KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

달러는 강세로 잰걸음, 반면 원화는 게걸음

[금일 달러/원 환율 1,447~1,455원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 역외 강 달러 vs. 역내 네고 대치, 美 GDP 경계에 혼조

전일 달러/원 환율은 매파적으로 해석된 연준 FOMC 의사록 여파에 1,451원으로 상승 개장. 이후 엔화 약세 등 상방 압력에도 불구하고, 수출업체 네고물량 출회 및 국내증시 호조 등 위험선호 심리가 상방을 제약. 오후장에서는 미 달러화 지수 하락 등에 연동해 상승 폭 대거 반납, 전일 종가 대비 0.6원 상승한 1,445.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 강세 영향에 1,448.9원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 4.20원 상승한 1,448.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 1,450원 부근 상승 개장 예상. 연준發 강 달러 압력이 이어지는 가운데, 잔존한 지정학 리스크가 환율 상방 자극. 다만 1,450원대에서 출회되는 수출 네고물량이 상방 제약 요소. 장중에는 금일에 저녁 발표될 미국 4분기 GDP와 PCE 물가 지표 대기하며 혼조 흐름. 금일 환율은 장초반 상승 개장 이후 고점 매도와 지표 경계 속 박스권 등락 예상

[글로벌 동향] 연준 인상 기대 여파에 강 달러 지속, 무역적자는 더 확대

전일 미 달러화는 연준 금리인상 시나리오 여파가 이어지는 가운데, 미국 무역적자 확대에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.15% 상승한 97.88pt 기록. 전날 뉴욕시장 개장 전부터 오름 폭을 확대한 달러화 지수는 장중 98pt 상회. 이는 전날 FOMC 의사록에서 확인된 연준 인사들의 금리 인상 언급 필요성을 반영한 탓. 연준 내 가장 완화적 인물인 스티븐 마이런 이사도 금리경로 상향 시사. 하지만 달러화 지수는 무역수지 발표를 기점으로 상승 폭 축소 흐름. 미국의 12월 무역적자는 703억 달러로 예상치 (555억 달러)와 전월치 (530억 달러) 모두 상회. 수출이 1.7% 감소한 반면, 수입은 3.6% 늘어났기 때문. 이에 GDPNow의 4분기 GDP 증가율 추정치는 기존 3.6%에서 3.0%로 하향. 순수출 성장 기여도가 기존 0.62%p에서 0.02%p로 큰 폭 하향. 한편 트럼프 대통령은 이란과의 핵 협상 기한이 10~15일까지라고 언급

[마켓 이슈] 美 국채 기간 프리미엄이 말해주는 달러 신뢰 균열, 유로의 부상

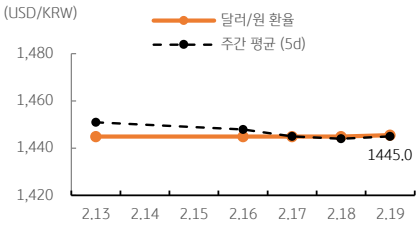
최근 시장에서 '셀 아메리카', '헤지 아메리카'의 언급이 잦아짐. 미국 경기는 양호하나, 달러 자산에 대한 신뢰 약화가 달러 약세를 자극한다는 의미. 달러 자산 신뢰 가늠자의 가장 대표적인 지표는 '국채의 기간 프리미엄'. 기간 프리미엄은 국채 보유에 요구되는 추가 보상으로, 정책·재정·인플레이션 불확실성 등에 대한 시장 평가가 반영. 즉 '기간 프리미엄 상승 = 국채 보유 신뢰도 저하'로 해석 가능. 실제 미국 국채 10년물의 기간 프리미엄은 2026년 1월 평균 0.75%로 2014년 이후 최고치. 트럼프 행정부의 재정 확대 성향, 관세發 인플레이션 불확실성이 기간 프리미엄을 끌어 올린 것으로 판단. 한편 미 국채 기간 프리미엄과 유로/달러 환율 간 장기 상관계수는 0.77로 매우 높음. 이는 달러 신뢰가 약화할수록 유로화에 대한 대체 수요가 증가했음을 시사. 즉, 유로화 향방 판단 시, 미 국채 기간 프리미엄에 영향 미칠 변수들에 주목할 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,447~1,455**	**1,445.5**
유로/원	1,700~1,710	1,705.4
엔/원 (100엔)	930~940	932.0
위안/원	209.5~210.5	210.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



