2026.02.25

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

잠잠할 때 짚어볼 환시 리스크

[금일 달러/원 환율 1,435~1,445원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외적 약세 압력에도 위험선호심리 회복에 하락 예상

전일 달러/원 환율은 트럼프 관세 정책 불확실성과 미국-이란 군사적 충돌 우려 등 위험회피심리에 상승 개장. 이후 달러화 강세 및 엔화 약세에 연동하며 1,448원까지 상승했고, 오후장 내내 1,440원대 중반에서 보합 흐름 유지. 장 막판 달러 매도세에 상승 폭 축소, 전일 종가 대비 2.5원 상승한 1,442.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 미국 경제지표 호조로 인한 달러화 강세에도 위험선호심리 회복에 1,441.0원으로 마감. 역외 NDF 환율은 0.30원 하락한 1,440.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세에도 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 미국 경기 개선 기대에 달러화 반등 분위기. 더불어 일본 엔화 약세 등 달러/원의 대외적 상방 압력 가중되는 상황. 다만 이란 핵 협상 기대와 뉴욕증시 반등은 원화에 긍정적. 역내 수급적으로는 수출 네고를 중심으로 매도 우위 장세 지속. 금일 환율은 대외적 약세 압력에도 불구, 위험선호와 역내 매도에 하락 전환 예상

[글로벌 동향] 美 경기 개선 조짐, 日 금리인상 기대 후퇴에 달러화 강세

전일 미 달러화는 미국 경기 개선 조짐에 강세 전환. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.15% 상승한 97.88pt 기록. ADP의 주간 평균 고용은 12.75천명 늘어나며, 직전치 11.50천명을 상회. 미국 컨퍼런스보드 2월 소비자신뢰지수는 전월 대비 2.2p 상승한 91.2p 기록. 예상치인 87.1p 상회, 1월 수치는 기존의 84.5p에서 89.0p로 상향. 이에 미 국채 2년과 10년 금리가 상방 압력 받으며 달러화 강세에 기여. 일본 엔화는 다카이치 총리의 BOJ 금리인상 난색에 약세. 일부 소식통에 따르면, 다카이치 총리는 우에다 총재와의 회담에서 BOJ 인상에 부정적 견해 표출. 이에 달러당 엔화 환율은 0.76% 급등한 155.89엔 기록. 한편 미국-이란의 핵 협상 합의 기대에 글로벌 위험선호심리 다소 회복. 이란 외무부 장관은 미국과의 합의가 가시권에 있다고 언급. 이에 국제유가가 하락, 뉴욕증시는 AI 공포 완화까지 가세하며 3대 지수 상승 마감

[마켓 이슈] 외국인 자금 대거 유입: 외환보유액 4,260억 달러, 적정한가?

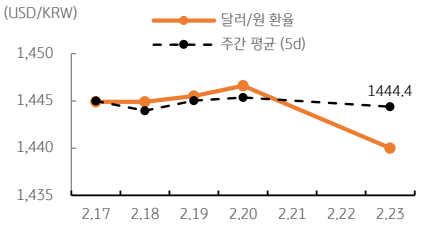
최근 국내 시장으로 외국인 자금 유입이 크게 늘면서, 외환시장 안정성에 대한 구조적 부담이 누적. 1월 외국인 증권투자 잔액은 1조 3,960억 달러로 역대 최대 (주식 1조 1,690억+채권 2,270억). 반면 우리나라 외환보유액은 4,260억 달러. 따라서 외국인 증권투자 규모 대비 외환보유액 완충력이 충분한지 점검. IMF는 외국인 증권투자의 15%를 외환보유액으로 보유할 것을 권고. 이를 적용하면 2,090억 달러의 보유액이 필요. 더 보수적인 BIS 기준 (30%)을 적용하면, 현재 외환보유액과 유사한 4,190억 달러가 필요. 문제는 '적정 외환보유액'이 외국인 증권투자만으로 결정되지 않는다는 것임. 즉 경상거래 규모와 단기 유동외채 등이 함께 반영된다는 점을 감안하면, 적정 보유액은 4,260억 달러를 상회할 소지. IMF나 BIS의 기준이 절대적인 것은 아니나, 최근 빠르게 늘어난 외국인 투자자금 대비 외환보유액은 그대로라는 점은 우려 사항

