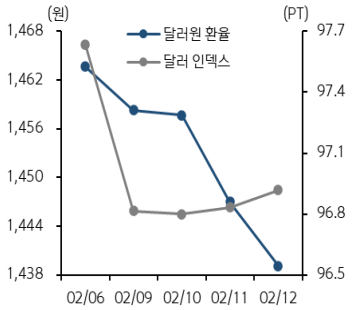
Daily
FX Economist View

2026-02-13

1월 물가가 줄 힌트들

외환시장



FX Talk : 금일 1,436~1,446원 전망

동향 양호한 1월 미국 비농업고용에도 불구하고 원화 환율은 약달러 흐름에 전일 1,448.6원에 개장했습니다. 장초반 상승하는 듯 했으나 이내 반락했고 아시아 통화 강세에 연동하는 듯 원화 역시 강세를 보였습니다. 3시 30분 1,440.2원을 기록한 환율은 이후 레인지 장세를 보였고 새벽 2시 1,438.6원을 기록했습니다.

전망 역외 최종 호가를 고려했을 때, 금일 원화 환율은 1,440원 초반 대에서 개장할 것으로 보입니다. 한동안 아시아 통화 강세에 연동해 원화 환율의 하락 흐름이 이어졌으나, 간밤 해외장에서 리스크 오프 심리를 확인했던 탓에 환율의 하단은 지지될 것으로 보입니다. 설 연휴와 미 CPI 발표를 앞두고 큰 움직임은 제한될 전망입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,436	1,446
달러엔	152.4	153.4
유로달러	1.184	1.190

FX Insight : 1월 미국 물가가 줄 힌트들

25년 미국의 소비자물가상승률은 2.69%로 집계되었습니다. 여전히 미 연준의 목표 인플레보다는 높은 수준이지만 물가가 높아진 22년 이후 가장 낮은 수치입니다. 트럼프 당선 이후 관세 정책과 연준의 독립성 등으로 물가 상승 압력이 강해질 수 있을 것이란 우려가 있었으나 기업들의 재고 축적과 3차례에 그친 미 연준의 보험성 금리 인하 그리고 에너지 가격 하락 등에 물가 상승세는 안정되었습니다.

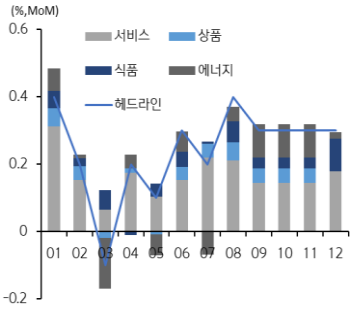
오늘 밤에는 1월 소비자물가가 발표됩니다. 이번 발표를 통해, 기업이 관세로 인한 물가상승분을 소비자에게 전가했는지 여부를 확인할 수 있을 것으로 보입니다. 그간 기업의 재고 축적이나 일부 마진 포기 등으로 관세가 소비자물가에 직접적 영향을 크게 미치지 않았던 것으로 파악되나 이제는 재고가 소진되었을 것이기 때문입니다. 트럼프 대통령이 지난 11월 브라질산 농산물에 부과했던 40%의 추가관세를 면제한 것을 통해 관세가 실질적으로 미국 소비자 물가에 영향을 미치고 있음을 보여줍니다. 이번 1월 물가를 통해, 관세가 소비재 물가 상승으로 이어지는 지 확인할 수 있습니다.

또 다른 하나는 K자형 소비 현실화 여부입니다. 25년 인플레이션에 상당부분 기여했던 것은 서비스 물가입니다. 물론 주거비가 서비스 물가 집계에서 가중치가 가장 높은 만큼 주거비 상승률이 서비스 물가 상승세를 이끌었지만 여행, 건강관리, 여가 부문의 물가상승률도 상당한 영향을 미쳤기 때문입니다. 주식 시장 호황에 따른 고소득층과 저소득층의 소비 양극화 가능성이 지적되고 있는 가운데 서비스 물가 양상을 통해 양극화 소비 여부와 현재 AI 공포 트레이드의 당위성을 일부 판단할 수 있을 것입니다.

미 달러는 특별한 트리거 없이 하락 흐름을 보이고 있습니다. 백악관 케빈 헤싯 위원장의 고용 증가 둔화세 발언과 달리 견조했던 1월 비농업고용이 미국 경제에 대한 우려를 불식시켰지만 AI로 인한 산업구조 변화에 대한 우려가 간밤 미국 물류 업체와 부동산 업체의 주가를 하락 시켰습니다. AI 발전에 따른 공포가 미국 자산시장을 지배하고 있는 지금, 시장 예상치를 벗어나는 물가는 금융시장 충격 요인으로 작용할 수 있습니다.

Key Chart

<미국 소비자물가>



Economist 김서재
sjkim@shinhan.com
02-2151-2322

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,448.6	209.8
고가	1,451.8	210.1
저가	1,433.5	208.4
종가[1)]	1,440.2	208.6
전일비	-9.9	-1.4
평균환율	1,443.4	209.3
NDF(1M)	1,440.7	
거래량	153(억불)	21(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,439.10	-18.55
JPY/KRW	941.86	-4.81
EUR/KRW	1,709.42	-24.45
GBP/KRW	1,960.87	-10.88
AUD/KRW	1,020.70	-10.46
CAD/KRW	1,057.90	-7.80
USD/JPY	152.74	-0.52
EUR/USD	1.1871	-0.0001

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.894	-0.010	2.410	0.02
2Y	3.093	-0.012	2.615	-0.05
3Y	3.216	-0.031	2.790	-0.04
4Y	3.299	-0.028	2.910	-0.04
5Y	3.356	-0.028	3.005	-0.04
7Y	3.446	-0.020	3.035	-0.04
10Y	3.510	-0.020	3.005	-0.04

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.78	0.00
통안 1년	2.18	-0.03
통안 2년	3.01	-0.04
국고채 3년	3.15	-0.05
국고채 5년	3.42	-0.04
국고채 10년	3.62	-0.02
국고채선물(3년)	105.13	+0.09

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-150	10.00	2.30%
3M	-465	5.00	2.30%
6M	-900	-20.00	2.36%
1Y	-1,510	-30.00	2.41%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.44	0.047	3.43	-0.033
2Y	3.46	0.004	3.28	-0.060
3Y	3.50	-0.014	3.28	-0.073
5Y	3.66	-0.042	3.38	-0.084
10Y	4.10	-0.045	3.69	-0.082

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,522.27	+167.78	+3.13%
미국 DOW	49,451.98	-669.42	-1.34%
중국 상해종합	4,134.02	+2.03	+0.05%
일본 NIKKEI 225	57,639.84	-10.70	-0.02%
영국 FTSE 100	10,402.44	-69.67	-0.67%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	62.84	-1.12
금 (선물)	4,923.70	-80.10
3M TERM SOFR	3.63	-0.01
3M EURIBOR	1.99	+0.01
KOR 5Y CDS	22.07	+0.24

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.