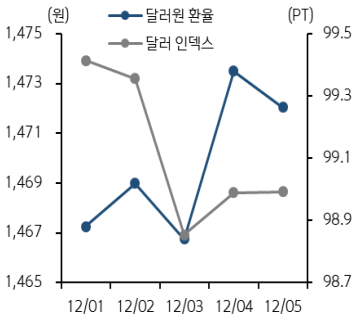
Weekly
FX Economist View

2025-12-8

원화, 가던 길을 갈 것인가

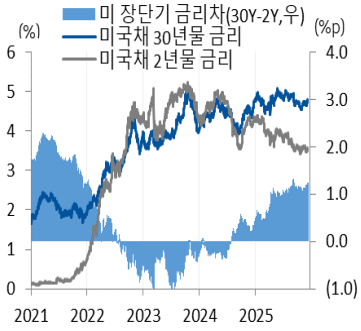
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,465	1,485
달러엔	154.2	156.0
유로달러	1.156	1.172

Key Chart

< 미국 장단기 금리차 추이 >



FX Talk : 금주 1,465~1,485원 전망

동향 지난 금요일 달러·원 환율은 1,474원에 개장해 대체로 하락하여, 3시 30분 서울 종가로 1,468.8원을 기록했습니다. 하지만, 연장 시간에 달러화가 상승하면서, 달러·원 환율도 상승 전환하였고 새벽 2시를 1,473.3원에 마감했습니다. 한편, 지난 금요일 독일에서는 연금 법안이 가까스로 가결되면서 집권 7개월 만의 정부 붕괴 위기를 벗어났습니다.

전망 지난 주 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,474원 부근에 개장할 전망입니다. 광범위한 달러화 움직임과 달러·원 환율을 구분할 필요가 있습니다. FOMC를 앞두고 지난 주 하락한 달러화는 FOMC를 앞두고 낙폭을 일부 만회할 수 있습니다. 이는 지난 주에도 대체로 약세였던 원화에 도움이 되지 않습니다. 환율 상승 가능성이 열려 있습니다.

FX Insight : 원화, 가던 길을 갈 것인가

달러원 환율이 1,470원을 매일 넘나드는 이 시점에 FOMC가 주중으로 다가왔습니다. 한국시각 11일 새벽 4시에 FOMC 성명서와 전망자료(점도표 포함 SEP)가 공개되고 그로부터 30분 뒤 파월 의장 기자회견이 시작됩니다.

미국이 11월 12일까지 역대 최장기 정부 폐쇄를 겪은 여파로 미국 경제 지표 발표가 지체되어 FOMC는 10월과 11월 CPI 등 물가와 고용 데이터 없이 정책을 결정해야 합니다.

이번 FOMC는 최근의 원화 약세가 심리 때문인지 수급 때문인지를 재확인할 중요한 잣대가 될 듯 합니다. 이번 FOMC는 딱히 나올 악재가 없고, 지난 두 차례 회의(9월 중순과 10월 말)를 통해 익숙해진 결과가 예상됩니다.

즉, 기준금리 25bp 인하 및 점도표의 넓은 분포(매파적 시각과 비둘기파적 시각의 공존과 내부 의견 분열), 기대 인플레이션 상승을 우려한 파월 의장의 다소 매파적인 시각이 예상됩니다. 최근 원화 약세가 심리 때문이라면, 이처럼 예상된 결과에는 원화 가치가 안정된 반응을 보일 수 있습니다. 하지만, 원화 약세가 수급 때문이라면 결과가 어떻든 최근의 약세를 지속할 가능성이 높습니다.

이번 주에 또 관심이 가는 것은 미국 주가와 금리의 동반 상승세가 지속할 지 여부입니다. 지난 주 미국 주식시장과 미국채 금리가 함께 상승했는데 차기 연준 의장으로 유력한 후보자인 케빈 해셋이 트럼프의 기대에 부응해 완화적 통화정책을 지지할 것이라는 기대가 주식에 호재로 작용했지만, 동시에 물가 대응 신뢰가 흔들린다는 우려로 채권에는 악재로 작용했습니다.

이 흐름이 지속된다면 원화 약세도 지속될 가능성이 높습니다. 미국 주식 상승 기대는 한국 자본의 미 달러 자산 선호를 뒷받침하기 때문이고, 인플레이션 우려에 따른 미국채 금리 상승은 신흥국(EM) 통화와 원화에 부정적 영향을 미치기 때문입니다. 한마디로, 악재에 민감하고 호재에 둔감한 최근 원화의 특성이 이번 주에도 원화 약세 현상을 지탱할 가능성이 높다는 판단입니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,474.7	208.6
고가	1,475.1	208.6
저가	1,468.0	207.9
종가[1)]	1,468.8	207.9
전일비	-4.7	-0.6
평균환율	1,472.1	208.2
NDF(1M)	1,471.7	
거래량	136(억불)	356(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,472.05	5.30
JPY/KRW	948.22	-1.66
EUR/KRW	1,713.83	4.31
GBP/KRW	1,963.74	-0.10
AUD/KRW	978.01	4.08
CAD/KRW	1,066.22	10.45
USD/JPY	155.33	0.23
EUR/USD	1.1642	-0.0002

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.768	-0.010	2.245	0.02
2Y	2.884	-0.041	2.425	0.00
3Y	2.996	-0.039	2.570	0.00
4Y	3.060	-0.041	2.630	-0.02
5Y	3.120	-0.041	2.680	-0.01
7Y	3.194	-0.035	2.705	-0.02
10Y	3.261	-0.027	2.695	-0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.83	+0.02
통안 1년	2.54	-0.01
통안 2년	2.88	-0.02
국고채 3년	2.99	-0.03
국고채 5년	3.19	-0.03
국고채 10년	3.35	-0.02
국고채선물(3년)	105.50	-0.09

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-195	15.00	2.31%
3M	-605	10.00	2.06%
6M	-1,155	-5.00	2.13%
1Y	-1,850	10.00	2.29%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.59	0.031	3.52	0.040
2Y	3.56	0.077	3.36	0.072
3Y	3.58	0.082	3.34	0.084
5Y	3.71	0.082	3.42	0.085
10Y	4.14	0.072	3.73	0.078

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,100.05	+71.54	+1.78%
미국 DOW	47,954.99	+104.05	+0.22%
중국 상해종합	3,902.81	+27.01	+0.70%
일본 NIKKEI 225	50,491.87	-536.55	-1.05%
영국 FTSE 100	9,667.01	-43.86	-0.45%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	60.08	+1.13
금 (선물)	4,212.90	+13.60
3M TERM SOFR	3.74	+0.00
3M EURIBOR	2.08	+0.02
KOR 5Y CDS	22.08	-0.09

· 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.