2026.01.30

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

트럼프, AI, 그리고 엔화의 삼체 문제

[금일 달러/원 환율 1,427~1,438원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험회피 vs. 일본 엔화 강세 동조에 1,430원대 등락

전일 달러/원 환율은 미국 재무부의 환시 개입 부인에 따른 달러 강세에 7.1원 상승 개장. 장중 저가 매수세 유입에 1,431원까지 상승하기도 했으나, 일본 엔화 강세와 미 달러화 지수 하락에 연동해 상승 폭이 점진적으로 축소. 오후장에서 1,422원까지 저점 낮춘 이후 20원대에서 등락, 전일 종가 대비 3.8원 상승한 1,426.3원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 기술주 급락에 따른 위험회피심리에 1,434.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 5.40원 상승한 1,430.20원에 최종 호가

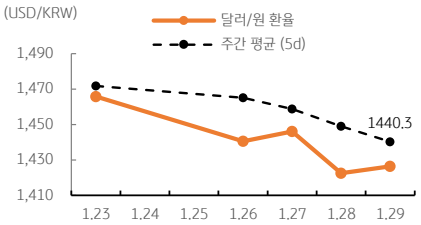
금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세에도 역외 거래 감안해 상승 개장 예상. 미 달러의 전방위적 약세에도 불구, 기술주 급락에 위험회피 분위기가 지배적. 이로 인한 국내 증시 부진 및 외국인 자금 순유출이 원화 약세 자극. 이에 달러/원은 1,430원 부근 개장 뒤, 상승 폭 확대될 가능성. 하지만 일본 엔화의 강세는 엔화 프록시인 원화에도 강세 요인. 금일 환율은 위험회피 및 엔화 강세 등에 주로 1,430원대 등락 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,427~1,438**	**1,426.3**
유로/원	1,710~1,720	1,709.5
엔/원 (100엔)	930~940	932.5
위안/원	206.0~207.0	205.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

[글로벌 동향] 미국 무역수지 적자 폭 확대, 기술주 급락 여파에 약 달러

전일 미 달러화는 미국 경제지표 부진과 기술주 급락 등에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.20% 하락한 96.20pt 기록. 미국 신규 실업수당 청구건수는 20.9만건으로 집계되며 예상치 20.5만건 상회. 11월 무역수지는 568억 달러 적자로, 10월 적자 폭 대비 95% 급증. 애틀랜다 연은 GDPNow의 4분기 성장률 추정치는 4.2%로 기존 대비 1.2%p 하향 조정. 순수출 성장 기여도는 무역적자 반영해 기존 1.88%p에서 0.65%p로 대폭 하향 조정. 반면, 일본 엔화는 외환당국 개입 경계가 지속되는 가운데, 미 경기둔화 우려 반영해 강세. 뉴욕증시는 마이크로소프트發 기술주 급락에 나스닥 지수 위주로 부진. 마이크로소프트의 작년 4분기 실적 실망과 과잉 투자 우려가 부상. 소프트웨어주는 AI의 기존 사업모델 대체 우려를 반영하며 부진. 한편 미 재무부는 한국을 기존과 같은 '환율 관찰대상국'으로 지정

주요 통화 전일 동향

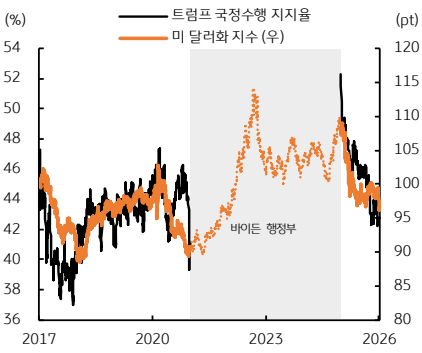
항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	96.20	-0.20
유로/달러 (EUR)	1.196	0.16
달러/엔 (JPY)	153.12	-0.17
파운드/달러 (GBP)	1.381	0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.948	0.06
달러/원 (야간, 원)	1,434.00	11.50
NDF 1M (원)	1,430.20	5.40
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.50	0.05

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%)

[마켓 이슈] 트럼프 대통령 지지율이 내려가면, 달러화가 약해지는 이유는?

