주간
외환/스왑 전망
보고서

주간 외환 및 스왑 시장 전망

FOMC 이후에나 방향성 모색할 달러/원 환율

2025. 12. 08

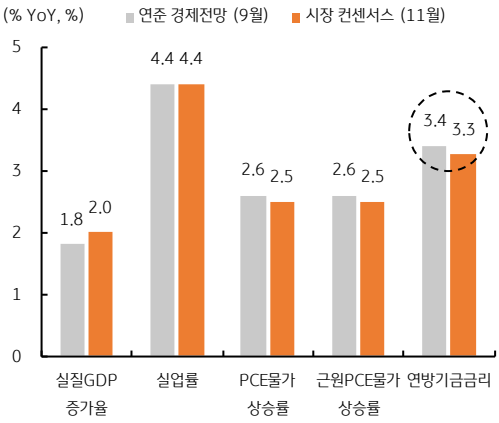
주간 전망 요약

지난주 달러/원 환율은 글로벌 달러 약세에도 불구하고, 원화의 더 큰 약세에 오히려 상승했습니다. 이는 역내 외환시장 내 달러 공급은 부족했던 반면, 수요는 꾸준한 '수급 불균형'이 발생했기 때문입니다. 달러는 이번 주 연준의 12월 FOMC에서 25bp 인하 기대를 반영하며 약세 흐름을 보였습니다. 최근 미국 고용 부진을 감안했을 때 연준 금리 인하는 거의 확실시 되는 분위기입니다. 이번 FOMC에서 관건은 당장의 금리 인하보다는 앞으로의 금리 경로이며, 시장 기대보다 완화적인 메시지가 나온다면 달러의 약세 압력은 더욱 커질 수 있습니다. 달러/원은 FOMC 전까지는 횡보 흐름을 보이다가 회의 이후에 방향성을 모색할 전망입니다.

12월 FOMC 관전 포인트는 경제전망과 점 도표

- 금주는 연말 최대 이벤트 중 하나인 연준의 FOMC 정례회의가 개최. 현재 시장에서는 12월 25bp 금리 인하 확실시. 관건은 금리 결정 그 자체보다는 새롭게 업데이트될 경제전망 (SEP)과 점 도표 (dot plot)
- 최근 고용 부진을 감안했을 때 내년 4분기 실질 경제성장률 예상치는 9월 1.8% 대비 하향, 실업률은 4.4%보다 소폭 상향 조정될 것으로 예상. 그 외 PCE물가 상승률의 조정 여부도 중요하나, 가장 핵심은 2026년 말 연방기금금리 예상치의 변화 여부 (점 도표 중간 값)
- 지난 9월 점 도표에서 연준 위원들은 내년 1회의 금리인하 예상. 만약 고용 등 성장 둔화에 방점이 찍힌다면 '2회 이상 인하'로 조정. 반면 물가 불안을 의식할 경우 기존의 '1회 인하 유지'를 예상

연준의 9월 SEP 및 시장의 미국 경제 및 금리 예상치



자료: FRB, Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

주간 환율 예상

- 달러/원 환율은 FOMC 전후로 상이한 흐름이 예상. FOMC 전에는 경계 심리에 횡보할 것으로 보이나, FOMC 이후에는 연준의 완화적 기조에 따른 달러 약세에 하락 전환 예상. 그간의 수급 쏠림 현상까지 완화된다면 1,440원대 진입도 가능하다는 판단
- 일본 달러/엔 환율은 금주 미국 연준의 금리인하, 차주 일본 BOJ의 금리인상 기대가 교차하며 하락 폭 확대될 것으로 예상. 1차 하단은 50일 이동평균선인 153엔으로 판단
- 유로/달러 환율은 연준 금리인하에 더해, SEP에서 미국 경기 모멘텀 약화 기대 확인 시, 약 달러 반사 효과에 1.17달러 상단 테스트 예상
- 중국 달러/위안 환율은 보합 흐름 전망. 최근 급격한 위안화 강세로 인해 외환당국이 속도 조절에 나설 것으로 예상

