2026.02.24

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

이상한 나라의 트럼프

[금일 달러/원 환율 1,439~1,450원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 글로벌 위험회피심리 고조, 역내 수급 부담에 상승 예상

전일 달러/원 환율은 미국 상호관세 위법 판결 및 4분기 GDP 부진에 따른 약 달러에 하락 개장. 이후 외국인 국내주식 순매도와 역내 달러 저가 매수에 1,445원까지 낙폭 축소. 하지만 오후장 들어 달러화 지수 하락 및 엔화 강세 등에 연동하며 1,440원대 초반으로 재차 하락, 전일 종가 대비 6.6원 하락한 1,440.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 뉴욕증시 부진 등 위험회피심리에 1,442.9원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 5.55원 상승한 1,444.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 약 달러에도 역외 거래 감안해 소폭 상승 개장 예상. 트럼프 정책 불확실성에 글로벌 달러화는 완만한 약세 국면. 하지만 뉴욕증시 급락 등 확산된 위험회피심리가 원화 강세 전환 방해. 더불어 잔존한 미국-이란 군사적 갈등 우려도 환율 하단 지지 요소. 국내 개인 투자자의 국장 차익 실현 및 미장 저가 매수 움직임은 달러 수요 자극. 금일 환율은 단단한 하단 속, 간헐적으로 상방 변동성이 나타날 전망

[글로벌 동향] 커지는 관세 불확실성, 유럽의 반발과 122조 위법성 논란

전일 미 달러화는 트럼프 관세 정책 불확실성에 약 보합. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.03% 하락한 97.73pt 기록. 미국 대법원의 상호관세 위법 판결 이후 트럼프 행정부의 정책 불확실성이 고조되는 모습. 유럽연합은 상호관세 무효로 인해 미국과 체결하려던 무역협정 비준을 보류. 트럼프 대통령은 무역법 122조를 근거로 15% 관세 부과 예고. 그는 대법원 판결로 '장난을 치려는 (play game)' 국가에게는 더 높은 관세가 있을 것이라고 경고. 일부 전문가들은 무역법 122조의 타당성에 의문 제기하며 위법성 논란 점화. 무역법 122조는 '근본적인 국제 지급 문제가 발생할 때' 즉 단순 무역적자가 아닌 대외 지급에 문제가 생길 시에만 발동하도록 규정. 이 같은 불확실성에 미 국채금리가 장단기 모두 하락하며 달러 약세에 기여. 한편 크리스토퍼 월러 연준 이사는 양호한 1월 고용을 언급하며, 추세가 이어질 경우 금리 동결 시사

[마켓 이슈] KOSPI 호조의 역설: 국내 주식은 팔고, 미국 주식은 사는 개인

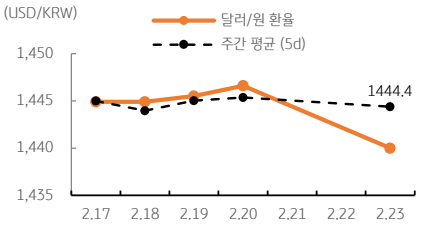
올해 한국 KOSPI 지수가 5,900pt를 돌파하며 호조였으나, 미국 증시는 상대적으로 부진. 그럼에도 불구하고 국내 개인 투자자는 국내 주식을 순매도한 반면, 미국 주식은 순매수하는 상반된 행태. 한국은행은 이러한 개인 투자자 행태를 국내외 주식 투자 간 '대체관계 강화'로 해석 (금융안정보고서, 2025-12). 이 같은 대체관계 강화의 핵심 원인은 한미 증시의 '장기 수익률 격차'에 있음. 국내 주식의 장기 수익률이 미국 주식 대비 구조적으로 낮은 상황. 이런 상황 하에서 최근과 같은 국내 증시의 단기 급등은 개인 투자자에게 '차익 실현'의 기회로 인식. 반대로 미국 주식은 부진한 단기 성과를 '저가 매수' 기회로 인식하며 순매수하는 패턴. 즉, 장기 수익률 격차라는 근본 요인이 해소되지 않는 한, 개인 투자자의 이러한 행태가 지속될 가능성. 이 경우 국내 증시의 상대적 강세에도 불구하고, 해외주식 순매수로 인한 달러 수요가 환율 하방을 제약

