Weekly
FX Economist View

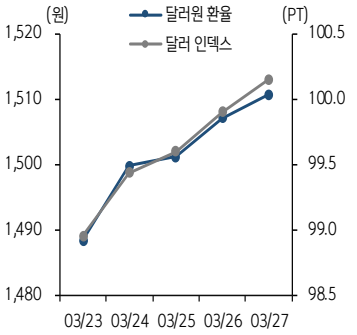
2026-03-30

16%의 확률에 도전하는 트럼프

FX Talk & Insight : 금주 1,500~1,530원 전망

이란에 48시간 최후 통첩으로 전쟁을 지옥으로 하드 캐리하던 트럼프가 한 발 물러서고 협상 기대를 시장에 심으려 하지만, 이란 반응은 냉랭. 전쟁 이후 안정적이던 에너지 수출국 통화들이 갑자기 약세로 돌아선 것은 기존에 에너지 공급망 충격에 주목했던 시장참가자들이 전쟁 장기화 가능성, 세계 경제 성장 및 인플레이션 위험 등 전쟁의 2차 효과로 시선 돌렸음을 반증. 전쟁 시작은 트럼프의 일방적 선택이었지만, 전쟁 출구도 계획대로 진행시키는 것은 만만치 않을 듯

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1500	1530
달러엔	159.5	162.0
유로달러	1.141	1.156

이란이 호르무즈 해협 봉쇄라는 극단적인 무기를 사용하며 장기화 우려가 커지고 있는 중동 전쟁은 미군의 지상군 투입으로 인한 확전 불안감과 동시에 최근 트럼프가 이란에 종전 협상을 제시했다는 뉴스 등으로 출구에 대한 기대감도 공존하고 있다. 협상의 대가로 자화자찬하고 있는 트럼프는 '높은 목표 설정 – 예측 불가능한 위협 – 벼랑 끝 몰아가기 – 극적인 반전'의 4단계로 구성된 거래의 기술을 구사하고 있다는 점에서 조금씩 출구를 향해가고 있다는 시그널로 읽힐 수도 있을 것 같다. 자신에 대한 국정 지지도도 떨어지고 중간선거에서 의회를 장악하려던 목적 달성도 불투명해지자 트럼프도 부담을 느끼고 있고, 이란의 입장에서는 인프라 파괴와 원유 수출 통로가 막히며 경제적인 위험도 적지 않아 협상의 유인은 서로간에 점차 커지고 있다는 것은 사실이다.

과거 전쟁에 대한 자료들을 뒤져보면 상호간의 물리적 충돌이 발생한 이후 협상이 오가는 것은 아주 흔하다. 하지만 이중 평화적 협상으로 마무리된 적은 16%에 불과하다. 나머지는 한 쪽의 일방적인 군사적 승리로 끝나거나 휴전에 그치는 경우가 더 많다. 그리고 평화적 협상에 실패한 나머지 사례의 37%는 2년 이내 전쟁이 다시 발생한 것으로 집계되고 있다. 여기서 군사적으로 양측이 팽팽한 상황이고 UN과 같은 신뢰할 수 있는 제 3자가 개입할 수록 평화 협상의 확률은 높아지는 반면, 내전의 경우 확률은 떨어지는 것으로 나타나고 있다. 그렇다면 현실적으로 중동 사태가 미국의 일방적인 승리나 평화적인 회담이 아니라면 불안정한 휴전이나 장기전으로 갈 가능성이 더 크다는 뜻이 될 것이다. 과연 신뢰는 1도 찾을 수 없는 트럼프가 16%의 어려운 확률에 성공할 수 있을까?

어떤 형태로든 양측이 출구를 바라보고 있다해도 최상의 결과인 평화적 협상으로 아름답게 마무리될 지는 미지수이다. 평화적 협상의 조건들을 곰곰이 생각해보면 중동 전쟁이 내전은 아니지만 트럼프가 이란과 밀고 밀리는 치열한 전황이더라도 이를 인정할 리 없고, UN 탈퇴를 추진하고 동맹국을 압박하며 국제 사회에서 신뢰를 잃었다는 점에서 과거 사례에 비해 평화적 협상의 확률이 높다고 보기는 힘들 것 같다. 어차피 초반엔 이란에 무리한 조건을 요구할 가능성이 커 순조로운 협상이 이어질지 불확실하다. 그리고 트럼프의 협상 기술은 경제적 이익을 달성하기 위한 수단이지만, 전쟁은 목숨이 달린 문제라 양측의 결이 다를 수 밖에 없다. 자기 이익을 추구하는 트럼프는 협상을 통해 이란의 간을 보고 있지만, 이란은 자신의 진짜 간을 내주며 생존을 다퉈야 할 수도 있다.

