

2025. 2. 14 (금)

FX/원자재 Economist 박수연
02. 6454-4897
soo-yeon.park@meritz.co.kr



	2월 2주 (2월 7일 ~ 2월 13일)			2월 3주
	밴드	증가	(%WoW)	예상 밴드
달러인덱스	107.0~108.5	107.1	-0.59	107.0~109.0
달러/원	1,442~1,459	1,448	-0.01	1,440~1,465
유로/달러	1,028~1,047	1,047	0.79	1,028~1,050
달러/엔	150.9~154.8	152.8	-0.91	152.0~156.0
달러/위안	7,283~7,310	7,288	-0.04	7,270~7,310

2월 2주 고물가 무시하는 Chill guy 달러

Review

미국 경기/금리 우위를 충분히 선반영한 달러. CPI 서프라이즈는 달러 매수 이유가 되지 않아

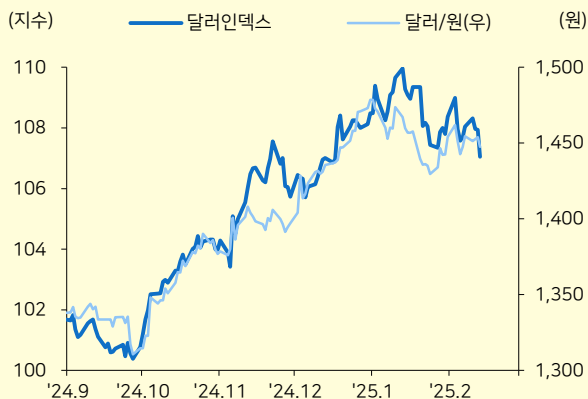
- ✓ 미국 1월 CPI 서프라이즈, Headline +3.0% YoY (vs. 예상 +2.9%), Core +3.3% (vs. 예상 +3.1%)
- ✓ 그러나 CPI 발표 후 DXY 뜻밖의 하락. 미국 경기/금리 우위는 이미 환율에 선반영되었음을 재확인
- ✓ 기술적으로 DXY는 피보나치 되돌림 23.6% 레벨 107.8에서 지지되는 중. 불확실성 때문에 달러 방향성 베팅 부재
- ✓ [EUR] 러시아-우크라이나 종전 기대감에 절상, [JPY] 미국 CPI 발표 후 미국채 금리가 상승하자 절하

Preview

트럼프 상호관세, 러시아-우크라이나 종전 협상이 야기할 변동성. 방향성은 없어서 박스권 이어질 것

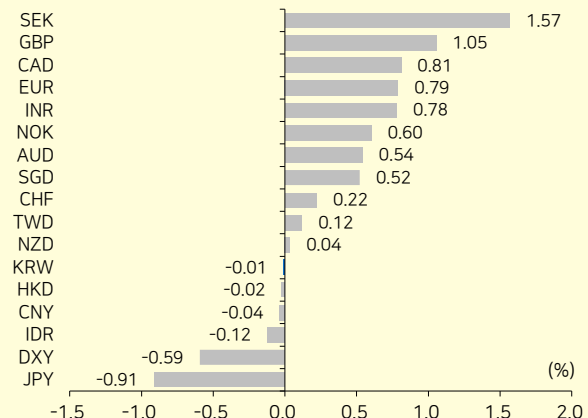
- ✓ 주요 이벤트: 2/17(월) 일본 4Q GDP, 2/19(수) 1월 FOMC 의사록, 2/21(금) 미국/유로존 1월 S&P Global PMI
- ✓ 트럼프 행정부가 발표할 1) 상호관세, 2) 러시아-우크라이나 종전 협상 결과에 주목할 한 주
- ✓ 미국 경제지표는 컨센서스 '하회' 여부가 중요. 미국 경기 우위가 달러 매수 재료가 아님 이미 확인되었음
- ✓ 달러 매수 대응에 지쳐 다른 통화로 눈을 돌리는 외환시장. 달러 방향성 베팅이 없어서 박스권 이어질 전망

달러인덱스 vs. 달러/원



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

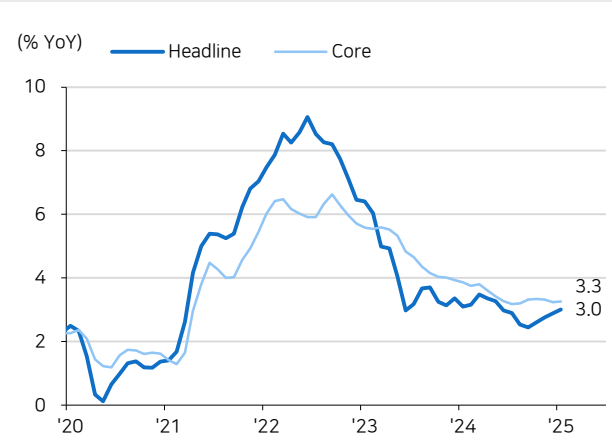
주요 통화별 달러대비 절상률 (2월 7일 ~ 2월 13일)