최근 미 달러화의 약세는 단순 금리 변수 만으로 설명하긴 어려움. 그보다는 트럼프의 국정수행 지지율과 미 달러화 지수 간의 연관성에 주목할 필요. 트럼프 지지율 하락 시 달러화 지수도 동반 하락하는 패턴은 1기와 2기 모두에서 관찰. 특히 2기 들어서 변수 간 연관성이 더욱 강화. 1기 상관계수는 0.38에 그쳤으나, 2기 1년 간은 0.70 내외로 크게 상승. 1기 및 2기 전체 기간의 상관계수도 약 0.60 수준. 최근의 달러 약세 역시 같은 맥락에서 해석 가능. 11월 중간선거 앞두고 트럼프 지지율 하락 흐름이 지속 중. 이에 따라 지지층 결집 위한 정책적 무리수도 이어지는 모습. 이민자 강경 단속, 대외 군사 압박, 그린란드 편입 시도 등이 대표적. 하지만 이는 셋다운 리스크와 국제사회 내 미국 정부 신뢰도 훼손 등으로 연결. 결과적으로 미국 자산 프리미엄이 약화하며 약 달러 압력이 가중. 향후에도 지지율 하락 국면에서는 달러 약세가 지속될 가능성 존재

트럼프 지지율 하락하면 미 달러화도 약세 흐름



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	1,429.6	1,431.0	1,423.8	1,426.3	3.8
달러/원 (야간)	1,429.6	1,439.0	1,423.8	1,434.0	11.5
유로/원	1,704.3	1,714.1	1,704.3	1,709.5	2.2
엔/원 (100엔)	929.2	934.7	929.2	932.5	0.5
위안/원	205.5	205.9	204.9	205.2	0.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,221.3	0.98	-1,489.7	1,617.3	-167.3
KOSDAQ	1,164.4	2.73	216.3	-2,129.7	2,042.7
국채 선물	105.1	-0.14	-2,875.0	30.1	2,840.6
달러 선물	1,425.4	0.23	235.4	-53.5	-178.9
CDS 5YR	21.49	0.12	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.35	-0.50	USD/CNY	6.95	0.09
USD/SEK	8.80	-0.46	USD/HKD	7.81	0.04
USD/CHF	0.77	-0.47	USD/INR	91.85	-0.21
AUD/USD	0.70	0.26	USD/TWD	31.42	0.22
USD/BRL	5.19	-0.14	USD/THB	31.30	0.65
USD/MXN	17.22	0.16	USD/MYR	3.93	0.22
USD/RUB	75.97	-0.84	USD/VND	25,955.0	-0.27

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,969.0	-0.13	일본 10YR	2.257	1.44
미국 나스닥	23,685.1	-0.72	독일 10YR	2.834	-2.48
독일 DAX30	24,309.5	-2.07	영국 10YR	4.517	-3.54
일본 Nikkei	53,375.6	0.03	중국 10YR	1.827	-0.08
중국 상해	4,158.0	0.16	WTI 선물	65.50	3.62
홍콩 항셍	27,968.1	0.51	금 선물	5,318.4	0.28
인도 센섹스	82,566.4	0.27	은 선물	114.4	0.79

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	2.68	1.2	3M	3.673	0.0
3YR	3.11	3.9	2YR	3.561	-1.9
10YR	3.56	3.9	10YR	4.234	-1.1
30YR	3.48	4.5	30YR	4.855	-0.1
CD 3M	2.72	2.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.840	0.015	1M	-1.50	0.05
IRS 3Y	3.178	0.050	2M	-3.10	0.20
IRS 5Y	3.315	0.048	3M	-4.75	0.10
CRS 1Y	2.350	0.030	6M	-9.30	0.60
CRS 3Y	2.755	0.040	1Y	-16.40	0.30
CRS 5Y	2.905	0.030			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (1/29)	금일 (1/30)	익일 (2/2)
일 1월 소비자신뢰지수 (37.9, 상회, ★, 14:00)	한 12월 산업생산 전년비 (예, -2.0%, ★, 08:00)	중 1월 RatingDog 제조업 PMI (예, 50.0 ,★★,10:45)
미 신규 실업수당 청구건수 (209K, 상회, ★★, 22:30)	일 1월 도쿄소비자물가 전년비 (예, 1.7%, ★★, 1.7%)	영 1월 전국 주택가격 전월비 (예, 0.3%, ★★, 16:00)
미 11월 무역수지 (-56.8B, 하회, ★★, 22:30)	유 4분기 실질GDP 전기비 (예, 0.2%, ★★, 19:30)	
	미 12월 생산자물가 전월비 (예, 0.2%, ★★★, 22:30)	

미 연준 FOMC 금리결정 (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.