물론 평화적 협상은 언감생심이더라도 한시 휴전이나마 성사된다면 금융시장은 다소나마 숨쉴 공간을 찾을 수 있을 것이다. 위험 기피로 올랐던 미달러는 트럼프 정책에 대한 실망감에 맞춰 뒤로 밀리고, 호르무즈 해협의 긴장감이 낮아지며 유가가 내려오면 원화 환율도 하락의 여지를 남길 수 있을 것 같다. 하지만 핵 포기와 배상 요구 등으로 미국과 이란 사이 외형적인 협상 조건의 간극이 적지 않다. 그리고 레버리지를 이용해 자기에 유리한 조건을 형성하는 트럼프의 전략 역시, 이란도 호르무즈와 원유를 통해 똑같이 베껴 사용하고 있다. 순조로운 협상을 낙관하기에는 양측이 충분히 무르익은 여건은 아닌 듯해 중동을 긴장감을 갖고 계속 지켜봐야 할 것이다. 반면 전쟁 때문에 미국 고용이나 한국 수출 등 경제 지표들은 후순위로 밀리며 영향력을 행사하기가 그리 쉽지 않다.

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

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

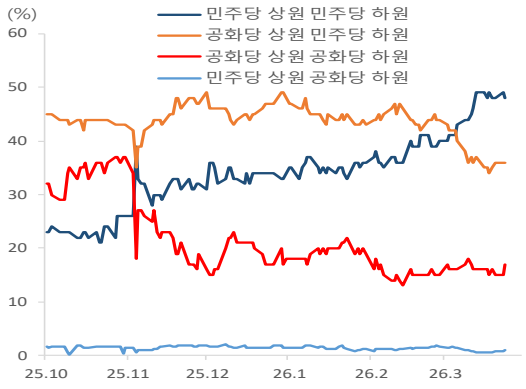
Weekly
FX Economist View
16%의 확률에 도전하는 트럼프

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

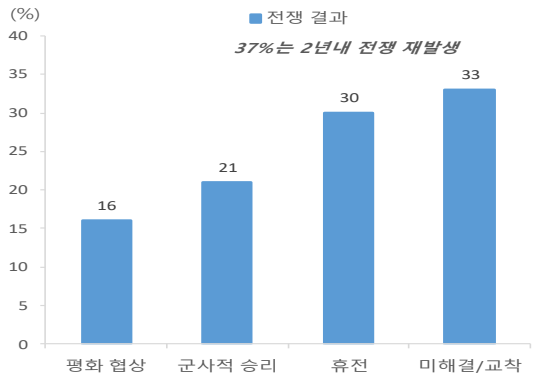
중동 전쟁으로 국제유가 치솟자 미 국인들도 피로도 누적. 이란과 전쟁 반대 목소리 커지는 가운데 중간선 거 승리 확률 하락하며 정치적 부담

과거 전쟁의 경우 평화 협상으로 마 무리된 사례는 16%에 그쳐. 절대적 인 힘의 우위로 일방적인 승리를 거 두거나 불안정한 휴전 확률이 높아

전쟁 장기화의 정치적 부담 커지는 트럼프



평화 협상으로 마무리된 경험 적은 국가간 전쟁



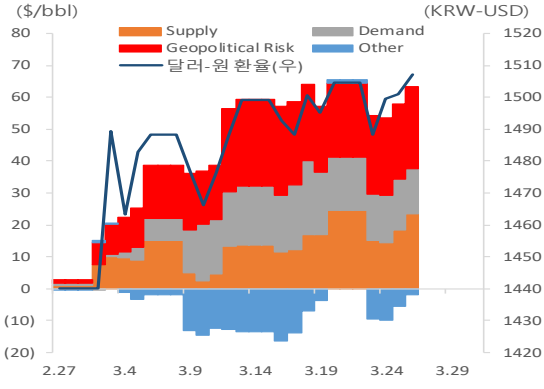
자료 : ICCT, Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

