Weekly
FX Economist View

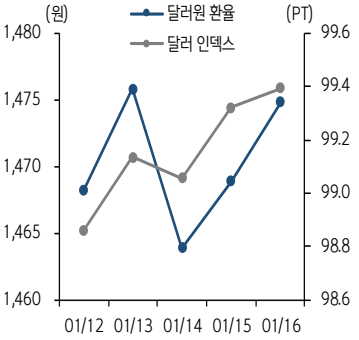
2026-01-19

원스 어폰 어 타임 인 아메리카

FX Talk & Insight : 금주 1,460~1,480원 전망

원화 약세 부추긴 엔화 약세가 숨 고르고, 중동 정세 우려도 진정. 美 베센트 재무장관도 원화가 한국 경제 여건과 괴리된 약세라며 원화를 지지. 새해 뚜렷했던 원화 약세가 이를 계기로 한풀 꺾였지만 시장은 여전히 원화 약세 관성에 젖은 인상. 환율 안정 위한 정부 거시건전성 조치는 준비 단계. 트럼프 취임 1주년은 힘을 앞세운 외교, 포퓰리즘 정책으로 점철. 중국의 4분기 성장률 등 예정된 이벤트보다 이란·그린란드 등 예정 없는 이벤트가 더 큰 영향력 발휘할 듯

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1460	1480
달러엔	157.0	159.0
유로달러	1.151	1.171

요즘 여기저기 벌집을 쑤시고 다니는 트럼프의 행보를 보고 있자니, 미국 1920년대 금주법 시기의 마파아 활동을 배경으로 만든 영화 '원스 어폰 어 타임 인 아메리카'가 생각난다. 물론 영화 자체보다는 엔니오 모리코네의 주옥같은 음악이 훨씬 더 기억에 남지만, 마약을 내세워 자신과 척지고 있는 나라들을 범죄자 취급하듯 힘으로 제압하는 트럼프의 모습을 보니 지금이나 그때나 별반 다르지 않을 수도 있겠다. 그리고 파월 의장에 대한 해임 요구를 넘어 형사 기소로 압박하는 트럼프의 무모함을 보자니 100년 전 만큼이나 중앙은행의 독립성을 깃털처럼 가볍게 여기는 것 같다.

너무 지나친 우려일 수도 있지만 트럼프로 인해 글로벌 무역 뿐만 아니라 통화, 재정, 지정학적 불확실성 등이 함께 뒤섞이며 더욱 혼란스러운 상황이 되는 것 같다. 트럼프식 돈로주의와 중국과의 냉전으로 인해 유럽을 비롯한 전세계 국방비 증액은 불가피할 것이고, 일본도 트럼프를 뒷배 삼아 군사력을 키우며 재정에 대한 우려를 같이 높이고 있다. 군사적 긴장감과 자국 우선주의는 자원의 무기화를 자극하기 마련이고, 특히 AI 상용화와 맞물려 수요가 늘어난 비철금속의 가격 상승을 부추길 소지가 적지 않다. 이러한 상황에서 중앙은행의 독립성 상실과 과도한 유동성 증발은 향후 자산가격 상승과 인플레를 가져오며 잠재적 시장 위험을 더 키울 가능성이 적지 않다.

사실 이성적으로 생각하면 트럼프를 바라보는 시장의 불안한 시선은 미달러의 신뢰를 낮추는 요인이 맞을 것이다. 그러나 유럽이나 일본이 미달러 표시 자산을 충분히 대체할 수 있다면 달러화가 빠르게 후퇴할 것이나 현실적으로 한계가 적지 않다. 또한 금융시장을 주도하는 AI를 미국이 지배하고 있고, 산업 성장에 따라 실적 개선도 비교적 양호하게 진행되고 있어 미달러의 힘이 쉽게 수그러들지 의문이 든다. 실적 시즌이 시작된 미국의 경우 S&P500 기준으로 통상 80%를 넘는 어닝 서프라이즈 비율을 기록하고 있다. 만일 이러한 추세가 계속 확인된다면 기술주 고평가 논란에도 불구하고 실적을 기반으로 미국 증시의 상승 기대감은 한동안 이어질 수 밖에 없다.

