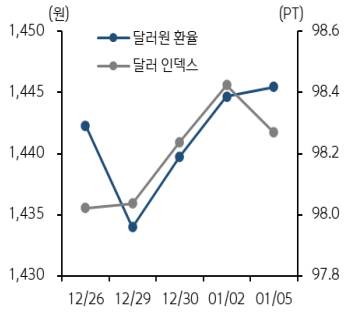
Daily
FX Economist View

2026-01-06

지정학적 위기엔 제한적 반응, 앞으로는?

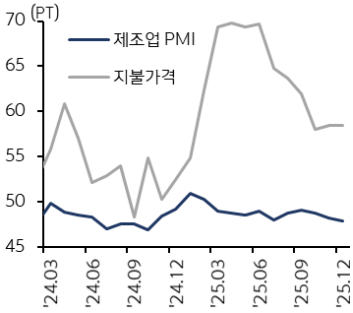
외환시장



전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,440	1,450
달러엔	156.1	156.8
유로달러	1.169	1.175

Key Chart

<ISM 제조업 PMI>



FX Talk : 금일 1,440~1,450원 전망

동향

전일 1,443.7원에 개장한 원화 환율은 지정학적 리스크 우려 등에 상승한 달러 인덱스 영향으로 1,449원을 상회하기도 했으나 외국인의 국내 주식 매수세가 환율을 끌어내렸고 3시 30분 1,443.8원을 기록했습니다. 이후 추가로 하락하는 듯했던 원화 환율은 달러 상승에 반등했으나 미 제조업 PMI 등을 확인하면서 새벽 2시 1,445.6원을 기록했습니다.

전망

그간 달러 인덱스와 괴리된 움직임을 보였던 원화 환율이지만, 전일 그랬듯 오늘도 원화 환율은 달러 인덱스 흐름에 연동된 움직임을 보일 수 있습니다. 지정학적 리스크에 따른 안전자산 선호는 다소 완화되었으나 상승하는 미증시가 달러 인덱스에 영향을 미칠 수 있습니다. 외국인의 국내 주식 매수, 코스피 상승 등이 이어진다면, 원화 환율의 상승세도 진정될 것으로 보입니다.

FX Insight : 지정학적 위기엔 제한적 반응, 앞으로는?

미국의 베네수엘라 대통령 생포 및 압송 소식에 안전자산인 미국 달러가 상승했고, 미국 증시마저 호조세를 보이자 달러는 상승세를 이어갔지만 이내 달러 인덱스는 반락했습니다. 아직 지정학적 리스크에 과민하게 반응할 필요가 없다는 깨달음에 따른 움직임일 수 있지만, 그즈음 나온 미국 ISM 제조업 PMI의 영향일 수도 있습니다.

미국 제조업 PMI는 47.9로 예상치와 이전치를 모두 하회했습니다. 시장은 제조업 부문의 약화에 집중했지만 세부 지표를 확인해보면 미국 경기가 우려할 수준이고, 그래서 미 연준의 추가 인하가 필요하다고 이야기하기도 애매한 상황입니다. 신규주문과 고용 모두 기준선 50을 하회하기는 하나, 전월 대비 개선세를 보이고 있기 때문입니다. 그나마 지불 가격이 이전치와 동일했다는 점에서 가격 상승 압력이 다소 완화 되었음을 그래서 금리 인하를 기대해볼 수 있는 요인이 아닌가 싶습니다.

다양한 의견 제시를 중시하는 사회이지만 그렇지 않은 곳들도 있습니다. 미 연준이 그 예 중에 하나입니다. 경기와 향후 경제 방향성에 대해 회의 참가자들이 어느 정도 일치된 시선을 가지고 있음을 알려주고 시장 참여자들이 향후 방향성을 예측하는 데 도움이 되기 때문에 중앙은행의 만장일치 결정은 중요합니다. 하지만 지난 12월 미 연준의 회의에서 3명의 반대표를 확인했듯, 이제는 FED의 만장일치 결정은 보기 어려워질 수 있습니다.

통화정책 결정 참여자들의 의견 불일치가 경제에 미치는 영향을 연구한 ECB의 페이퍼에서는 의견 불일치가 주가에 부정적 영향을 미침을 확인했습니다. 특히 금리를 동결했을 때, 합의에 도달하지 못해 정책 결정이 미뤄졌다는 평가가 주식 프리미엄을 요구하게 한다는 것입니다. 물론 추세가 아닌, 당일 주가의 하락만을 연구하여 연구에 한계가 존재하나 어쨌든 위원들 간의 의견 불일치가 금융시장에 긍정적이기 어렵다는 것을 확인할 수 있습니다.

앞으로 고용과 물가, 그리고 산업생산 등 추가적인 지표를 확인해야 하지만 미국 경기 데이터가 이번 PMI처럼 다양한 해석을 논할 수 있을 때, 그리고 미 연준 위원 간 의견 불일치를 확인할 때마다, 이로 인해 주식시장 변동성이 높아질 수 있습니다.

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

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,443.7	207.5
고가	1,449.6	207.8
저가	1,442.7	206.8
종가[1)]	1,443.8	206.9
전일비	2.0	-0.1
평균환율	1,446.8	207.5
NDF(1M)	1,443.8	
거래량	121(억불)	276(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,445.45	5.70
JPY/KRW	924.07	3.04
EUR/KRW	1,692.94	-3.70
GBP/KRW	1,957.08	12.81
AUD/KRW	970.34	3.33
CAD/KRW	1,049.27	-2.66
USD/JPY	156.38	-0.46
EUR/USD	1.1722	0.0003

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.725	-0.007	2.175	0.04
2Y	2.897	0.001	2.415	0.01
3Y	3.035	0.011	2.610	0.01
4Y	3.123	0.022	2.710	0.00
5Y	3.189	0.027	2.820	-0.04
7Y	3.275	0.035	2.865	-0.03
10Y	3.330	0.031	2.825	-0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.76	-0.01
통안 1년	2.18	-0.02
통안 2년	2.84	+0.01
국고채 3년	2.93	+0.00
국고채 5년	3.24	+0.01
국고채 10년	3.40	+0.01
국고채선물(3년)	105.47	+0.05

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	10.00	2.53%
3M	-475	45.00	2.31%
6M	-990	40.00	2.23%
1Y	-1,770	90.00	2.21%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.46	-0.009	3.42	-0.007
2Y	3.45	-0.022	3.29	-0.019
3Y	3.52	-0.020	3.32	-0.028
5Y	3.70	-0.021	3.44	-0.035
10Y	4.16	-0.006	3.79	-0.030

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,457.52	+147.89	+3.43%
미국 DOW	48,977.18	+594.79	+1.23%
중국 상해종합	4,023.42	+54.58	+1.38%
일본 NIKKEI 225	51,832.80	+1,493.32	+2.97%
영국 FTSE 100	10,004.57	+53.43	+0.54%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	58.32	+0.90
금 (선물)	4,451.50	+110.40
3M TERM SOFR	3.65	-0.00
3M EURIBOR	2.03	+0.00
KOR 5Y CDS	21.49	-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.