미국-이란 양측 출구를 모색하는 분 위기는 긍정적. 만일 순조로운 협상 타결시 미달러 약세 및 유가 하락에 따른 원화 제자리 찾기 전개될 소지

그러나 초기 협상 조건 허들 높고 전 쟁은 경제적 이익을 따지는 트럼프 식 협상 기술과 결이 달라. 양측간 줄다리기 속 잘해야 한시 휴전 예상

위험기피 완화시 트럼프 신뢰 저하 반영할 달러

국제유가 수위에 따라 단기 레벨 좌우될 환율

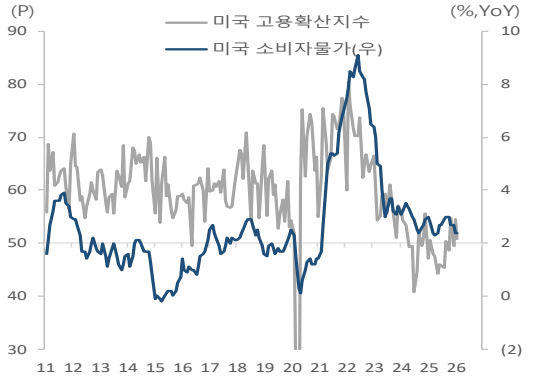


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

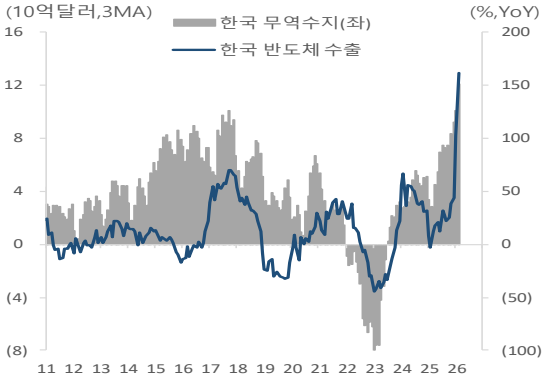
중동 전쟁으로 관심권 밖으로 밀려 났지만 고용, 물가 순차적으로 대기. 고용 악화와 물가 상승시 유가 충격 더해져 스태그플레이션 우려 자극

반도체를 앞세워 3월 수출도 두자리 대 급성장 기대, 무역흑자도 확장세 유지. 다만 국제유가 상승으로 국내 무역 서프라이즈 다소 반감될 소지

관심권 밖에 있지만 미국 고용과 물가 지표 대기



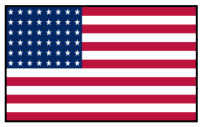
반도체 호조로 무역흑자 이어지나 유가가 변수



자료 : World Bank, CSIS, Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
16%의 확률에 도전하는 트럼프

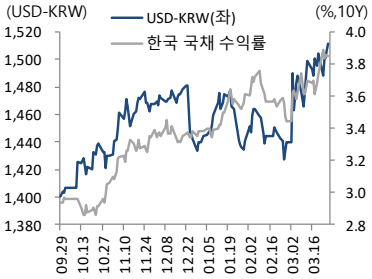
FX Navigator



DXY(미달러 인덱스)

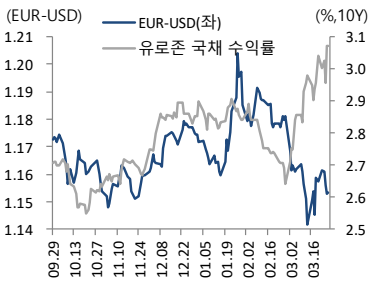
리뷰	이란에 대한 협박과 협상을 동시에 구사하는 트럼프의 오락가락하는 발언이 시장을 더욱 혼란스럽게 하며 위험기피를 부추기는 양상. 협상 메시지에 있어 양측의 입장이 엇갈리며 힘겨루기 진행 판단. 협상 시한 연장으로 불안정한 행보도 연장
프리뷰	이란과 미국의 표면상 내민 조건들의 격차 커 순조로운 협상 여부는 미지수. 연준 인사들의 인플레 경계 발언 강화되며 글로벌 채권시장 부담 노출, 주식에도 부정적으로 작용. 유가 미반영되었으나 고용과 물가 결과에 따라 민감도 커질 가능성