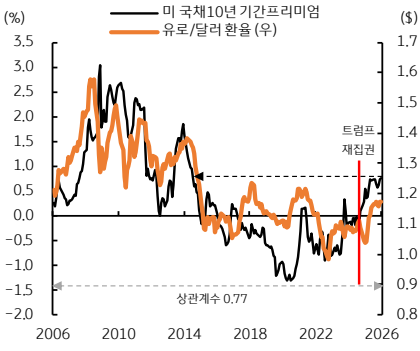
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.88	0.15
유로/달러 (EUR)	1.177	-0.13
달러/엔 (JPY)	155.09	0.17
파운드/달러 (GBP)	1.346	-0.30
달러/위안 (역외, CNH)	6.898	0.09
달러/원 (야간, 원)	1,448.90	4.00
NDF 1M (원)	1,448.30	4.20
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.40	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%)

美 국채 기간 프리미엄과 유로의 강한 상관관계



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	1,451.0	1,453.7	1,444.8	1,445.5	0.6
달러/원 (야간)	1,451.0	1,453.7	1,444.8	1,448.9	4.0
유로/원	1,703.3	1,713.3	1,703.3	1,705.4	-5.9
엔/원 (100엔)	934.0	939.6	931.7	932.0	-9.7
위안/원	210.2	210.2	209.9	210.2	0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,677.3	3.09	-939.6	-860.9	1,654.2
KOSDAQ	1,160.7	4.94	854.0	-1,830.1	1,054.1
국채 선물	105.0	-0.10	-625.2	-8.7	633.3
달러 선물	1,444.8	0.02	268.0	91.3	-289.6
CDS 5YR	22.73	-0.01	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.02	USD/CNY	6.91	0.09
USD/SEK	9.07	0.27	USD/HKD	7.81	0.00
USD/CHF	0.78	0.31	USD/INR	91.02	0.29
AUD/USD	0.71	0.20	USD/TWD	31.63	0.22
USD/BRL	5.21	-0.40	USD/THB	31.18	-0.29
USD/MXN	17.26	0.23	USD/MYR	3.91	0.23
USD/RUB	76.75	-0.18	USD/VND	25,925.0	0.00

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,861.9	-0.28	일본 10YR	2.141	0.14
미국 나스닥	22,682.7	-0.31	독일 10YR	2.748	0.51
독일 DAX30	25,043.6	-0.93	영국 10YR	4.369	-0.48
일본 Nikkei	57,467.8	0.57	중국 10YR	1.801	0.00
중국 상해	4,082.1	0.00	WTI 선물	66.78	2.44
홍콩 항셍	26,705.9	0.00	금 선물	4,997.4	-0.24
인도 센섹스	82,498.1	-1.48	은 선물	77.6	0.05

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	2.67	0.3	3M	3.683	-1.1
3YR	3.18	3.6	2YR	3.462	-0.4
10YR	3.59	1.7	10YR	4.069	-1.5
30YR	3.54	1.5	30YR	4.700	-0.9
CD 3M	2.78	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.890	0.003	1M	-1.40	0.05
IRS 3Y	3.220	0.030	2M	-3.05	0.00
IRS 5Y	3.340	0.028	3M	-4.70	-0.10
CRS 1Y	2.405	0.020	6M	-9.20	-0.20
CRS 3Y	2.755	0.010	1Y	-14.90	0.10
CRS 5Y	2.950	0.000			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/19)	금일 (2/20)	익일 (2/23)
일 12월 핵심기계수주 전월비 (19.1%, 상회, ★★,08:50) 호 1월 실업률 (4.1%, 하회, ★★★, 09:30) 미 신규 실업수당 청구건수 (206K, 하회, ★★, 22:30) 미 12월 무역수지 (-70.3B, 하회, ★★★, 22:30)	일 1월 소비자물가 전년비 (예, 1.6%, ★★★, 08:30) 영 1월 소매판매 전월비 (예, 0.2%, ★★, 16:00) 유 1월 제조업 PMI (예, 50.0, ★★★, 18:00) 미 4분기 실질GDP 전기비연율 (예,2.8%,★★★,22:30) 미 12월 근원PCE가격 전월비 (예, 0.3%, ★★★,22:30)	한 2월 1~20일 수출 전년비 (전, 14.9%, ★, 09:00) 한 2월 1~20일 수입 전년비 (전, 4.2%, ★, 09:00) 미 1월 시카고연은 국가활동지수(전,-0.04,★★,22:30)
미 연준 1월 FOMC 의사록 (04:00) 미 닐 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설 (23:00) 중 '춘절'로 인한 금융시장 휴장	미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (22:20) 중 '춘절'로 인한 금융시장 휴장	미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (22:00)

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.