물론 최근 한국 주식 시장도 반도체 쌍두마차를 필두로 미국을 능가하는 높은 상승률을 기록하고 있어 미달러 강세 논리를 반박할 수 있는 근거를 일정 부분 마련하고 있다. 다만 각종 글로벌 불확실성에 따라 민감해진 펀드플로의 흐름에서 한국이라고 자유롭지는 못하고, 반도체에 실적 호조가 상당 부분 집중되며 한국 시장만으로는 포트폴리오 리밸런싱에 제약이 적지 않다는 점도 감안해야 한다. 또한 한국의 GDP가 개선되며 전망치가 조금씩 높아지고 있는 점은 다행이나, 시장 컨센서스상 올해에도 미국이 한국 경제성장을 앞설 것이라는 전망 역시 환율에 반영될 수 밖에 없다.

결국 외환당국이 물러서기 어려운 저지선 근방에서 베선트 장관의 발언이 더해진 만큼 추가 상승에는 신중한 움직임을 보일 것으로 여겨진다. 하지만 시장 역시 환율의 빠른 되돌림을 목도한 만큼 마찰음 역시 불가피해 보인다. 따라서 자발적이고 우호적인 민간의 펀드플로의 조력 여부가 변수로 작용할 수 밖에 없어, 트럼프의 행보와 더불어 국내외 기업 실적, 국내 GDP 등을 주시해야 한다.

Economist 소재용
jyso@shinhan.com
02-2151-2638

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

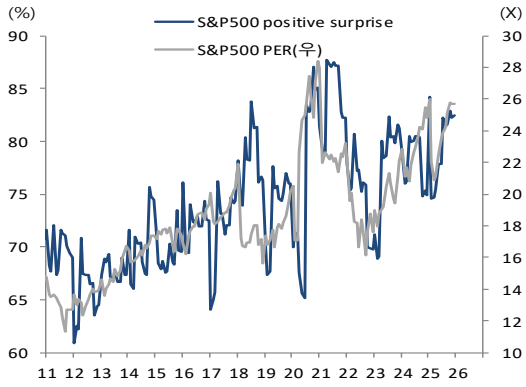
Weekly
FX Economist View
원스 어폰 어 타임 인 아메리카

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

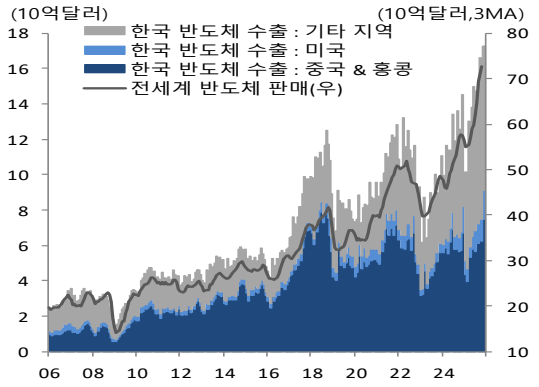
미국의 실적 시즌 개막, 최근 80%를 상회하는 서프라이즈 기록. AI를 비롯한 기술주 실적 견조할 경우 미국 증시와 미달러에 대한 선호 유지

