KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

깜짝 관세 변수, 브레이크 걸린 달러/원 하락세

[금일 달러/원 환율 1,440~1,455원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 트럼프 관세 소식 vs. 대외적 약 달러에 상하방 변동성

전일 달러/원 환율은 미일 공조 개입 가능성에 대한 경계 심리에 약 20원 급락 개장. 이후 저가 매수에 낙폭 일부 축소했으나, 장중 추가적인 일본 엔화의 강세, 미 달러화 지수 하락에 연동하며 낙폭 확대. 오후장에서는 1,440원 부근에서 등락하다가, 장중 일시적으로 1,430원대 진입. 이후에도 매도 우위 이어지며 전일 종가 대비 25.2원 하락한 1,440.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 저가 매수에 1,443.9원으로 반등 마감. 역외 NDF 환율은 8.05원 상승한 1,447.00원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,440원대 개장 예상. 개장 직전 트럼프의 한국 상호관세 25% 인상 소식에 1,450원 상회 예상. 이에 더해 역내 매수세 유입 시 상승 폭 더욱 확대될 가능성. 반면 미일 공조 경계, 미 셧다운 리스크 등 대외적으로는 약 달러 여건 유지. 더불어 국민연금 투자 비중 조정 등 국내 정책발 원화 가치 지지 요인도 상존. 금일 환율은 대내외 재료 혼재에 상하방 변동성 클 전망

[글로벌 동향] 미일 공조 개입 경계 잔존, 셧다운 가능성 부상에 약 달러

전일 미 달러화는 미일 공조 개입 경계와 미국 정책 리스크에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.51% 하락한 97.02pt 기록. 주말부터 불거진 미일 재무당국 공조 개입에 대한 경계가 시장에 여전히 잔존. 달러당 엔화 환율은 장중 153엔대까지 하락하며 강세 지속. 이에 유로화도 강세 동조하며 유로/달러는 1.188달러까지 급등. 미국에서는 트럼프 행정부의 정책 리스크가 부각되며 달러화에 약세 압력으로 작용. 미네소타주에서 이민단속국 (ICE) 총격 사건에 정부 셧다운 가능성 부상. 해당 사건에 민주당은 2026년 예산안 패키지 통과에 반대 입장 선언. 베팅사이트에서 금주 토요일 셧다운 돌입 확률은 70%대 급상승. 한편 트럼프 대통령은 한국의 상호관세율을 기존 15%에서 25%로 인상하겠다고 긴급 발표. 트럼프는 한국 국회가 한미 무역합의 비준 지연으로 미국과의 거래를 이행하지 않고 있다며 비난

[마켓 이슈] 차기 연준 의장에 릭 리더 부상, 물가보다 성장 및 고용에 초점

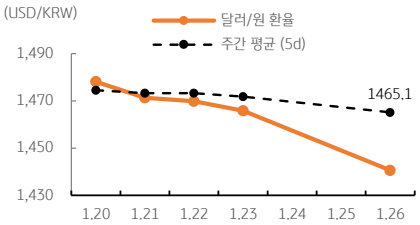
트럼프 대통령의 차기 연준 의장 지명이 임박. 이런 가운데 블랙록 글로벌 채권 CIO인 릭 리더 (Rick Rieder) 지명 가능성이 빠르게 부상. 외신에 따르면, 미 재무부는 최근 주요 채권 투자자들을 대상으로 릭 리더에 대한 의견을 타진. 베팅 시장 기준으로도 릭 리더 지명 확률이 1위로 급상승. 릭 리더는 이념보다는 시장을 더 중시하는 실용주의 성향으로 분류. 최근 주목할 발언으로는 '인플레이션은 이미 어제의 문제', '주택시장 차입 비용이 여전히 높다' 등. 이는 릭 리더 정책 초점이 물가보다는 성장과 고용 하방 리스크에 무게를 두고 있음을 시사. 즉, 릭 리더가 차기 의장으로 지명될 경우, 시장은 정책금리 경로의 하향 조정을 가격에 반영할 가능성. 이 경우 미 금리 하락으로 인해 달러도 완만한 약세가 예상. 다만 그는 '연준 독립성이 중요하다'고 언급한 만큼, 의장 지명 시 정책 신뢰 회복으로 인해 달러 하방 압력이 다소 완화될 여지도 존재

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,440~1,455**	**1,440.6**
유로/원	1,710~1,725	1,708.4
엔/원 (100엔)	930~945	934.2
위안/원	207.5~208.5	207.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



