

국제금융시장 2월 동향 및 3월 전망

KDB미래전략연구소 미래전략개발부
 천 경 원 (cheonkw@kdb.co.kr)
 장 명 화 (clarajang@kdb.co.kr)

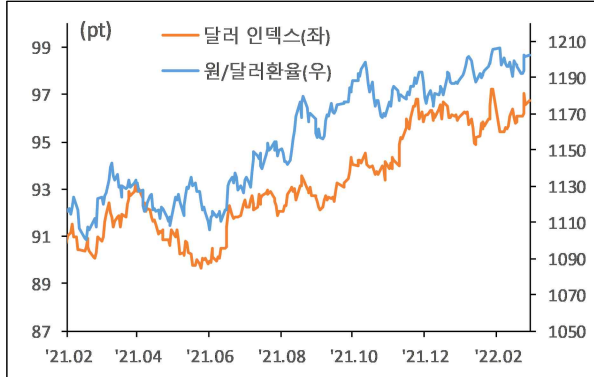
- ◆ **(환율)** 2월 원/달러 환율은 달러화 강세와 우크라이나 사태로 1,200원대로 상승, 3월에는 미 연준의 통화정책 기조와 우크라이나 사태 추이에 따라 변동성이 확대될 것으로 예상
- ◆ **(금리)** 2월말 주요국 장기금리는 인플레이션 압력 지속에 따른 긴축 경계감 우세로 전월말 대비 상승, 3월에는 FOMC결과와 우크라이나 사태 추이에 주목하며 혼조세를 보일 전망
- ◆ **(주가)** 2월 주요국 증시는 우크라이나 분쟁위험 확대 등에 따른 투자심리 위축으로 하락세를 보였으며, 3월에는 통화정책 변화와 우크라이나 사태 추이에 따라 시장 변동성이 확대될 가능성

□ **(환율) 2월 원/달러 환율은 달러화 강세와 우크라이나 사태로 상승, 3월에는 미 연준의 통화정책 기조와 우크라이나 사태 추이에 따라 변동성 확대 예상**

- (글로벌 동향) 러시아의 우크라이나 침공에 따라 국제금융시장의 불확실성이 확대
 - 달러인덱스*는 러시아의 우크라이나 침공일인 2.24일 장중 97.739('20. 7월 이후 최고치)를 기록한 이후 나토군과 러시아와의 전면전은 피할 것이라는 미 바이든 대통령의 연설 이후 상승세를 되돌리며 96~97 수준에서 등락
 - * 메이저 6개 통화(유로화, 엔화, 파운드화, 캐나다 달러, 스위스 프랑, 스웨덴 크로네) 대비 달러화 가치
 - 달러/루블화 환율은 미국 등 서방국가의 러시아 주요 은행에 대한 SWIFT망 배제 등을 포함한 금융규제 등으로 인하여 급등*
 - * USD/RUB 환율은 2.1일 76.82으로 출발하였으나 3.1일 장중 116.36까지 상승
 - 시장은 글로벌 공급망이 회복되지 않은 상태에서 전쟁상태의 지속, 러시아에 대한 제재가 인플레이션의 추가 압력으로 작용하는 것을 우려

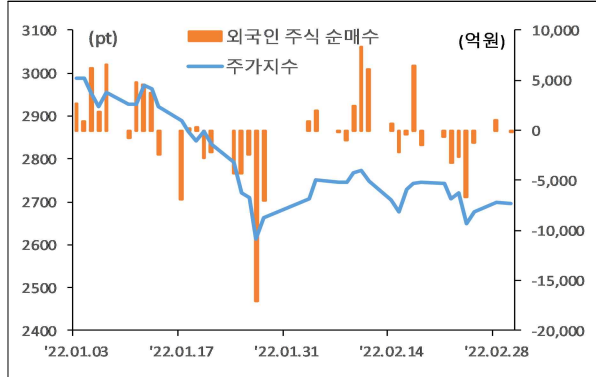
- (국내 동향) 원/달러 환율은 2.28일 러시아의 핵전력 언급에 따라 장중 '20.6월 이후 최고치인 1208.5원까지 상승 후 하락하여 1,202.3원으로 마감
 - 우크라이나 사태 발생 이전 1,190~1,200원 사이에서 등락하던 원/달러 환율은 우크라이나 사태 이후 1,200원 이상 수준에서 등락
 - 2월 초 외국인의 주식투자 순매수세로 2월 중 누적 외국인 순매수는 유지되었으나 2월 말로 갈수록 외국인 순매도세가 이어졌으며 주가는 소폭 하락
 - * 2월 누적 외국인 주식 순매수(코스피): 8,063억원, 주가(코스피) 추이 : 2,707(2.3) → 2,699(2.28)

달러 인덱스 및 원/달러 환율 추이



자료 : 연합인포맥스

주가 지수 및 외국인 주식 순매수(KOSPI)



자료 : 연합인포맥스

- (전망) 대외 불확실성에 따른 안전자산 선호심리 강화로 원/달러 환율은 상승 압력을 받을 것으로 예상되며, 우크라이나 사태 추이와 연준의 통화정책 기조에 따라 변동성이 확대될 것으로 전망
 - 우크라이나 사태, 인플레이션 우려 등이 국제금융시장의 불안요인으로 작용, 당분간 금융시장의 변동성 확대에 주의
 - 3월 FOMC에서 우크라이나 사태 따라 금리인상이 25bp에 그칠 것이라고 예상하는 시장참가자들이 증가하고 있으나 전쟁이 격화되기 이전 일부 연준인사는 50bp 인상이 필요함을 밝힌 바 있어 미 연준의 입장 변화에 주목할 필요