산업별 양극화 커지며 응집력 떨어지나 AI 선순환으로 반도체의 수출 호조세 지속. 삼성전자-하이닉스 쌍두마차의 국내 증시 견인력 유지

미국 실적 시즌, 견조한 전개시 고평가 정당화



독주하는 반도체 수출, 국내 증시 견인

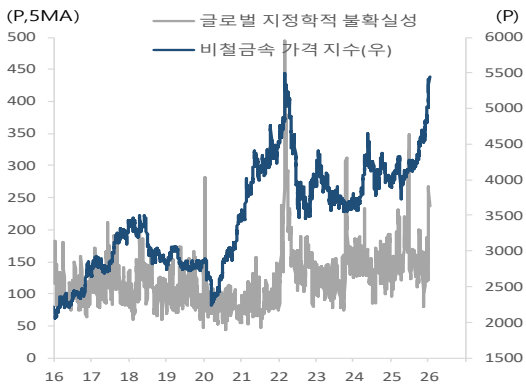


자료 : Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

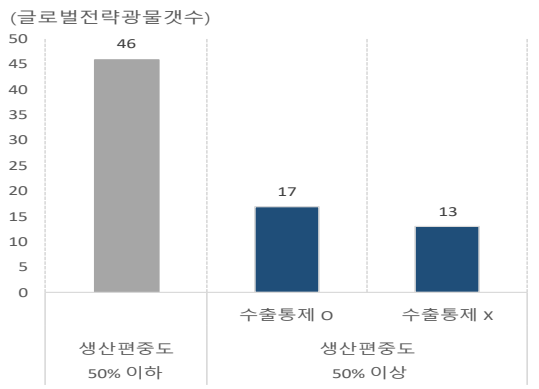
베네수엘라, 그린란드, 이란 등지에서 트럼프의 개입 선언으로 글로벌 긴장감 고조. AI발 수요 증가와 맞물려 구리 등 비철금속 상승세 자극

지정학적 불확실성으로 무력 대결시 주요국의 자원 무기화 유인도 커질 가능성. 희토류를 비롯한 글로벌 전략 광물의 통제와 확보로 다툼 야기

돈로주의로 높아지는 글로벌 지정학적 위험



자원의 무기화 유인 커지며 원자재 자극 소지

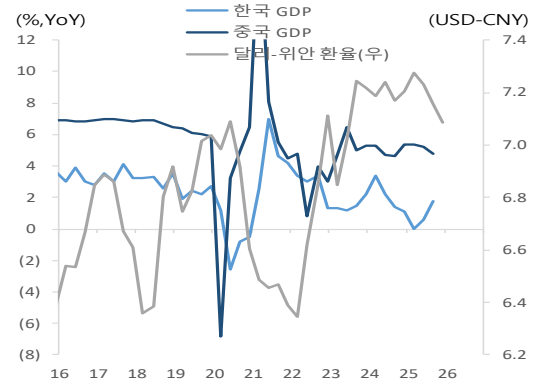


자료 : IMF, FRB, Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

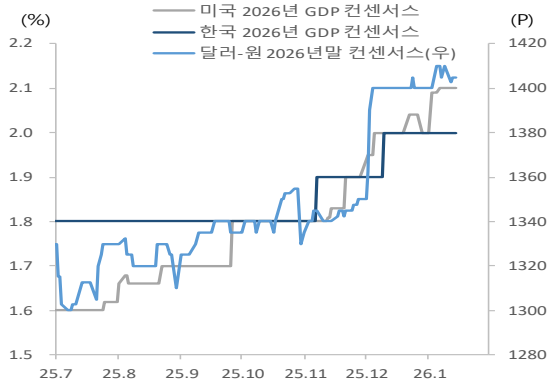
중국은 수출입 및 주택시장을 비롯한 월간 지표와 4/4분기 GDP 발표. 연간 5% 달성으로 위안화 강세 이어지고 있지만 4분기는 5% 하회

한국도 소비 반등과 반도체 수출로 4/4분기에 2.0%에 근접한 성장 가능성. 다만 한국보다 미국의 컨센서스 상향폭 빨라 원화 강세 유인 제한

중국 GDP 결과에 위안화 반응할 가능성



올해 GDP 컨센서스에서 한국을 앞서는 미국



자료 : Bloomberg, Refinitive, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
원스 어폰 어 타임 인 아메리카

