

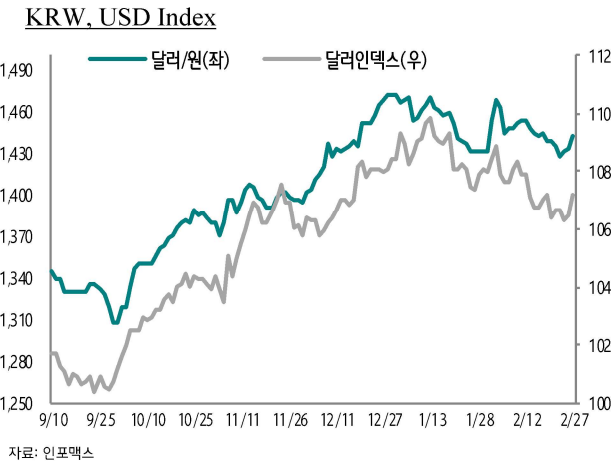
2월28일

[USD/KRW]

USD/KRW 예상 : 1445~1455원  
NDF 증가 : 1448.25 (Swap point : -2.45, 1450.70원)

- (금일 전망) 금일 달러/원 환율은 트럼프의 관세 위협에 따른 위험회피 심리와 달러 강세에 상승할 전망이다. 트럼프의 추가 관세 부과 예고에 시장 내 경계감이 한층 높아지면서 리스크오프 분위기가 고조됨. 여기에 연준 위원들의 매파적 발언과 미 PCE물가지수 발표를 앞둔 경계심리 또한 달러 강세 요인으로 작용. 이를 반영하며 환율은 추가 상승 압력을 받을 것으로 보임. 다만, 월말 수출업체 네고물량미 유입될 가능성은 상당 제한할 요인으로 판단. 이에 환율은 상승 압력 속 1440원대 후반 등락 흐름 보일 것으로 예상
- (전일 동향) 27일 달러/원 환율은 트럼프의 관세 발언 이후 달러 강세 나타난 영향에 3.7원 오른 1436.8원 출발. 역외 매수세 유입된 가운데 9.9원 상승한 1443.0원에 정규장 종가 기록. 미 관세정책에 대한 경계감 속 11.5원 오른 1445.3원 마감

달러/원 환율 상승 요인	달러/원 환율 하락 요인
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 트럼프 관세 이슈로 인한 위험회피 심리</li> <li>• 연준 위원 매파 발언과 물가 경계감에 따른 달러 강세</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 월말 수출업체 매도물량 유입 가능성</li> </ul>



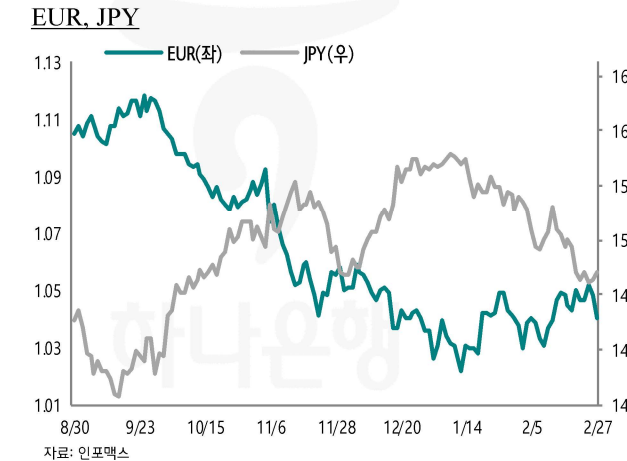
[Global Market]

EUR/USD 예상 : 1.0336~1.0436  
USD/JPY 예상 : 149.39~150.39

- (USD Index) 달러는 상향 조정된 미 4분기 PCE물가와 트럼프 관세 발언으로 인한 인플레이션 경계감과 위험회피 심리를 반영하며 강세. 달러인덱스는 0.74 상승한 107.23을 기록
- (EUR) 유로화는 미국과 유럽연합 간 무역분쟁이 심화될 수 있다는 우려가 확산된 영향으로 약세. 유로/달러 환율은 0.0080달러 하락한 1.0406달러로 마감
- (JPY) 엔화는 미 정책 불확실성을 고려하여 통화정책을 결정할 것이라는 우에다 BOJ 총재의 발언에 약세 흐름을 보임. 달러/엔 환율은 0.67엔 상승한 149.69엔으로 마감

글로벌 통화 동향

구분	증가(전일비)	재정환율(KRW)
USD Index	107.23 (+0.74)	
EUR/USD	1.0406 (-0.0080)	1501.50 (-1.28)
USD/JPY	149.69 (+0.67)	963.95 (+2.30)
USD/CNH	7.2998 (+0.0334)	197.69 (+0.48)



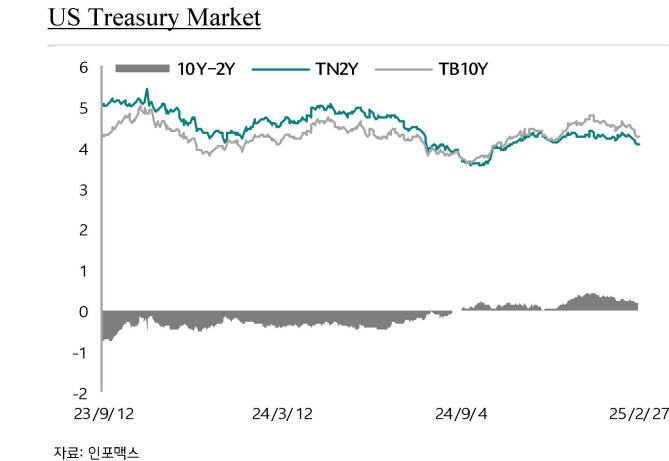
[Macro Analysis]

미국채 장단기 Spread(10Y-2Y) : +20.80bp (전일대비 +2.40)

- 글로벌 금융시장은 미 관세 이슈에 위험회피 분위기가 지속되는 모습. 미 4분기 GDP 잠정치는 전분기대비 2.3%로 시장 예상치 및 속보치에 부합했으며, 이전 분기 3.1%보다 둔화됨. 미 1월 내구재수주는 2,860억달러로 전월대비 3.1% 증가하며 예상치 2.0%를 상회. 미 주간 신규 실업수당 청구건수는 2.2만건 증가한 24.2만건을 기록하며 예상치 22.1만건 보다 높게 나타남. 슈미드 캔자스시티 연은 총재는 스태그플레이션에 대한 우려를 표명. 미 국채 수익률은 엇갈린 경제지표에 혼조세를 보이며 2년물 1.90bp 하락한 4.055%, 10년물 0.50bp 상승한 4.263%를 기록. 뉴욕 증시는 미 관세정책 경계감과 엔비디아 실적 우려에 다우지수 -0.45%, S&P -1.59%, 나스닥 -2.78% 마감. 국제유가는 베네수엘라 원유 공급 감소 우려에 반등

주요 경제지표 및 일정

시간	내용	예상	이전
08:50	일본 1월 소매판매(YoY)	3.9%	3.7%
	일본 1월 산업생산(MoM)	-1.1%	-0.2%
22:30	미국 1월 근원PCE물가(YoY)	2.6%	2.8%
	미국 1월 도매재고(MoM)	0.1%	-0.5%



트럼프의 관세 위협과 강달러, 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.