09	0.53	-0.09	-0.08	-0.12	-0.12	0.13	0.14	0.20

### AUD/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.31	0.18	0.06	0.04	0.00	-0.03	-0.26	-0.61	-0.95
일주일전	0.29	0.16	0.10	0.06	0.08	0.05	-0.16	-0.48	-0.79
한달전	0.03	-0.03	-0.11	-0.14	-0.15	-0.20	-0.31	-0.67	-1.00

### SEK/KRW 환헤지 수익률

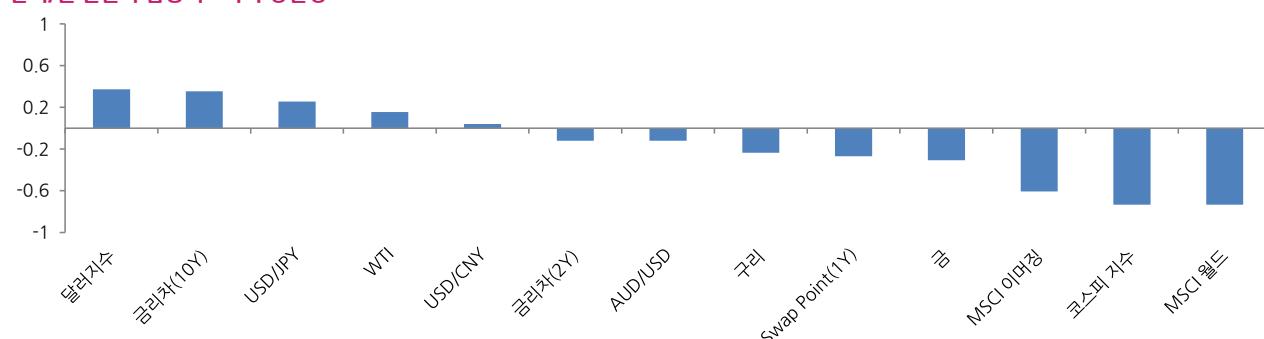
일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	0.49	0.37	0.28	0.33	0.35	0.42	0.52	0.45	0.36
일주일전	0.43	0.33	0.32	0.35	0.42	0.47	0.58	0.53	0.44
한달전	0.31	0.22	0.15	0.17	0.20	0.23	0.48	0.44	0.42

### CNH/KRW 환헤지 수익률

일자	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
최근	-2.54	-2.63	-2.76	-2.67	-2.49	-2.31	-1.56	-1.41	-1.28
일주일전	-2.55	-2.72	-2.76	-2.70	-2.50	-2.34	-1.50	-1.33	-1.19
한달전	-2.80	-2.78	-2.87	-2.86	-2.61	-2.46	-1.61	-1.44	-1.25

※ 1M~1Y는 FX Swap Points 연율화, 2Y~10Y는 KRW CRS-US IRS, KRW CRS- 각 통화 CRS(Mid 기준)

### 달러/원 환율과 금융지표와의 상관성



※ 달러/원 환율과 각 금융변수 간의 최근 20영업일 상관 계수