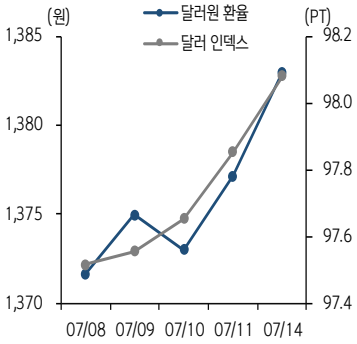
Daily
FX Economist View

2025-07-15

꺾이지 않는 해외 자산에 대한 애정

외환시장



FX Talk : 금일 1,376~1,386원 전망

동향 어제 달러 · 원 환율은 EU, 캐나다, 멕시코로 확산된 트럼프의 고관세 경계감으로 1,378.0원으로 상승 출발하였습니다. 일시적으로 밀리는 구간도 있었지만 일본 국채가격 및 엔화 가치 하락이 더해지며 3시 30분에 1,381.2원으로 마감했습니다. 이후 연장 시간대에서 러시아에 대한 관세 경고가 나온 가운데 새벽 2시 종가는 1,383.0원을 기록하였습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가를 감안시 달러·원 환율은 1,380원 언저리에서 출발할 것 같습니다. 글로벌 무역정책 불확실성으로 미달러가 반등하는 가운데 금일 낮에는 중국 2Q GDP, 밤에는 6월 미국 CPI가 발표될 예정입니다. 중국 GDP가 5%선을 사수하며 다소 안도하겠지만, 미국 CPI의 전월비 오름폭이 다소 높아질 경우 환율이 조금 더 오를 수도 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1376	1386
달러엔	147.2	148.2
유로달러	1.163	1.170

FX Insight : 꺾이지 않는 해외 자산에 대한 애정

지난 4월과 같이 숨 죽이며 긴장하는 분위기는 아니지만 트럼프가 EU, 멕시코, 캐나다 등에 무더기로 관세 서한을 발송하면서 시장은 무역 협상의 향후 행보를 주시하고 있습니다. 중국을 견제하려는 의도도 포함되어 있어 어느 정도 각오했던 한국과 일본에 비해 오히려 높은 상호 관세율을 책정하였습니다. 그리고 나름 강대국이라는 자부심을 갖고 있는 유럽을 비롯한 해당국들은 트럼프의 고관세에 반발하는 기류도 드러나고 있습니다.

중국과의 관세 전쟁에 집중했던 트럼프 1기와 달리 2기에는 전세계로 전선을 넓힌 터라 보다 복잡한 변수들이 개입할 수밖에 없습니다. 따라서 관세 협상 마무리는 당초 상정한 기한보다 더 소요될 공산이 큽니다. 그럼에도 쇼맨십이 강한 트럼프의 성향을 생각하면, 대마를 잡아 전세계를 상대로 한 관세 전쟁에서 승전고를 울리고 싶어할 것 같습니다. 결국 트럼프 2기 관세 전쟁의 승부처는 중국보다 EU가 될 가능성이 적지 않습니다.

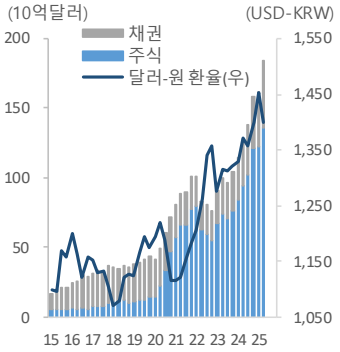
어떻게 보면 국가별로 자긍심도 높고 역사적 이해 관계도 엇갈려 '콩가루' 유럽은 중국보다 손쉬운 상대일 수 있습니다. 그러나 트럼프가 관세 시행을 유예하기 직전 EU 정상들은 대미 보복 관세를 이미 합의한 바 있다는 점을 잊어서는 안됩니다. 아시아에 비해 미국에 대한 무역 의존도도 낮아 트럼프에 쉽게 양보해야 할 이유도 없는 듯합니다. 사실 지난 설문조사를 보면 유럽 국민들은 미국에 보복관세로 맞서자는 의견이 상당히 우세합니다.

트럼프 입장에서는 콩가루들이 서로 작당해 힘을 키우는 모습을 우려할 수 밖에 없고, 최대한 이들을 와해시켜 자신이 유리한 입장에서 협상을 주도하려 할 것입니다. 그런데 어찌 보면 지렛대로 쓰려 했던 러시아와 푸틴이 자신의 말을 순순히 듣지 않으며 심기가 불편해진 모습입니다. 트럼프 본인도 마찬가지지만, 푸틴이나 시진핑과 같은 스트롱맨들이 애당초 겁을 주면 자신의 말을 따를 것이라 생각한 것 자체가 조금은 무리인 듯 싶기도 합니다.

물론 국내 신정부 정책 기대감으로 한국 증시가 호조세를 보이고 있어 나름대로 방어막이 될 수도 있습니다. 하지만 만일 유럽과 미국의 갈등이 더욱 심화될 경우 글로벌 금융시장의 경계감은 커질 것입니다. 그리고 ETF 등으로 해외 자산 거래와 자산 배분이 용이해짐에 따라 국내 거주자들의 해외 자산 보유가 늘어나는 추세도 쉽게 바뀌지 않을 것 같습니다.

Key Chart

<한국의 해외 증권 보유 현황>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,378.0	191.8
고가	1,383.3	192.6
저가	1,375.6	191.8
종가[1)]	1,381.2	192.6
전일비	5.8	0.7
평균환율	1,378.5	192.2
NDF(1M)	1,380.1	
거래량	147(억불)	354(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,383.00	10.00
JPY/KRW	936.05	1.21
EUR/KRW	1,613.05	7.97
GBP/KRW	1,856.91	-1.36
AUD/KRW	905.15	-0.68
CAD/KRW	1,009.10	3.09
USD/JPY	147.72	0.29
EUR/USD	1.1664	-0.0025

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.427	0.012	1.885	0.01
2Y	2.410	0.022	1.825	0.01
3Y	2.435	0.027	1.885	0.02
4Y	2.495	0.038	1.960	0.03
5Y	2.537	0.049	1.985	0.04
7Y	2.618	0.054	2.005	0.03
10Y	2.707	0.059	2.055	0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.51	-0.01
통안 1년	2.30	+0.02
통안 2년	2.42	+0.02
국고채 3년	2.48	+0.03
국고채 5년	2.66	+0.05
국고채 10년	2.89	+0.06
국고채선물(3년)	107.14	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-261	6.00	2.18%
3M	-750	-10.00	2.14%
6M	-1,500	-10.00	2.11%
1Y	-2,860	-9.00	1.92%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	4.08	0.015	3.99	0.014
2Y	3.90	0.028	3.65	0.017
3Y	3.88	0.036	3.57	0.019
5Y	3.99	0.055	3.60	0.022
10Y	4.43	0.083	3.88	0.023

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,202.03	+26.26	+0.83%
미국 DOW	44,459.65	+88.14	+0.20%
중국 상해종합	3,519.65	+9.47	+0.27%
일본 NIKKEI 225	39,459.62	-110.06	-0.28%
영국 FTSE 100	8,998.06	+56.94	+0.64%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	66.98	-1.47
금 (선물)	3,359.10	-4.90
3M TERM SOFR	4.32	-0.00
3M EURIBOR	2.03	+0.02
KOR 5Y CDS	25.04	-0.29

· 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.