

2월25일

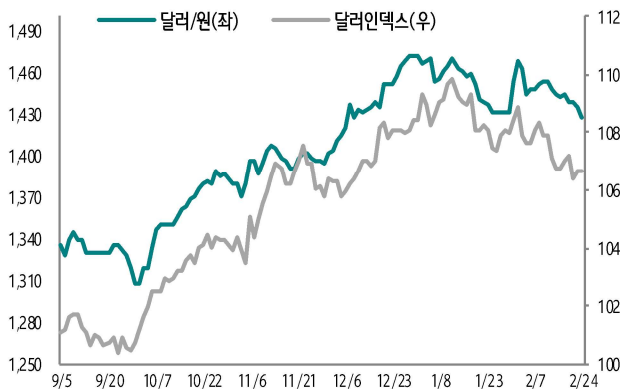
[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1425~1435원
NDF 증가 : 1428.00 (Swap point : -2.15, 1430.15원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 금통위 금리결정을 주시하는 가운데 달러 강세에 상승 압력을 받을 전망. 멕시코와 캐나다에 대한 관세를 예정대로 추진할 것이라는 트럼프의 발언에 달러 강세가 나타남. 여기에 금일 예정된 2월 금통위에서 경기 부진에 중점을 두고 금리인하를 결정할 가능성이 높아 보이는 점도 환율 상승 요인으로 판단. 특히 우리나라 성장률 전망치가 하향 조정될 경우 원화 약세 압력이 커질 것으로 보임. 다만, 한은이 매파적 스탠스를 보일 수 있다는 경계감이 상존한 점은 상단 제한할 요인. 이에 환율은 상승 및 1430원대 초반 등락 예상
- (전일 동향) 24일 달러/원 환율은 미 소비심리 부진으로 인한 위험회피 심리에 2.7원 상승한 1437.0원 출발. 이어 역외 매도물량 유입에 하락 전환 후 6.9원 내린 1427.4원에 주간 거래 종가 기록. 예상에 부합한 독일 총선 결과에 따른 유로화 강세 영향 속 전일대비 3.2원 내린 1430.5원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 트럼프 관세 발언과 강달러 • 한은 금리인하 및 성장률 하향 조정 가능성으로 인한 원화 약세 	<ul style="list-style-type: none"> • 한은의 매파적 스탠스에 대한 경계감

KRW, USD Index



자료: 인포맥스

[Global Market]

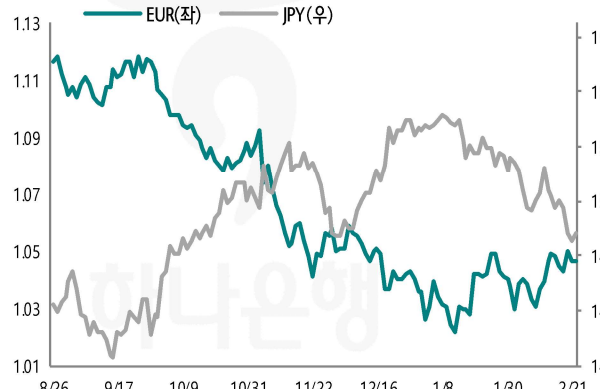
EUR/USD 예상 : 1.0415~1.0505
USD/JPY 예상 : 149.31~150.31

- (USD Index) 달러는 트럼프 미 대통령의 관세 관련 발언과 독일 부채 제한 이슈 등 불확실성으로 인한 안전자산 수요를 반영하며 강세. 달러인덱스는 0.07 상승한 106.70 기록
- (EUR) 유로화는 금리인하를 중단할 필요성 또한 고려해야 한다는 ECB 정책위원의 발언에 소폭 반등. 유로/달러 환율은 0.0004달러 상승한 1.0465달러로 마감
- (JPY) 엔화는 트럼프의 관세 위협 발언에 달러 대비 약세를 보이는 가운데 달러/엔 환율은 0.57엔 상승한 149.71엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	106.70 (+0.07)	
EUR/USD	1.0465 (+0.0004)	1493.78 (-6.61)
USD/JPY	149.71 (+0.57)	953.34 (-8.45)
USD/CNH	7.2540 (-0.0014)	196.77 (-0.91)

EUR, JPY



자료: 인포맥스

[Macro Analysis]

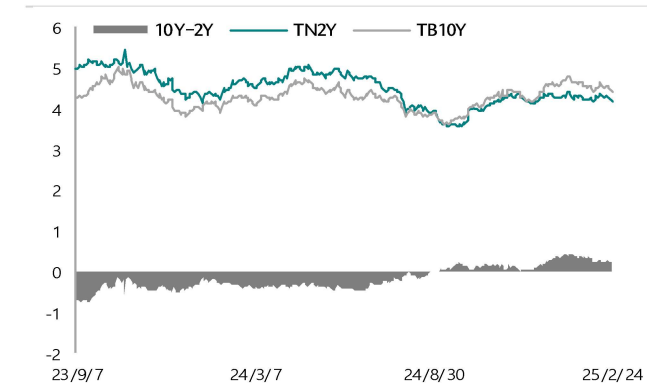
미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +22.50bp (전일대비 -0.80)

- 글로벌 금융시장은 트럼프의 관세 정책을 주시하는 모습. 델리스 연인이 발표한 2월 제조업 일반활동지수는 전월대비 22.4p 급락한 -8.3으로 예상치 6.4를 크게 하회하며 위축세로 전환. 트럼프 미 대통령은 멕시코와 캐나다에 대한 25% 관세 부과를 유예 기한이 끝나는 대로 추진할 것이라고 발언. 미 국채 수익률은 예상보다 강한 2년물 입찰 수요와 증시 부진으로 인한 위험회피 심리를 반영하며 2년물 2.50bp 하락한 4.177%, 10년물 3.30bp 하락한 4.402%를 기록. 뉴욕증시는 엔비디아 실적 발표를 앞두고 대형 기술주가 약세를 보이면서 다우지수 +0.08%, S&P -0.50%, 나스닥 -1.21% 마감. 국제유가는 미국의 이란산 원유 수출 제재 부과 소식에 상승

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
10:00	한국 BOK 금리결정	2.75%	3.00%
16:00	독일 4분기 GDP(QoQ)	-0.2%	0.1%
00:00	미국 2월 CB 소비자신뢰지수	103.0	104.1
	미국 2월 리치먼드연은 제조업	-1	-4

US Treasury Market



자료: 인포맥스

한인 금통위의 주시, 환율 상승 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.