2026.03.26

KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

길어진 전쟁, 익숙한 1,500원

[금일 달러/원 환율 1,495~1,510원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험회피, 고유가, 역외 롱 심리에 1,500원 부근 혼조세

전일 달러/원 환율은 미국·이란 협상 분위기 반영하며 소폭 하락 개장했으나 낙폭은 제한적. 미국의 지상군 투입 가능성 등 불확실성에 저가 매수세가 유입되고 외국인은 국내주식을 1조원 가량 순매도. 오후장에서 환율은 낙폭을 지속 축소하다가 상승으로 전환, 전일 종가 대비 4.5원 상승한 1,499.7원에 정규장 마감. 야간장에서는 중동 불확실성 및 달러 강세로 인해 1,501.7원으로 상승 마감. 역외 NDF 환율은 6.35원 상승한 1,504.70원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 간밤 달러 강세와 역외 거래를 감안해 1,500원 부근 개장 예상. 이란이 미국 협상안을 거부하며 전황 장기화 조짐. 이에 더해 이란이 주변국 공격까지 시사하며 불안감은 더욱 고조. 이에 따른 위험회피심리와 유가 상방 압력이 원화 약세 자극. 더불어 안전자산 선호에 따른 글로벌 달러 강세가 역외 롱 심리를 부추기는 중. 다만 1,500원대에서 적극 출회될 수출 네고 물량이 상방을 일부 제한할 전망

[글로벌 동향] 이란의 협상 거부, 미국과 주변국에 강경 기조, 달러 강세

전일 미 달러화는 이란의 협상 거부 등 중동 불안 지속에 강세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.42% 상승한 99.64pt 기록. 미국은 이란에 1개월 휴전을 제안하고 15개의 협상 조항을 전달했으나, 이란이 거부. 이란 외무장관은 미국과 협상한 적도, 협상할 의사도 없다고 발언. 또한 그는 전쟁 이후 호르무즈 해협에 대한 새로운 통제 체계를 갖게 될 것이라고 첨언. 이란 의회 의장 갈리바프는 미국의 이란 섬 점령 작전에 대해 경고. 그는 섬 점령을 돕는 국가들의 모든 핵심 인프라 시설을 공격할 것이라 선언. 국제유가는 이란의 협상 거부에 낙폭을 상당 부분 되돌림. WTI 유가는 배럴당 90.32달러에 마감했으나, 장중 저점은 86달러. 주요국 중앙은행들은 이란 전쟁의 경제 파급 효과를 우려하는 분위기. ECB 총재는 필요 시 어떤 회의에서든 정책 변경에 나설 수 있다고 발언. BOE 위원은 에너지 인플레이션이 우려된다고 언급

[마켓 이슈] 숫자로 보는 TACO, 누적되는 시장 스트레스와 달러/원 반응

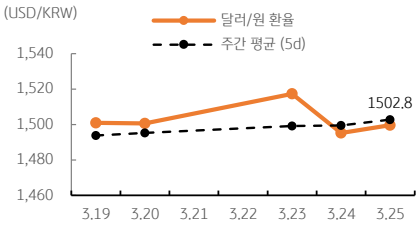
트럼프 강경 발언 이후 시장이 흔들리면, 결국 한발 물러서는 TACO 반복. 이번에는 시장가격이 구체적으로 어느 정도 변동했을 때 TACO가 발동되었는지 숫자로 확인. 주요 TACO 국면 5건을 기준으로 보면, 발동까지 걸린 기간은 평균 3.8일. 그 사이에 S&P500지수는 평균 4.0% 하락, 미 10년물 금리는 평균 13.3bp 상승. TACO 발동 직후 달러/원 환율의 평균 낙폭은 20.3원. 이중에서 가장 변동폭이 컸던 사례는 단연 상호관세 이벤트. 당시 S&P500지수는 14.7% 급락하고 미 10년물 금리는 38.1bp 급등. 트럼프 대통령도 결국 7일 만에 90일 동안 관세 유예 선언. 직후에 달러/원 환율 낙폭은 최대 40.6원까지 확대되며 극심한 변동성 시현. 이를 보면, 일정 수준 이상의 변동성 확대가 TACO 발동을 유도하는 경향. 과거 사례 감안 시, S&P500 하락폭 약 3~5%, 미 10년물 상승폭 +10bp 내외에서 TACO 발동될 가능성 크다는 판단

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,495~1,510**	**1,499.7**
유로/원	1,730~1,745	1,738.3
엔/원 (100엔)	930~945	943.0
위안/원	217.5~218.5	217.5

