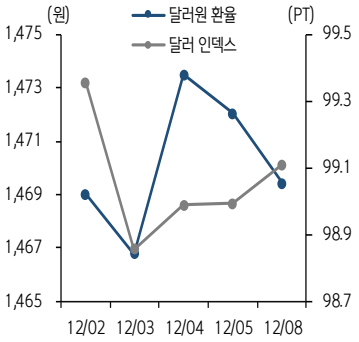
Daily
FX Economist View

2025-12-09

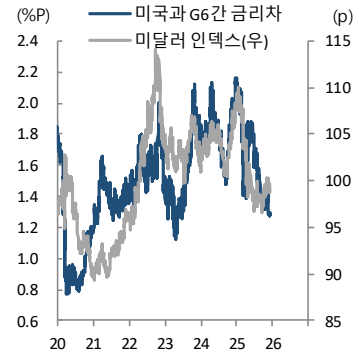
FOMC, 아는 길도 물어 보자

외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,464	1,474
달러엔	155.5	156.4
유로달러	1.160	1.168

Key Chart



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

FX Talk : 금일 1,464~1,474원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 1,472.8원으로 장을 시작했지만 FOMC에 대한 기대감과 전년비 5.9% 증가한 중국 수출로 위안화 환율이 내려가며 장중 1,460원대에 재진입하였습니다. 오후에 일시적 반등이 시도됐지만 3시 30분에 1,466.9원으로 더 내려왔습니다. 연장 시간대에서 연준 금리 경로에 대한 불확실성으로 새벽 2시에 1,469.4원으로 마감했습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가를 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,467원 부근에서 개장할 전망입니다. 전일 미 국채수익률이 상승하고 주가도 주춤거리는 등 FOMC를 앞둔 관망세가 이어지며 위아래가 일정 부분 막힌 환율 움직임이 전개될 것으로 여겨집니다. 다만 트럼프가 중국에 엔비디아의 H200 GPU 수출을 허용했다는 소식은 다소 긍정적으로 해석될 수 있습니다.

FX Insight : FOMC, 아는 길도 물어 보자

올해 마지막 빅 이벤트로 여겨지는 FOMC가 코 앞으로 다가왔습니다. 현재 시장은 연준이 당연히 12월에 25bp 금리를 내려 기준금리가 3.75%가 될 것으로 확신하는 분위기가 지배적입니다. 실제로 선물시장에 반영된 12월 FOMC에서 25bp 금리인하 확률은 92%에 달하고 있고, 내년말에는 기준금리를 3.00%까지 내릴 것으로 기대하고 있습니다. 만일 이대로만 실현된다면 향후 1년간 연준은 100bp의 금리인하를 단행하는 셈이 됩니다.

트럼프의 압박을 차치하고라도 미국 고용지표가 흔들리는 시점에서 연준이 통화완화에 나서는 모습은 AI발 과열을 경계하며 가라앉았던 글로벌 금융시장의 투자심리를 자극하고, 어찌할 줄 모르는 다른 중앙은행들에게 앞으로 금리를 내릴 명분을 줄 가능성도 적지 않습니다. 더구나 헤싯 백악관 경제위원장이 가장 유력한 것으로 거론되는 등 트럼프의 차기 연준 의장 지명이 초읽기에 들어갔고, 누가 선출되더라도 親트럼프-비둘기 성향의 연준 의장이 될 것인 만큼 시장의 금리인하 기대감이 커지는 것이 어쩌면 자연스러워 보입니다.

그런데 정작 미국 10년물 국채수익률은 4.1% 위에서 맴도는 등 채권시장은 생각보다 덤덤한 반응입니다. 물론 25bp 인하를 먼저 반영해 앞서 금리가 내려온 측면이 있겠지만, 혹시 연준의 금리 경로에 아직 확신을 못하고 있는 것은 아닐까도 싶습니다. 어쨌거나 25bp 금리 인하를 하더라도 연준내 투표 결과와 점도표의 향방을 보다 주목할 수 밖에 없을 것 같습니다. 베선트 재무부 장관의 말대로 올해 3% 수준에 이르는 견조한 성장을 기록할 것이라면 굳이 금리인하를 해야할 이유도 모호해지기 때문입니다. 결과적으로는 기술혁신이 가져오는 고용 없는 성장에 대한 오판과 과잉 유동성 증발로 이어질 소지도 적지 않습니다.

그렇다면 오는 목요일에 연준이 금리를 내리면 본격적인 미달러의 내리막길로 전환하게 될까요? 중장기적으로는 교과서에 있는 데로 환율이 금리차에 연동하겠지만, 기술 혁명과 성장의 시대에는 단기적으로 주식에 더 민감할 수 있습니다. 더구나 연준의 금리인하가 유동성을 통해 미국의 증시 과열을 정당화시키는 경우라면 미달러의 가치가 생각만큼 크게 떨어지지 않을 수도 있을 것 같습니다. 물론 실제 뚜껑을 열여 봐야 알겠지만 점도표가 화끈하게 내려가지 않는 한, 연준의 12월 금리인하 기대를 뒤에 업고 달러-원 환율이 현저히 하강 기조로 돌아설 것으로 내다보기에는 아직 변수와 한계도 적지 않습니다.

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,472.8	208.2
고가	1,473.2	208.2
저가	1,465.6	207.5
종가[1)]	1,466.9	207.6
전일비	-1.9	-0.3
평균환율	1,469.0	208.0
NDF(1M)	1,466.9	
거래량	129(억불)	300(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,469.40	-4.10
JPY/KRW	942.36	-5.86
EUR/KRW	1,708.00	-9.86
GBP/KRW	1,957.37	-6.37
AUD/KRW	973.36	-4.64
CAD/KRW	1,060.41	-5.81
USD/JPY	155.92	0.59
EUR/USD	1.1637	-0.0005

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.800	0.032	2.245	-0.01
2Y	2.932	0.048	2.455	0.00
3Y	3.044	0.048	2.615	0.03
4Y	3.109	0.049	2.675	0.01
5Y	3.166	0.046	2.725	0.02
7Y	3.240	0.046	2.750	0.02
10Y	3.307	0.046	2.740	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	0.00
통안 1년	2.54	+0.00
통안 2년	2.90	+0.03
국고채 3년	3.03	+0.04
국고채 5년	3.24	+0.05
국고채 10년	3.40	+0.05
국고채선물(3년)	105.49	+0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-208	-13.00	2.16%
3M	-600	5.00	2.07%
6M	-1,160	-5.00	2.12%
1Y	-1,880	-30.00	2.27%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.60	0.020	3.53	0.009
2Y	3.58	0.052	3.38	0.024
3Y	3.61	0.065	3.37	0.030
5Y	3.75	0.073	3.45	0.035
10Y	4.16	0.066	3.76	0.028

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,154.85	+54.80	+1.34%
미국 DOW	47,739.32	-215.67	-0.45%
중국 상해종합	3,924.08	+21.27	+0.54%
일본 NIKKEI 225	50,581.94	+90.07	+0.18%
영국 FTSE 100	9,645.09	-21.92	-0.23%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.88	-0.79
금 (선물)	4,187.20	-24.60
3M TERM SOFR	3.74	+0.00
3M EURIBOR	2.08	+0.02
KOR 5Y CDS	21.91	-0.17

· 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.