Weekly

FX Economist View

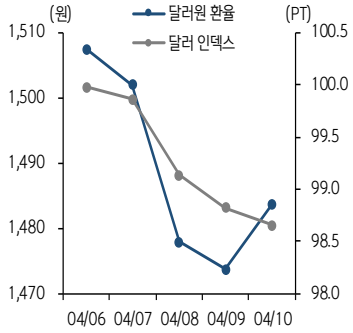
2026-04-13

혹시나 했지만 역시나 빈손 협상

FX Talk & Insight : 금주 1,480~1,520원 전망

미국과 이란이 2주 휴전에 극적 합의하며 시장이 반색했지만, 양측 첫 대면 협상에서 입장 차이 좁히지 못하며 별다른 성과 없이 종결. 여기에 이스라엘의 레바논 공습으로 이란의 호르무즈 봉쇄 지속. 그러나 미국도 더 이상 얻을 게 없는 전쟁에서 어렵게 만든 "출구"를 스스로 걷어차기 어려워, 잡음이 생겨도 아슬아슬한 협상의 끈을 그냥 놓지 않을 듯. 다만 양측간 신뢰에 금이 간 만큼 첨예한 대립으로 휴전 종료 시간이 다가올 수록 시장 긴장감 다시 커질 가능성도 배제 못해

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1480	1520
달러엔	158.0	161.0
유로달러	1.155	1.175

지상군 투입을 준비하는 트럼프가 하나의 문명이 없어질 수 있다며 이란에 강한 엄포를 놓았으나, 협상 마감 시간을 코 앞에 두고 파키스탄의 중재 아래 2주간의 휴전에 들어갔다. 하지만 종전의 기대감을 품으며 시장의 이목이 집중된 파키스탄에서의 양측간 첫 대면 회담은 별다른 성과 없이 미국과 이란 모두 빈손으로 돌아가며 실망감을 안겨줄 것으로 여겨진다. 아무래도 핵 시설과 호르무즈를 둘러싼 양측의 이해관계가 대립하고 있어 남은 기간 동안 미국과 이란의 협상이 급물살을 탈 수 있을지는 불투명하다. 시간이 흐를수록 시장의 긴장감이 높아질 가능성도 배제할 수 없다.

하지만 휴전 기간 중 협상 과정에서 양국간 힘겨루기를 하는 것은 상당히 흔한 일이다. 중동이라는 지정학적인 무게감과 더불어 트럼프 역시 이란과의 전쟁을 극한으로 몰고가기를 원치 않는다는 마음이 조금이나마 드러났다는 점에서 대화의 문이 완전히 닫혔다고 보기는 이를 것이다. 더구나 예측 불가능한 행동과 강한 압박을 통해 유리한 위치를 차지한 후 본격 협상에 임하는 트럼프의 전형적인 전략이라면, 향후 이란의 태도에 따라 전황이 달라질 소지는 남아 있다. 문제는 지지율이 떨어지며 트럼프 역시 정치적인 부담이 적지 않아, 이란 등에 많은 것을 거둬들이며 자신이 승리한 전쟁으로 포장해야만 한다는 것이다. 이 경우 무리한 조건을 고수하며 협상이 계속 어려울 수 있다.

따라서 트럼프는 이란의 핵 시설에 대한 실질적인 통제권 그리고 호르무즈 해협의 개방 및 통행료에 대한 접근권 등을 계속 압박할 가능성이 크다. 그래야만 이란과 갑작스레 전쟁을 벌인 명분을 확보하는 한편, 경제적으로도 미국이 크게 돈을 벌 수 있는 기회라고 떠들며 자국민들에게 자신의 역량을 과시할 수 있기 때문이다. 하지만 트럼프의 미국 그리고 네타냐후의 이스라엘을 신뢰할 수 없는 이란의 입장에서는 핵 시설과 호르무즈 모두 쉽사리 포기할 수도 없을 것이다. 따라서 양측의 협상은 당분간 평행선을 달릴 가능성이 크다. 아무래도 보다 신뢰할 수 있는 UN 등 국제기구와 유럽 및 중국 등 강대국들의 조력과 보증이 더해져야 다음 협상이 그나마 수월해질 수도 있겠다.

