KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

중동 불안 속, 기로에 선 원화

[금일 달러/원 환율 1,477~1,488원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 중동발 유가 불안 및 위험회피심리에 1,480원대로 상승

전일 달러/원 환율은 중동 호르무즈 해협을 둘러싼 불확실성에 상승 개장. 이후 당국 개입 경계에 추가 상승은 제한된 가운데, 장중 국제유가가 안정되고 미 달러화 지수가 하락한 것에 달러/원도 연동. 국내 증시 또한 호조를 보임에 따라 1,470원 선을 하회. 오후장에서는 1,460원대 등락, 전일 종가 대비 2.7원 하락한 1,466.5원에 정규장 마감. 야간장에서는 국제유가 상승에 연동하며 1,477.0원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 13.10원 상승한 1,478.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래 감안해 소폭 상승 개장 예상. 금일 장 역시 중동 전황 등 지정학적 리스크에 민감하게 반응하며 등락. 트럼프 대통령의 종전 시사에도 이란의 강경 대응에 종전 여부는 불확실. 국제유가 역시 각국 대응에도 불구하고 여전히 불안정. 글로벌 증시도 위험회피심리를 고스란히 반영하는 모습. 즉, 대내외 여건 상 원화 약세 자극 재료 산적. 금일 환율은 1,480원대로 상방 우세 전망

[글로벌 동향] 美 물가 예상 부합에도 이란 위협, 유가 불안에 달러 강세

전일 미 달러화는 예상에 부합한 미국 소비자물가에도 불구, 국제유가 불안에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.34% 상승한 99.26pt 기록. 미국의 2월 소비자물가지수는 전월 대비 0.3% 상승하며 예상에 부합. 2월 근원 소비자물가는 0.2% 상승하며 역시 예상에 부합. 이번 물가지표 결과에 특이할 만한 사항은 없었고, 국제유가 상승 등 전쟁 영향도 반영되지 않아 시장 영향은 제한적. 한편 국제유가는 중동 지역 불확실성이 지속되며 여전히 불안정한 흐름. WTI 국제유가는 전일 대비 5.98% 상승해 배럴당 88.44달러에 거래. 국제에너지기구 IEA는 이란 전쟁 대응의 일환으로 전략 비축유 4억 배럴 방출 결정. 이는 우크라이나 전쟁 이후 4년 만이며, 규모로는 역대 최대 방출량. 하지만 유가는 해당 소식에도 상승 흐름 지속. 이란은 해협을 지나는 모든 유조선이 공격 대상이이고 위협하며 유가 상승을 자극

[마켓 이슈] 변화하는 환경, 기로에 선 원화: 장기 약세 지속 vs. 추세 반전

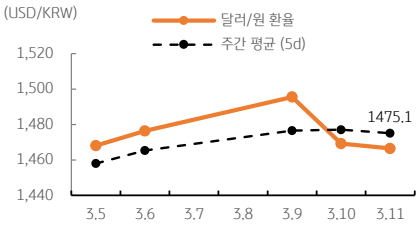
최근 달러/원 환율은 장기간 이어진 상승 추세 속, 점차 1,500원이라는 레벨에 근접 중. 그동안 환율 상승을 이끌었던 요인들은 비교적 명확. 대외적으로는 달러화 강세와 엔화 약세, 지정학 리스크가 주요 배경. 대내적으로는 해외투자 확대에 따른 달러 수요 증가, 그리고 한미 금리 역전 등이 원화 약세 압력으로 작용. 다만 최근 들어 일부 여건 변화 조짐 포착. 미 달러화 지수는 2025년을 기점으로 하락 흐름. 한미 금리 역전 폭 역시 점차 축소. 국민연금 달러 수요는 투자 비중 조정과 환 헤지 확대, 외채 발행 계획 등에 둔화될 전망. 물론 서학개미 해외투자는 여전히 거세지만, 향후 RIA 계좌 도입 등 제도 변화가 매수세에 영향 줄 가능성. 여기에 역대급 실적을 기록 중인 반도체 수출 역시 외환 수급 여건 변화의 핵심 변수 중 하나. 반면 엔화 장기 약세와 이란 전쟁으로 인한 지정학 리스크 등 기존의 원화 약세 요인은 잔존

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,477~1,488**	**1,466.5**
유로/원	1,710~1,720	1,706.4
엔/원 (100엔)	925~938	928.4
위안/원	215.0~216.0	213.8

