

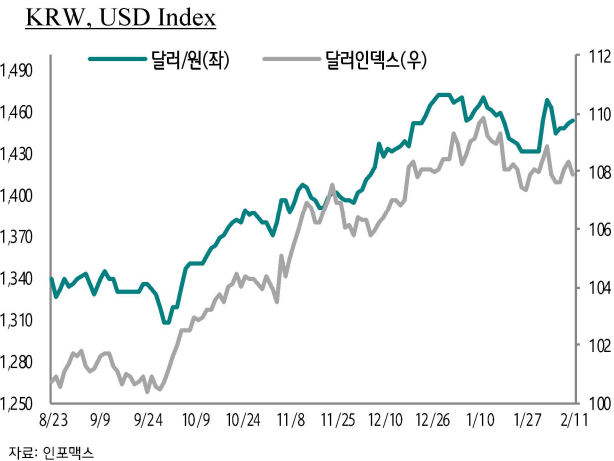
2월12일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1445~1455원
NDF 증가 : 1450.20 (Swap point : -1.80, 1452.00원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 달러 강세 완화에도 하방 경직적 흐름을 보일 전망이다. 파월 의장이 상원 의회 보고에서 금리인하에 서두를 필요가 없다는 점을 강조했다, 시장 예상에 부합하는 수준의 발언이었다는 평가에 달러 강세 흐름이 누그러짐. 이는 환율 하락 요인으로 작용할 것으로 예상. 다만, 미 CPI 발표를 앞둔 점과 트럼프 관세정책의 불확실성이 상존하고 있는 측면을 고려할 때 하락폭은 제한될 것으로 보임. 또한, 수입업체 결제수요 등 수급상 매수세도 하단을 지지할 요인. 이에 환율은 소폭 하락 및 1450원 중심 주거래 움직임 보일 것으로 예상
- (전일 동향) 11일 달러/원 환율은 트럼프의 철강, 알루미늄 관세 부과 소식에 1.3원 오른 1452.5원으로 출발. 파월 의장 의회 보고를 앞두고 관망세 나타난 가운데 1.4원 상승한 1452.6원에 정규장 증가 기록. 예상에 부합한 파월 발언을 소화하며 전일대비 0.4원 오른 1452.2원에 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> 미 CPI 발표 앞둔 관망세 트럼프 관세정책 불확실성 	<ul style="list-style-type: none"> 예상에 부합한 파월 의장 발언에 따른 달러 강세 완화



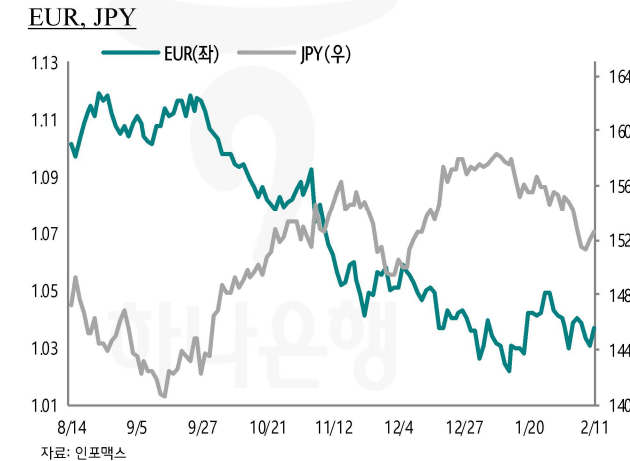
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0326~1.0426
USD/JPY 예상 : 152.16~153.06

- (USD Index) 파월 의장의 의회 증언에서 추가적인 매파 신호는 부재했던 가운데 불확실성이 다소 완화된 측면이 달러 약세 요인으로 작용. 달러인덱스는 0.39 하락한 107.93을 기록
- (EUR) 유로화는 금리인하를 통해 구조적 위기는 해결할 수 없다는 슈나벨 ECB 집행이사의 발언이 다소 매파적이었던 인식 속에 반등. 유로/달러 환율은 0.0059달러 상승한 1.0366달러로 마감
- (JPY) 엔화는 금리동결 가능성을 시사한 연준 인사들의 발언에 미 국채금리가 상승한 영향으로 달러 대비 약세. 달러/엔 환율은 0.61엔 상승한 152.56엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	107.93 (-0.40)	
EUR/USD	1.0366 (+0.0059)	1505.50 (+9.76)
USD/JPY	152.56 (+0.61)	952.15 (-2.87)
USD/CNH	7.3084 (-0.0032)	198.75 (+0.28)



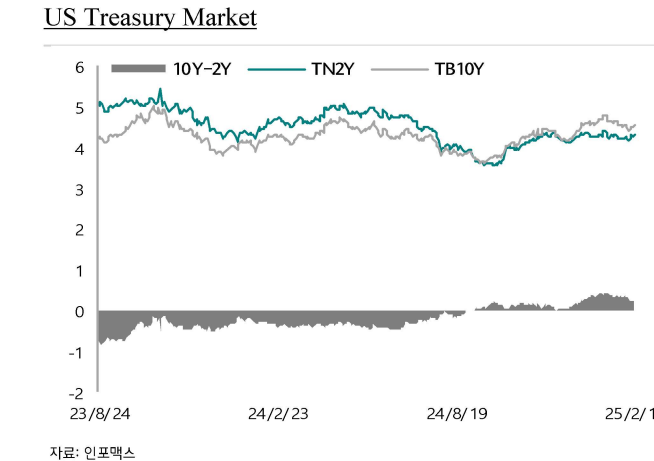
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +25.10bp (전일대비 +3.00)

- 글로벌 금융시장은 신중한 정책 기조를 강조한 파월 의장 발언에 대해 기존 입장이 재확인되었다고 평가. 파월 Fed 의장은 상원 반기 통화정책 보고에서 미국 경제가 강한 상태를 유지하고 있으며 정책 조정을 서두를 필요가 없다고 발언. 또한, 인플레이션이 둔화되었으나 여전히 연준 목표치 2%보다는 높은 수준에 머물러 있다고 언급. 존 월리엄스 뉴욕 연은 총재는 경제 전망이 불확실하며 인플레이션 2% 달성까지는 시간이 걸릴 것이라고 발언. 미 국채 수익률은 파월 의장의 금리인하 신중론 반영하며 2년물 0.80bp 상승한 4.287%, 10년물 3.80bp 상승한 4.538% 기록. 뉴욕증시는 관세 우려 제한에도 대형 기술주 부진 속 다우지수 +0.28%, S&P +0.03%, 나스닥 -0.36% 마감. 국제유가는 미국 제재로 인한 러시아 및 이란의 원유 공급 차질 가능성에 상승

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
22:30	미국 1월 CPI상승률(YoY)	2.9%	2.9%
	미국 1월 근원CPI상승률(YoY)	3.1%	3.2%
00:00	파월 연준 의장 의회 증언		



강달러 완화에도 불확실성 지속, 환율 소폭 하락 전망

본 자료는 신뢰할 수 있는 정보에 근거해서 작성된 것이나, 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재와 관련한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.