USD-KRW(한국 원)

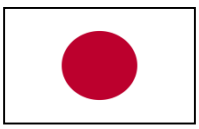


리뷰	22일 트럼프가 이란의 에너지 인프라 파괴했다며 48시간 최후 통첩 날리자 주초부터 환율이 급등해 1,518.4원까지 상승. 그러나 트럼프 대통령이 시한 5일 연기하자 1,480원까지 급락. 이후 다시 10일 연장했으나 미국과 이란 요구의 간극이 커서 환율이 1,510원 재돌파
프리뷰	미국이 휴전 기대를 시장에 심으려 하지만 이란 반응을 보면, 마치 콘크리트 바닥에 씨앗을 심으려는 인상. 미국과 이란이 서로 수용할 수 없는 요구로 일관. 인플레 위험이 아직 충분히 반영되지 않은 데다, 이스라엘과 이란은 휴전 서두르지 않아 환율 상방 열려 있다는 판단

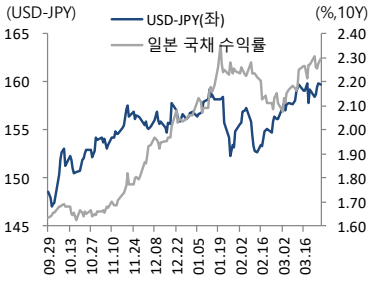
EUR-USD(유로화)



리뷰	지난 1주간 유럽 가스 가격이 상승을 멈추고 반락하면서 유로화가 반등, 24일 한때 1.16 회복. 그러나, 트럼프가 휴전 기대 띄우는 것과 달리, 이란 반응이 냉랭하고 이스라엘과 이란은 공습 이어가면서 주 후반 유로화 재하락
프리뷰	유럽 가스 가격 상승세가 주춤하고 ECB의 매파적 시각 더해져 유로화 반등했지만, 중동 전쟁 지속되는 한 유로화 하락에 무게. 특히 트럼프 대통령이 오락가락하는 발언 중에도 휴전 기대를 띄웠으나 이란과 이스라엘은 휴전을 서두르지 않는 듯



USD-JPY(일본 엔)



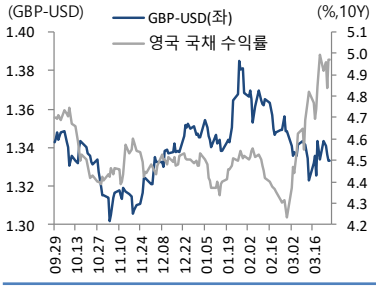
리뷰	선진국 중앙은행들의 통화정책 회의가 일제히 열렸던 19일 160엔 문턱에서 환율이 후퇴했으나 금주 다시 슬금슬금 오르며 주 후반 다시 160엔에 접근. 트럼프의 오락가락 발언에 반응하면서도 상승 방향성은 유지
프리뷰	올해 춘투(춘계 노사협상) 앞두고 일본 기업들이 5.26% 임금 인상 약속했으나 전년(5.46%) 대비 감소. 시장은 다음 BOJ 회의(4/28) 금리 인상 가능성 의식하고 있으나 정치적 압력 있을 듯. 중동 전쟁 지속되는 한 환율 추가 상승에 무게

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
16%의 확률에 도전하는 트럼프

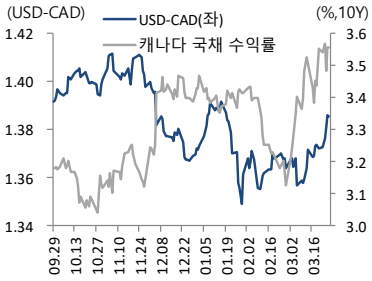
FX Navigator

GBP-USD(영국 파운드)



