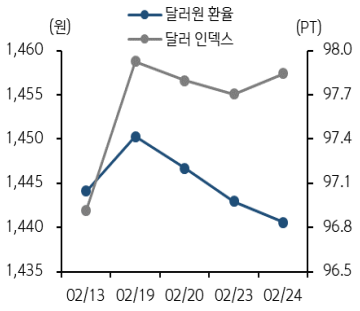
Daily
FX Economist View

2026-2-26

이번 원달러 하락, 뭐가 다른가

외환시장



FX Talk : 금일 1,421~1,430원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,441.6원에 개장한 뒤, 가파른 내리막을 탔습니다. 11시 남짓 시작된 트럼프 대통령의 연두교서는 달러화에 힘이 되지 못했습니다. 3시 30분 서울 종가로는 1,429.4원을 기록했습니다. 연장 시간에 잠시 반등하기도 했지만, 이내 재하락하며 새벽 2시를 1,427.8원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,426원 부근에 개장 전망입니다. 오전 10시경 한국은행 금융통화위원회가 정책을 동결하고 성장률 전망치는 상향할 전망입니다. 금통위를 거치며 오늘 환율 하락세는 어제만 못할 것으로 예상합니다. 미국과 이란의 협상도 제네바에서 오늘 재개될 예정인데, 당장 오늘 시장에 영향을 미칠 변수는 아닙니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,421	1,430
달러엔	155.8	156.7
유로달러	1.177	1.185

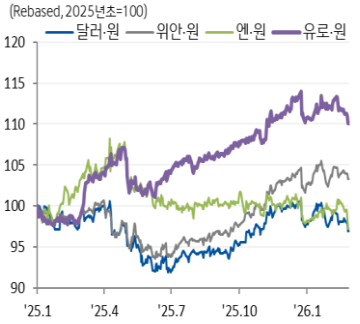
FX Insight : 이번 원달러 하락, 뭐가 다른가

달러·원 환율이 다시 1,420원 대까지 내렸습니다. 새벽 2시 종가 기준으로 1,427.8원은 작년 10월 말 이후 최저이지만, 최근 두 달 새 1,420원 대는 벌써 세 번째입니다. 작년 마지막 1주간에도 봤고, 불과 한 달 전이었던 1월 28일에는 잠시 1,420원을 밑돌았습니다.

같은 현상이지만, 환율 하락 배경에는 차이가 있습니다. 먼저, 작년 말에는 자연스러운 시장의 수급이 아니었습니다. 또, 한 달 전에는 달러화가 모든 통화에 대폭 하락했습니다. 하지만, **이번에는 달러화가 대폭 하락한 것이 아니라 원화가 강세**입니다. 그래서, 모처럼 유로·원 환율, 위안·원 환율, 엔·원 환율이 일제히 내렸습니다.

Key Chart

< 원화 대비 주요 통화 환율 추이 >



이유는 한국 자본의 미국 투자가 갑자기 뜸해졌기 때문입니다. 작년 12월 한 달간을 제외하면 작년 9월 17일부터 올해 1월까지 한국의 개인 투자자들은 미국 주식을 일평균 3억 달러씩 거침없이 사들였습니다. 그리고, **2월 첫 주에는 한국 개인투자자들의 미국 주식 투자액이 무려 일평균 6.6억 달러에 달했습니다. 하지만 2월 9일부터 최근 3주간에는 이들의 미국 주식 투자액이 일평균 1억 달러에 조금 미달할 정도로 쪼그라들었습니다.**

과거에는 외국인 자본이 한국 주식 투자를 위해 유입되면 코스피 상승하고 원화 가치도 상승(환율 하락)하는 패턴이 뚜렷했습니다. 반대로 외국인 자본이 한국에서 나가면 코스피와 원화 가치가 함께 하락했지요. 그런데, 작년부터는 외국인이 자본이 들어오건 나가건 중요하지 않습니다. 국내 자본이 워낙 많이 유출되기 때문입니다. 작년 한 해 동안 **외국인 자본의 한국 주식·채권 투자를 위해 순유입된 금액**과 비교하면 **한국 자본의 해외 주식·채권 투자를 위해 순유출된 금액**이 **무려 2.7배**에 달합니다(각각 525억 달러, 1,403억 달러).

그런데 '큰 손'인 개인 투자자들의 美 주식 투자가 최근 급감한 것입니다. 이유는 있습니다. 2월 3일 Anthropic이 Claude Cowork를 공개한 뒤 AI의 파괴적 영향에 대한 우려로 미국 주식시장이 힘을 못 쓰면서, 최근 눈부시게 상승하는 한국 주식과 비교되기 때문입니다. 나스닥 100지수는 작년 10월 말 고점을 찍은 이후 상단이 막혔는데, 2월 초까지는 한국 개인들이 저가 매수 기회로 인식했지만 이제는 지쳐가는 것이죠. **다만, 지난 이틀간 나스닥이 반등하면서 어제 한국 개인들의 투자가 다시 늘어난 것은 유념할 부분**입니다.

Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,441.6	209.4
고가	1,442.9	209.8
저가	1,426.5	208.0
종가[1)]	1,429.4	208.2
전일비	-13.1	-1.2
평균환율	1,435.3	209.3
NDF(1M)	1,424.3	
거래량	193(억불)	186(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,427.05	-15.90
JPY/KRW	912.90	-12.05
EUR/KRW	1,684.68	-18.68
GBP/KRW	1,935.17	-8.14
AUD/KRW	1,016.64	-0.18
CAD/KRW	1,043.68	-8.06
USD/JPY	156.37	0.50
EUR/USD	1.1810	0.0038

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.918	0.002	2.425	0.03
2Y	3.092	-0.013	2.595	0.01
3Y	3.205	-0.015	2.745	0.00
4Y	3.278	-0.021	2.850	-0.01
5Y	3.335	-0.026	2.955	0.00
7Y	3.417	-0.031	2.990	0.00
10Y	3.487	-0.022	2.970	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.80	0.00
통안 1년	2.18	-0.00
통안 2년	2.97	-0.03
국고채 3년	3.12	-0.03
국고채 5년	3.38	-0.02
국고채 10년	3.56	-0.03
국고채선물(3년)	105.25	-0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-135	0.00	2.56%
3M	-440	15.00	2.46%
6M	-910	10.00	2.39%
1Y	-1,480	60.00	2.46%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.52	0.021	3.48	0.010
2Y	3.47	0.033	3.30	0.023
3Y	3.49	0.042	3.27	0.031
5Y	3.62	0.038	3.34	0.040
10Y	4.05	0.021	3.63	0.036

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,083.86	+114.22	+1.91%
미국 DOW	49,482.15	+307.65	+0.63%
중국 상해종합	4,147.23	+29.82	+0.72%
일본 NIKKEI 225	58,583.12	+1,262.03	+2.20%
영국 FTSE 100	10,806.41	+125.82	+1.18%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	65.42	-0.89
금 (선물)	5,226.20	+21.50
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.04	+0.01
KOR 5Y CDS	23.21	-0.04

· 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.