KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

고유가 랠리 진정, 원화 약세도 속도 조절

[금일 달러/원 환율 1,484~1,493원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 대외 여건 진정에 하락 예상, 중동 불안은 하단 지지 요소

전일 달러/원 환율은 유가 상승과 미국 PPI 서프라이즈, 그리고 매파적 연준에 따른 달러화 강세에 1,505원으로 갭 상승 개장. 이후 외환당국 경고성 멘트에 추가 상승은 제한된 가운데, 적극 출회되는 네고 물량에 1,500원선을 일시 하회. 하지만 외국인의 국내주식 순매도가 하단을 지지, 전일 종가 대비 17.9원 상승한 1,501.0원에 정규장 마감. 야간장에서는 매파 BOE·ECB에 따른 달러 약세에 1,495.0원으로 하락 마감. 역외 NDF 환율은 13.35원 하락한 1,486.30원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 약세와 역외 거래 감안해 1,480원대 하락 개장 예상. 유가 상승세가 완화됨에 따라 원화 약세 압력은 다소 누그러진 상황. 더불어 ECB 등 주요 중앙은행의 매파 기조에 강 달러 압력 역시 약화. 금일 환율은 대외 여건 진정에 하락 흐름이 우세할 전망. 하지만 글로벌 증시 부진 등 위험회피심리는 여전히 잔존. 불안 심리 자극할 중동 관련 소식 나올 시 낙폭 줄이며 1,490원대 재진입도 가능

[글로벌 동향] 유가 상승세 다소 진정, 매파 BOE·ECB에 미 달러화 약세

전일 미 달러화는 트럼프의 유가 안정 의지와 유럽계 중앙은행들의 매파 기조에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 1.09% 하락한 99.20pt 기록. 미국 트럼프 대통령은 이스라엘이 더 이상 이란 에너지 시설을 공격하지 않을 것이며, 이란에 대한 군사 작전은 빨리 끝날 것이라고 발언. 베센트 재무장관은 전략 비축유 추가 방출 옵션 제시한 가운데, 이란 원유에 대한 제재 해제 가능성도 거론. 이에 국제유가 상승세는 다소 누그러지며, WIT 가격은 전장 대비 0.19% 하락. 전일 영국 BOE와 유로 ECB는 통화정책회의를 열고 만장일치로 금리 동결. BOE 금리는 3.75%로 동결되었는데, 그 배경은 인플레이션 리스크. ECB 금리 역시 동결된 가운데, 일부 위원들 사이에서 4월 인상 가능성이 제기. OIS 시장에 반영된 4월 금리인상 확률은 BOE 55%, ECB 63%. 이에 파운드화 및 유로화 가치가 미 달러화 대비 1% 이상 절상

[마켓 이슈] 달러/원 장기 추세 연장 시, 연말 환율 레인지 1,468~1,578원

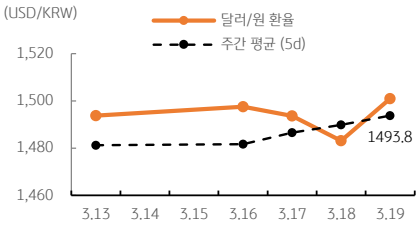
최근 달러/원 환율은 2021년부터 형성된 장기 상승 추세를 따라 등락. 월평균 환율에 최소제곱법을 적용한 결과, 환율의 중심 추세는 우상향 흐름 유지. 지난 5년 간 환율은 해당 추세를 중심으로 대부분의 기간 동안 ±0.5표준편차 내에서 변동. 이러한 추세가 2026년 말까지 연장될 경우, 연말 레인지는 1,468~1,578원으로 추정 (연말 추세 환율 1,523원 ±0.5표준편차 적용). 또한 2026년 한 해 동안 환율이 1,500원대에 머물 확률은 약 35% 수준 (면적 기준으로 계산). 추세 상 연말로 갈수록 1,500원대 구간의 면적이 확대되는 구조. 이는 현재 1,500원대 환율이 이례적 수준이라기보다, 통계적으로 유의미한 범위에 포함될 수 있음 시사. 다만, 이러한 추정 결과는 추세의 지속성을 전제로 한 단순 계산 결과임을 염두할 필요. 실제 환율 경로는 중동 전황과 유가 수준, 당국의 정책 대응, 그리고 수급 환경 변화 등에 따라 언제든 바뀔 수 있음

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,484~1,493**	**1,501.0**
유로/원	1,715~1,730	1,721.4
엔/원 (100엔)	935~950	939.7
위안/원	215.5~217.0	217.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