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

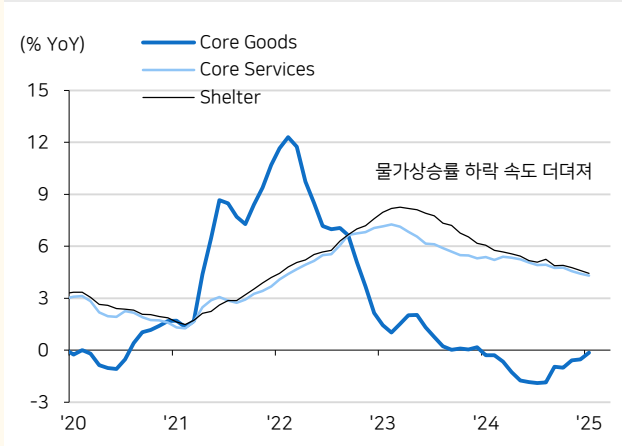
2월 2주 차트: 선반영 끝난 미국 경기 우위

그림2 미국 CPI 상승률



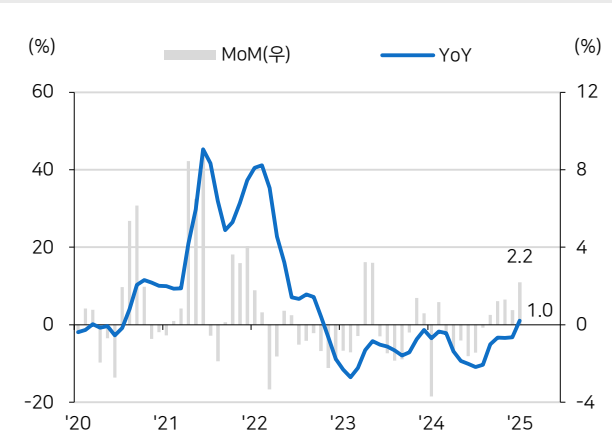
자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

그림3 미국 Core CPI 항목별 상승률



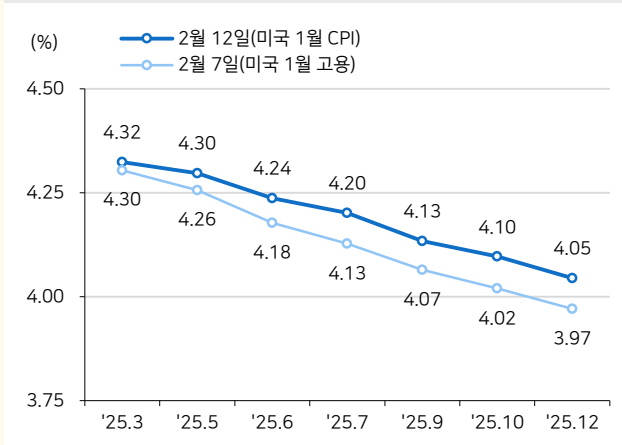
자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

그림4 미국 중고차 CPI 상승률



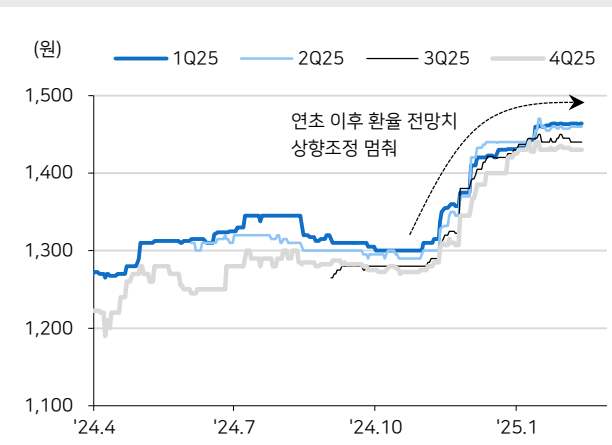
자료: US BLS, 메리츠증권 리서치센터

그림5 선물시장에 반영된 FFR 추이



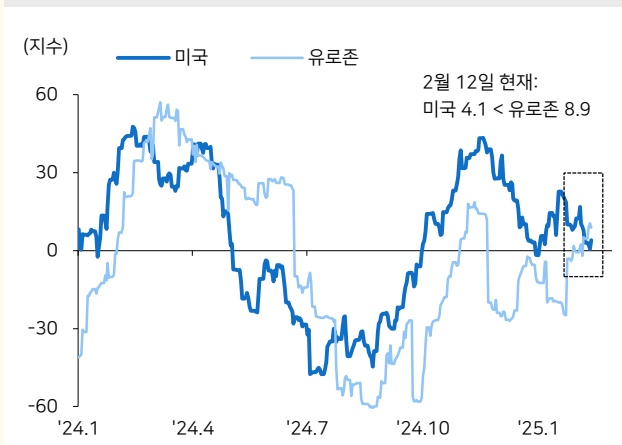
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 달러/원 분기말 전망치 컨센서스



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 씨티 경기서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