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
1-19-2026 11:00	CH	GDP (전년동기대비)	4Q	4.50%	4.80%	96
1-19-2026 11:00	CH	소매판매 YoY	Dec	1.10%	1.30%	86
1-19-2026 11:00	CH	광공업생산 YoY	Dec	5.00%	4.80%	88
1-19-2026 11:00	CH	고정자산(농촌제외) YTD YoY	Dec	-3.10%	-2.60%	65
1-19-2026 22:30	CA	CPI (전년대비)	Dec	--	2.20%	95
1-20-2026 6:00	SK	PPI 전년비	Dec	--	1.90%	67
1-20-2026 10:00	CH	1년 대출 프라임 금리	20-Jan	3.00%	3.00%	55
1-20-2026 19:00	GE	ZEW 서베이 예상	Jan	--	45.8	96
1-21-2026 22:30	US	건축허가	Nov P	--	1411k	63
1-22-2026 0:00	US	선행지수	Dec	--	-0.30%	84
1-22-2026 8:00	SK	GDP (전년동기대비)	4Q A	--	1.80%	90
1-22-2026 8:50	JN	무역수지	Dec	--	¥322.3b	67
1-22-2026 9:30	AU	실업률	Dec	--	4.30%	97
1-22-2026 22:30	US	개인소득	Nov	0.40%	--	87
1-22-2026 22:30	US	개인소비지수	Nov	0.50%	--	87
1-22-2026 22:30	US	PCE 물가지수 MoM	Nov	--	--	50
1-22-2026 22:30	US	근원 PCE 물가지수 MoM	Nov	0.20%	--	61
1-23-2026 0:00	EC	소비자기대지수	Jan P	--	-13.1	67
1-23-2026 6:00	SK	소비자심리지수	Jan	--	109.9	62
1-23-2026 8:30	JN	전국 CPI (전년대비)	Dec	--	2.90%	93
1-23-2026 9:30	JN	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	Jan P	--	50	90
1-23-2026 18:00	EC	HCOB 유로존 제조업 PMI	Jan P	--	48.8	90
1-23-2026 23:45	US	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	Jan P	--	51.8	90
1/23/2026	JN	BOJ 정책 금리	23-Jan	--	0.75%	98

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터
주 : 날짜 및 시간은 한국 기준/P(속보치), A(잠정치), F(확정치)/중요도는 숫자가 높을수록 중요한 지표로 평가
US(미국), EC(유로존), UK(영국), GE(독일), JN(일본), CH(중국), CA(캐나다), AU(호주), SK(대한민국)

서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,470.0	211.4
고가	1,476.0	211.8
저가	1,469.3	211.4
종가[1)]	1,473.6	211.6
전일비	3.9	0.5
평균환율	1,473.5	211.6
NDF(1M)	1,472.5	
거래량	125(억불)	334(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,474.85	11.00
JPY/KRW	931.87	5.38
EUR/KRW	1,709.72	2.53
GBP/KRW	1,971.54	6.15
AUD/KRW	984.89	1.05
CAD/KRW	1,059.05	1.77
USD/JPY	158.12	-0.51
EUR/USD	1.1598	-0.0011

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	2.824	-0.021	2.380	0.07
2Y	3.047	0.004	2.570	0.10
3Y	3.185	0.009	2.745	0.09
4Y	3.262	0.005	2.805	0.06
5Y	3.317	0.007	2.865	0.03
7Y	3.377	0.001	2.895	0.03
10Y	3.425	-0.008	2.895	0.03

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.68	0.00
통안 1년	2.55	+0.00
통안 2년	2.93	+0.00
국고채 3년	3.08	-0.00
국고채 5년	3.32	+0.00
국고채 10년	3.50	0.00
국고채선물(3년)	105.03	-0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-145	5.00	2.58%
3M	-460	-5.00	2.39%
6M	-930	-10.00	2.39%
1Y	-1,660	-10.00	2.42%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.53	0.036	3.52	0.040
2Y	3.59	0.076	3.42	0.072
3Y	3.65	0.092	3.45	0.085
5Y	3.82	0.104	3.56	0.092
10Y	4.22	0.091	3.86	0.073

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	4,840.74	+43.19	+0.90%
미국 DOW	49,359.33	-83.11	-0.17%
중국 상해종합	4,101.91	-10.69	-0.26%
일본 NIKKEI 225	53,936.17	-174.33	-0.32%
영국 FTSE 100	10,235.29	-3.65	-0.04%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	59.44	+0.25
금 (선물)	4,595.40	-28.30
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.03	+0.01
KOR 5Y CDS	20.75	+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.