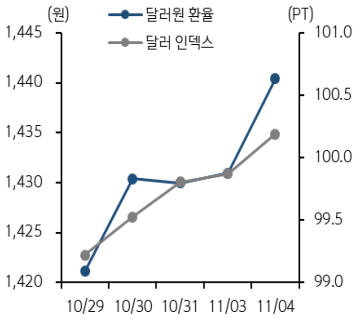
Daily
FX Economist View

2025-11-05

야속한 것은 떠난 님만이 아니다

외환시장



FX Talk : 금일 1,439~1,450원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,430.5원에 개장해 장 초반부터 훌쩍 뛰어올랐습니다. 외국인들이 한국 증시에서 올해 두 번째로 많은 순매도 물량을 쏟아낸 탓에 환율에 강력한 상방 압력을 가했습니다. 3시 30분에 1,437.9원을 기록했고, 연장 시간대에 추가 상승하여 새벽 2시를 1,440.6원에 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,444원 부근에 개장할 전망입니다. 어제 환율이 강하게 상승한 데 이어, 미국 증시 하락 과정에 달러 강세가 동반되어 역외 환율이 더 높아졌습니다. 오늘도 한국 증시와 원화가 어제만큼 강한 압박을 받을 가능성은 낮지만, 환율이 크게 되돌려질 상황은 아닙니다. 1,440원 대 고공행진을 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,439	1,450
달러엔	153.2	154.1
유로달러	1.144	1.153

FX Insight : 야속한 것은 떠난 님만이 아니다

야속한 것은 떠난 님만이 아닙니다. 원화 가치 관점에서 시장이 야속하기만 합니다.

원화가 호재에는 시큰둥하더니, 악재에는 득달같이 반응합니다. 지난 주 한·미 정상회담과 한·중 정상회담의 긍정적 기운에는 무심했던 반면, 어제 외국인의 한국 증시 대규모 매도와 간밤 뉴욕 증시 약세에는 뚜렷한 약세를 연출했습니다.

이런 원화의 비대칭적 반응 배경을 크게 세 가지로 볼 수 있습니다. 첫째, **한국 경제는 구조적으로 대외 의존도가 높기 때문에, 대외 악재와 국내 호재가 공존하면 대외 악재의 영향력이 클 수 밖에** 없습니다. 9월 중순 이후 달러 강세가 광범위한데, 특히 지난 10월 30일부터 다시 글로벌 달러 강세가 뚜렷해져 달러·원 환율이 홀로 내려가기 어렵습니다.

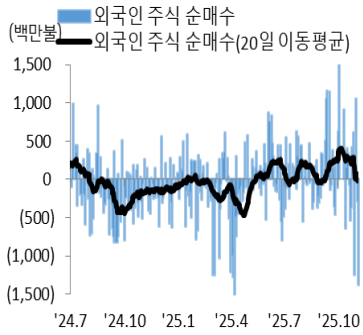
둘째, **호재에 대한 의구심**입니다. 대미 3500억불 투자 방식에 대한 합의가 외환시장 부담을 크게 경감시켰다고 하지만, 큰 틀에서 보면 한국 경제 규모 대비 막대한 금액이 국내에 투자되지 못하고 미국에 집중 투자되는 것이 과연 한국 경제와 원화에 호재인가 의문을 지우기 어렵습니다. 투자 심리가 완전히 회복되기는 역부족이었죠.

셋째, 코스피 랠리 내막을 보면 **한국 경제의 재평가가 아닌 특정 업종에 국한된 재평가**입니다. 최근 코스피 랠리와 외국인들의 순매수는 좁은 범위에 국한되었습니다. 인공지능의 아이콘 Nvidia 젠슨 황과 국내 굴지 대기업 수장들의 치맥 회동, AI 수퍼사이클 기대감에 반도체가 눈부신 랠리를 펼친 반면, 지난 달 KRX 섹터 지수 35개 중에 코스피 상승률을 웃돈 업종은 1/3에 못 미쳤습니다. 한국 경제에 대한 긍정적 평가로 보기 힘들고 특정 소수의 업종이 랠리를 견인하면서 국내외 경제에 대한 불확실성을 불식시키기엔 부족했습니다.

간밤 미국 증시의 하락은 대단한 악재가 터졌기 때문이 아니라, 최근 AI 업계 내 순환 투자에 대한 우려가 증시 랠리를 식힌 건전한 조정으로 볼 수 있습니다. 하지만 시장에 단기적 모멘텀이 생기면 그 흐름을 이어가려는 **관성이 있기 때문에, 환율 상승세가 단기에는 더 높은 곳을 향할 수 있다는 경계감을 가져야 합니다**. 달러화가 올해 상반기의 하락폭을 조금 더 만회할 수 있습니다.

Key Chart

< 한국 증시에서 외인 순매수 추이 >



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,430.5	201.3
고가	1,441.2	202.0
저가	1,430.5	201.2
종가[1)]	1,437.9	201.9
전일비	9.1	1.1
평균환율	1,437.7	201.9
NDF(1M)	1,441.7	
거래량	177(억불)	302(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,440.40	10.40
JPY/KRW	937.29	9.59
EUR/KRW	1,654.96	6.74
GBP/KRW	1,875.32	-4.30
AUD/KRW	934.63	-0.67
CAD/KRW	1,021.39	3.58
USD/JPY	153.67	-0.55
EUR/USD	1.1482	-0.0038

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.605	0.030	2.165	-0.03
2Y	2.638	0.031	2.205	-0.01
3Y	2.697	0.031	2.305	0.01
4Y	2.752	0.019	2.370	0.00
5Y	2.801	0.012	2.425	0.00
7Y	2.872	0.010	2.380	0.00
10Y	2.950	0.021	2.295	0.00

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	2.46	-0.00
통안 2년	2.68	-0.00
국고채 3년	2.73	-0.01
국고채 5년	2.88	-0.02
국고채 10년	3.08	-0.01
국고채선물(3년)	106.36	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-202	-12.00	2.35%
3M	-615	-5.00	2.23%
6M	-1,130	10.00	2.21%
1Y	-2,030	0.00	2.20%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.66	-0.017	3.59	-0.023
2Y	3.58	0.002	3.37	-0.026
3Y	3.58	0.006	3.33	-0.025
5Y	3.70	0.009	3.39	-0.024
10Y	4.09	0.008	3.66	-0.025

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,121.74	-100.13	-2.37%
미국 DOW	47,085.24	-251.44	-0.53%
중국 상해종합	3,960.19	-16.34	-0.41%
일본 NIKKEI 225	51,497.20	-914.14	-1.74%
영국 FTSE 100	9,714.96	+13.59	+0.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	61.05	+0.07
금 (선물)	4,014.00	+17.50
3M TERM SOFR	3.90	+0.01
3M EURIBOR	2.02	-0.02
KOR 5Y CDS	23.00	+1.31

· 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.