어쨌거나 첫 이란-미국 고위급 회담에서 뚜렷한 성과가 나오지 않은 데 시장은 실망감을 표명하며 금주 시작부터 1,500원선을 다시 넘보려 할 것이다. 그리고 양측간 힘겨루기로 마찰음이 공존하는 기간이 길어질수록 국내외 금융시장은 높은 변동성을 감수해야 할 수도 있겠다. 물론 긍정 회로를 돌리면 지상군 투입에 대한 트럼프의 실익도 불투명한 만큼 휴전 기간 연장 등 물리적 충돌을 억제하는 방안들도 강구될 수 있어 환율이 전고점을 당장 돌파하지는 않을 수도 있겠다.

그럼에도 불구하고 중대한 양측의 협상 기간에 여유롭게 골프와 프로 레슬링을 즐기는 트럼프의 모습을 보고 있으면, 혹시 휴전 협상은 명분이었을 뿐 애당초 이란의 요구를 수용할 생각이 없었던 것이 아닐까 하는 불안감도 든다. 여기에 미국 인플레이션 지표가 연이어 발표되고, 4월에 계절적인 외국인의 배당금 역송금 수요가 발생한다는 점 역시 달러-원 환율에 상방 위험을 더할 수도 있겠다. 결국 트럼프에 대한 신뢰가 확보되지 않는다면, 휴전 종료 시한이 다가올수록 글로벌 금융시장에서 위험기피가 우위를 점할 가능성을 배제할 수 없어 긴장감을 쉽게 내려 놓지 못할 듯하다.

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

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

Weekly
FX Economist View
혹시나 했지만 역시나 빈손 협상

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

미국과 이란이 2주간의 휴전에 극적으로 합의하자 금융시장은 안도감 표명. 양국간 이해관계 엇갈리며 주말의 고위급 회담에서 합의 실패

이란의 핵 시설 및 호르무즈 해협이 최대 난제가 될 것으로 판단. 경제 및 안정 보장 대한 트럼프의 충분한 신뢰 없다면 이란의 수용도 불투명

서로간의 이해 엇갈릴 수 있는 미국과 이란의 협상

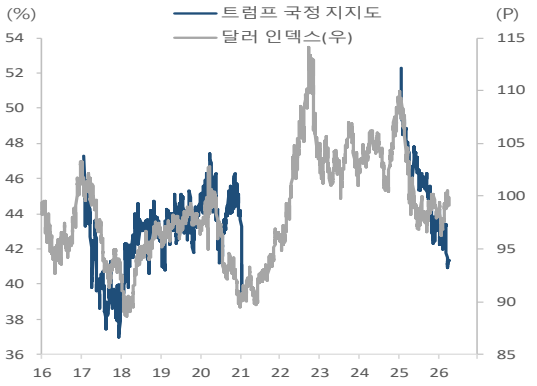
시나리오	조건	트럼프의 선택	시장 영향
①포괄적 평화협정 타결	이란이 핵 프로그램 동결, 해협 영구 개방 수용	전쟁 공식 종료 선언, "트럼프의 딜" 완성	유가 급락, 달러 단기 약세 후 안정
②휴전 연장 (제2의 TACO)	협상 진전 있으나 핵·통행료 등 핵심 쟁점 미합의	또 다른 데드라인 설정, 협상 지속	유가 변동성 지속, 원달러 혼조세
③이란 부분 이행 +마찰 지속	이란이 통항료 징수 조건부 개방. 이스라엘 독자 행동 억제	제한적 군사 압박 재개, 협상 병행	고유가 구조 고착, 원달러 환율 재상승 압력
④협상 결렬 +전면전 재개	이란이 핵 양보 거부, 해협 재봉쇄	인프라 타격 재개, 확전	유가 $150 돌파, 원달러 급등