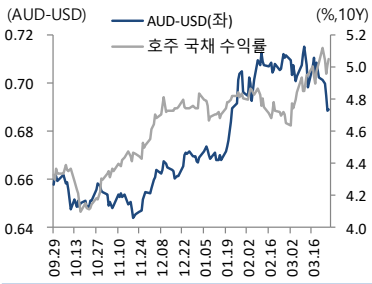
리뷰	중동 전쟁 뉴스에 GBP도 일희일비하는 가운데, 유로화에 비해서는 하락 제한되는 양상도 지속. 22일 이란 향해 트럼프가 48시간 최후통첩 후 유예 선언하자 24일 1.34 상회. 그러나, 실질적 진전 없는 전쟁 양상에, 주 후반 달러화 반등하며 GBP 재하락
프리뷰	에너지 공급망 충격이 외환시장을 좌우하는 현재 국면 유지되는 한, GBP 낙폭은 제한될 것. 영국은 에너지 집약적 산업 비중 낮고 서비스업 비중 높은 덕. 미국은 출구 모색하고 있으나, 이스라엘과 이란 반응을 보면, 계획대로 될지 미지수

USD-CAD(캐나다 달러)



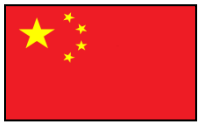
리뷰	안정적이던 환율이 금주 들어 뚜렷하게 상승해 1.38 돌파. 지난 주까지는 CAD가 에너지 수출국 통화로서, 유가 상승 혜택을 봤다면 이번 주는 전쟁 장기화, 성장 둔화 및 인플레이션 가능성에 시장이 주목하기 시작했기 때문. 위험 통화의 특성이 나타난 한 주
프리뷰	주요 통화 중 CAD는 AUD와 함께 중동 전쟁 충격에서 가장 안전한 통화지만 이제 시장이 세계 경제 전반에 미칠 전쟁의 2차 효과에 주목하기 시작하면서 당분간 약세 압력에 노출될 전망. 전쟁이 트럼프가 원하는 대로 깔끔하게 끝나지는 않을 듯

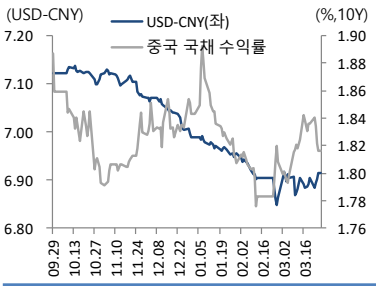
AUD-USD(호주 달러)



리뷰	중동 전쟁에도 안정적이던 AUD가 지난 한주간 하락해, 0.69 하향 돌파. 지난 주까지는 AUD가 원자재 부국 통화로서, 중동 전쟁에 내구성 확인했지만 이제 시장이 전쟁 장기화, 성장 둔화 및 인플레이션 가능성에 주목하기 시작했기 때문
프리뷰	주요 통화 중 AUD는 CAD와 함께 중동 전쟁 충격에서 가장 안전한 통화지만, 이제 시장이 세계 경제 전반에 미칠 전쟁의 2차 효과에 주목하기 시작하면서 당분간 약세 압력에 노출. 이스라엘과 이란이 휴전 서두르지 않아, 미국 계획대로 출구 향하는 게 쉽지 않을 듯

USD-CNY(중국 위안)





리뷰	중동 전쟁이 시작된 이후 안정적이던 위안화가 이번 주에는 약세 연출하며 역외 CNH 환율이 주 후반 6.92 수준. 전쟁 초기 에너지 공급망 충격에 반응했던 시장의 시선이 이제 전쟁 장기화, 성장 둔화 및 인플레이션 가능성에 주목하기 시작했기 때문
프리뷰	3월 말로 예정됐던 미·중간 정상회담도 결국 5월 14~15일로 연기. 그 전에 전쟁 끝날 것이라는 기대에 힘이 실리지만, 미국 계획대로 출구 향하는 게 쉽지는 않을 듯. 단기적으로 세계 경제 및 인플레 전망 꿈틀하며 환율 소폭 추가 상승 가능

