

2월14일

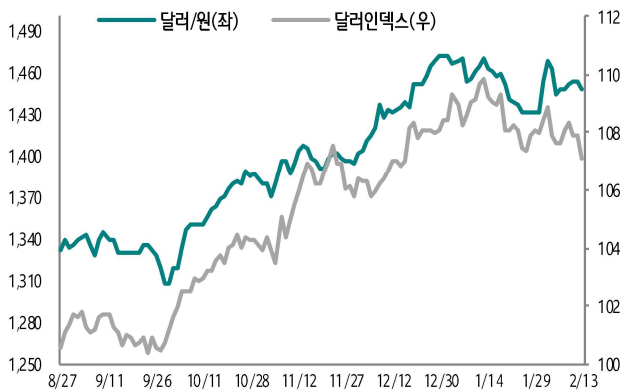
[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1434~1443원
NDF 증가 : 1437.90 (Swap point : -1.90, 1439.80원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 미 관세 불확실성 완화에 따른 달러 약세와 위험선호 심리에 하락할 전망이다. 미 정부의 상호관세가 즉각 발표되는 것이 아니며, 협상 가능성이 열려 있는 점이 긍정적으로 평가되면서 무역분쟁에 대한 우려가 완화됨. 또한, 미 1월 PPI가 시장 컨센서스를 상회했으나, PCE물가 산출 항목들이 하락세로 전환된 점에 시장은 안도. 이에 따른 달러 약세와 위험선호 분위기에 환율은 하락 압력을 받을 것으로 보임. 다만, 저점 인식 속 수입업체 결제수요 등 매수세 유입되며 하단 지지될 것으로 판단. 이에 환율은 하락 출발 후 1430원대 후반 등락 예상
- (전일 동향) 13일 달러/원 환율은 예상 웃돈 미 CPI에도 러우 종전 기대감이 더 크게 부각되면서 1.3원 내린 1452.1원 출발. 이어 유로화 강세가 견인한 약달러에 5.9원 하락한 1447.5원에 정규장 종가 기록. 미 상호관세 발효 지연 가능성에 달러 약세를 보이면서 전일대비 9.4원 내린 1446.6원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 저점 인식에 따른 결제수요 등 매수세 유입 	<ul style="list-style-type: none"> • 미 물가 및 상호관세 우려 완화에 따른 달러 약세 • 위험선호 심리

KRW, USD Index



자료: 인포맥스

[Global Market]

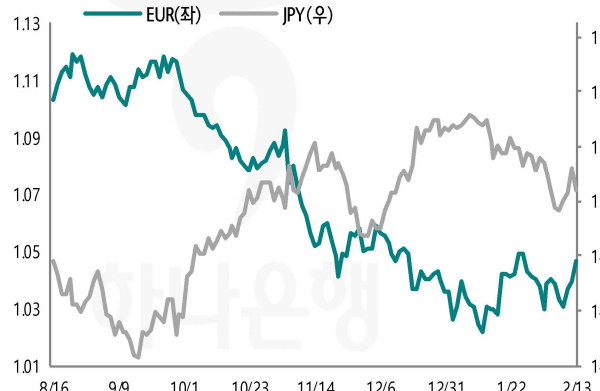
EUR/USD 예상 : 1.0422~1.0522
USD/JPY 예상 : 151.95~152.95

- (USD Index) 달러는 트럼프 미 대통령의 상호관세 행정명령 서명에도 관세 부과 시점이 미뤄진 점과 러우 종전 가능성에 따른 지정학적 리스크 완화에 약세폭 확대. 달러인덱스는 0.86 하락한 107.07 을 기록
- (EUR) 유로화는 러시아와 우크라이나 종전 기대감과 유럽 천연가스 가격 하락세에 물가 불안감이 완화되면서 강세 지속. 유로/달러 환율은 0.0070달러 상승한 1.0462달러로 마감
- (JPY) 엔화는 일본 1월 PPI가 예상보다 큰 폭 상승했다는 소식에 BOJ 금리인상 기대감이 힘을 얻으면서 강세. 달러/엔 환율은 1.69엔 하락한 152.75엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	107.07 (-0.86)	
EUR/USD	1.0462 (+0.0070)	1514.32 (+3.97)
USD/JPY	152.75 (-1.69)	947.64 (+6.54)
USD/CNH	7.2716 (-0.0391)	199.04 (+0.26)

EUR, JPY



자료: 인포맥스

[Macro Analysis]

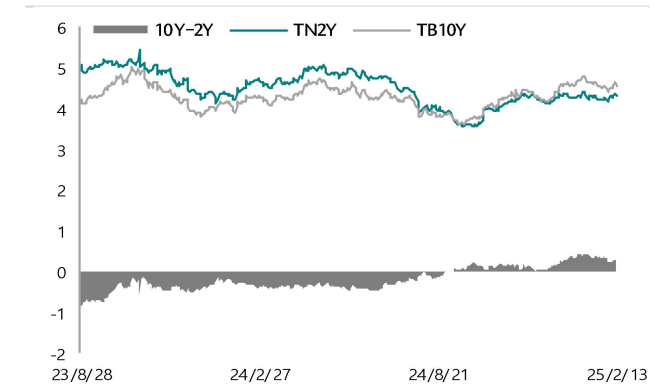
미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +22.20bp (전일대비 -4.80)

- 글로벌 금융시장은 트럼프 상호관세 관련 불확실성이 완화되었다고 평가. 미 1월 PPI는 전월비 0.4%, 전년비 3.5% 올라 각각 예상치 0.3%, 3.2%를 상회했으며, 이전치는 0.5%, 3.5%로 모두 0.3%p 상향 조정됨. 미 1월 근원PPI는 전월비 0.3% 상승했으며, 전년대비 상승률은 3.6%로 예상치 3.3%를 상회. 미 신규 실업수당 청구건수는 전주 대비 7천건 감소한 21.3만건으로 예상치 21.5만건을 하회. 미 국채 수익률은 미 PPI의 주요 세부항목은 양호했다는 평가에 2년물 4.80bp 하락한 4.309%, 10년물 9.60bp 하락한 4.531% 기록. 뉴욕증시는 미 상호관세 발효 지연 소식에 위험자산 선호 심리가 유입되며 다우지수 +0.77%, S&P +1.04%, 나스닥 +1.50% 마감. 국제유가는 미 상호관세 협상 여지에 원유 수요 감소 우려가 완화하자 하락폭 반납

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
19:00	유로존 4분기 GDP(QoQ)	0.0%	0.4%
22:00	미국 1월 소매판매(MoM)	-0.2%	0.4%
23:15	미국 1월 산업생산(MoM)	0.3%	0.9%

US Treasury Market



자료: 인포맥스

미 상호관세 우려 완화, 환율 하락 전망