환율 예상 범위

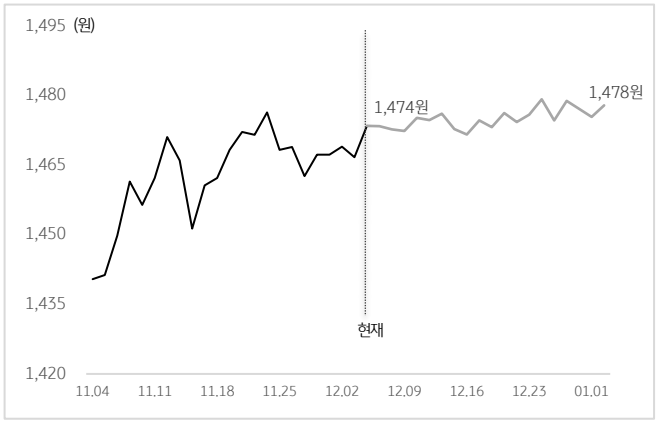
통화	주간 예상 범위	월간('25.12) 예상 범위
USDKRW	1,440~1,480	1,420~1,480
USDJPY	152.5~157.0	148.0~158.0
EURUSD	1.161~1.170	1.150~1.180
USDCNY	7.065~7.080	7.000~7.150

Note: 위 예상치는 국민은행의 공식견해는 아니며, 시장환경에 따라 변경될 수 있음

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

AI 환율 전망 (2025.12.04 기준)

【USD/KRW 환율 주요 예상경로】



- 12월 4일 기준으로 AI 모델이 과거 유사 시기를 찾고, 그 시기의 데이터를 기반으로 향후 1개월 환율 움직임을 예측
- 최근 모델은 2007년 2월을 현재와 유사한 시기로 인식. 당시 달러/원 환율은 특별한 재료 부재한 가운데 주요 경제지표 및 수급에 따라 움직이는 변동성 작은 흐름
- 유사 시기 움직임으로 보아 달러/원 환율은 보합 흐름 보일 것으로 예상

※ 보합은 +/- 5원 범위로 설정

AI환율 전망은 USD/KRW 환율에 영향을 미치는 데이터를 AI기술을 활용하여 분석한 것으로서 정보의 정확성은 보장하지 않습니다.

금리 스왑 (IRS) 및 통화 스왑 (CRS) 전망

금리 스왑 (IRS), 미국 FOMC 및 물가 지표 결과에 주목

- 지난주 IRS 금리는 전구간 하락 마감. 전월 말 국고채 금리가 큰 폭으로 상승한 이후 저가 매수세 유입에 따른 금리 하락에 연동하며 전구간 하락으로 마감
- 이번주 IRS 금리는 미국 FOMC 회의 및 미국 물가 지표 결과 주목하며 변동할 것으로 예상. 경제전망 및 점 도표 결과에 따라 금리 변동할 것으로 전망

통화 스왑 (CRS), 한미 금리차 축소 여부에 따라 방향성 탐색

- 지난주 CRS 금리는 혼조세로 마감. IRS 금리 하락 및 FX 스왑포인트 오름세에 주목하며 혼조세 마감
- 이번주 CRS 금리는 미국 FOMC 회의 결과 주목하며 변동성 보일 것으로 전망. 금리인하 기대가 강한 가운데, 한미 금리차 축소 여부에 따라 방향성 탐색할 것으로 예상

기간별 환율 및 스왑 금리 변동

통화/스왑	전 주 마감	주간 변동폭	5일%	1개월%	3개월%	연초 대비%
USDKRW	1,468.80	-1.80	-0.12%	2.15%	5.59%	0.15%
JPYKRW	950.50	10.10	1.07%	1.54%	1.27%	1.49%
EURKRW	1,712.62	9.22	0.54%	3.35%	5.52%	12.67%
CNYKRW	207.79	0.03	0.01%	2.95%	6.61%	3.41%
원화 IRS 3YR (%, %p)	2.993%	0.75	0.01%p	0.30%p	0.58%p	0.37%p
원화 CRS 3YR (%, %p)	2.570%	6.00	0.06%p	0.27%p	0.58%p	0.45%p

비고: 2025. 12. 5 종가 기준 (1bp=0.01%p)

문정희 이코노미스트, junghiu.moon@kbfg.com, +82-2-2073-8477
이민혁 이코노미스트, minhyeok@kbfg.com, +82-2-2073-0316
AI자산운용센터 kbg271920@kbfg.com, +82-2-2073-8909

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.