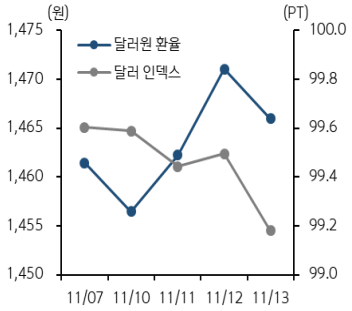
Daily
FX Economist View

2025-11-14

미 증시 하락에도 원화 환율 안정 기대

외환시장



FX Talk : 금일 1,463~1,473원 전망

동향 전일 1,469원에 개장한 원화 환율은 금주의 상승세를 이어갔고 한 때1,475원을 상회하기도 했습니다. 이후 외환 시장에 특별한 뉴스가 없자 반락한 환율은 3시 30분 1,467.7원을 기록했습니다. 해외장에서는 미 연방 정부의 셧다운 종료가 데이터의 변동성 확대로 이어졌고 미달러가 하락하면서 원화 환율은 새벽 2시 1,466원으로 장을 마감했습니다.

전망 급격한 상승세를 보였던 원화 환율의 상승 흐름은 다소 진정될 것으로 예상됩니다. 미 증시의 하락이 아시아 주식 선물 하락으로 이어졌지만 달러 인덱스 하락 영향과 미국 주식 투자가 다소 약해지면서 환율이 전일과 같이 급등하는 양상은 보이지 않을 것으로 예상합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,463	1,473
달러엔	154.1	154.8
유로달러	1.159	1.167

FX Insight : 미 증시 하락이 원화 환율 상승으로 이어지지 않을 지도

셧다운 종료 기대로 상승세를 보였던 미국 증시는 역대 최장 기간의 셧다운이 종료되자 오히려 하락했습니다. 미국의 추수감사절을 약 2주 앞둔 상태에서 종료된 이번 셧다운은 일정 부분 미국 경기의 하방 요인으로 작용할 수 있습니다. 하지만 그간 데이터를 통해 셧다운의 영향력은 단기적이라는 것을 알 수 있습니다.

따라서 시장 참여자들은 셧다운 종료에 따른 미국 증시 하락을 데이터 변동성 확대에 대한 우려로 해석하고 있습니다. 소문에 사서 뉴스에 파는 단순한 행태일 수도 있으나 셧다운이 가져온 정부 데이터의 정확도 저하 소지는 우려할 만한 요인입니다. 9월 소비자물가는 셧다운 전에 데이터를 수집했기에 10월 늦게라도 데이터를 발표할 수 있었지만 10월과 11월 데이터는 셧다운 기간으로 인해 수집 및 분석의 정확도가 다소 훼손될 수 있어 보입니다.

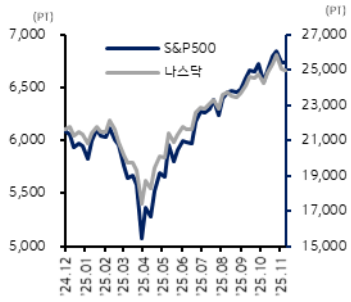
일부에서는 여전히 미국 증시 고평가에 대한 우려를 제기하고 있습니다. 테크 기업들의 CAPEX는 크게 증가하고 있고 감가상각 내용연수 역시 증가하고 있어 이익이 과대하게 보일 수 있고 대차대조표 외 수단인 SPV(Sepcial Purpose Vehicle)의 사용이 증가하고 있다는 데 우려를 표하고 있습니다. 하지만 세계 투자가 미국을 향하고 있고 성장기대감에 CAPEX 투자가 증가하는 것이란 의견도 있습니다.

미국 증시에 대한 전문가의 의견이 엇갈리는 것은 아무도 그 답을 모른다는 것과 같은 의미이기도 합니다. 다만 그간 원화 환율의 급격한 약세의 주된 요인으로 꼽혔던 것 중 하나가 미국 증시의 활황과 국내 거주자의 해외 투자였기 때문에 미국 증시의 하락이 오히려 원화 환율의 하락에 도움이 될 수 있습니다.

지금 수준의 환율 레벨과 기술 발전에 따른 자본 유출입 용이성 확대, 상당기간 유지되고 있는 한미 금리차 등은 위험자산 투자 심리 회복과 국내 자본 시장의 외국자본 유입 그리고 원화 환율 하락의 공식이 통하지 않는 요인입니다.

Key Chart

<미국 증시>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,469.0	206.9
고가	1,475.4	207.3
저가	1,461.6	206.3
종가[1)]	1,467.7	206.7
전일비	2.0	0.8
평균환율	1,469.5	206.5
NDF(1M)	1,468.5	
거래량	113(억불)	200(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,466.00	3.75
JPY/KRW	948.02	-0.78
EUR/KRW	1,706.97	12.37
GBP/KRW	1,933.04	4.02
AUD/KRW	956.89	-3.91
CAD/KRW	1,044.09	-4.65
USD/JPY	154.56	-0.23
EUR/USD	1.1633	0.0040

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.730	0.037	2.220	0.02
2Y	2.809	0.038	2.380	0.05
3Y	2.888	0.035	2.530	0.08
4Y	2.949	0.034	2.590	0.07
5Y	2.986	0.027	2.650	0.07
7Y	3.049	0.019	2.630	0.07
10Y	3.111	0.002	2.515	0.08

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.70	+0.09
통안 1년	2.18	+0.01
통안 2년	2.86	+0.01
국고채 3년	2.93	+0.02
국고채 5년	3.09	+0.02
국고채 10년	3.26	+0.00
국고채선물(3년)	105.69	-0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	0.00	2.15%
3M	-690	-10.00	1.99%
6M	-1,220	-60.00	2.11%
1Y	-2,000	-30.00	2.25%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.68	0.024	3.60	0.020
2Y	3.59	0.000	3.38	0.017
3Y	3.59	0.003	3.34	0.020
5Y	3.71	-0.007	3.40	0.027
10Y	4.12	0.003	3.69	0.031

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,170.63	+20.24	+0.49%
미국 DOW	47,457.22	-797.60	-1.65%
중국 상해종합	4,029.50	+29.36	+0.73%
일본 NIKKEI 225	51,281.83	+218.52	+0.43%
영국 FTSE 100	9,807.68	-103.74	-1.05%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.69	-2.35
금 (선물)	4,194.50	+78.20
3M TERM SOFR	3.85	+0.01
3M EURIBOR	2.05	+0.02
KOR 5Y CDS	22.41	+0.61

· 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.