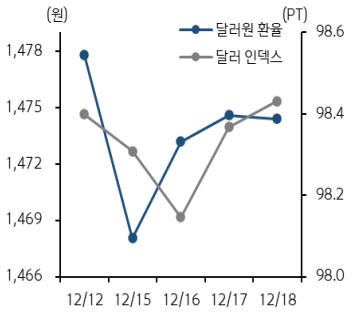
Daily
FX Economist View

2025-12-19

연말까지 상단은 어림없지!

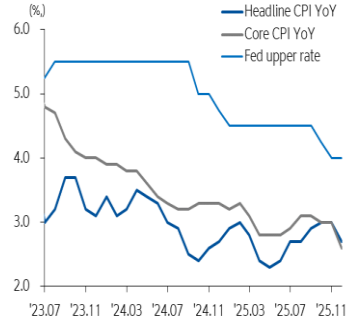
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,469	1,479
달러엔	149.9	155.8
유로달러	1.170	1.175

Key Chart

<미국 물가>



FX Talk : 금일 1,469~1,479원 전망

동향 전일 1,477.3원에 개장한 원화 환율은 상승하며 1,480원에 근접하는 듯 했으나 물량이 출회되면서 하단을 단번에 1,472원까지 낮추었습니다. 정부가 달러 유입을 위한 정책들을 내놓으면서 환율의 상승폭은 제한되었지만 반등했고 3시 30분 1,478.3원을 기록했습니다. 이후 하락흐름을 보이던 환율은 새벽 2시 1,473.1원을 기록했습니다.

전망 데이터 신뢰성에 대한 문제는 있지만 예상치를 크게 하회한 미국의 소비자 물가와 환율 안정을 위한 정부의 노력 등에 원화 환율은 1,480원을 넘지는 않을 것으로 보입니다. 금일 금리 인상이 예상되는 BOJ의 통화정책 회의에서 일본 총재의 향후 통화정책 방향성에 따라 환율이 변동성 보일 수 있습니다.

FX Insight : 연말까지 상단은 어림없지!

트럼프 대통령이 물가 상승을 잡았다고 주장하며 유권자들을 달래고 있는 것을 뒷받침할 수 있는 11월 소비자물가가 발표되었습니다. 11월 물가 상승률은 2.7%, 근원 물가 상승률은 2.6%를 기록하였습니다. 이는 예상치를 크게 하회하는 수치이며 근원물가의 경우 근 5년래 가장 낮은 수준입니다.

셧다운으로 인한 데이터 수집과 통계상의 이슈, 여전히 생활비에 부담을 느끼고 있는 미국 유권자들의 불만은 11월 통계를 뒷받침하지는 않습니다. 하지만 그래도 발표를 확인할 날만큼은 물가가 안정되고 있다는 소식을 그대로 믿는 듯 미 주가지수는 상승했고 국채금리는 하락했습니다. 언제까지 시장이 11월 물가를 토대로 향후 연준의 금리 인하를 기대할 지는 알 수 없으나 그래도 그 기간 동안은 원화 환율의 상단이 막힐 수 있습니다.

전일 정부는 달러 유입 대책을 발표했습니다. 외화 유동성 규제를 완화하고, 기업의 외화 대출 허용 용도를 확대하고 외국인의 국내 투자 확대를 유도하는 것이 골자입니다. 즉 달러 유입을 늘리겠다는 것인데 달러의 수요가 공급을 압도하는 지금, 정부 차원에서 단기적으로 내놓을 수 있는 대책이 아니었나 생각합니다.

외화가 돌지 않는 것은 경제 주체들이 각자 나름의 이유로 해외투자를 늘리고 있기 때문입니다. 원화가 현재 과매도 상태라고 판단하기 때문에 일련의 정책들이 원화의 상방 압력을 낮춰줄 수 있다는 면에서 긍정적으로 평가됩니다. 단기적 미봉책에 불과할 수 있다는 우려는 있지만 그래도 외환당국에 대한 경계감 때문인지 전일 원화 환율은 하락했습니다.

국내에 달러가 유입되는 것이 필요하지만 중요한 건, 수출을 통해 달러를 벌고, 기업경쟁력을 확보해 외국에서도 국내 투자가 향후 수익성을 보장할 수 있다는 확신입니다. 금리도 낮고 성장률도 낮은 지금 국내 투자가 외국인에게 얼마나 매력적일지, 환율의 유의미한 하락을 기대하기 어려운 상황에서 얼마나 많은 경제 주체들이 외화를 내놓을 지는 아직 알 수 없습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,477.3	210.0
고가	1,479.7	210.2
저가	1,472.0	209.4
종가[1)]	1,478.3	210.1
전일비	-1.5	0.0
평균환율	1,477.2	210.0
NDF(1M)	1,473.5	
거래량	94(억불)	214(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,474.40	1.20
JPY/KRW	947.16	-0.27
EUR/KRW	1,727.76	-5.66
GBP/KRW	1,971.64	-1.23
AUD/KRW	974.33	0.03
CAD/KRW	1,069.62	-0.35
USD/JPY	155.55	-0.14
EUR/USD	1.1722	-0.0019

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.770	-0.026	2.135	-0.02
2Y	2.904	-0.043	2.385	-0.04
3Y	3.022	-0.046	2.555	-0.04
4Y	3.100	-0.040	2.615	-0.04
5Y	3.160	-0.035	2.670	-0.04
7Y	3.241	-0.026	2.675	-0.04
10Y	3.296	-0.013	2.665	-0.04

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.84	0.00
통안 1년	2.18	-0.00
통안 2년	2.82	-0.03
국고채 3년	2.97	-0.03
국고채 5년	3.20	-0.02
국고채 10년	3.31	-0.01
국고채선물(3년)	105.51	-0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-210	10.00	2.09%
3M	-605	10.00	2.02%
6M	-1,160	20.00	2.06%
1Y	-1,900	10.00	2.17%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.48	-0.027	3.44	-0.019
2Y	3.46	-0.027	3.29	-0.023
3Y	3.50	-0.028	3.30	-0.026
5Y	3.66	-0.035	3.40	-0.030
10Y	4.12	-0.023	3.74	-0.028

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	3,994.51	-61.90	-1.53%
미국 DOW	47,951.85	+65.88	+0.14%
중국 상해종합	3,876.37	+6.09	+0.16%
일본 NIKKEI 225	49,001.50	-510.78	-1.03%
영국 FTSE 100	9,837.77	+63.45	+0.65%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	56.15	+0.88
금 (선물)	4,339.50	+35.00
3M TERM SOFR	3.70	+0.00
3M EURIBOR	2.05	-0.01
KOR 5Y CDS	22.04	+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.