2026.01.28

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

가속 붙는 달러/원 하락세(트럼프를 곁들인)

[금일 달러/원 환율 1,422~1,437원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 미 달러화의 급격한 약세, 역내외 매도 우위에 하방 가속

전일 달러/원 환율은 트럼프의 한국 상호관세율 인상 발표에 따른 위험회피심리에 1,450원으로 상승 개장. 하지만 정부가 대응에 나섰다는 소식에 추가 상방은 제한적, 이후 글로벌 약 달러에 동조하며 상승 폭 축소. 오후장에서는 국내 증시 호조, 외국인 주식 순매수 등 위험선호심리 회복에 1,440원대 등락, 전일 종가 대비 5.6원 상승한 1,446.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 소비심리 악화에 1,437.5원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 17.15원 하락한 1,427.40원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 10원 이상 급락 개장 예상. 트럼프 관세 충격은 제한적인 반면, 글로벌 달러의 급격한 약세가 달러/원에 직접적 영향. 특히 트럼프의 약 달러 용인 발언이 비달러 통화 강세를 유발하는 상황. 이에 달러/원 역시 롱 심리가 거의 소멸되며 하방에 가속이 붙을 전망. 수급적으로도 저가 매수를 뛰어넘는 추격 매도 물량이 나올 것으로 예상

[글로벌 동향] 미 달러화 지수 95pt로 급락-소비심리 악화, 트럼프 발언

전일 미 달러화는 미국 소비심리 악화 및 트럼프의 약 달러 용인 발언에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 1.21% 급락한 95.84pt 기록. 전날 환시에시도 미일 공조 개입에 대한 경계는 여전히 잔존. 일본 재무상은 필요시 미국과 긴밀하게 공조하겠다고 언급. 달러당 엔화 환율은 낙폭을 더 확대해 2025년 2월 이후 최저인 152.37엔 기록. 미국의 급격한 소비심리 악화가 달러화 약세를 유발. 컨퍼런스보드 1월 소비자신뢰지수는 84.5pt로 예상치인 91.0pt를 큰 폭 하회. 이는 2014년 5월 이후 최저이며, 팬데믹 발발 당시보다도 낮은 수준. 기대 지수는 65.1pt로 전월대비 9.5pt 급락 (침체 임계 레벨 80pt). 이에 선물시장에서 기대하는 연준 인하 횟수는 기존 1.8회에서 1.9회로 증가. 트럼프는 달러화가 제자리 (fair value)를 찾아가고 있다며 약 달러 용인 시사. 발언 직후 달러화 지수 낙폭 더욱 확대하며 95pt대 진입

[마켓 이슈] 1월 FOMC 프리뷰 – 소문도 안 난 잔치에 진짜 먹을 게 없다.

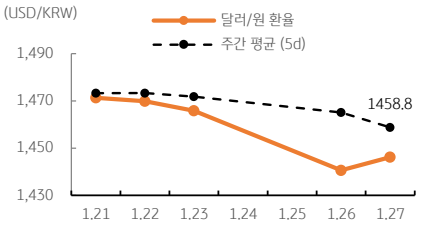
29일 새벽 미국 연준의 FOMC 결과가 발표될 예정. 하지만 이번 회의 자체가 시장에 의미 있는 변수가 될 가능성은 낮음. 금리 동결은 확실시되며, 선물시장의 동결 확률은 사실상 100%. 12월 FOMC 금리 인하 이후 나온 미국 경제지표들은 예상보다 양호. 씨티의 미국 경제지표 서프라이즈 지수는 약 5개월 만에 최고치로 상승. 연준이 추가 인하를 서둘러야 할 명분은 약화된 상황. 마이런 이사의 금리 인하 소수의견이 나올 수 있지만, 시장은 이를 '디폴트'로 인식. 파월 의장 기자회견 역시 '데이터 디펜던트'라는 원론적 입장 반복에 그칠 전망. 연준 독립성 훼손 관련 질문이 나와도, 시장에 새로울 메시지는 없을 것으로 보임. 현재 시장 관심은 FOMC 바깥에 있으며, 특히 트럼프發 정책 리스크가 관건. 현재 시장은 ① 트럼프의 차기 연준 의장 지명 ② 미국 연방정부 셧다운 우려 ③ 미일 재무당국의 외환시장 공조 개입 가능성에 초점

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,422~1,437**	**1,446.2**
유로/원	1,715~1,725	1,717.3
엔/원 (100엔)	930~940	935.6
위안/원	205.5~206.5	207.9