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



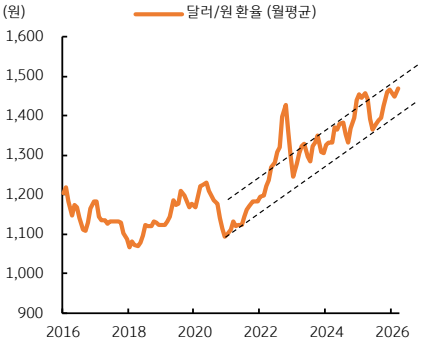
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.26	0.34
유로/달러 (EUR)	1.157	-0.38
달러/엔 (JPY)	158.95	0.57
파운드/달러 (GBP)	1.341	-0.04
달러/위안 (역외, CNH)	6.877	-0.03
달러/원 (야간, 원)	1,477.0	7.70
NDF 1M (원)	1,478.30	13.10
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%)

달러/원 환율의 장기 상승 추세 (2021년~)



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	1,474.0	1,474.6	1,463.1	1,466.5	-2.7
달러/원 (야간)	1,474.0	1,478.3	1,463.1	1,477.0	7.7
유로/원	1,706.0	1,712.0	1,702.3	1,706.4	-2.2
엔/원 (100엔)	929.2	932.3	925.4	928.4	-4.1
위안/원	213.4	214.4	213.3	213.8	0.3

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,610.0	1.40	-256.3	-508.6	782.1
KOSDAQ	1,136.8	-0.07	-81.2	254.2	-126.7
국채 선물	105.0	0.13	-180.4	-44.3	224.0
달러 선물	1,465.9	-0.05	-38.8	64.2	-3.7
CDS 5YR	27.08	0.17	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.36	0.00	USD/CNY	6.87	0.00
USD/SEK	9.23	0.49	USD/HKD	7.83	0.02
USD/CHF	0.78	0.26	USD/INR	92.21	0.00
AUD/USD	0.72	0.00	USD/TWD	31.83	0.02
USD/BRL	5.16	-0.06	USD/THB	31.87	1.14
USD/MXN	17.68	0.41	USD/MYR	3.92	-0.22
USD/RUB	79.17	0.10	USD/VND	26,195.0	0.06

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,775.8	-0.08	일본 10YR	2.166	-2.03
미국 나스닥	22,716.1	0.08	독일 10YR	2.935	9.58
독일 DAX30	23,640.0	-1.37	영국 10YR	4.624	12.74
일본 Nikkei	55,025.4	1.43	중국 10YR	1.826	0.37
중국 상해	4,133.4	0.25	WTI 선물	87.25	4.55
홍콩 항셍	25,898.8	-0.24	금 선물	5,179.1	-1.20
인도 센섹스	76,863.7	-1.72	은 선물	85.6	-4.45

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	2.80	-1.5	3M	3.689	0.5
3YR	3.25	-3.0	2YR	3.657	6.3
10YR	3.61	-2.1	10YR	4.232	7.2
30YR	3.50	-0.6	30YR	4.882	8.9
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	2.958	-0.015	1M	-1.30	0.05
IRS 3Y	3.338	-0.033	2M	-2.60	0.05
IRS 5Y	3.450	-0.025	3M	-4.20	0.10
CRS 1Y	2.465	-0.010	6M	-9.00	0.20
CRS 3Y	2.800	-0.010	1Y	-15.70	-0.10
CRS 5Y	2.980	-0.010			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/11)	금일 (3/12)	익일 (3/13)
일 2월 생산자물가 전년비 (2.0%, 하회, ★, 08:50)	호 3월 소비자 기대 인플레이션 (전, 5.0%, ★★, 09:00)	영 1월 산업생산 전월비 (예, 0.2%, ★, 16:00)
한 3월 1~10일 수출 전년비 (55.6%, 상회, ★, 09:00)	미 1월 무역수지 (예, -66.0b, ★★★, 21:30)	유 1월 산업생산 전월비 (예, 0.6%, ★, 19:00)
미 2월 소비자물가 전년비 (2.4%, 부합, ★★★, 21:30)	미 신규 실업수당 청구건수 (예, 215k, ★★, 21:30)	미 1월 근원PCE가격 전월비 (예, 0.4%, ★★, 21:30)
미 2월 근원소비자물가 전년비(2.5%,부합,★★★, 21.30)	미 1월 주택착공건수 전월비 (예, -4.5%, ★, 21:30)	미 4분기 실질GDP 전기비 최종(예, 1.4%,★★, 21:30)
	미 1월 건축허가건수 전월비 (예, -3.1%, ★, 21:30)	미 3월 미시간대 소비자신뢰지수(예,54.6,★★★,23:00)

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.