2026.03.25

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

TACO는 과학이다

[금일 달러/원 환율 1,490~1,500원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 협상 분위기 vs. 군사적 긴장, 1,490원대에서 혼조 예상

전일 달러/원 환율은 트럼프의 이란 에너지 시설 공격 철회 소식에 따른 달러 약세 및 위험선호심리 회복에 1,490원으로 갭 하락 개장. 이후 외국인의 국내주식 순매도 등 수급 부담에 재차 1,500원대 진입했으나, 분기말 수출 네고 출회에 다시 낙폭 확대. 이후 1,490원대에서 혼조, 전일 종가 대비 22.1원 하락한 1,495.2원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 지역 지정학 불확실성 지속으로 인해 1,499.9원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 0.15원 상승한 1,493.90원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 반등과 역외 거래 감안해 보합권 개장 예상. 미·이란 협상 분위기 속 군사적 긴장감 이어지며 시장은 혼란스러운 모습. 이에 달러/원 역시 뚜렷한 방향성 잡지 못하고 1,490원대 혼조 예상. 1,500원 부근에서는 당국 개입과 네고 출회가 상방을 제한. 동시에 고유가 지속 및 투심 위축 등이 원화 가치 회복을 제약. 금일 환율 역시 중동 관련 소식과 유가에 민감하게 반응할 전망

[글로벌 동향] 미국의 대이란 협상 제안에도 군사적 긴장에 달러 강 보합

전일 미 달러화는 미·이란 협상 분위기 속 잔존한 군사적 긴장감에 강 보합세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.09% 상승한 99.23pt 기록. 트럼프 대통령은 이란과 협상을 진행 중이며, 이란이 미국에 큰 선물을 줬다고 언급. 미국은 이란에 1개월 휴전을 제안하고 15개의 협상 조항을 전달. 협상안의 골자는 '핵 포기', '역내 대리 세력 지원 중단', '미사일 사용 제한'. 더불어 미국은 이란에 26일 고위급 회담을 제안. 하지만 이란은 이 같은 협상안에 대해 아직 무응답. 협상과는 별개로 미·이란의 군사적 긴장감은 한층 더 고조. 외신 보도에 따르면, 미국은 이란에 약 3천명 규모의 공수부대원 파병 계획 중. 이란은 혁명수비대 출신 강경파 졸가르드를 안보 수장으로 임명. 이에 WTI 국제유가는 0.33% 상승한 배럴당 88.42달러에 거래. 미 국채금리는 장단기물 대체로 상승, 뉴욕증시는 투심 위축에 3대 지수 모두 하락 마감

[마켓 이슈] TACO 패턴: 위협 → 시장 충격 → TACO 발동 (평균 2~3일)

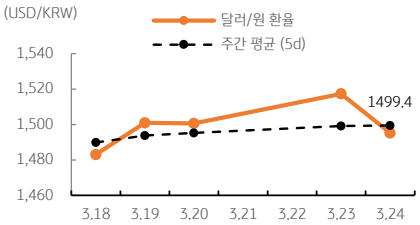
2025~2026년 트럼프 정책 패턴 보면 공통점 존재. 강한 위협 이후 시장이 흔들리면 한발 물러서는, 이른바 TACO 반복. 대표 사례는 2025년 4월 상호관세 유예, 최근은 이란 에너지 인프라 공격 연기. 지금까지 사례 보면 TACO 발동까지 평균 7.6일 소요. 다만 미중 관세 사례 제외 시 평균 2.8일 소요, 즉 TACO는 사실상 단기 이벤트 성격. TACO 발동 트리거는 '증시 급락과 장기금리 급등' 같은 시장 충격이 발생하는 경우. 한편 TACO는 달러/원의 상단을 꺾는 재료. 관세 TACO는 달러 강세와 위험회피를 완화시켜 환율 하락으로 연결. 중동 TACO 역시 유가 상승세 진정 등을 통해 달러/원 하락에 일조. 정리하면, '강한 위협→시장 충격→TACO 발동→환율 하락' 패턴 반복. 즉 TACO는 급등한 환율의 상단을 제어하는 장치이자, 단기 하방 변동성 확대 요인. 따라서 앞으로도 TACO 발생 시 빠른 되돌림 가능성에 대비한 포지션 접근 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,490~1,500**	**1,495.2**
유로/원	1,730~1,740	1,732.0
엔/원 (100엔)	935~945	942.4
위안/원	216.5~217.5	217.1

