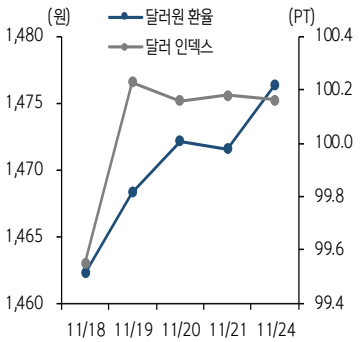
Daily
FX Economist View

2025-11-25

비둘기 한 마디와 당국 경고 한 스푼

외환시장



FX Talk : 금일 1,473~1,483원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 금리인하를 시사한 뉴욕 연은 총재 발언에 안도하며 1,472.0원으로 하락해 장을 시작했지만 오름세로 전환하였습니다. 오후들어 외환당국이 환율 안정 의지를 표명했지만 3시 30분에 1,477.1원을 기록했습니다. 연장 시간대에서는 미국 증시의 상승에 따라 1,480원 근방까지 접근한 가운데 새벽 2시에 1,476.5원으로 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,475원 부근에서 개장할 전망입니다. 연고점을 위협받자 환율 안정 논의가 빠르게 오가는 등 관련 당국도 쉽게 물러서지 않을 것 같습니다. 1,480원대 마지노선을 내주면 1,500원은 쉬워 보이기 때문입니다. 하지만 달러 매수 세력으로 등장한 개인의 파워도 만만치 않아 저점도 올라와 주의가 필요합니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,473	1,483
달러엔	156.4	157.3
유로달러	1.148	1.156

FX Insight : 비둘기 한 마디와 당국 경고 한 스푼

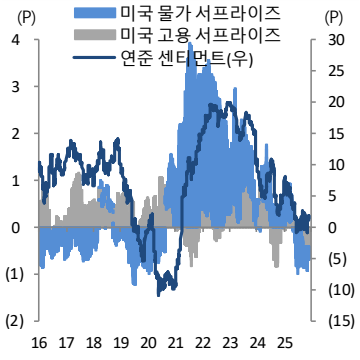
요즘 미국 AI 주식이 버블 논쟁에 휘말리고 있어서인지 외환시장은 연준 인사들과 국내 외환당국의 발언에 촉각을 세우며 일희일비하는 양상입니다. 하기야 버블에 대한 논쟁의 끝은 앞으로 나올 실적을 계속 살펴봐야 하기도 하고, 언쟁만 높아질 뿐 어느 누구도 정답을 알 수 없으니 연준에 대한 시장의 칭얼거림이 더욱 심해질 수밖에 없을 것 같습니다. 이 와중에 윌리엄스 뉴욕 연은 총재가 가까운 시기에 기준금리를 추가로 조정할 여지가 아직 남아 있다는 비둘기적 발언은 최근 척박한 투자심리에 단비 같은 말로 여겨지고 있습니다.

흥미로운 점은 최근 전문가 집단인 펀드매니져들을 대상으로 한 BofA의 서베이 결과 이들 역시 AI에 대한 과잉투자와 과열 가능성을 인정하고 있고, 가장 큰 위험으로 물가와 연준의 통화긴축을 꼽고 있다는 점입니다. 연준이 12월에 금리를 내리지 않으면 주식시장의 거품이 꺼질 수도 있다는 말을 더하고 있어 이들 역시 다가올 FOMC의 향방에 촉각을 기울이고 있는 것 같습니다. 그런데 버블 위험을 인지하고 있는데 현금 비중을 높여 방어적 전략을 구축하는 게 아니라 연준의 금리인하를 압박하는 그들의 모습은 조금 어색합니다.

아마도 금융시장이 불안해질 경우 지금까지 그래왔듯이 연준이 소방수로 즉각 나서 유동성을 퍼부을 것이라는 믿음이 기저에 자리잡고 있기 때문은 아닐까요? 게다가 마이런 이사를 비롯한 親 트럼프 인사들이 연준에 합류하고 있으니 금리인하에 베팅하는 것도 그리 부자연스러울 것은 없습니다. 하지만 트럼프로부터 연준의 독립성을 지키고자 하는 기존 FOMC 멤버들의 입장도 간과할 수는 없습니다. 결국 이들의 마음을 돌리기 위해서는 주가 하락이 아니라 미국 경기침체에 대한 보다 강한 신호가 필요합니다.

사실 말 한마디로 12월 금리인하 확률을 높인 윌리엄스 총재는 애당초 연준내에서도 비둘기파로 분류된 사람입니다. 비둘기파가 비둘기 발언을 했을 뿐인데 시장이 너무 민감하게 반응하고 있는 것 같습니다. 덕분에 같은 날 쏟아졌던 다른 연준 인사들의 발언들이 묻혔을 지 모르지만, 자연어 처리 모델을 이용한 연준의 센티먼트(Fedspeak index)는 최근 소폭이나마 오른 것으로 나타났습니다. 물론 그래 봤자 중립적 범위에 있지만, 연준 다수의 목소리는 금리인하에 아직 신중한 입장을 표명하고 있다는 뜻이겠지요. 아무래도 연준의 금리인하 뚜껑을 열어봐야 외환당국의 목소리에 보다 힘이 실릴지 알 것 같습니다.

Key Chart



Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,472.0	207.0
고가	1,479.4	207.8
저가	1,468.7	206.8
종가[1)]	1,477.1	207.8
전일비	1.5	0.5
평균환율	1,473.5	207.5
NDF(1M)	1,472.8	
거래량	106(억불)	190(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,476.40	4.25
JPY/KRW	940.73	0.33
EUR/KRW	1,700.29	0.66
GBP/KRW	1,934.36	7.60
AUD/KRW	954.22	4.42
CAD/KRW	1,046.38	3.23
USD/JPY	156.89	0.48
EUR/USD	1.1521	0.0008

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.715	0.010	2.105	0.00
2Y	2.798	0.035	2.260	-0.01
3Y	2.878	0.030	2.400	0.00
4Y	2.945	0.026	2.480	0.00
5Y	2.998	0.021	2.560	-0.02
7Y	3.076	0.017	2.645	0.00
10Y	3.152	0.020	2.655	0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.76	0.00
통안 1년	2.46	-0.00
통안 2년	2.78	+0.02
국고채 3년	2.91	+0.03
국고채 5년	3.11	+0.03
국고채 10년	3.29	+0.02
국고채선물(3년)	105.84	+0.03

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-210	10.00	2.38%
3M	-670	5.00	2.04%
6M	-1,250	20.00	2.05%
1Y	-2,100	20.00	2.12%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.61	-0.030	3.52	-0.007
2Y	3.50	-0.036	3.29	-0.005
3Y	3.48	-0.045	3.24	-0.010
5Y	3.59	-0.054	3.29	-0.025
10Y	4.02	-0.060	3.60	-0.034

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,846.06	-7.20	-0.19%
미국 DOW	46,448.27	+202.86	+0.44%
중국 상해종합	3,836.77	+1.87	+0.05%
일본 NIKKEI 225	48,625.88	-1,198.06	-2.40%
영국 FTSE 100	9,534.91	-4.80	-0.05%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.84	-0.30
금 (선물)	4,094.20	+34.20
3M TERM SOFR	3.88	+0.00
3M EURIBOR	2.05	-0.01
KOR 5Y CDS	23.13	-0.81

· 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.