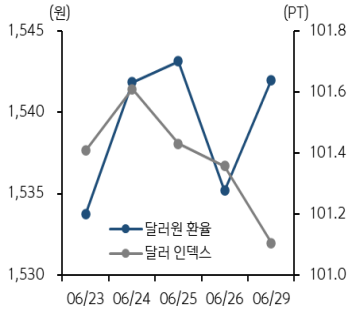


국가 자본주의, 트렌드가 될까?

외환시장



FX Talk : 금일 1,536~1,546원 전망

동향 전일 1,536.5원에 개장한 원화 환율은 유가 하락에도 크게 반응하지 않고 상승세를 이어갔습니다. 1,545원을 상회하던 환율은 정부의 메가프로젝트 발표와 대기업의 국내투자 계획에 한때 1,535.1원까지 하락했으나 이내 반등했고 3시 30분 1,545.2원을 기록했습니다. 이후 제한된 움직임을 보이던 환율은 새벽 2시 1,543원으로 장을 마감했습니다.

전망 전일 증가를 고려했을 때 금일 원화 환율은 1,540원 초반에서 개장할 것으로 보입니다. 카타르에서 미국과 이란의 회담이 예정되어 있지만 이번 회의에서도 협상의 실질적인 진전을 기대하기는 어렵습니다. 원화 환율의 움직임을 만들 글로벌 이벤트가 부재한 가운데 외국인의 코스피 매도세를 반전시키기 어려워 환율의 하락을 기대하기 어렵습니다.

전망치	예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1,536	1,546
달러엔	161.6	162.1
유로달러	1.141	1.147

FX Insight : 국가자본주의, 트렌드가 될까?

미국과 이란의 군사적 충돌과 양국의 공격 중단 선언에 유가는 하락했지만 원화 환율은 상승 흐름을 보였습니다. 달러 강세 흐름은 다소 꺾였지만 여전히 101pt선을 상회하는 달러 인덱스와 외국인의 코스피 매도는 원화 환율에 부담으로 작용했습니다. 다만 되돌려지기는 했어도 정부의 메가 프로젝트 발표와 하이닉스와 삼성의 국내 투자 계획으로 환율이 움직였다는 것이 함의하는 바는 분명히 있어 보입니다.

작년과 올해 초 1,400원의 환율이 익숙하지 않았던 때를 지나 지금 환율은 1,500원에서 유지되고 있습니다. '과거 위기와 비교해서 얼마가 더 올랐다'라는 기사 제목과 함께 환율을 바라보면 위기감이 들 때가 있지만, 사실 그때와 달리 한국 경제가 위기에 빠진 것은 아닙니다. 다만 얼마나 더 올라갈 것인지 혹은 이 숫자가 정당한 숫자인지에 대한 판단을 떠나 왜 계속 올라가느냐는 생각할 거리를 던집니다.

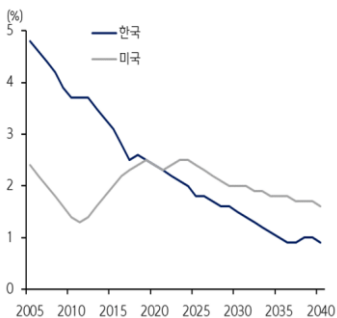
원화는 미 연준이 급격하게 금리인상을 시작한 시기부터 약세를 보였고 미국 예외주의, 트럼프 대통령의 관세와 투자 정책 등에 약세가 심화되었습니다. 이후 미국의 이란 공습이 인플레이션 우려로 나타났고 미 연준의 금리 인상 경계로 원화 환율은 1,500원에서 내려오지 못하고 있습니다. 대외적 환경을 따져보면 미 달러 강세가 보편적 현상이지만 원화 환율의 약세를 단순히 미 달러의 강세 현상으로 치부하기에는 어려움이 있습니다.

과거와 달리 이전 달러가 부족해서 원화가 약세인 것이 아니기 때문에 이제는 한국의 투자를 생각할 필요가 있습니다. 고령화와 낮아진 생산성, 글로벌 국가들의 무역 장벽 등은 기업들이 해외 투자를 고려하게 하는 요인들입니다. 이러한 이슈들은 천천히 누적되어왔고 현재 그 영향력을 환율에서 일부 확인하는 것이 아닐까 싶습니다.

이런 상황에서 미래 신안보 혁신기업 육성 정책이나 반도체, 피지컬 AI, 데이터센터 중심의 3대 메가 프로젝트 발표 등은 정부와 기업의 노력을 보여줍니다. 다만 정부주도의 발전에는 여러 비합리성도 따르기 때문에 국가 자본주의가 향후 잠재성장률을 개선하고 원화 환율의 하락을 가져올 수 있을지 지켜볼 필요가 있습니다.

Key Chart

<잠재성장률>



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,536.5	225.9
고가	1,545.9	227.3
저가	1,535.1	225.9
종가 ¹⁾	1,545.2	227.3
전일비	13.2	2.0
평균환율	1,541.5	227.0
NDF(1M)	1,540.4	
거래량	332(억불)	318(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,542.00	-1.15
JPY/KRW	951.97	3.23
EUR/KRW	1,761.46	6.31
GBP/KRW	2,044.12	18.54
AUD/KRW	1,061.68	3.54
CAD/KRW	1,084.78	3.46
USD/JPY	161.94	0.20
EUR/USD	1.1422	0.0038

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.456	0.000	3.005	0.00
2Y	3.745	0.017	3.190	-0.02
3Y	3.835	0.015	3.245	-0.02
4Y	3.886	0.019	3.330	0.04
5Y	3.914	0.017	3.400	0.05
7Y	3.956	0.016	3.490	0.05
10Y	4.000	0.023	3.390	0.05

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.92	0.00
통안 1년	2.18	+0.02
통안 2년	3.66	+0.01
국고채 3년	3.74	+0.02
국고채 5년	3.96	+0.02
국고채 10년	4.14	+0.02
국고채선물(3년)	103.24	+0.02

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-70	5.00	3.09%
3M	-280	15.00	2.98%
6M	-730	-30.00	2.96%
1Y	-1,480	40.00	3.06%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.95	0.005	3.99	0.015
2Y	4.10	-0.018	3.96	0.013
3Y	4.11	-0.014	3.90	0.012
5Y	4.14	-0.023	3.85	0.010
10Y	4.37	-0.018	3.96	-0.001

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	8,394.65	-16.56	-0.20%
미국 DOW	52,182.74	+306.63	+0.59%
중국 상해종합	4,073.90	+46.64	+1.16%
일본 NIKKEI 225	69,468.11	+107.23	+0.15%
영국 FTSE 100	10,484.22	-23.80	-0.23%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	70.75	+1.52
금 (선물)	4,038.90	-39.80
3M TERM SOFR	3.73	-0.01
3M EURIBOR	2.29	-0.00
KOR 5Y CDS	22.23	-0.52

· 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.