환율 추이

	'20년말	'21년말	'22.1월말	'22.2월말	전월대비
원/달러	1,086.3	1,188.8	1,205.5	1202.3	△0.26%
달러 인덱스	89.927	96.141	96.625	96.767	+0.15%
달러/유로	1.2217	1.131	1.124	1.121	△0.27%
엔/달러	103.26	114.82	115.08	114.96	△0.10%

자료 : 연합인포맥스

□ (금리) 2월말 주요국 장기금리는 인플레이션 압력 지속에 따른 긴축 경계감 우세로 전월말 대비 상승, 3월에는 FOMC 결과와 우크라이나 분쟁 추이에 주목하며 혼조세를 보일 전망

○ (동향) 2월 주요국 국채시장은 통화정책 긴축 경계감이 재차 강화되며 전반적으로 약세를 보였으나, 월말 우크라이나 사태 악화에 따라 금리 상승폭을 제한

- 미 국채 10년물 금리는 2.4일 1.9% 돌파 후 1.9~2.0% 수준 유지하다 2.24일 러시아의 우크라이나 침공으로 상승폭 되돌리며 전월말대비 소폭 상승 마감
- 오미크론 변이 우려에도 불구하고 1월 고용지표 서프라이즈*와 소비자물가 최고치 경신** 등으로 통화 긴축 강화에 대한 시장의 우려가 커졌으나, 우크라이나 사태 고조에 따른 안전자산 선호가 금리 상단을 제한

* 1월 비농업 취업자 수 : 전월대비 46만7천명 증가 (예상치 12만5천명을 크게 상회)

** 1월 소비자물가지수(CPI) : 전년동월비 7.5% 증가 ('82년 이후 최고 수준)

- 독일 국채 10년물 금리는 1월말 플러스 전환 이후 상승*하며 2.15일 0.308%를 기록하기도 했으나, 우크라이나 사태 악화로 반락하며 월말 0.135%로 마감

* ECB는 주요 정책금리를 동결했으나, 라가르드 총재는 "인플레이션이 당초 예상보다 높은 수준에서 장기간 지속될 수 있다"고 하면서 이전과 달리 금년 금리인상 가능성에 대해 배제하지 않아 매파적 전환 가능성을 보인 것으로 시장은 평가

- 일본 국채 10년물 금리는 대체로 미 국채시장 움직임에 동조하였으며, 0.2% 수준 보합

○ (전망) 3월 주요국 국채시장은 3월 FOMC의 통화정책 언급에 주목하며 연동하는 한편, 우크라이나 분쟁 위협에 대한 불확실성이 해소될 때까지 안전자산 선호는 유지될 전망

- 인플레이션 압력 지속으로 인해 3.15~16일 FOMC에서 미 연준의 적극적인 금리인상이 전망되었으나, 러시아의 우크라이나 침공과 이에 대한 서방국가의 제재실행으로 세계경제의 불확실성이 커진만큼 급격한 통화긴축에 대한 시장의 우려는 다소 누그러진 상태

주요국 국채금리 추이

	'20년말	'21년말	'22.1월말	'22.2월말	전월대비
미국채 10y	0.9132	1.5101	1.7767	1.8250	+4.83bp
독일채 10y	-0.5690	-0.1770	0.0110	0.1350	+12.40bp
일본채 10y	0.0210	0.0710	0.1780	0.1920	+1.40bp

자료 : Bloomberg

□ (주가) 2월 주요국 증시는 우크라이나 분쟁위험 확대 등에 따른 투자심리 위축으로 하락세를 보였으며, 3월에는 통화정책 변화와 우크라이나 사태 추이에 따라 시장 변동성이 확대될 가능성

- (동향) 2월 주요국 증시는 우크라이나 사태 고조와 시장금리 상승 등으로 하락
 - 양호한 기업실적과 저가매수 유입 등으로 매수세가 증가하기도 했으나, 소비자 물가 상승률 최고치 경신 등에 따른 금리인상 가속화 전망과 우크라이나 분쟁 위험 고조로 위험자산 회피 움직임이 우세
 - 미 증시는 러시아의 우크라이나 침공과 관련, 바이든 대통령의 분쟁지역 내 전투병력 미지원 발표에 반등한 반면, 러시아에 대한 SWIFT 배제 발표에는 글로벌 경제 악화 우려로 하락하는 등 이벤트에 대한 시장 민감도가 높아진 상황
 - 유로Stoxx50 지수는 우크라이나 분쟁에 따른 시장 불안 심화로 '21.4월 이래 최저치를 기록
 - Nikkei225 지수도 미국, 유럽 증시 움직임과 동조하며 내림세를 지속
- (전망) 3월 주요국 증시는 통화정책의 긴축적 변화와 우크라이나 분쟁 추이에 따라 시장 변동성이 확대될 가능성
 - 3월 FOMC를 앞두고 긴축 강도에 대한 시장의 경계감이 커지겠지만, 연준의 통화정책 행보 구체화시 정책 불확실성에 대한 불안요인은 이전보다 완화될 것으로 예상
 - 최근 우크라이나 현지 정세가 악화되고 있으며 러시아 주요은행의 SWIFT 퇴출 등 강력한 대러 제재가 이어지고 있어 글로벌 성장둔화에 대한 우려가 확대될 가능성

주요국 주가지수 추이

	'20년말	'21.12월말	'22.1월말	'22.2월말	전월대비
다우존스	30,606.48	36,338.30	35,131.86	33,892.6	△3.53%
유로 Stoxx 50	3,552.64	4,298.41	4,174.60	3,924.23	△6.00%
Nikkei 225	27,444.17	28,791.71	27,001.98	26,526.82	△1.76%

자료 : Bloomberg

(담당자 : 환율 - 천경원, 금리·주가 - 장명화)