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,439~1,450**	**1,440.0**
유로/원	1,700~1,710	1,703.8
엔/원 (100엔)	930~940	933.7
위안/원	209.5~210.5	208.7

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



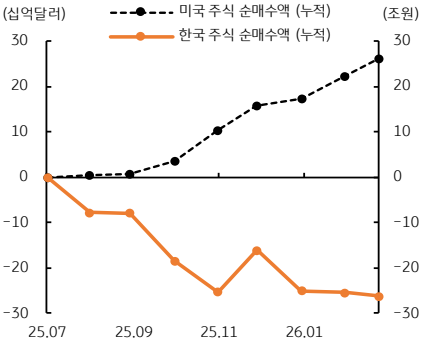
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.73	-0.03
유로/달러 (EUR)	1.179	0.02
달러/엔 (JPY)	154.71	-0.23
파운드/달러 (GBP)	1.349	0.02
달러/위안 (역외, CNH)	6.888	-0.15
달러/원 (야간, 원)	1,442.90	-3.70
NDF 1M (원)	1,444.20	5.55
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	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%)

국내 개인 투자자의 국내외 주식 순매수 추이



자료: 예탁결제원, 인포맥스, 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	1,443.0	1,445.5	1,439.1	1,440.0	-6.6
달러/원 (야간)	1,443.0	1,445.5	1,439.1	1,442.9	-3.7
유로/원	1,711.8	1,711.8	1,702.3	1,703.8	3.4
엔/원 (100엔)	937.2	937.2	932.1	933.7	1.6
위안/원	208.5	209.2	208.5	208.7	-0.9

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,846.1	0.65	-1,113.2	1,081.5	-127.1
KOSDAQ	1,152.0	-0.17	180.5	217.9	-362.4
국채 선물	105.1	-0.03	-713.2	-5.3	718.5
달러 선물	1,441.0	-0.27	330.1	58.8	-442.1
CDS 5YR	23.01	0.40	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.91	0.00
USD/SEK	9.07	0.22	USD/HKD	7.82	0.07
USD/CHF	0.77	-0.09	USD/INR	91.00	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.49	-0.14
USD/BRL	5.17	-0.20	USD/THB	31.00	-0.23
USD/MXN	17.28	0.96	USD/MYR	3.89	-0.31
USD/RUB	76.81	-0.03	USD/VND	26,085.0	0.62

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,837.8	-1.04	일본 10YR	2.109	0.00
미국 나스닥	22,627.3	-1.13	독일 10YR	2.724	-1.71
독일 DAX30	24,992.0	-1.06	영국 10YR	4.311	-4.59
일본 Nikkei	56,825.7	0.00	중국 10YR	1.801	0.00
중국 상해	4,082.1	0.00	WTI 선물	66.29	-0.15
홍콩 항셍	27,081.9	2.53	금 선물	5,225.6	2.85
인도 센섹스	83,294.7	0.58	은 선물	86.6	5.14

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	0.3	3M	3.677	-1.0
3YR	3.15	1.1	2YR	3.442	-3.8
10YR	3.58	3.8	10YR	4.032	-5.3
30YR	3.51	3.7	30YR	4.704	-2.1
CD 3M	2.80	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.895	0.010	1M	-1.35	0.00
IRS 3Y	3.203	0.015	2M	-3.05	0.00
IRS 5Y	3.333	0.028	3M	-4.55	0.15
CRS 1Y	2.390	0.005	6M	-9.20	0.00
CRS 3Y	2.750	0.035	1Y	-15.40	-0.10
CRS 5Y	2.955	0.050			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/23)	금일 (2/24)	익일 (2/25)
한 2월 1~20일 수출 전년비 (23.5%, 상회, ★, 09:00) 한 2월 1~20일 수입 전년비 (11.7%, 상회, ★, 09:00) 미 1월 시카고연은 국가활동지수(0.18, 상회,★★,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 2월 CB 소비자신뢰지수 (예, 87.1, ★★★, 00:00) 호 1월 소비자물가 전년비 (예, 3.7%, ★★★, 09:30) 한 1월 소매판매 전년비 (전, 4.4%, ★★, 11:00)
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) 미 리사 쿡 연준 이사 연설 (23:30)	미 토마스 바킨 리치먼드 연은 총재 연설 (05:15)

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.