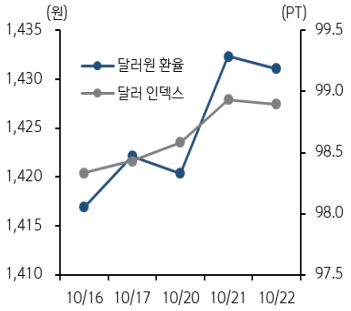
Daily
FX Economist View

2025-10-23

오늘은 아니어도, 유지되는 금리 인하 기대

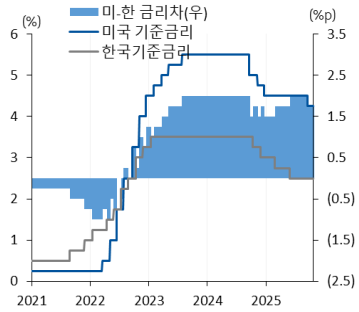
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,427	1,433
달러엔	151.6	152.44
유로달러	1.159	1.1644

Key Chart

< 한미 기준금리>



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

FX Talk : 금일 1,427~1,433원 전망

동향 전일 1,431.5원에 개장한 원화 환율은 초반 1,428원 대까지 하단을 낮췄으나 이내 반등했고 코스피 상승세는 전일에도 이어졌으나 코스피가 원화 환율에 미치는 영향은 제한적이었습니다. 3시 30분 1,429.8원을 기록한 원화 환율은 트럼프의 러시아 제재 발언과 대중 수출 제한 검토 등에 영향을 받으며 상승했고 새벽 2시 1,431원에 장을 마감했습니다.

전망 미 증시 하락과 대러 제재 강화 예고에 따른 유가 상승, 여전한 미중 힘 겨루기 등에 투자심리 다소 약화되며 원화 환율도 상방압력을 받을 것으로 예상합니다. 이미 시장이 금리 동결을 예상하고 있기 때문에 금통위 결과에 큰 이변이 없는 한 10월 결정보다는 향후 금통위 움직임에 대한 힌트를 찾으며 환율 움직일 것으로 예상합니다.

FX Insight : 오늘은 아니어도 유지되는 금통위 인하 기대

한미 무역협상은 여전히 진행 중이고 트럼프가 요구한 대미 투자 3,500억 달러의 규모나 그 투자 방식은 여전히 한국 경제의 우려 요인입니다. 다만 간밤 구윤철 기재부 장관은 미국 베센트 재무장관이 선불 투자시 한국 외환시장이 받을 충격을 이해하고 있으며 외환스와프 자체보다는 투자 구조에 있음을 밝혔습니다.

기재부 장관의 발언 자체가 외환시장에 안도감을 줄 수는 있지만 최근 원화 환율은 국내요인보다 달러의 움직임에 연동하는 양상을 보였기 때문에 시장에 미치는 영향력은 제한적일 것으로 보입니다.

한편 트럼프가 러시아에 대한 강력한 제재를 예고한데 이어 중국에 미국 소프트웨어 제품의 수출을 금지하는 것을 고려한다고 알려지면서 유가는 상승하고 위험회피 심리는 다시 상승했습니다. 미국 정부 셧다운으로 미뤄진 CPI 발표가 이번 주 말에 예고되어 있어 그에 따른 시장 경계감 역시 소폭 상승한 가운데 금일 한국에서는 금통위가 예정되어 있습니다.

시장 참여자 대다수는 10월 금통위의 동결을 예상하고 있습니다. 7월 4명의 금통위 위원이 3개월 내 금리 인하 가능성을 열어둔 데 이어 8월에는 5명으로 향후 금리 인하를 예상하는 위원이 늘었으나 시장 컨센서스는 10월 금리 동결입니다.

시장이 포워드 가이던스에도 불구하고 금리 동결을 예상하는 데에는 원화 환율 급등, 부동산시장 과열에 따른 가계 부채 증가, 그리고 글로벌 무역 불확실성 등이 있습니다. 또한 대규모 재정지출로 국내 경기가 저점을 지나왔다는 판단도 10월 금통위의 금리 인하 필요성을 일축시키는 요인입니다.

그렇다면 시장의 관심은 다시 금리 인하 시점으로 돌아갈 수 밖에 없어 보입니다. 경기 부양을 위한 긴급한 금리 인하 필요성은 떨어진 가운데 정부의 10월 부동산 대책의 영향력도 확인할 시간이 필요한 상황입니다. 다만 국내 경제가 인하사이클을 종료할 수준은 아직 아니기에 시장은 다음 인하 시점이 11월일지 혹은 내년으로 넘어갈 지 확인하고 싶어할 것으로 보입니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,421.3	199.4
고가	1,422.2	199.4
저가	1,414.7	198.8
종가[1)]	1,417.9	198.9
전일비	-3.4	-0.6
평균환율	1,419.1	199.1
NDF(1M)	1,414.7	
거래량	168(억불)	237(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,416.95	-11.55
JPY/KRW	941.58	0.35
EUR/KRW	1,654.00	-3.99
GBP/KRW	1,903.22	-2.59
AUD/KRW	918.60	-7.35
CAD/KRW	1,008.02	-4.62
USD/JPY	150.43	-0.62
EUR/USD	1.1687	0.0040

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.488	0.027	2.050	0.03
2Y	2.490	0.053	2.050	0.05
3Y	2.539	0.060	2.120	0.06
4Y	2.588	0.060	2.165	0.06
5Y	2.629	0.066	2.210	0.07
7Y	2.690	0.058	2.185	0.08
10Y	2.768	0.055	2.135	0.08

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.54	0.00
통안 1년	2.18	+0.01
통안 2년	2.50	+0.04
국고채 3년	2.58	+0.06
국고채 5년	2.69	+0.06
국고채 10년	2.92	+0.06
국고채선물(3년)	106.91	+0.07

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-210	5.00	2.29%
3M	-625	15.00	2.12%
6M	-1,160	0.00	2.06%
1Y	-2,090	20.00	1.92%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.54	-0.043	3.44	-0.079
2Y	3.42	-0.056	3.19	-0.081
3Y	3.43	-0.061	3.15	-0.078
5Y	3.55	-0.061	3.21	-0.070
10Y	3.97	-0.058	3.51	-0.057

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,748.37	+91.09	+2.49%
미국 DOW	45,952.24	-301.07	-0.65%
중국 상해종합	3,916.23	+4.02	+0.10%
일본 NIKKEI 225	48,277.74	+605.07	+1.27%
영국 FTSE 100	9,436.09	+11.34	+0.12%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	57.46	-0.81
금 (선물)	4,280.20	+103.30
3M TERM SOFR	3.88	-0.01
3M EURIBOR	2.02	-0.00
KOR 5Y CDS	23.83	+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.