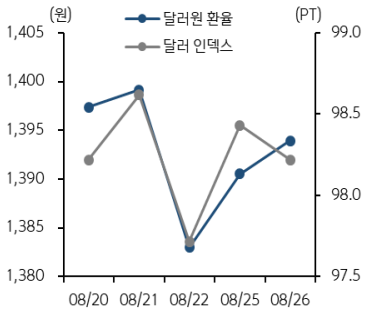
Daily
FX Economist View

2025-08-27

달러 강세 아니고 원화 약세

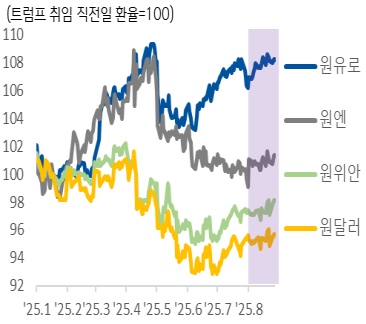
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1390	1402
달러엔	147.0	147.9
유로달러	1.160	1.168

Key Chart

< 8월 원화 약세가 이번주에 심화 >



Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

FX Talk : 금일 1,390~1,402원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,391원에 개장한 직후, 트럼프 대통령이 연준의 리사 쿡 이사를 공개적으로 해임 통보하자 1,387원까지 내렸습니다. 하지만 환율은 이내 상승 전환했고, 일방적으로 오르면서 3시 30분에 1,395.8원을 기록했습니다. 연장 시간에도 추가 상승해 1,398.6원까지 고점을 높인 뒤 새벽 2시를 1,393.6원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,395원 부근에 개장 전망입니다. 연준의 독립성이 위협받는 현실이 수시로 언급되고 있어, 연준 이슈가 환율 상승으로 이어진다고 오해하기 쉽습니다. 하지만, 그보다 현재 원화 약세 환경이 형성되어 있는 것이 환율 상승의 직접적 배경입니다. 오늘도 환율 상방이 열려 있다는 판단입니다.

FX Insight : 달러 강세 아니고 원화 약세

달러·원 환율이 다시 1,400원을 위협하고 있습니다. 해석이 분분할 수 있는 시점입니다.

어제 서울외환시장이 열리자마자 트럼프 대통령이 연준의 리사 쿡 이사를 해임하겠다는 통지를 자신의 SNS(Truth Social)에 올렸습니다. 어제 외환시장이 가장 많이 주목한 사건입니다. 트럼프 정부는 리사 쿡 이사가 주택담보대출을 부정한 방법으로 이용했다며 며칠 전부터 사임을 요구했습니다. 리사 쿡 이사는 소송을 불사하겠다는 입장입니다.

이 소식은 연준의 독립성 이슈를 다시 건드리면서 미국채 단기 금리는 내리고 장기 금리는 오르는 현상(yield curve steepening)을 초래했습니다. 기준금리 인하를 압박하므로 단기 금리에는 직접적으로 하락 압력을 가하지만, 느슨한 통화정책이 결국 인플레이션을 악화시킬 것이라는 심리로 장기 금리는 상승한 것입니다.

프랑스의 정국 혼란이 다시 불거진 것도 주목을 끌었습니다. 작년 12월 붕괴되고 다시 꾸려진 프랑스 정부가 긴축 예산을 추진하며 야당의 반대에 부딪히자 의회에 신임 투표(9월 8일)를 주초에 요청하면서 프랑스의 재정 문제가 재부각됐습니다. 프랑스는 작년에 재정 악화로 국가 신용등급이 강등된 바 있습니다.

하지만, 달러·원 환율 상승 배경을 멀리서 찾을 것 없습니다. 왼쪽 그래프에서 보듯 **8월에 원화가 약세입니다. 그리고 이번주, 어제 이 움직임이 더 뚜렷했습니다.** 한국 증시를 5월부터 7월까지 3개월 연속 순매수했던 외국인 자본도 8월 들어 순매도세입니다. 연초부터 비교하면 한국 증시 성과가 미국, 유럽, 중국, 일본을 모두 앞서지만 8월만 비교하면 가장 열세입니다. 따라서 배경을 한국 변수에서 찾아야 합니다.

가장 큰 배경은 한미 정상회담 결과와 새 정부 출범 효과의 소진에서 찾을 수 있습니다. 한·미 정상회담은 선방했습니다. 하지만, 힘의 논리로 밀어붙이는 미국 정부에 안보를 의존할 수 밖에 없는 한국은 불리한 입장에서 수세적일 수 밖에 없습니다. 중국 견제에 주력하는 미국이 한국에 역할을 요구한 반면, 중국은 같은 시기 방문한 한국 특사단에 '균형 외교'를 주문하며 경고를 날렸습니다. 현실이 원화에 우호적이지 않음을 재확인한 계기입니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,391.0	194.1
고가	1,398.6	195.1
저가	1,387.0	194.0
종가[1)]	1,395.8	195.1
전일비	11.1	1.4
평균환율	1,391.2	194.4
NDF(1M)	1,392.9	
거래량	164(억불)	274(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,393.95	10.95
JPY/KRW	945.26	5.01
EUR/KRW	1,623.34	1.55
GBP/KRW	1,878.16	8.65
AUD/KRW	905.04	4.36
CAD/KRW	1,007.02	4.47
USD/JPY	147.40	-0.40
EUR/USD	1.1642	0.0024

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.368	-0.009	1.890	0.00
2Y	2.332	-0.010	1.840	-0.01
3Y	2.368	-0.015	1.925	-0.02
4Y	2.430	-0.013	2.005	-0.02
5Y	2.477	-0.011	2.075	0.00
7Y	2.566	-0.007	2.115	0.00
10Y	2.674	0.001	2.140	0.00

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.53	0.00
통안 1년	2.17	-0.00
통안 2년	2.36	-0.02
국고채 3년	2.42	-0.02
국고채 5년	2.59	-0.01
국고채 10년	2.86	+0.00
국고채선물(3년)	107.40	+0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-240	0.00	2.34%
3M	-685	15.00	2.21%
6M	-1,400	20.00	2.03%
1Y	-2,680	17.00	1.85%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.85	-0.017	3.78	-0.040
2Y	3.68	-0.017	3.42	-0.053
3Y	3.62	-0.023	3.33	-0.054
5Y	3.74	-0.018	3.38	-0.047
10Y	4.26	0.008	3.73	-0.021

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,179.36	-30.50	-0.95%
미국 DOW	45,418.07	+135.60	+0.30%
중국 상해종합	3,868.38	-15.18	-0.39%
일본 NIKKEI 225	42,394.40	-413.42	-0.97%
영국 FTSE 100	9,265.80	-55.60	-0.60%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	63.25	-0.41
금 (선물)	3,388.60	+14.20
3M TERM SOFR	4.20	-0.02
3M EURIBOR	2.02	+0.00
KOR 5Y CDS	19.59	-0.08

· 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.