

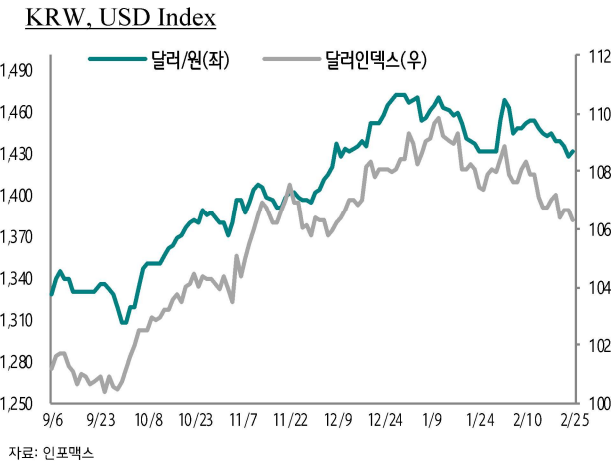
2월26일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1428~1437원
NDF 증가 : 1428.80 (Swap point : -2.20, 1431.00원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 미 경기둔화 우려로 인한 위험회피 심리에 상승 압력을 받을 전망이다. 미 소비심리가 예상보다 크게 냉각되었다는 소식에 미 경제가 위축될 수 있다는 불안감이 빠르게 확산됨. 이에 미 국채금리가 하락하고 달러 약세가 나타남. 그럼에도 위험회피 심리가 유입된 영향으로 환율 상승 압력이 우위를 보일 것으로 판단. 또한, 한국 성장률 하향 조정 등 펀더멘털에 대한 우려도 원화 약세 요인으로 작용할 것으로 보임. 이에 환율은 소폭 상승 및 1430원대 초중반 주거래 레인지 형성할 것으로 예상
- (전일 동향) 25일 달러/원 환율은 트럼프 관세 발언으로 인한 달러 강세에 3.6원 상승한 1431.0원 출발. 이어 금통위 금리인하를 반영하며 3.0원 오른 1430.4원에 주간 거래 종가 기록. 미 소비심리 악화 등 지표 부진에 리스크오프 분위기 나타난 가운데 전일대비 3.9원 오른 1434.4원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> • 미 경기 둔화 우려로 인한 위험회피 심리 • 한국 경제 펀더멘털 부진에 따른 원화 약세 	<ul style="list-style-type: none"> • 미 예외주의 약화와 달러 약세

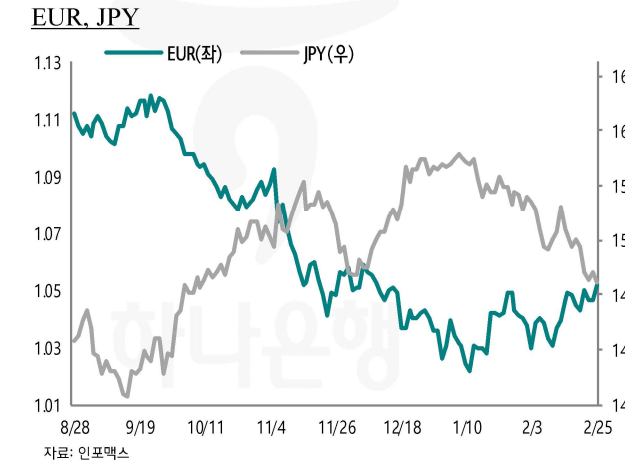


[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0476~1.0576
USD/JPY 예상 : 148.35~149.35

- (USD Index) 달러는 미 소비자신뢰지수가 시장 컨센서스를 크게 하회하자 미 예외주의가 급격히 퇴색하면서 약세. 달러인덱스는 0.44 하락한 106.26을 기록
- (EUR) 유로화는 독일 신정부가 지출을 확대할 것이란 기대감이 긍정적인 영향을 미치면서 강세. 유로/달러 환율은 0.0051달러 상승한 1.0516달러로 마감
- (JPY) 엔화는 미 경제에 대한 부정적인 전망이 제기된 데 따른 미 국채 수익률 급락과 안전자산 수요에 강세를 보임. 달러/엔 환율은 0.76엔 하락한 148.95엔으로 마감

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	106.26 (-0.44)	
EUR/USD	1.0516 (+0.0051)	1504.27 (+10.49)
USD/JPY	148.95 (-0.76)	960.31 (+6.97)
USD/CNH	7.2535 (-0.0005)	197.20 (+0.43)

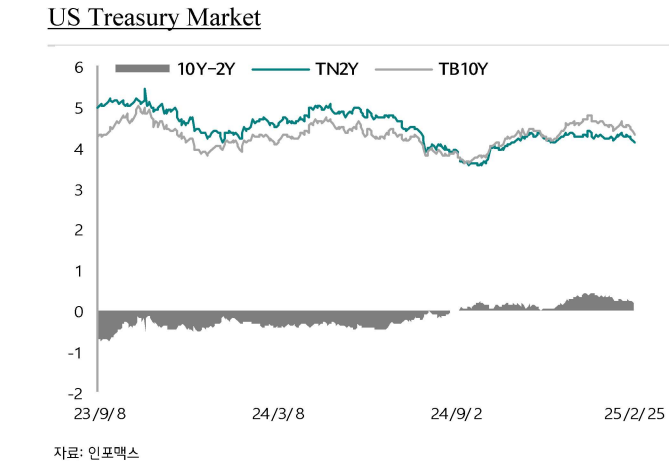


[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +18.70bp (전일대비 -3.80)

- 글로벌 금융시장은 미 경기 둔화 우려에 리스크오프 분위기가 확산되는 모습. 미 2월 콘퍼런스보드 소비자신뢰지수는 전월비 7.0p 하락한 98.3을 기록하며 예상치 102.5를 크게 하회. 또한, 향후 12개월 기대 인플레이션은 전월과 비교해 0.8%p 급등한 6.0%를 기록. 바킨 리치먼드 연은 총재는 인플레이션이 2%에 달성하기까지 제약적 기조를 유지하는 것이 합리적이라고 발언. 미 국채 수익률은 소비심리 냉각에 금리인하 기대가 커진 영향으로 2년물 7.30bp 하락한 4.104%, 10년물 10.50bp 하락한 4.297%를 기록. 뉴욕증시는 부정적인 경기 전망과 저가 매수세 유입에 혼조세를 보이며 다우지수 +0.37%, S&P -0.47%, 나스닥 -1.35% 마감. 국제유가는 소비심리 부진으로 인한 원유 수요 약화 우려에 하락

시간	내용	예상	이전
16:00	독일 3월 Cfk 소비자신뢰지수	-21.6	-22.4
22:30	바킨 리치먼드 연은 총재 연설		
00:00	미국 1월 신규주택 판매	680K	698K



미 경기둔화 우려와 리스크오프, 환율 상승 전망

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