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.64	0.42
유로/달러 (EUR)	1.156	-0.42
달러/엔 (JPY)	159.47	0.48
파운드/달러 (GBP)	1.337	-0.34
달러/위안 (역외, CNH)	6.903	0.15
달러/원 (야간, 원)	1,501.7	6.50
NDF 1M (원)	1,504.70	6.35
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.35	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%)

주요 TACO 국면별 주가, 금리, 환율 변동성

이벤트	TACO 발동 기간 (일)	S&P500 최대 낙폭 (%)	미10년물 최대 상승 (bp)	달러/원 최대 낙폭 (원)
상호 관세	7	-14.7	38.1	-40.6
파월 해임	5	-3.4	10.9	-6.7
EU 관세	2	-0.6	3.0	-6.1
그린란드	4	-2.2	8.4	-16.9
이란 타격	1	0.9	6.2	-31.1
평균	**3.8**	**-4.0**	**13.3**	**-20.3**

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	1,493.0	1,500.5	1,490.2	1,499.7	4.5
달러/원 (야간)	1,493.0	1,505.6	1,490.2	1,501.7	6.5
유로/원	1,736.4	1,739.1	1,731.6	1,738.3	6.3
엔/원 (100엔)	942.1	943.7	939.3	943.0	0.7
위안/원	216.7	217.6	216.5	217.5	0.4

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	5,642.2	1.59	-1,289.5	-1,340.2	2,323.0
KOSDAQ	1,159.6	3.40	373.2	-382.1	22.4
국채 선물	103.5	-0.07	-895.3	-4.2	899.2
달러 선물	1,498.1	0.29	238.1	-173.5	-32.2
CDS 5YR	33.04	-2.00	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.38	0.00	USD/CNY	6.90	0.00
USD/SEK	9.35	0.52	USD/HKD	7.82	-0.11
USD/CHF	0.79	0.44	USD/INR	93.89	0.00
AUD/USD	0.69	0.00	USD/TWD	31.98	0.05
USD/BRL	5.23	-0.12	USD/THB	32.52	-0.06
USD/MXN	17.77	0.13	USD/MYR	3.97	0.21
USD/RUB	80.89	0.22	USD/VND	26,345.0	-0.04

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)	209.5~210.5	종가	비 (bp, %)
S&P 500	6,591.9	0.54	일본 10YR	2.255	-1.64
미국 나스닥	21,929.8	0.77	독일 10YR	2.960	-7.03
독일 DAX30	22,957.1	1.41	영국 10YR	4.776	-13.67
일본 Nikkei	53,749.6	2.87	중국 10YR	1.839	-0.50
중국 상해	3,931.8	1.30	WTI 선물	90.32	-2.20
홍콩 항셍	25,336.0	1.09	금 선물	4,552.3	3.41
인도 센섹스	75,273.5	1.63	은 선물	72.6	4.42

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	2.99	2.1	3M	3.709	0.5
3YR	3.56	3.5	2YR	3.889	-0.4
10YR	3.86	2.4	10YR	4.334	-3.2
30YR	3.72	1.8	30YR	4.904	-2.7
CD 3M	2.82	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.230	-0.030	1M	-1.35	0.10
IRS 3Y	3.685	-0.003	2M	-2.85	0.05
IRS 5Y	3.763	0.005	3M	-4.65	0.00
CRS 1Y	2.630	-0.035	6M	-9.70	0.10
CRS 3Y	3.080	-0.025	1Y	-16.90	0.20
CRS 5Y	3.300	-0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (3/25)	금일 (3/26)	익일 (3/27)
한 3월 소비자심리지수 (107.0, 하회, ★★, 06:00) 호 2월 소비자물가 전년비 (3.7%, 하회, ★★★, 09:30) 영 2월 소비자물가 전년비 (3.0%, 부합, ★★★, 16:00) 미 2월 수입물가 전월비 (1.3%, 상회, ★★, 21:30) 미 4분기 경상수지 (-190.7b, 상회, ★, 21:30)	미 주간 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30)	영 3월 GfK 소비자신뢰지수 (예, -24, ★, 09:01) 영 2월 소매판매 전월비 (예, -0.7%, ★, 16:00) 유 2월 1년 기대 인플레이션 (예, 2.8%, ★★, 18:00) 미 3월 미시간소비자신뢰지수 최종(예,54.0,★★,23:00)
미 마이클 바 연준 이사 연설 (07:30) 유 크리스틴 라가르드 ECB 총재 연설 (17:45)	미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (05:10)	미 리사 쿡 연준 이사 연설 (05:00) 미 스티븐 마이런 연준 이사 연설 (07:30) 미 필립 제퍼슨 연준 부의장 연설 (08:00)

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.