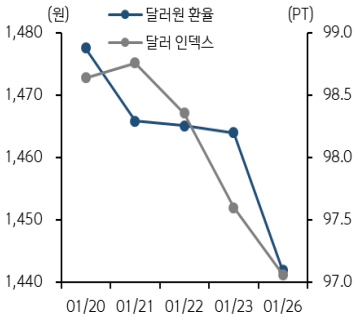
Daily
FX Economist View

2026-01-27

달러화, 더 내릴 수 있나

외환시장



FX Talk : 금일 1,438~1,451원 전망

동향 어제 달러·원 환율은 지난 주보다 대폭 하락한 1,446.1원에 개장해 추가 하락했습니다. 엔화 약세를 방어하기 위한 미 연준의 이례적 개입 가능성이 달러 매수세를 얼어붙게 만들었습니다. 3시 30분 서울 종가로 1,440.6원을 기록했고, 새벽 2시에는 1,443.9원에 마감했습니다. 국민연금의 해외주식 목표 비중 축소 소식은 일시적 반응에 그쳤습니다.

전망 간밤 역외 최종 호가 감안시 오늘 달러·원 환율은 1,448원 부근에 개장 전망입니다. 오늘 아침 일찍(한국시각, AM 7시) 트럼프 대통령이 소셜 미디어에 한국산 제품에 대한 관세를 15%에서 25%로 인상한다고 게시했지만, 현재로서는 신뢰하기 어려운 발언입니다. 달러화가 이번 주에 하단을 더 낮출 여지가 있다는 판단입니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,438	1,451
달러엔	153.7	154.6
유로달러	1.183	1.192

FX Insight : 달러화, 더 내릴 수 있나

달러·원 환율이 털썩 내려앉았습니다. 외부적 압력이 강력했습니다. 지난 주 유럽과 캐나다를 향한 미국의 관세 위협이 작년 4월처럼 달러 자산에 대한 신뢰를 흔들었고, 미국 연준의 이례적 외환시장 개입 가능성이 달러 매수세를 얼어붙게 만들었습니다.

환율이 크게 내려앉자 시장참가자들도 당황한 기색이 역력합니다. 이제 환율 상승세는 끝난 것일까요. 결론부터 얘기하면 그렇게 예단하기는 이릅니다. 그간 환율 상승의 배경이었던 국내 달러화 수요 우위 구도 자체가 변한 것은 아닙니다. 단지, 강한 외부적 압력, 광범위한 달러화의 하락이 환율 하락을 초래한 것입니다.

환율도 시장 가격이라서 일방적으로 상승하기만 할 수는 없습니다. 되돌림 국면이 있기 마련입니다. 환율이 그간 일방적으로 상승한 것처럼 느껴질 수 있지만, 작년 2분기에도 되돌림 국면이 두드러졌습니다. 더욱이, 올해는 4월부터 11월까지 한국 국채의 WGBI(세계국채지수) 편입이 진행되면서 일평균 3.75억 달러가 대부분 환헤지 없이 유입될 것으로 추정되는데, 서학 개미의 일평균 매수 물량을 상쇄하는 물량입니다.

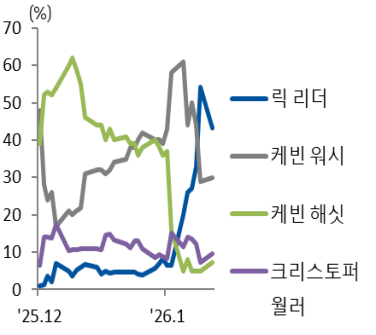
물론, WGBI에 먼저 편입된 중국의 전례를 보면 WGBI 편입이 통화가치 강세를 보장하지는 않습니다. 당시 위안화는 편입 초기를 제외하면 약세였습니다. 환율은 단 하나의 변수만으로 움직이지 않습니다.

일단 어제 저녁 이후에는 달러 약세가 주춤해졌습니다. 하지만 **달러화가 추가 하락할 여지가 있습니다**. 트럼프 대통령의 **차기 연준 의장 지명이 계기가 될 수 있습니다**. 파월 연준 의장이 검찰 소환을 앞둔 가운데, 연준을 둘러싼 정치적·법적 논란으로 **파월이 주목받는 국면에서 트럼프 대통령이 FOMC를 덮는 더 큰 뉴스를 던져 프레임을 전환할 수 있습니다**.

차기 연준 의장 레이스에서는 **블랙록의 릭 리더(Rick Rieder)가 최근 급부상**했습니다. 월가 현장에서 잔뼈가 굵은 그는 저금리와 유동성 공급에 우호적인 비둘기파적 성향이며, 그가 지명될 경우 시장은 '완화정책, 금리 인하 가속화' 신호로 받아들일 수 있습니다. **이는 달러화 하락에 또 한번 힘을 실어줄 수 있습니다**.

Key Chart

< (베팅 마켓) 차기 연준 의장 레이스 >



※ Polymarket data(1월 27일 AM 8시 현재)

Economist 백석현
seokhyun100@shinhan.com
02-2151-2632

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,446.1	208.4
고가	1,449.9	208.6
저가	1,433.3	206.9
종가[1)]	1,440.6	207.2
전일비	-25.2	-3.6
평균환율	1,442.8	207.2
NDF(1M)	1,445.8	
거래량	155(억불)	191(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,441.95	-23.20
JPY/KRW	936.28	0.44
EUR/KRW	1,713.27	-6.26
GBP/KRW	1,972.08	-24.37
AUD/KRW	997.18	-10.16
CAD/KRW	1,051.68	-16.39
USD/JPY	154.18	-1.52
EUR/USD	1.1880	0.0052

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.840	-0.004	2.345	0.01
2Y	3.028	-0.022	2.575	-0.01
3Y	3.163	-0.034	2.750	-0.01
4Y	3.249	-0.034	2.815	0.00
5Y	3.311	-0.042	2.890	0.02
7Y	3.396	-0.040	2.915	0.02
10Y	3.459	-0.037	2.890	0.02

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.70	+0.01
통안 1년	2.59	+0.01
통안 2년	2.94	-0.02
국고채 3년	3.09	-0.04
국고채 5년	3.38	-0.03
국고채 10년	3.55	-0.04
국고채선물(3년)	105.10	+0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-165	0.00	2.23%
3M	-493	-13.00	2.27%
6M	-990	-30.00	2.28%
1Y	-1,720	-30.00	2.34%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.51	-0.009	3.52	-0.001
2Y	3.59	-0.016	3.43	-0.001
3Y	3.65	-0.022	3.46	-0.003
5Y	3.82	-0.026	3.57	-0.002
10Y	4.21	-0.034	3.86	-0.011

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,949.59	-40.48	-0.81%
미국 DOW	49,412.40	+313.69	+0.64%
중국 상해종합	4,132.61	-3.56	-0.09%
일본 NIKKEI 225	52,885.25	-961.62	-1.79%
영국 FTSE 100	10,148.85	+5.41	+0.05%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	60.63	+1.27
금 (선물)	5,082.50	+169.10
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.04	+0.01
KOR 5Y CDS	20.79	-0.13

· 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.