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
16%의 확률에 도전하는 트럼프

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
3-31-2026 8:00	SK	광공업생산 YoY	Feb	--	7.10%	82
3-31-2026 8:30	JN	도쿄 CPI (전년대비)	Mar	1.50%	1.60%	73
3-31-2026 8:30	JN	실업률	Feb	2.70%	2.70%	97
3-31-2026 8:50	JN	광공업생산 YoY	Feb P	0.40%	0.70%	70
3-31-2026 10:30	CH	제조업 PMI	Mar	50.2	49	94
3-31-2026 10:30	CH	비제조업 PMI	Mar	50	49.5	76
3-31-2026 18:00	EC	CPI (전년대비)	Mar P	--	1.90%	95
3-31-2026 23:00	US	컨퍼런스보드 소비자기대지수	Mar	88.8	91.2	92
4-01-2026 8:50	JN	단칸 대형 제조업 지수	1Q	17	15	88
4-01-2026 9:00	SK	수출 YoY	Mar	47.30%	29.00%	92
4-01-2026 9:00	SK	수입 YoY	Mar	15.40%	7.50%	71
4-01-2026 9:00	SK	무역수지	Mar	$21008m	$15510m	63
4-01-2026 9:30	SK	S&P 글로벌 한국 PMI 제조업	Mar	--	51.1	90
4-01-2026 18:00	EC	실업률	Feb	--	6.10%	69
4-01-2026 21:15	US	ADP취업자 변동	Mar	--	63k	93
4-01-2026 23:00	US	ISM 제조업지수	Mar	52.1	52.4	95
4-01-2026 23:00	US	ISM 구매물가지수	Mar	--	70.5	76
4-02-2026 8:00	SK	CPI (전년대비)	Mar	2.40%	2.00%	95
4-02-2026 21:30	US	무역수지	Feb	-$55.0b	-$54.5b	85
4-03-2026 10:45	CH	레이팅독 중국 서비스 PMI	Mar	53.7	56.7	73
4-03-2026 21:30	US	비농업부분고용자수 변동	Mar	51k	-92k	99
4-03-2026 21:30	US	실업률	Mar	4.40%	4.40%	89

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	1,508.6	218.2
고가	1,512.4	218.5
저가	1,503.3	217.4
종가[1)]	1,508.9	218.1
전일비	1.9	-0.1
평균환율	1,508.1	217.9
NDF(1M)	1,507.0	
거래량	143(억불)	241(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,510.75	9.55
JPY/KRW	942.43	-1.30
EUR/KRW	1,740.57	2.76
GBP/KRW	2,004.09	-5.81
AUD/KRW	1,038.84	0.53
CAD/KRW	1,087.68	-0.23
USD/JPY	160.31	0.50
EUR/USD	1.1509	-0.0018

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.300	0.057	2.780	0.15
2Y	3.643	0.051	3.040	0.09
3Y	3.741	0.061	3.140	0.06
4Y	3.780	0.061	3.240	0.05
5Y	3.813	0.064	3.335	0.04
7Y	3.831	0.062	3.325	0.02
10Y	3.840	0.054	3.300	0.01

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.82	0.00
통안 1년	2.87	+0.03
통안 2년	3.49	+0.05
국고채 3년	3.59	+0.05
국고채 5년	3.84	+0.05
국고채 10년	3.93	+0.07
국고채선물(3년)	103.37	0.00

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-111	13.00	2.85%
3M	-425	10.00	2.56%
6M	-930	30.00	2.52%
1Y	-1,620	30.00	2.74%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.75	-0.009	3.79	-0.005
2Y	3.91	0.027	3.73	0.019
3Y	3.94	0.055	3.68	0.039
5Y	4.07	0.092	3.73	0.068
10Y	4.43	0.096	3.95	0.081

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,438.87	-21.59	-0.40%
미국 DOW	45,166.64	-793.47	-1.73%
중국 상해종합	3,913.72	+24.64	+0.63%
일본 NIKKEI 225	53,373.07	-230.58	-0.43%
영국 FTSE 100	9,967.35	-4.82	-0.05%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	99.64	+5.16
금 (선물)	4,492.50	+116.20
3M TERM SOFR	3.70	-0.00
3M EURIBOR	2.13	-0.01
KOR 5Y CDS	35.42	+1.15

· 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.