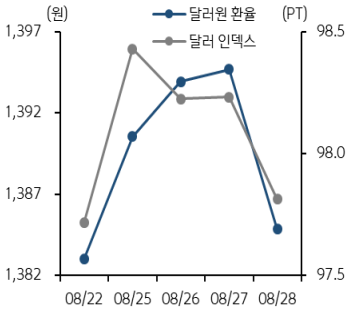
Daily
FX Economist View

2025-08-29

장점만 있는 트럼프의 OBBB

외환시장



FX Talk : 금일 1,380~1,390원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,394.5원에 개장하여 금통위 결과를 대기하며 완만한 하락 흐름을 보였으나 금통위의 비둘기적인 동결에도 불구하고 이창용 총재의 환율 변동성 관리 필요성에 대한 발언 등을 확인하면서 큰 폭으로 하락했고 3시 30분 1,387.6원을 기록했습니다. 해외장에서도 하락흐름을 지속한 원화 환율은 새벽 2시 1,,385.3원으로 장을 마감했습니다..

전망 간밤 역외 최종 호가 감안 시 오늘 달러·원 환율은 1,380원 중반에서 개장할 것으로 보입니다. 미국 2분기 GDP 상향 조정에도 불구하고 달러 인덱스가 하락하며 원화 환율도 하락 흐름을 보였으나 큰 폭의 환율 하락이 지속되기는 어려워 보입니다. 금일 미국 PCE 가격지수를 발표를 앞두고 시장 변동성은 제한될 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,380	1,390
달러엔	146.5	147.3
유로달러	1.164	1.170

FX Insight : 장점만 있는 One big Beautiful Bill

미국 2분기 GDP 성장률 수정치는 3.3%로 속보치 대비 0.3%p 상향 조정되었습니다. 이번 상향 조정의 주된 이유는 기업 투자 때문이었습니다.

기업 투자 활동이 속보치(1.9%)보다 크게 상향 조정된 5.7%를 기록하면서 GDP 성장률을 끌어올렸습니다. 2분기 미국 GDP가 3% 수준을 기록한 가장 주요한 원인은 기업들의 1분기 재고 축적에 따른 순수출 증가의 영향이 크지만, 이번 상향 조정은 기업 투자 상향 조정에서 기인된 것이 맞습니다 .

기업 투자를 세부적으로 살펴보면 미국 내 기업의 투자는 마이너스 성장률을 기록했지만 외국 기업은 강한 플러스 성장률을 기록하며 기업투자의 증가 추세를 이끌었습니다 . 다만 하드웨어 투자보다는 소프트웨어 투자가 조금 더 강했습니다.

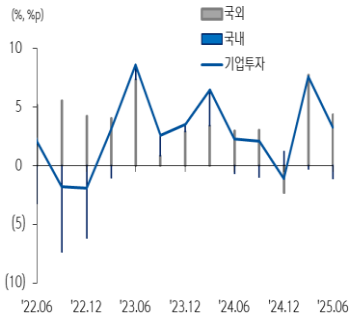
이를 두고 베센트 재무장관은 트럼프 대통령의 미국 제조업 부흥 및 무역 정책 덕분에 기업 투자가 증가했다고 발언했습니다. 하지만 외국 기업의 2분기 미국 투자는 무형 자산 투자에 집중되어 있어 아직 법안의 효과인지 AI 붐의 효과인지는 알 수 없습니다.

2분기에는 단기적인 수요 증대를 가져오는 유형자산보다 중장기적인 생산성을 향상시킬 수 있는 무형자산의 투자가 더 커졌다는 것은 긍정적이나 기업의 일자리 창출 효과는 미미하며 애초에 제조업 부흥을 외친 트럼프 대통령의 법안의 효과가 나타나는 것이라고 이야기하기는 어렵습니다.

하지만 2분기 GDP가 상향조정되고 산업구조의 변화로 고용도 해고도 없는 상태라면 트럼프 행정부가 주장하는 금리 인하의 필요성은 다소 떨어질 수 밖에 없습니다. 9월 FOMC 전까지 앞으로의 고용 및 물가 데이터가 중요해지고 있습니다. 금일 저녁에 7월 PCE 데이터가 발표될 예정입니다.

Key Chart

< 미국 GDP 기업투자 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,394.5	194.6
고가	1,394.5	194.6
저가	1,384.9	194.0
종가[1)]	1,387.6	194.1
전일비	-8.7	-0.8
평균환율	1,388.6	194.1
NDF(1M)	1,383.3	
거래량	191(억불)	307(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,384.85	-9.10
JPY/KRW	942.13	-3.37
EUR/KRW	1,618.06	-5.28
GBP/KRW	1,870.56	-10.75
AUD/KRW	904.34	-2.38
CAD/KRW	1,007.09	-3.56
USD/JPY	146.93	-0.49
EUR/USD	1.1683	0.0044

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.361	0.015	1.860	-0.01
2Y	2.332	0.015	1.810	-0.01
3Y	2.368	0.017	1.895	-0.01
4Y	2.420	0.012	1.975	-0.01
5Y	2.461	0.010	2.040	-0.02
7Y	2.543	0.002	2.080	-0.02
10Y	2.640	-0.003	2.105	-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	+0.00
통안 2년	2.36	+0.01
국고채 3년	2.42	+0.02
국고채 5년	2.58	+0.01
국고채 10년	2.82	-0.01
국고채선물(3년)	107.37	-0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-225	10.00	2.36%
3M	-670	15.00	2.24%
6M	-1,360	40.00	2.07%
1Y	-2,580	30.00	1.87%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.85	-0.001	3.76	0.013
2Y	3.63	-0.050	3.40	0.015
3Y	3.59	-0.034	3.30	0.008
5Y	3.69	-0.051	3.33	-0.005
10Y	4.20	-0.058	3.67	-0.032

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,196.32	+9.16	+0.29%
미국 DOW	45,636.90	+71.67	+0.16%
중국 상해종합	3,843.60	+43.25	+1.14%
일본 NIKKEI 225	42,828.79	+308.52	+0.73%
영국 FTSE 100	9,216.82	-38.68	-0.42%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	64.60	+0.45
금 (선물)	3,445.80	+41.20
3M TERM SOFR	4.20	-0.01
3M EURIBOR	2.03	+0.01
KOR 5Y CDS	19.80	-0.15

· 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.