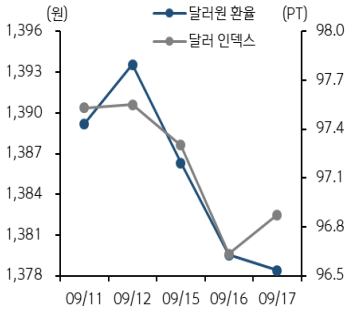
Daily
FX Economist View

2025-09-18

FOMC, 보험적 성격의 25bp 인하

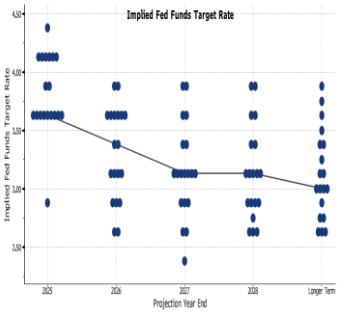
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,374	1,384
달러엔	146.1	147.0
유로달러	1.178	1.184

Key Chart

< FOMC 점도표 >



FX Talk : 금일 1,374~1,384원 전망

동향 전일 원화 환율은 9월 FOMC 결과를 대기하며 큰 움직임을 보이지 않았습니다. 1,378원에 개장한 원화 환율은 오전 중 1382.2원까지 상승하기도 했으나 이내 하락했고 3시 30분 1,380.1원을 기록했습니다. 이후 원화 환율은 한때 1375원 대까지 하락했으나 소폭 반등했고 새벽 2시 1,376.3원에 장을 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안 시 오늘 달러·원 환율은 1370원 후반에서 1380원 초반에 개장할 것으로 보입니다. 빅 컷은 아니었지만 점도표가 올해 두 차례의 추가 인하를 가리킨다는 점에 시장이 반응할 것으로 보입니다. 다만 관세에 따른 인플레 우려가 완전히 해소된 것이 아니기에 원화 환율이 큰 폭으로 하락하는 데 시간이 필요할 수 있습니다.

FX Insight : FOMC, 보험적 성격의 25bp 인하

9월 FOMC에서 미 연준은 25bp 금리인하를 단행하였습니다. 그리고 트럼프 최측근인 스티브 마이런 이사는 50bp 인하를 주장하며 반대표를 던졌습니다.

성명서에서는 고용과 물가에 대한 문구 변화가 있었습니다. 노동시장과 관련해서는 고용의 하방 위험이 증가했다는 문구를 추가했고, 실업률이 낮다라는 문구를 실업률이 소폭 상승했지만 여전히 낮다라는 문구로 대체했습니다. 하지만 물가와 관련해서는 인플레이션이 상승했다라는 문구를 추가했습니다.

성명서만으로는 이번 인하가 경기 둔화를 우려해서 필요했던 것인지 아니면 보험적 성격이 강했던 것인지 확신할 수 없지만 미 연준 위원들의 경제전망은 이번 금리 인하가 보험적 성격이 강했음을 보여줍니다.

FOMC 참가자들은 25년 성장률은 소폭 상향조정(1.4→1.6%)한 반면 실업률과 근원 인플레이션은 각각 4.5%, 3.1%로 유지했습니다. 또한 26년 성장률과 근원인플레는 당초 예상보다 상향조정했고 실업률은 하향조정했습니다. 경제 전망치에 대한 조정은, 여전히 경제가 강하며 금리 인하의 필요성이 시장의 기대만큼 크지 않다는 것을 보여줍니다.

리스크 관리 차원의 이번 인하가 향후에도 이어질 수 있을지 의문을 갖게 할 수 있습니다. 9월 발표된 점도표에 따르면 올해 두 차례의 추가 인하가 가능합니다. 마이런의 것이 확실한 최하단의 점과, 금번 인하에 대한 불만을 표출한 최상단의 점이 흥미로웠던 이번 점도표의 중앙값은 두 차례 인하이지만, 19명 중 9명이 한 번의 인하 혹은 동결을 주장하고 있다는 점도 주목해야 합니다.

이번 FOMC 참가자들의 양분된 의견은 향후 금리 경로에 대한 확신을 갖기 어렵게 합니다. 8월 소비자물가는 상승했고, 고용시장은 다소 둔화하는 양상이며 GDP Now는 3분기 성장률을 3.3%로 추정하고 있습니다. 미 연준의 금리 인하는 이어질 것이나 그 속도와 폭에 대한 의견이 분분하여 매 데이터 발표마다 시장 변동성이 커질 수도 있습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,378.0	194.1
고가	1,382.2	194.5
저가	1,375.7	194.0
종가[1)]	1,380.1	194.3
전일비	1.2	0.4
평균환율	1,380.0	194.3
NDF(1M)	1,378.5	
거래량	180(억불)	312(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,378.40	-7.90
JPY/KRW	936.43	-5.35
EUR/KRW	1,631.66	2.07
GBP/KRW	1,875.34	-6.69
AUD/KRW	915.79	-6.34
CAD/KRW	999.40	-4.57
USD/JPY	146.99	0.51
EUR/USD	1.1813	-0.0054

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.398	0.010	1.910	-0.06
2Y	2.357	0.005	1.855	-0.02
3Y	2.385	0.005	1.915	-0.01
4Y	2.432	0.002	1.970	-0.03
5Y	2.473	0.000	2.020	-0.04
7Y	2.544	-0.006	2.035	-0.04
10Y	2.625	-0.008	2.010	-0.06

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.57	+0.01
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	2.38	+0.00
국고채 3년	2.41	-0.00
국고채 5년	2.56	-0.00
국고채 10년	2.78	-0.02
국고채선물(3년)	107.32	-0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	10.00	2.08%
3M	-640	10.00	2.13%
6M	-1,250	-10.00	2.05%
1Y	-2,290	-40.00	1.88%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.60	-0.041	3.60	0.010
2Y	3.55	0.016	3.31	0.046
3Y	3.54	0.034	3.25	0.061
5Y	3.65	0.049	3.29	0.071
10Y	4.09	0.050	3.57	0.066

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,413.40	-36.22	-1.05%
미국 DOW	46,018.32	+260.42	+0.57%
중국 상해종합	3,876.34	+14.48	+0.37%
일본 NIKKEI 225	44,790.38	-111.89	-0.25%
영국 FTSE 100	9,208.37	+12.71	+0.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	64.05	-0.47
금 (선물)	3,688.00	-7.50
3M TERM SOFR	4.03	+0.00
3M EURIBOR	2.02	-0.02
KOR 5Y CDS	18.01	+0.25

· 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.