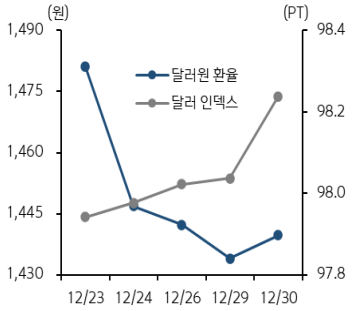
Daily
FX Economist View

2026-01-02

새해와 함께 시작된 이슈들

외환시장



FX Talk : 금일 1,439~1,453원 전망

동향 정부의 강한 환율 안정 의지를 확인하면서 1,433.5원(30일)에 개장한 원화 환율은 장초반 1,430을 하회하며 1,427원을 터치하기도 했으나 이내 상승했고 상승흐름을 지속하면서 3시 30분1,439원을 기록했습니다. 이후 원화 환율의 변동성은 제한되었으며 새벽 2시 1,439.5원에 25년 장을 마감했습니다.

전망 정부의 원화 환율 안정 노력 등이 여전히 외환시장에 영향을 미칠 것으로 예상합니다. 연초를 맞이하여 점차 거래량이 증가할 수 있고 저가 매수세가 유입될 수 있으나 정부의 환율 안정 의지를 확인했던 만큼 원화 환율의 변동성 역시 제한적일 것으로 보입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,439	1,453
달러엔	156.2	157.1
유로달러	1.171	1.178

FX Insight : 새해와 함께 시작된 이슈들

25년 글로벌 경제 이슈를 톺아볼 때, 트럼프 대통령의 관세정책을 빼놓을 수 없습니다. 당초 관세로 인한 인플레이션 압력과 미국 경제의 부진, 트럼프의 미 연준 압박 등이 우려되었으나 수치로 보이는 미국 경제는 나쁘지 않았습니다. 물론 연초 110 근처였던 달러 인덱스는 하락흐름을 계속해 지금은 100을 하회하고 있기는 하나 아직 달러나 미 자산의 영향력이 크게 약화되지 않고 있습니다.

특징적이었던 것은 달러보다는 유로, 위안, 엔 등 그 외 통화의 움직임이 아니었나 생각합니다. 우선 유로입니다. 독일 정부를 위시한 유럽 연합의 재정확대 계획과 완화 사이클이 종료된 것으로 보이는 ECB 등이 유로 강세에 영향을 미쳤습니다. 독일과 프랑스 등에서 정치적 혼란이 있었고 프랑스는 현재 진행중이나 그 이슈보다는 러-우 전쟁의 종전 합의 여부, 글로벌 국가의 건전재정 우려 등이 올해 유로 환율의 방향성을 결정할 것으로 예상합니다.

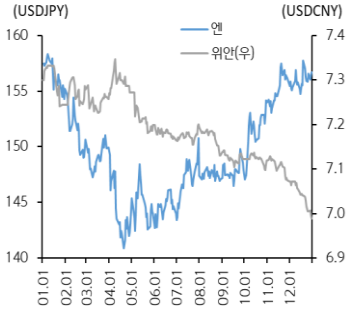
국가 재정과 관련하여 특징적인 움직임을 보였던 통화 중 하나는 엔입니다. 통화정책 정상화와 재정 건전성 강화 등의 정책을 펼칠 것으로 예상되던 이시바 총리 내각이 양원 모두에서 과반 달성에 실패하면서 다카이치 내각으로 대체되었습니다. 새 총리 주요 경제 정책이 확장 재정과 통화 완화 등이기에 현재 엔화는 약세를 보이고 있습니다. 올해 엔화의 방향성은 재정건전성, 미 연준의 금리 인하, BOJ의 인상 속도 등이 결정할 것으로 보입니다.

마지막으로 위안입니다. 중국의 내수는 부진하고 디플레이션 압력도 여전하나 위안은 강세를 보이고 있습니다. 중국 기술의 발전과 그에 따른 중국 증시의 호조도 위안 강세에 영향을 미치고 있으나 중국의 위안 강세 용인 움직임도 최근 위안 강세를 설명하는 주요 변수로 보입니다. 중국의 막대한 무역 흑자와 그에 대한 주변 신흥국의 경계, 위안의 글로벌 위상 제고를 위한 중국 정부의 움직임은 올해에도 위안의 완만한 강세를 가져올 것으로 보입니다.

하지만 우리에게 가장 큰 혼란을 주었던 통화의 움직임은 원화가 아니었나 싶습니다. 미 주식에 대한 경제 주체들의 강한 선호, 정책 금리, 성장률, 대미 투자 우려 등이 서로 분리 불가능하게 얽히면서 원화 가치가 크게 흔들리는 것을 보았기 때문입니다. 범정부의 적극적 대응으로 안정적 흐름을 보이고 있는 지금 올해 원화 환율의 방향성은 국내 요인 뿐 아니라 미국의 금리 인하와 중간선거, 무책임한 글로벌 정부적자 확대 등이 결정할 것으로 예상됩니다.

Key Chart

<25년 환율>



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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,433.5	204.5
고가	1,450.0	206.0
저가	1,427.0	204.5
종가[1)]	1,439.0	206.0
전일비	9.2	1.7
평균환율	1,434.9	204.8
NDF(1M)	1,440.9	
거래량	87(억불)	8(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,439.75	-2.55
JPY/KRW	921.41	-0.30
EUR/KRW	1,696.64	2.97
GBP/KRW	1,946.34	-0.14
AUD/KRW	964.36	0.29
CAD/KRW	1,053.12	0.42
USD/JPY	156.75	0.04
EUR/USD	1.1746	0.0000

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.777	0.000	2.135	0.00
2Y	2.922	0.001	2.405	0.04
3Y	3.035	0.001	2.600	0.04
4Y	3.103	0.000	2.705	0.04
5Y	3.156	0.000	2.855	0.10
7Y	3.227	0.000	2.900	0.14
10Y	3.275	0.000	2.850	0.13

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.81	-0.06
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	2.83	0.00
국고채 3년	2.95	0.00
국고채 5년	3.24	0.00
국고채 10년	3.39	0.00
국고채선물(3년)	105.44	-0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-155	0.00	2.40%
3M	-520	0.00	2.17%
6M	-1,030	0.00	2.16%
1Y	-1,860	0.00	2.14%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.47	0.010	3.43	0.003
2Y	3.47	0.025	3.31	0.024
3Y	3.54	0.037	3.34	0.037
5Y	3.73	0.049	3.46	0.053
10Y	4.17	0.045	3.80	0.057

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,214.17	-6.39	-0.15%
미국 DOW	48,063.29	-303.77	-0.63%
중국 상해종합	3,968.84	+3.72	+0.09%
일본 NIKKEI 225	50,339.48	-187.44	-0.37%
영국 FTSE 100	9,931.38	-9.33	-0.09%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	57.42	-0.66
금 (선물)	4,341.10	+16.00
3M TERM SOFR	3.65	-0.01
3M EURIBOR	2.03	+0.01
KOR 5Y CDS	21.76	-0.10

· 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.