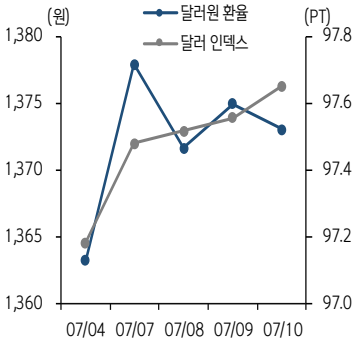
Daily
FX Economist View

2025-07-11

트럼프발 지록위마와 호가호위

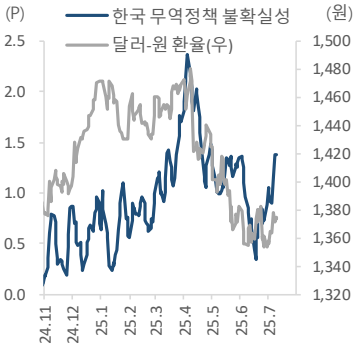
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1366	1376
달러엔	145.6	146.6
유로달러	1.168	1.175

Key Chart

<한국 무역정책 불확실성과 환율>



FX Talk : 금일 1,366~1,376원 전망

동향 어제 달러 · 원 환율은 엔비디아 시가총액이 최고치를 갈아치운 가운데 FOMC 의사록에서 2명의 멤버가 금리인하 가능성을 열어 두자 1,373.0원으로 하락 출발하였습니다. 한편 한은이 예상대로 금리를 동결했지만 4명의 위원이 향후 금리인하 여지를 남기며 3시 30분에 1,370.0원으로 마감했습니다. 이후 연장 시간대에는 50% 관세를 부과한 미국에 대한 브라질의 반발 등으로 오르기도 했지만 새벽 2시 종가는 1,370.0원으로 되돌아 왔습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가를 감안시 달러·원 환율은 1,370원 언저리에서 출발할 것 같습니다. 하지만 샌프란시스코 연은 총재의 금리인하 지지 발언으로 달러 약세에 다소 기울어질 수도 있을 듯 합니다. 물론 브라질과 구리에 대한 관세 부과 방침 등 트럼프 관세 협박은 여전히 진행형이지만, 하도 듣다 보니 이제 면역이 된 듯 시장은 점차 둔감한 반응입니다.

FX Insight : 트럼프발 지록위마와 호가호위

트럼프가 한국을 비롯한 주요국에 관세 서한을 보내며 무역 협상을 압박하고 있지만, 정작 시행 시기를 8월 1일로 늦추며 전형적인 밀고 당기기 전략을 구사하고 있습니다. 그러나 이미 지난 4월에 너무 겁먹었던 탓인지, 아니면 이미 트럼프의 타코(TACO) 전술을 시장이 간파했던 탓인지는 모르겠지만, 국내외 외환시장의 반응은 비교적 차분한 편입니다.

설사 제아무리 아름다운(?) 정책이라도 일관성이 사라지면 효과가 줄어들기 마련입니다. 트럼프가 고무줄 늘이 듯 자신에게 유리한 입장으로 말을 바꾸면 결국 미달러에 대한 신뢰는 떨어질 수 밖에 없지 않을까요? 게다가 트럼프에 이어 재무부 각료들까지 끼어들며 파월 의장의 퇴임을 촉구하고 나서는 모양은 왠지 선을 넘는게 아닌가 하는 생각이 듭니다.

최근 마이클 폴켄더 미국 재무부 '부장관'은 파월 의장이 임기를 마치면 이사회에서도 퇴임하기를 촉구하는 한편, 트럼프가 차기 연준 의장을 물색하고 있다는 언급을 하였습니다. 미국식 문화에 익숙하지 않은 탓인지 몰라도 부장관이 연준 의장의 거취에 대해 말하는 것 자체가 어색하기만 합니다. 거꾸로 생각하면 충성스러운 親트럼프 인사들이 알아서 대신 총대를 매주고, 트럼프의 위세를 등에 업어 상대방의 흠집을 내는게 아닌가 싶기도 합니다.

어쨌던 동양적 관점에서 바라보면 친우(親友)였던 머스크는 딴 집 차려 나가고, 말 안 듣는 신하를 내쫓기 위해 언론 플레이에 열중하는 모습이 과연 잘되는 집안인가 하는 의문도 듭니다. 나름 동맹국이라 믿던 한국과 일본에 보낸 관세 편지 한 통도 마찬가지일 수 있습니다. 미국산 제품의 수입 확대나 국방비 증액 요구는 어느정도 예상한 수순이지만, 원만한 협상을 바란다면 통보가 아닌 가능한 범위 내에서 보다 정중한 요청이라면 어땠을까요?

사실 형식이야 통보든지 요청이든지 가급적 신속하고 최대한 우리의 실리를 챙길 수 있는 협상이 최선의 결과입니다. 문제는 시간과 실리를 둘 다 원하는 데로 가져올 수 없다는 데 있을 듯합니다. 빨리 해결하려고만 하면 국방비도 늘려주고 핵심 생산기지도 미국에 옮기면 그만이지만, 시간이 갈수록 재정은 열악해지고 잠재 성장은 떨어질 수 밖에 없습니다. 빨리 빨리가 항상 능사일 수는 없겠지요. 다소간의 고통이 따르겠지만 어차피 다급한 건 트럼프도 마찬가지니 진중하고 냉정한 태도로 우리도 실리를 챙길 수 있으면 좋겠습니다.

Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,373.0	191.1
고가	1,375.5	191.5
저가	1,370.0	191.0
종가[1)]	1,370.0	191.1
전일비	-5.0	-0.3
평균환율	1,373.0	191.3
NDF(1M)	1,369.3	
거래량	152(억불)	226(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,373.00	1.35
JPY/KRW	938.09	-1.12
EUR/KRW	1,605.08	-1.25
GBP/KRW	1,865.29	-3.17
AUD/KRW	904.93	6.15
CAD/KRW	1,006.01	1.11
USD/JPY	146.26	-0.07
EUR/USD	1.1701	-0.0019

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.410	-0.017	1.870	-0.02
2Y	2.372	-0.025	1.810	-0.02
3Y	2.393	-0.033	1.865	-0.03
4Y	2.444	-0.038	1.925	-0.03
5Y	2.476	-0.043	1.945	-0.04
7Y	2.557	-0.037	1.970	-0.04
10Y	2.646	-0.036	2.020	-0.04

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.52	+0.01
통안 1년	2.28	-0.01
통안 2년	2.39	-0.03
국고채 3년	2.43	-0.05
국고채 5년	2.59	-0.04
국고채 10년	2.81	-0.04
국고채선물(3년)	107.26	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-250	-3.00	2.39%
3M	-740	32.00	2.17%
6M	-1,590	-80.00	1.91%
1Y	-2,836	6.00	1.88%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	4.07	-0.037	3.96	0.010
2Y	3.87	-0.018	3.62	0.023
3Y	3.84	-0.018	3.53	0.026
5Y	3.93	-0.037	3.55	0.026
10Y	4.35	-0.049	3.80	0.019

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,183.23	+49.49	+1.58%
미국 DOW	44,650.64	+192.34	+0.43%
중국 상해종합	3,509.68	+16.63	+0.48%
일본 NIKKEI 225	39,646.36	-174.92	-0.44%
영국 FTSE 100	8,975.66	+108.64	+1.23%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	66.57	-1.81
금 (선물)	3,325.70	+4.70
3M TERM SOFR	4.33	+0.00
3M EURIBOR	1.97	+0.02
KOR 5Y CDS	25.13	+0.01

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.