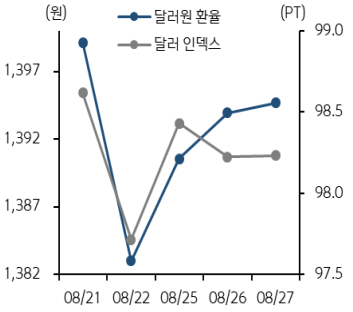
Daily
FX Economist View

2025-08-28

모든 값은 균형을 찾아서

외환시장



FX Talk : 금일 1,388~1,398원 전망

동향

전일 1,395.5원에 개장한 원화 환율은 레인지 장세를 보였습니다. 트럼프 대통령의 미 연준 흔들기에도 큰 움직임 보이지 않았으며 최저가 대비 최고가 3원이 채 되지 않았습니다. 3시 30분 1,396.3원을 기록한 원화 환율은 서울장 이후 상승하면서 1,399원을 상회하기도 했으나 이후 글로벌 달러가 하락하면서 상승폭을 일부 반납했고 새벽 2시 1,394.2원을 기록했습니다.

전망

금일 환율은 1,390원 초반에서 개장할 것으로 예상됩니다. 외국인의 주식 순매도세가 이어질 것인지 아니면 다시 회복될 수 있을지에 따라 환율 방향성이 정해질 수 있지만 금일에는 금통위 결과를 대기하면서 환율은 좁은 레인지에서 움직일 것으로 보입니다. 다만, 금통위를 전후로 환율이 크게 움직일 가능성도 배제할 수 없습니다.

	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,388	1,398
달러엔	146.8	147.6
유로달러	1.161	1.166

FX Insight : 모든 값은 균형을 찾아서

트럼프 대통령은 관세뿐 아니라 금리로도 시장을 흔들고 있습니다. 관세 영향력이 언제쯤 시장에 발현될 것인가 임팩트는 얼마나 클 것인가에 대한 의문은 아직 남아있지만 지금 시장의 관심은 다시 기준금리와 연준의 독립성으로 넘어 왔습니다.

트럼프는 주택담보대출과 관련한 혐의를 이유로 쿡 이사의 해임을 통보한데 이어 지역 연은 인사권에 대한 영향력 확대하는 방안을 모색하고 있는 것으로 알려졌습니다. 법적 공방을 기다려야 하지만 쿡 이사 자리에 트럼프 인사를 임명할 수 있다면 연준 이사(7명) 중 다수(4명)를 트럼프가 임명한 것이 됩니다. 하지만 실질적으로 기준금리를 결정하는데 뉴욕연은 총재와 지역 연은 총재가 영향을 미치기 때문에 이사회를 장악하는 것만으로는 충분하지 않습니다.

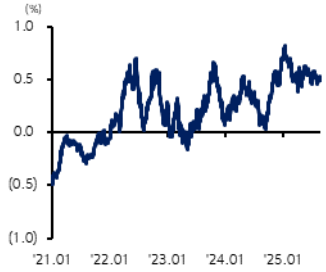
연준 독립성 훼손 우려로 10년물 기간 프리미엄은 상승했지만, 달러 인덱스나 미 증시에 미치는 파급력은 크지 않았습니다. 통화 정책 신뢰성을 이유로 투자자들이 리스크 프리미엄을 요구하고 있기는 하지만 미 자산에 대한 선호도가 아직은 남아있기 때문인 것으로 추측합니다. 그리고 트럼프가 연준을 완전히 장악하지는 못했고, 9월 연준의 특정 스탠스에 베팅하기엔 아직 확인할 데이터들이 좀더 남아있기 때문일지도 모릅니다.

한미 정상회담은 국력의 열위를 확인할 수 밖에 없던 자리였지만, 한국 상황이 더 나아 보이는 것들도 있습니다. 그 중 하나가 아마 중앙은행의 독립성일 것입니다. 금일 있을 금통위에서 시장의 컨센서스는 비둘기파적인 동결입니다. 한국 경제가 저성장 국면에 들어서면서 한미 금리차 역전은 더 이상 새롭지가 않습니다. 저성장 국면과 이미 낮은 기준금리 그리고 가계부채 등의 문제 등을 고려해서 한은이 신중할 듯 합니다.

기준 금리는 원화 환율에 영향을 미치는 주요 요인이기는 하지만 최근에는 주식시장에서 글로벌 자금이 유출되면서 원화가 크게 약세를 보이고 있습니다. 상승을 지속했던 엔비디아 주가가 시장 예상치에 부합한 실적을 확인 후 반락했던 것처럼 현재 주가와 환율이 한국의 펀더멘털을 반영하는 것인지 생각해볼 필요가 있습니다.

Key Chart

<미국 10년물 기간 프리미엄>



Economist 김서재
sjkim@shinhan.com
02-2151-2322

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,395.5	195.0
고가	1,399.1	195.3
저가	1,394.2	194.9
종가[1)]	1,396.3	195.0
전일비	0.5	-0.2
평균환율	1,395.7	195.1
NDF(1M)	1,391.1	
거래량	176(억불)	289(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,394.70	4.15
JPY/KRW	945.50	0.24
EUR/KRW	1,622.05	2.45
GBP/KRW	1,881.31	3.15
AUD/KRW	906.72	1.68
CAD/KRW	1,010.65	3.63
USD/JPY	147.42	0.02
EUR/USD	1.1639	-0.0003

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.346	-0.021	1.870	-0.02
2Y	2.317	-0.015	1.820	-0.02
3Y	2.351	-0.018	1.905	-0.02
4Y	2.407	-0.023	1.985	-0.02
5Y	2.451	-0.025	2.055	-0.02
7Y	2.541	-0.025	2.095	-0.02
10Y	2.643	-0.031	2.120	-0.02

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	2.18	+0.01
통안 2년	2.35	-0.01
국고채 3년	2.40	-0.02
국고채 5년	2.57	-0.03
국고채 10년	2.82	-0.03
국고채선물(3년)	107.45	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-235	10.00	2.26%
3M	-675	25.00	2.25%
6M	-1,380	40.00	2.05%
1Y	-2,620	0.00	1.81%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.84	-0.046	3.75	-0.026
2Y	3.61	-0.115	3.39	-0.033
3Y	3.58	-0.092	3.29	-0.038
5Y	3.70	-0.089	3.33	-0.043
10Y	4.23	-0.041	3.70	-0.029

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,187.16	+7.80	+0.25%
미국 DOW	45,565.23	+147.16	+0.32%
중국 상해종합	3,800.35	-68.03	-1.76%
일본 NIKKEI 225	42,520.27	+125.87	+0.30%
영국 FTSE 100	9,255.50	-10.30	-0.11%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	64.15	+0.90
금 (선물)	3,420.30	+31.70
3M TERM SOFR	4.20	+0.01
3M EURIBOR	2.02	+0.00
KOR 5Y CDS	19.95	+0.36

· 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.