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



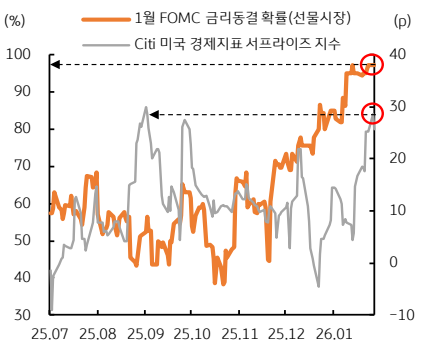
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	95.84	-1.21
유로/달러 (EUR)	1.203	1.24
달러/엔 (JPY)	152.37	-1.11
파운드/달러 (GBP)	1.384	1.14
달러/위안 (역외, CNH)	6.934	-0.23
달러/원 (야간, 원)	1,437.50	-3.10
NDF 1M (원)	1,427.40	-17.15
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%)

양호한 데이터에 1월 금리동결 확률 100% 육박



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 투자판련 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 투자판련 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	1,450.0	1,452.3	1,444.5	1,446.2	5.6
달러/원 (야간)	1,450.0	1,452.3	1,436.9	1,437.5	-3.1
유로/원	1,710.5	1,724.9	1,710.5	1,717.3	8.8
엔/원 (100엔)	933.1	941.9	933.1	935.6	1.2
위안/원	208.5	208.5	207.6	207.9	0.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,084.9	2.73	844.8	-1,019.7	247.4
KOSDAQ	1,082.6	1.71	-113.3	-1,454.0	1,652.8
국채 선물	105.1	0.03	-31.9	23.1	20.5
달러 선물	1,441.2	0.08	521.9	-156.1	-325.4
CDS 5YR	21.39	0.29	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	-0.96	USD/CNY	6.95	0.09
USD/SEK	8.78	-1.67	USD/HKD	7.80	0.05
USD/CHF	0.76	-1.80	USD/INR	91.47	-0.24
AUD/USD	0.70	1.29	USD/TWD	31.29	-0.63
USD/BRL	5.19	-1.79	USD/THB	30.93	-0.76
USD/MXN	17.16	-1.19	USD/MYR	3.95	-0.33
USD/RUB	76.41	-0.03	USD/VND	26,135.0	-0.19

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,978.6	0.41	일본 10YR	2.288	4.02
미국 나스닥	23,817.1	0.91	독일 10YR	2.871	-0.14
독일 DAX30	24,894.4	-0.15	영국 10YR	4.530	2.55
일본 Nikkei	53,333.5	0.85	중국 10YR	1.843	0.44
중국 상해	4,139.9	0.18	WTI 선물	62.55	3.17
홍콩 항셍	27,127.0	1.35	금 선물	5,082.6	0.00
인도 센섹스	81,857.5	0.39	은 선물	106.0	-8.27

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	2.65	3.3	3M	3.658	-0.8
3YR	3.09	-0.2	2YR	3.584	-0.8
10YR	3.53	-1.4	10YR	4.245	3.0
30YR	3.44	-1.3	30YR	4.861	5.7
CD 3M	2.71	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.850	0.010	1M	-1.65	0.00
IRS 3Y	3.158	0.000	2M	-3.35	0.00
IRS 5Y	3.290	-0.010	3M	-5.00	-0.10
CRS 1Y	2.320	-0.025	6M	-10.10	-0.30
CRS 3Y	2.760	0.010	1Y	-17.40	-0.30
CRS 5Y	2.895	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/27)	금일 (1/28)	익일 (1/29)
미 1월 댈러스연은 제조업지수 (-1.2, 상회, ★, 00:30)	미 1월 CB 소비자신뢰지수 (84.5, 하회, ★★, 00:00)	일 1월 소비자신뢰지수 (예, 37.1, ★, 14:00)
호 12월 NAB 기업신뢰지수 (3, 상회, ★, 09:30)	호 12월 소비자물가 전년비 (예, 3.6%, ★★★, 09:30)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 205K, ★★, 22:30)
미 ADP 주간 고용 변동 (7.750K, 하회, ★★, 22:15)	한 12월 소매판매 전년비 (전, 4.2%, ★, 11:00)	미 11월 무역수지 (예, -44.1B, ★★, 22:30)
미 11월 FHFA주택가격지수전월비 (0.6,상회,★★,23:00)		
		미 연준 FOMC 금리결정 (예, 3.50~3.75%, 04:00)

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.