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,435~1,445**	**1,442.5**
유로/원	1,690~1,700	1,699.0
엔/원 (100엔)	920~930	930.0
위안/원	209.0~210.0	209.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



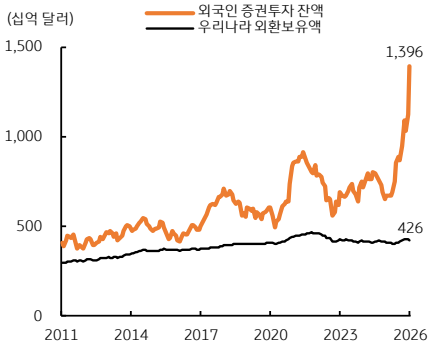
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	97.88	0.15
유로/달러 (EUR)	1.178	-0.11
달러/엔 (JPY)	155.89	0.76
파운드/달러 (GBP)	1.350	0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.880	-0.12
달러/원 (야간, 원)	1,441.0	1.00
NDF 1M (원)	1,440.90	-0.30
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.30	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%)

외국인 투자자금은 급증, 외환보유액은 그대로



자료: CEIC, 금융감독원, 한국은행, 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 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	1,444.7	1,448.0	1,441.8	1,442.5	2.5
달러/원 (야간)	1,444.7	1,448.0	1,439.8	1,441.0	1.0
유로/원	1,701.7	1,705.5	1,698.4	1,699.0	-4.8
엔/원 (100엔)	931.0	934.7	929.8	930.0	-3.7
위안/원	209.2	209.8	209.1	209.2	0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,969.6	2.11	-201.3	-2,286.1	2,377.3
KOSDAQ	1,165.0	1.13	279.0	228.6	-146.8
국채 선물	105.1	0.00	-1,375.9	-12.7	1,388.6
달러 선물	1,441.6	0.04	113.0	-30.9	-42.7
CDS 5YR	23.32	0.24	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.88	0.00
USD/SEK	9.05	-0.19	USD/HKD	7.82	0.05
USD/CHF	0.77	-0.06	USD/INR	90.90	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.41	-0.24
USD/BRL	5.16	-0.19	USD/THB	31.08	0.26
USD/MXN	17.18	-0.60	USD/MYR	3.89	0.08
USD/RUB	76.62	-0.25	USD/VND	26,185.0	0.38

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,890.1	0.77	일본 10YR	2.113	0.35
미국 나스닥	22,863.7	1.04	독일 10YR	2.712	-0.13
독일 DAX30	24,986.3	-0.02	영국 10YR	4.304	-0.72
일본 Nikkei	57,321.1	0.87	중국 10YR	1.810	0.88
중국 상해	4,117.4	0.87	WTI 선물	66.08	-0.35
홍콩 항셍	26,590.3	-1.82	금 선물	5,176.3	-0.94
인도 센섹스	82,225.9	-1.28	은 선물	87.5	1.08

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	2.66	0.3	3M	3.673	-0.4
3YR	3.16	0.4	2YR	3.465	2.3
10YR	3.59	1.5	10YR	4.033	0.1
30YR	3.54	3.2	30YR	4.684	-2.0
CD 3M	2.80	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.915	0.020	1M	-1.30	0.05
IRS 3Y	3.215	0.013	2M	-2.90	0.15
IRS 5Y	3.353	0.020	3M	-4.45	0.10
CRS 1Y	2.395	0.005	6M	-9.20	0.00
CRS 3Y	2.775	0.025	1Y	-15.40	0.00
CRS 5Y	3.000	0.045			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (2/24)	금일 (2/25)	익일 (2/26)
한 1월 생산자물가 전년비 (1.9%, 부합, ★, 06:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (12.750K, 상회, ★★, 22:15) 미 12월 FHFA 주택가격 전월비 (0.1%, 하회, ★, 23:00)	미 2월 CB 소비자신뢰지수 (91.2, 상회, ★★★, 00:00) 호 1월 소비자물가 전년비 (예, 3.7%, ★★★, 09:30) 한 1월 소매판매 전년비 (전, 4.4%, ★★, 11:00)	일 12월 경기선행지수 확정치 (전, 110.2, ★, 14:00) 유 2월 소비자신뢰지수 확정치 (전, -12.2, ★, 19:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 216K, ★★, 22:30)
중 인민은행 대출우대금리 1년물 (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)	유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:30) 한 한국은행 기준금리 결정 (예, 2.50%, 10:00)

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.