KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

계속해서 매섭게 쏘겠어 (feat. 트럼프)

[금일 달러/원 환율 1,442~1,451원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 약 달러 여건 속 커진 불확실성에 혼조, 월말 네고는 변수

전일 달러/원 환율은 연준發 강 달러 압력과 미국-이란 충돌 긴장에 따른 위험회피에 1,451원으로 상승 개장. 장중 외국인의 국내 주식 순매도에도 불구하고 코스피 호조 등 위험선호심리에 상방은 제한적. 더불어 1,450원 부근에서 적극 출회되는 수출 네고 물량에 상승 폭 대거 반납, 전일 종가 대비 1.1원 상승한 1,446.6원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 상호관세 위법 판결에 혼조세 보이며 1,446.6원으로 마감. 역외 NDF 환율은 0.15원 하락한 1,445.10원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 주말간 달러 약세 압력에 하락 개장 예상. 미국 대법원의 관세 위법 판단, 4분기 GDP 부진 등이 달러에 약세 압력 제공 중. 다만 트럼프의 15% 관세 등 정책 불확실성이 글로벌 위험회피심리 자극할 소지. 더불어 미국-이란의 군사적 긴장 역시 원화에는 부정적 요인. 다만 역내 수급적으로는 월말 시즌 출회될 네고가 상단 제약 요소. 금일 환율은 대내외 상하방 재료에 1,440원대 혼조 예상

[글로벌 동향] 미국 4분기 GDP의 예상치 하회, 상호관세는 위법 판결

전일 미 달러화는 미국 4분기 GDP 부진과 대법원의 상호관세 위법 판단 등 여러 재료 소화하며 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.13% 하락한 97.75pt 기록. 미국의 4분기 실질 GDP는 전기대비 연율로 1.4% 증가. 이는 예상치 (+2.8%) 및 전기치 (+4.4%)를 큰 폭으로 하회한 수치. 지난해 10~11월 연방정부 셧다운에 따른 정부지출 감소가 4분기 GDP 부진의 주 원인. 반면 12월 근원 PCE 가격지수는 전월대비 0.4% 상승하며 예상치 (+0.3%) 및 전월치 (+0.2%) 상회. 한편 21일 자정 무렵 미 연방 대법원은 트럼프의 상호관세에 대해 위법 판결 확정. 대법원은 IEEPA를 근거로 한 관세 부과는 권한 남용이라고 판단. 트럼프 대통령은 이에 반발하며 무역법 122조를 근거로 24일부터 10%의 보편 관세 부과 발표. 하루 뒤인 22일에는 10%의 관세율을 15%로 인상 발표 (적용 시점 등 세부 내용은 발표되지 않음)

[마켓 이슈] 미국·이란 군사적 긴장 고조, 위험회피와 기대 인플레이션 자극

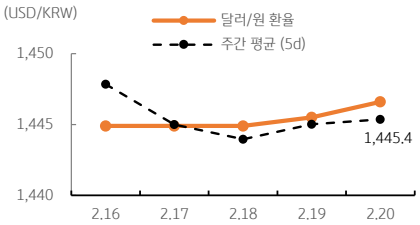
최근 미국과 이란 간의 갈등이 재차 고조되는 국면. 미국은 군사적 개입 옵션을 언급, 이에 대해 이란은 강경 대응을 경고 중. 양국 간의 외교적 채널은 유지되고 있으나, 핵 협상을 둘러싼 군사적 긴장과 교착이 병존하는 상황. 단기적으로는 미국-이란 갈등이 위험회피심리를 자극하는 요인으로 작용. 이는 글로벌 증시와 원화 등 위험자산에는 부정적인 재료. 더불어 중동지역의 원유 공급 차질로 인해 국제유가는 상방 압력 받기 쉬운 환경. 실제로 2020년대 국제유가 상승 시, 미국의 10년 기대 인플레이션도 상승 동조한 패턴 관찰. 올해 WTI 국제유가는 연초 배럴당 55달러에서 현재 66달러로 약 10달러 상승. 따라서 이번 갈등 국면이 격화 또는 장기화한다면, 이로 인한 추세적인 유가 상승이 기대 인플레이션을 자극할 전망. 당분간 환율을 포함한 주요 자산 가격은 거시 지표보다는 중동 관련 뉴스 플로우에 민감하게 반응할 전망