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.23	0.09
유로/달러 (EUR)	1.161	-0.04
달러/엔 (JPY)	158.71	0.17
파운드/달러 (GBP)	1.341	-0.17
달러/위안 (역외, CNH)	6.893	0.11
달러/원 (야간, 원)	1,499.9	-17.40
NDF 1M (원)	1,493.90	0.15
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.45	-0.10

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%)

트럼프의 TACO 발동 사례 (2025~2026년)

위협 내용	TACO 발동	소요 기간
Liberation Day 상호관세 발표	90일 유예, 10% 기본세율만 유지	7일
파월 연준 의장 해임 압박	해임 계획 없다'고 후퇴	5일
미·중 초고율 관세 대치 지속	145%는 내려갈 것'이라고 발언	36일
EU에 6월 1일부터 50% 관세 부과	7월 9일로 연기	2일
파월 조기 해임 가능성 재부상	해임 계획 없다'고 즉시 부인	0일
그린란드 관련 관세·무력 옵션 시사	관세 위협 철회, 무력 사용 배제	1일
이란 에너지·전력 시설 공격 경고	공격 5일 연기	2일

자료: 외신 보도자료, 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	1,490.9	1,503.1	1,490.9	1,495.2	-22.1
달러/원 (야간)	1,490.9	1,503.1	1,487.0	1,499.9	-17.4
유로/원	1,761.3	1,761.3	1,729.9	1,732.0	-17.0
엔/원 (100엔)	957.3	957.3	938.9	942.4	-8.5
위안/원	217.8	218.1	216.8	217.1	-2.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,553.9	2.74	-1,986.3	727.0	968.3
KOSDAQ	1,121.4	2.24	173.3	-211.3	15.8
국채 선물	103.6	0.30	715.3	-86.0	-619.7
달러 선물	1,493.7	-1.54	-320.3	511.1	-368.8
CDS 5YR	35.24	0.34	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.00	USD/CNY	6.89	0.00
USD/SEK	9.30	-0.20	USD/HKD	7.83	-0.09
USD/CHF	0.79	0.24	USD/INR	94.01	0.00
AUD/USD	0.70	0.00	USD/TWD	31.97	0.18
USD/BRL	5.23	0.00	USD/THB	32.54	1.28
USD/MXN	17.75	-0.27	USD/MYR	3.96	0.43
USD/RUB	80.71	-1.65	USD/VND	26,355.0	0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,556.4	-0.37	일본 10YR	2.271	-5.16
미국 나스닥	21,761.9	-0.84	독일 10YR	3.021	1.10
독일 DAX30	22,636.9	-0.07	영국 10YR	4.913	5.36
일본 Nikkei	52,252.3	1.43	중국 10YR	1.844	-0.33
중국 상해	3,881.3	1.78	WTI 선물	88.42	0.33
홍콩 항셍	25,063.7	2.79	금 선물	4,402.0	-0.12
인도 센섹스	74,068.5	1.89	은 선물	69.6	0.31

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	2.96	-2.6	3M	3.704	-0.3
3YR	3.52	-9.4	2YR	3.893	3.7
10YR	3.84	-4.4	10YR	4.366	2.0
30YR	3.70	-1.5	30YR	4.931	1.5
CD 3M	2.81	0.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.260	-0.120	1M	-1.45	-0.10
IRS 3Y	3.688	-0.123	2M	-2.90	-0.15
IRS 5Y	3.758	-0.128	3M	-4.65	-0.25
CRS 1Y	2.665	-0.115	6M	-9.80	-0.30
CRS 3Y	3.105	-0.065	1Y	-17.10	-0.10
CRS 5Y	3.305	-0.065			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/24)	금일 (3/25)	익일 (3/26)
한 2월 생산자물가 전년비 (2.4%, 상회, ★, 06:00) 일 2월 소비자물가 전년비 (1.3%, 하회, ★★, 08:30) 유 3월 제조업 PMI (51.4, 상회, ★★, 18:00) 미 ADP 주간 고용 변동 (10.000k, 상회, ★, 21:30) 미 3월 제조업 PMI (52.4, 상회, ★★, 22:45)	한 3월 소비자심리지수 (107.0, 하회, ★★, 06:00) 호 2월 소비자물가 전년비 (예, 3.8%, ★★★, 09:30) 영 2월 소비자물가 전년비 (예, 3.0%, ★★★, 16:00) 미 2월 수입물가 전월비 (예, 0.6%, ★★, 21:30) 미 4분기 경상수지 (예, -208.5b, ★, 21:30)	미 주간 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30)
	미 마이클 바 연준 이사 연설 (07:30) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:45)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (05:10)

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.