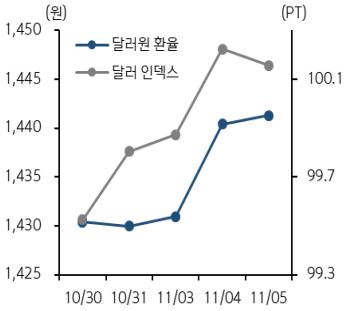
Daily
FX Economist View

2025-11-06

환율 하락까지 시간 필요

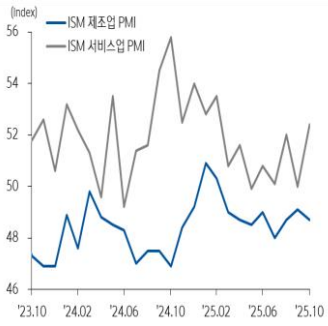
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,438	1,450
달러엔	153.9	154.6
유로달러	1.148	1.153

Key Chart

<ISM Index>



FX Talk : 금일 1,438~1,450원 전망

동향 전일 달러 인덱스 상승 영향에 1,443.5원에 개장한 원화 환율은 AI 고평가 우려에 따른 뉴욕 증시 급락에 영향을 받았습니다. 한국 증시와 원화 환율 모두 약세를 보이면서 환율은 3시 30분 1,449.4원을 기록했습니다. 이후 투자심리 일부 회복되면서 원화 환율 상승세는 다소 진정되었고 환율은 새벽 2시 1,441.8원을 기록했습니다.

전망 트럼프 관세에 대한 대법원 심리는 아직 진행 중에 있기 때문에 환율에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 보입니다. 뉴욕 증시가 다소 반등하기는 했으나 AI 고평가에 대한 우려가 해소된 것도 아니고 전일 미 민간 지표들이 크게 부정적이지도 않았기 때문에 원화 환율의 단기 상승세는 진정되었더라도 환율의 상단은 높아진 상황으로 보입니다.

FX Insight : 환율 하락까지 시간 필요

전일 뉴욕 증시 발 불안이 한국 금융시장에 영향을 미치면서 원화 환율은 상승, 증시는 하락했습니다. 1,450원 수준까지 상승했던 원화 환율은 해외장을 거치면서 하락했지만 시장이 아직 불안정하기 때문에 환율의 상방 압력이 해소되었다고 보기 어렵습니다

국내 투자나 미래 먹거리 부재 등으로 인해 원화 환율의 하락을 기대하기 어려운 상황이라면, 환율의 하락은 미국 자산 선호도 하락 혹은 미 기준금리 인하에 따른 미 달러 인덱스의 하락에 기댈 수 밖에 없습니다. 하지만 당장은 급격한 달러 인덱스 하락을 기대하기 어렵습니다. 타 주요국 대비 높은 미국의 기준금리를 논외로 하더라도 미 연방정부 셧다운 기간 동안 나오고 있는 민간 지표들이 크게 부정적이지 않기 때문입니다.

전일 확인할 수 있었던 10월 ADP에 따르면 민간 고용 일자리는 4만 2,000개가 증가했습니다. 이는 8월과 9월의 감소세에서 반전된 것 뿐만 아니라 시장 예상치 3만개도 상회한 수치입니다. 물론 ADP 데이터의 한계도 고려해야하고 10월 수치가 올 상반기 확인했던 수치에 비하면 소소합니다.

또한 10월 ISM 서비스 지수 역시 52.4로 집계되며 예상치와 이전치를 모두 상회했습니다. 가격 압력은 여전한 가운데, 고용은 50 밑이나 이전치 대비 개선되었고 신규주문은 56.2로 이전치 50.4에 비해 크게 증가했습니다. 일부 부문의 개선이 전반적인 수치의 개선을 가져왔다는 판단이고, 수주 잔고는 급감하고 가격지불지수는 증가했다는 점은 서비스 지수의 상승세가 지속되지 않을 수 있다는 점을 보여줍니다.

한편, 트럼프의 관세 정책에 대한 대법원의 판결은 한창 진행 중에 있습니다. 많은 법률 전문가들은 법원이 트럼프의 관세 권한에 제한을 가할 수 있다고 예상하고 있으나 결과는 알 수 없습니다. 철강, 알루미늄, 자동차 관세 등은 현재 대법원에서 쟁점이 되는 법안을 기초한 것이 아니기에 모든 관세가 완전히 철폐되는 것도 아니고 트럼프 행정부는 다른 법안을 통해 관세를 부과하려고 할 수 있습니다. 다만 그 과정에서 달러 인덱스 하락을 기대해 볼 수는 있습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,443.5	202.4
고가	1,450.0	203.3
저가	1,441.6	202.4
종가[1)]	1,449.4	203.3
전일비	11.5	1.4
평균환율	1,447.0	202.9
NDF(1M)	1,438.8	
거래량	172(억불)	23(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,441.30	10.35
JPY/KRW	935.05	-2.24
EUR/KRW	1,654.88	5.21
GBP/KRW	1,880.85	5.53
AUD/KRW	937.58	2.94
CAD/KRW	1,021.45	0.06
USD/JPY	154.12	0.45
EUR/USD	1.1492	0.0010

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.612	0.007	2.170	0.00
2Y	2.670	0.032	2.230	0.02
3Y	2.730	0.033	2.330	0.02
4Y	2.784	0.032	2.385	0.01
5Y	2.833	0.033	2.435	0.01
7Y	2.906	0.035	2.385	0.00
10Y	2.983	0.033	2.300	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	0.00
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	2.72	+0.03
국고채 3년	2.77	+0.04
국고채 5년	2.92	+0.04
국고채 10년	3.13	+0.05
국고채선물(3년)	106.19	-0.05

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-205	0.00	2.31%
3M	-635	-20.00	2.12%
6M	-1,150	-20.00	2.20%
1Y	-2,050	-20.00	2.22%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.70	0.013	3.63	0.038
2Y	3.63	0.025	3.42	0.054
3Y	3.65	0.034	3.39	0.058
5Y	3.76	0.042	3.45	0.063
10Y	4.16	0.049	3.72	0.063

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,004.42	-117.32	-2.85%
미국 DOW	47,311.00	+225.76	+0.48%
중국 상해종합	3,969.25	+9.06	+0.23%
일본 NIKKEI 225	50,212.27	-1,284.93	-2.50%
영국 FTSE 100	9,777.08	+62.12	+0.64%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	59.60	-1.45
금 (선물)	3,992.90	-21.10
3M TERM SOFR	3.89	-0.01
3M EURIBOR	2.01	-0.01
KOR 5Y CDS	22.50	-0.42

· 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.