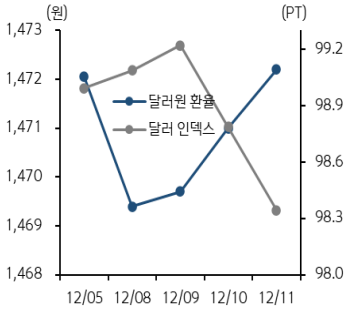
Daily
FX Economist View

2025-12-12

더 이상은 통하지 않는 과거의 문법

외환시장



FX Talk : 금일 1,461~1,473원 전망

동향 전일 미 연준의 25bp 인하와 시장 예상보다 매파적이지 않았던 파월 의장의 인터뷰 등에 원화 환율은 1,464.5원에 개장했습니다. 장초반 저점을 낮추는 듯했지만 점차 상승흐름으로 반전되었고 3시 30분 1,473원을 기록했습니다. 이후 환율은 큰 변동성 보이지 않았고 새벽 2시 1,471.9원에 장을 마감했습니다.

전망 전일 종가를 고려하였을 때, 금일 달러원 환율은 1,470원대에서 개장할 것으로 보입니다. 전일과 금일 특별한 이벤트가 없기 때문에 원화 환율의 움직임은 크지 않을 것으로 예상됩니다. 달러 인덱스의 하락과 S&P 지수의 상승 등이 환율의 상하방 압력으로 작용할 수 있습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,461	1,473
달러엔	155.1	155.8
유로달러	1.169	1.175

FX Insight : 더 이상은 통하지 않는 과거의 문법

전일 달러원 환율의 시작 가격은 낮았지만 점차 그 하락폭을 지우면서 장중 1,473원을 상회하기도 했습니다. 12월 FOMC는 금리를 인하했고 파월 의장은 인터뷰에서 다소 중립적인 스탠스를 취했으나 달러 인덱스 역시 장중 상승하는 흐름을 보였습니다.

연준의 금리 인하와 약달러, 혹은 금리인하와 그로 인한 위험자산 투자 심리 회복 등의 공식이 더 이상은 통하지 않는 상황입니다. 미 연준의 금리가 타 선진국 대비 여전히 높은 수준이기 때문에 미국의 금리 인하가 곧 미국 통화의 약세를 가져올 것이라 이야기할 수는 없습니다. 또한 시장은 금리 인하를 이야기하면서도 미 연준의 금리 인하 필요성에 대해 의문을 가지고 있는 상황인 것을 고려할 필요가 있습니다.

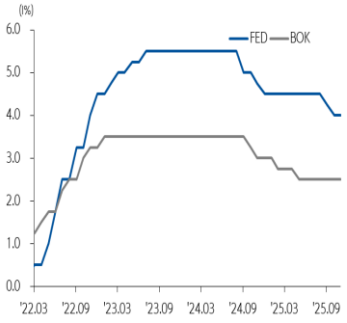
그래도 그간 금리 인하가 미국의 주식시장이나 신흥국의 금융시장에 자금이 유입되는 양상을 보이기도 했지만 미국발 AI가 잘 나가는 지금은 다른 이야기입니다. 미국의 금리 인하가 미국 주식이 다시 반등할 수 있는 여지를 주면서 한국을 비롯한 신흥국으로 유입되는 자금보다 미국으로 유출되는 자금이 더 많은 상황으로 추정됩니다.

12월 미국의 금리 인하에도 불구하고 미국의 기준금리는 3.75%이고 한국은 2.50%입니다. 한국의 부진한 경제만 고려했을 때, 한국은행의 추가 금리 인하가 어색하지 않은 상황이지만 현재 부동산과 환율이 한은의 발목을 잡고 있는 느낌입니다. 이에 반해, 미국은 물가와 고용을 고려했을 때, 지금 인하가 필요한 상황이었는지, 그리고 (트럼프 행정부의 압박이 없다면) 앞으로 추가 인하가 있을 것인지 의문을 표하는 상황입니다.

셧다운 이후 뒤늦게 확인할 수 있었던 미국의 9월 무역수지 적자는 시장 예상치를 크게 하회했습니다. 수입이 감소하고 있는 상황에서 순수출이 3분기 GDP에 긍정적 영향을 미쳤을 수 있습니다. 한국보다 나은 미국의 경제 상황, 미국 주도의 AI 변화, 물가 압력 등이 모두 미국의 고금리를 지지하고 있고 미국과 한국의 금리차가 유지된다면 원화의 가치 하락은 해소되기 어려워 보입니다. 다만, 기술적 매입에 가까워 보이지만 연준의 단기 미국채 매입이 달러 유동성 압박을 줄여 조금이나마 원화 환율 상승 속도를 늦춰주길 기대해봅니다.

Key Chart

<기준금리>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,464.5	207.5
고가	1,473.9	208.7
저가	1,463.9	207.5
종가[1)]	1,473.0	208.7
전일비	2.6	0.3
평균환율	1,469.5	208.1
NDF(1M)	1,469.3	
거래량	120(억불)	376(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,472.20	2.50
JPY/KRW	945.99	3.62
EUR/KRW	1,729.96	19.63
GBP/KRW	1,970.24	2.70
AUD/KRW	980.81	-0.71
CAD/KRW	1,068.93	2.91
USD/JPY	155.59	-0.43
EUR/USD	1.1738	0.0043

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.862	-0.001	2.240	0.02
2Y	3.073	0.026	2.520	0.02
3Y	3.191	0.033	2.705	0.02
4Y	3.255	0.028	2.755	0.02
5Y	3.307	0.028	2.800	0.02
7Y	3.366	0.027	2.815	0.01
10Y	3.412	0.016	2.805	0.01

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	2.97	+0.00
국고채 3년	3.10	+0.02
국고채 5년	3.36	+0.02
국고채 10년	3.37	-0.00
국고채선물(3년)	105.15	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-220	-10.00	2.00%
3M	-615	-15.00	2.02%
6M	-1,140	20.00	2.11%
1Y	-1,860	30.00	2.25%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.55	-0.072	3.50	0.000
2Y	3.54	-0.074	3.37	0.002
3Y	3.59	-0.067	3.37	0.001
5Y	3.73	-0.052	3.46	0.001
10Y	4.16	-0.031	3.75	0.000

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,110.62	-24.38	-0.59%
미국 DOW	48,704.01	+646.26	+1.34%
중국 상해종합	3,873.32	-27.18	-0.70%
일본 NIKKEI 225	50,148.82	-453.98	-0.90%
영국 FTSE 100	9,703.16	+47.63	+0.49%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.46	+0.21
금 (선물)	4,196.40	-10.30
3M TERM SOFR	3.73	-0.00
3M EURIBOR	2.08	-0.01
KOR 5Y CDS	22.37	-0.04

· 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.