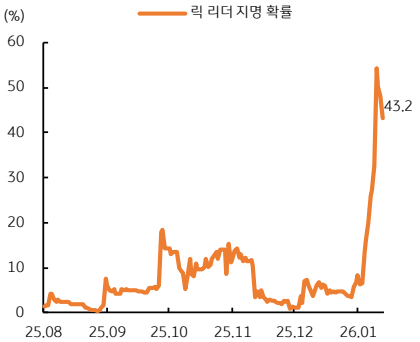
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.02	-0.51
유로/달러 (EUR)	1.188	0.52
달러/엔 (JPY)	154.09	-1.11
파운드/달러 (GBP)	1.368	0.32
달러/위안 (역외, CNH)	6.950	-0.03
달러/원 (야간, 원)	1,443.90	-21.90
NDF 1M (원)	1,447.00	8.05
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.65	0.00

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

릭 리더, 차기 연준 의장 지명 확률 (폴리마켓)



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,446.1	1,449.9	1,437.4	1,440.6	-25.2
달러/원 (야간)	1,446.1	1,449.9	1,433.3	1,443.9	-21.9
유로/원	1,738.4	1,738.4	1,705.8	1,708.4	-12.8
엔/원 (100엔)	944.7	944.7	931.2	934.2	10.6
위안/원	208.1	208.1	206.7	207.1	-3.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	4,949.6	-0.81	-158.8	1,715.7	-1,541.4
KOSDAQ	1,064.4	7.09	449.7	-2,913.8	2,621.7
국채 선물	105.1	0.13	-95.4	-8.6	104.0
달러 선물	1,440.0	-1.67	-914.6	98.3	696.0
CDS 5YR	21.05	0.07	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.12	USD/CNY	6.95	0.09
USD/SEK	8.93	-0.18	USD/HKD	7.80	0.01
USD/CHF	0.78	-0.65	USD/INR	91.70	0.03
AUD/USD	0.69	0.35	USD/TWD	31.49	0.26
USD/BRL	5.28	-0.07	USD/THB	31.16	0.62
USD/MXN	17.37	-0.04	USD/MYR	3.97	-1.00
USD/RUB	76.44	1.19	USD/VND	26,186.0	-0.09

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,950.2	0.50	일본 10YR	2.248	-1.62
미국 나스닥	23,601.4	0.43	독일 10YR	2.869	-4.00
독일 DAX30	24,933.1	0.13	영국 10YR	4.505	-2.18
일본 Nikkei	52,885.3	-1.79	중국 10YR	1.838	-0.31
중국 상해	4,132.6	-0.09	WTI 선물	60.63	-0.72
홍콩 항셍	26,765.5	0.06	금 선물	5,082.5	2.06
인도 센섹스	81,537.7	0.00	은 선물	115.5	13.98

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	2.61	-0.1	3M	3.666	-0.6
3YR	3.10	-4.1	2YR	3.592	-0.4
10YR	3.54	-4.6	10YR	4.215	-1.2
30YR	3.46	-1.4	30YR	4.804	-2.4
CD 3M	2.70	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.840	-0.005	1M	-1.65	0.00
IRS 3Y	3.158	-0.033	2M	-3.35	-0.15
IRS 5Y	3.300	-0.040	3M	-4.90	-0.10
CRS 1Y	2.345	-0.030	6M	-9.80	-0.20
CRS 3Y	2.750	-0.025	1Y	-17.10	-0.20
CRS 5Y	2.890	-0.020			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/26)	금일 (1/27)	익일 (1/28)
일 11월 경기선행지수 (109.9, 하회, ★, 14:00) 미 11월 시카고국가활동지수 (-0.04, 상회, ★★, 22:30) 미 11월 내구재수주 전월비 (5.3%, 상회, ★, 22:30)	미 1월 댈러스연은 제조업지수 (-1.2, 상회, ★, 00:30) 호 12월 NAB 기업신뢰지수 (전, 1, ★, 09:30) 미 ADP 주간 고용 변동 (전, 8.000K, ★★, 22:15) 미 11월 FHFA 주택가격지수 전월비 (예, 0.3, ★★, 23:00)	미 1월 CB 소비자신뢰지수 (예, 91.0, ★★, 00:00) 호 12월 소비자물가 전년비 (예, 3.6%, ★★★, 09:30) 한 12월 소매판매 전년비 (전, 4.2%, ★, 11:00)

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.