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,442~1,451**	**1,446.6**
유로/원	1,700~1,710	1,700.4
엔/원 (100엔)	930~940	932.0
위안/원	209.0~210.0	209.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



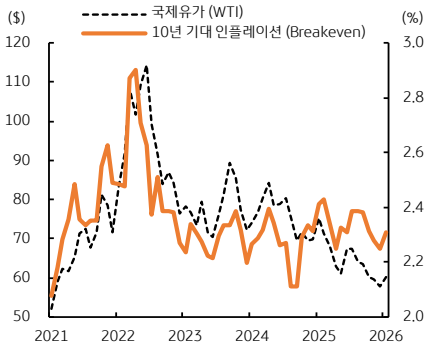
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.75	-0.13
유로/달러 (EUR)	1.179	0.15
달러/엔 (JPY)	155.07	-0.01
파운드/달러 (GBP)	1.349	0.22
달러/위안 (역외, CNH)	6.899	0.01
달러/원 (야간, 원)	1,446.60	1.10
NDF 1M (원)	1,445.10	-0.15
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	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%)

국제유가 상승은 장기 기대 인플레이션을 자극



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	1,451.0	1,451.6	1,445.6	1,446.6	1.1
달러/원 (야간)	1,451.0	1,451.6	1,440.0	1,446.6	1.1
유로/원	1,701.1	1,708.1	1,698.9	1,700.4	-5.0
엔/원 (100엔)	931.3	935.7	930.8	932.0	0.1
위안/원	209.9	210.0	209.4	209.5	-0.6

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,808.5	2.31	-742.0	-987.3	1,615.0
KOSDAQ	1,154.0	-0.58	-207.3	231.8	23.1
국채 선물	105.2	0.14	806.0	-44.5	-760.8
달러 선물	1,444.9	0.01	183.3	-40.0	-188.3
CDS 5YR	22.61	-0.12	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.08	USD/CNY	6.91	0.09
USD/SEK	9.05	-0.19	USD/HKD	7.81	0.00
USD/CHF	0.78	-0.04	USD/INR	90.79	-0.25
AUD/USD	0.71	0.38	USD/TWD	31.53	-0.33
USD/BRL	5.18	-0.74	USD/THB	31.07	-0.35
USD/MXN	17.12	-0.82	USD/MYR	3.90	-0.15
USD/RUB	76.84	0.11	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	6,909.5	0.69	일본 10YR	2.109	-3.21
미국 나스닥	22,886.1	0.90	독일 10YR	2.743	-0.44
독일 DAX30	25,260.7	0.87	영국 10YR	4.357	-1.22
일본 Nikkei	56,825.7	-1.12	중국 10YR	1.801	0.00
중국 상해	4,082.1	0.00	WTI 선물	66.39	-0.06
홍콩 항셍	26,413.4	-1.10	금 선물	5,080.9	1.67
인도 센섹스	82,814.7	0.38	은 선물	82.3	6.07

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	-1.5	3M	3.687	0.4
3YR	3.14	-3.5	2YR	3.480	1.8
10YR	3.54	-4.8	10YR	4.085	1.6
30YR	3.47	-6.2	30YR	4.725	2.5
CD 3M	2.79	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.885	-0.005	1M	-1.35	0.05
IRS 3Y	3.188	-0.033	2M	-3.05	0.00
IRS 5Y	3.305	-0.035	3M	-4.70	0.00
CRS 1Y	2.385	-0.020	6M	-9.20	0.00
CRS 3Y	2.715	-0.040	1Y	-15.30	-0.40
CRS 5Y	2.905	-0.045			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/20)	금일 (2/23)	익일 (2/24)
일 1월 소비자물가 전년비 (1.5%, 하회, ★★★, 08:30) 영 1월 소매판매 전월비 (1.8%, 상회, ★★, 16:00) 유 1월 제조업 PMI (50.8, 상회, ★★★, 18:00) 미 4분기 실질GDP 전기비연율(1.4%,하회,★★★,22:30) 미 12월 근원PCE가격 전월비 (0.4%,상회,★★★,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(예,-0.08,★★,22:30)	한 1월 생산자물가 전년비 (전, 1.9%, ★, 06:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (전, 10.250K, ★★, 22:15) 미 12월 FHFA 주택가격 전월비 (예, 0.3%, ★, 23:00)
미 라파엘 보스틱 애틀랜타 연은 총재 연설 (22:20) 중 '춘절'로 인한 금융시장 휴장	미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (22:00)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (23:10)

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.