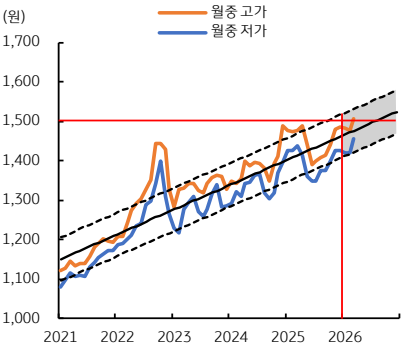
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.20	-1.09
유로/달러 (EUR)	1.159	1.20
달러/엔 (JPY)	157.73	-1.33
파운드/달러 (GBP)	1.343	1.31
달러/위안 (역외, CNH)	6.879	-0.32
달러/원 (야간, 원)	1,495.0	11.90
NDF 1M (원)	1,486.30	-13.35
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%)

달러/원 환율의 5년 장기 추세 (±0.5표준편차)



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹
주: 장기 추세는 월평균 환율에 최소제곱법을 적용하여 추정

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	1,505.0	1,505.0	1,494.6	1,501.0	17.9
달러/원 (야간)	1,505.0	1,505.0	1,493.0	1,495.0	11.9
유로/원	1,700.1	1,726.2	1,700.1	1,721.4	8.8
엔/원 (100엔)	927.9	942.9	927.9	939.7	4.9
위안/원	218.7	218.7	216.8	217.5	1.8

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,763.2	-2.73	-1,876.0	2,411.6	-664.9
KOSDAQ	1,143.5	-1.79	-200.4	501.8	-261.2
국채 선물	104.2	-0.24	-1,207.4	19.9	1,181.2
달러 선물	1,500.6	1.19	692.7	-276.4	-291.8
CDS 5YR	29.89	1.32	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	0.00	USD/CNY	6.90	0.00
USD/SEK	9.29	-1.43	USD/HKD	7.83	-0.06
USD/CHF	0.79	-0.63	USD/INR	92.89	0.00
AUD/USD	0.71	0.00	USD/TWD	31.92	-0.40
USD/BRL	5.22	-0.84	USD/THB	32.47	-0.98
USD/MXN	17.73	-0.71	USD/MYR	3.94	0.59
USD/RUB	86.11	2.47	USD/VND	26,260.0	-0.17

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,606.5	-0.27	일본 10YR	2.268	4.98
미국 나스닥	22,090.7	-0.28	독일 10YR	2.957	1.36
독일 DAX30	22,839.6	-2.82	영국 10YR	4.778	10.33
일본 Nikkei	53,372.5	-3.38	중국 10YR	1.842	0.69
중국 상해	4,006.6	-1.39	WTI 선물	96.14	-0.19
홍콩 항셍	25,500.6	-2.02	금 선물	4,605.7	-5.93
인도 센섹스	74,207.2	-3.26	은 선물	71.2	-8.22

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	2.84	3.3	3M	3.704	0.0
3YR	3.33	6.8	2YR	3.795	1.6
10YR	3.69	8.7	10YR	4.251	-1.8
30YR	3.56	6.3	30YR	4.840	-4.4
CD 3M	2.83	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.125	0.075	1M	-1.35	0.00
IRS 3Y	3.490	0.088	2M	-2.90	-0.15
IRS 5Y	3.575	0.088	3M	-4.35	0.05
CRS 1Y	2.545	0.055	6M	-9.40	-0.10
CRS 3Y	2.940	0.060	1Y	-17.00	-0.20
CRS 5Y	3.150	0.070			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/19)	금일 (3/20)	익일 (3/23)
일 1월 핵심기계수주 전월비 (-5.5%, 상회, ★, 08:50) 호 2월 실업률 (4.3%, 상회, ★★★, 09:30) 영 1월 실업률 (5.2%, 하회, ★, 16:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (205k, 하회, ★★, 21:30) 미 1월 신규 주택판매 전월비 (-17.6%, 하회, ★, 23:00)	유 1월 경상수지 (전, 14.6b, ★, 18:00)	한 3월 1~20일 수출 전년비 (전, 23.5%, ★★, 09:00) 한 3월 1~20일 수입 전년비 (전, 11.7%, ★★, 09:00) 미 2월 시카고연은 국가활동지수 (전, 0.18%, ★,21:30) 미 1월 건설지출 전월비 (예, 0.1%, ★, 23:00)
미 연준 금리 결정 (3.50~3.75%, 03:00) 영 BOE 금리 결정 (3.75%, 21:00) 유 ECB 금리 결정 (2.00%, 22:15)	중 인민은행 대출우대금리 1년물 (예, 3.00%, 10:00) 중 인민은행 대출우대금리 5년물 (예, 3.50%, 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.