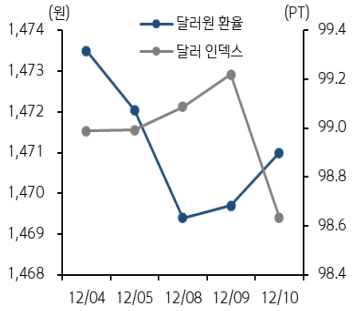
Daily
FX Economist View

2025-12-11

FOMC 덕에 오늘은 환율 하락 기대

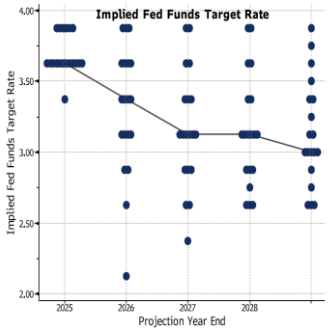
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,457	1,469
달러엔	155.4	156.3
유로달러	1.165	1.171

Key Chart

<점도표>



FX Talk : 금일 1,457~1,469원 전망

동향 전일 1,470원에 개장한 원화 환율은 12월 미 FOMC 결과를 대기하며 큰 방향성을 보이지 않았습니다. 한때 상승하는 듯한 흐름을 보였으나 이내 진정되었고 3시 30분 1470.4원을 기록했습니다. 해외장에서도 제한된 변동성을 보이던 원화 환율은 새벽 2시 1,470.8원에 장을 마감했습니다.

전망 전일 종가를 고려하였을 때, 금일 원화 환율은 1,465원 수준에서 개장할 것으로 보입니다. 파월의장은 향후 금리 방향성에 대한 뚜렷한 입장을 내비치지는 않았지만 FOMC 이후 달러화는 하락했습니다. 12월 금리 인하와 달러 인덱스 하락이 원화 환율의 지속적인 하락을 의미하지는 않지만 적어도 한동안은 하락할 수 있는 여지가 생겼습니다.

FX Insight : 생각보다 시끄럽지 않았던 동물원(매, 비둘기, 그리고 오리)

12월 FOMC에서 미 연준은 25bp 인하를 단행하였습니다. 금리 동결을 주장한 두 명의 위원과 50bp 인하를 주장한 한 명의 위원을 제외한 9명 위원의 합의입니다. 성명서에 따르면 위원회는 경제활동이 완만한 속도로 확장하고 있고 인플레이션은 연초 이후 상승해 여전히 다소 높은 수준임을 인정했지만 고용의 하방 위험이 증가했다고 판단했습니다.

셧다운으로 인해 확인할 수 있는 경제 지표가 제한적인 상황이었기에, 이번 연준의 인하는 연준의 이중 책무인 고용에 더 힘이 실린 느낌이었습니다. 파월 의장은 인터뷰에서 고용 증가가 둔화되고 있다고 판단했지만, 소비가 견조하고 경제 활동이 완만하게 확대되고 있다고 발언했습니다. 이는 연준의 26년 GDP 성장률 전망에서도 확인할 수 있습니다. 성장률 전망은 2.3%로 기존 1.8%에서 상향 조정했기 때문입니다.

한편 파월 의장은 인터뷰에서 관세가 인플레이션에 미치는 영향은 일회적이라는 발언을 했습니다. 이는 연준의 26년 PCE 물가상승률 전망이 2.6%에서 2.4%로 하향 조정된 부분에서 확인할 수 있습니다. 물론 지금까지의 물가지표만 놓고 본다면 그간 시장이 관세로 인한 인플레이션 우려가 다소 과도했다는 판단이 마땅합니다.

다만 26년, 27년, 28년의 중립금리는 유지되었습니다. 금리 인하는 경제가 둔화 조짐이 보이면서 물가 역시 하락할 때 단행됩니다. 지금은 경제도, 물가도 금리 인하를 지지 하지는 않는 상황인 것을 판단할 때, 경제성장률과 물가상승률의 조정에도 불구하고 유지되고 있는 중립금리는 어쩌면 당연합니다. 물론 연준이 지금까지 운행을 잘 해와서 경제에는 부정적 영향을 미치지 않으면서도 물가를 잡고 있다는 의미일 수도 있습니다.

25년은 이제 끝이 났고 시장의 관심은 26년과 그 후의 장기 금리 입니다. 시장은 26년 미 연준이 조금 더 비둘기파적으로 변할 것으로 예상하고 있습니다. 곧 차기 연준의장이 지명될 것이고 5월이면 파월 의장의 의장 임기가 끝이 나기 때문입니다. 파월 의장의 위원직 유지 결정은 알 수 없지만 최소한 그는 임기 종료 전까지 만장일치라는 연준의 지향점에 새로운 파장을 던질 수 있습니다. 92년 이후 나온 3표 이상의 반대표가 26년에도 지속된다면요.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,470.0	208.1
고가	1,472.5	208.5
저가	1,468.5	208.0
종가[1)]	1,470.4	208.4
전일비	-1.9	0.1
평균환율	1,470.4	208.4
NDF(1M)	1,462.7	
거래량	119(억불)	269(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,471.00	1.60
JPY/KRW	942.37	5.62
EUR/KRW	1,712.99	4.99
GBP/KRW	1,967.54	13.16
AUD/KRW	981.53	5.40
CAD/KRW	1,066.02	4.48
USD/JPY	156.02	-0.86
EUR/USD	1.1695	0.0068

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.863	0.023	2.250	0.00
2Y	3.047	0.045	2.525	0.07
3Y	3.158	0.043	2.705	0.09
4Y	3.227	0.048	2.755	0.08
5Y	3.279	0.045	2.800	0.07
7Y	3.339	0.032	2.825	0.08
10Y	3.396	0.023	2.815	0.07

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	2.18	+0.00
통안 2년	2.96	+0.02
국고채 3년	3.09	+0.00
국고채 5년	3.34	+0.03
국고채 10년	3.37	-0.08
국고채선물(3년)	105.28	+0.10

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-215	-5.00	2.03%
3M	-610	-10.00	2.06%
6M	-1,160	0.00	2.10%
1Y	-1,900	-10.00	2.21%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.55	-0.051	3.50	-0.060
2Y	3.54	-0.037	3.36	-0.061
3Y	3.59	-0.024	3.37	-0.054
5Y	3.73	-0.015	3.46	-0.043
10Y	4.15	-0.018	3.75	-0.029

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,135.00	-8.55	-0.21%
미국 DOW	48,057.75	+497.46	+1.05%
중국 상해종합	3,900.50	-9.03	-0.23%
일본 NIKKEI 225	50,602.80	-52.30	-0.10%
영국 FTSE 100	9,655.53	+13.52	+0.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.46	+0.21
금 (선물)	4,196.40	+9.20
3M TERM SOFR	3.74	-0.00
3M EURIBOR	2.09	+0.02
KOR 5Y CDS	22.41	+0.00

· 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.