자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

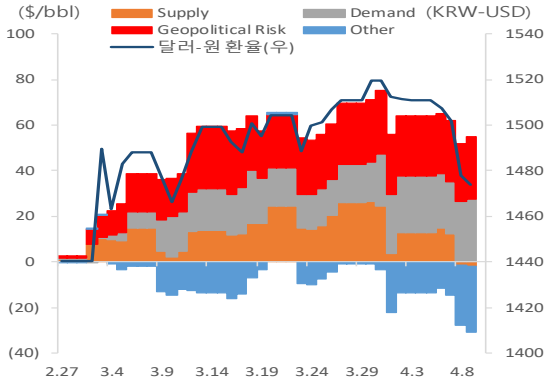
이스라엘 강경한 입장 아래 트럼프는 미국의 승리로 포장하기 위해 협상 초기에 높은 수위의 조건 제시할 듯. 신속한 평화 협상 타결은 어려워

전면전 비켜가는 한편 제한적인 호르무즈 통과 허용 가능성 등으로 유가 반락. 다만 협상 과정에서 난항 겪고 있어 유가의 고공행진 진행

미국인의 마음을 되돌리려면 큰 성과가 필요



호르무즈 해협의 봉쇄가 풀려야 정상화 진행

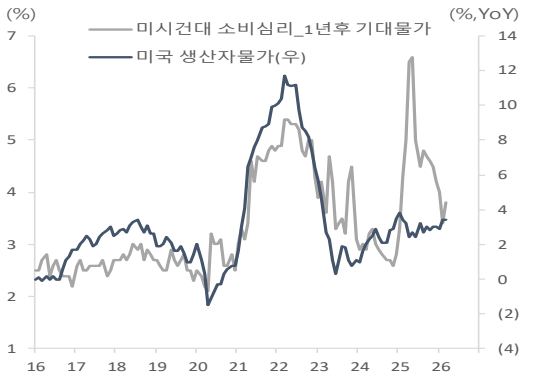


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

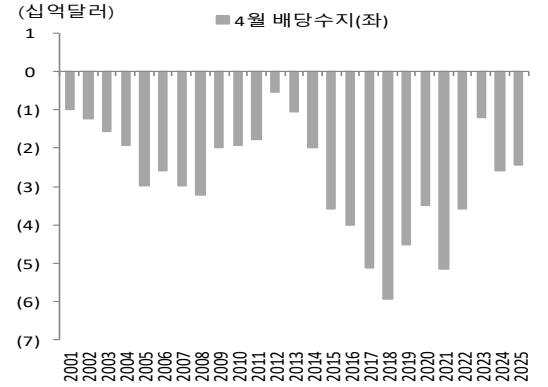
소비자물가를 비롯해 생산자물가 및 수입물가 연이어 대기. 유가가 전쟁 이전 수준 복귀 더뎌질 수록 연준의 금리인하 기대감도 점차 소멸될 듯

WGBI로 외국인 채권 매수는 환율 하락에 도움. 단 계절적인 외국인 배당금 역송금 수요 대기. 반면 배당수입 늘어나고 있어 영향력 점차 축소

미국 물가 지표 대기해 유가에 민감한 환경



서학개미로 계절적인 배당금 역송금 부담 경감

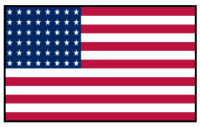


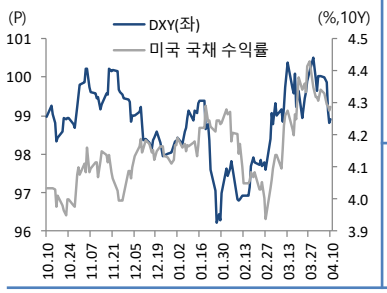
자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
혹시나 했지만 역시나 빈손 협상

FX Navigator

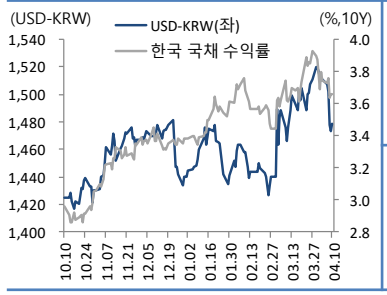
DXY(미달러 인덱스)





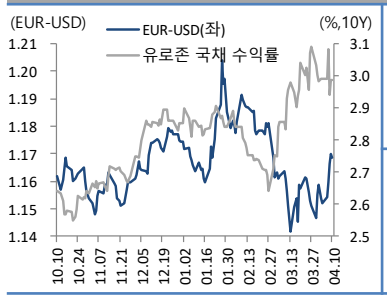
리뷰	미국 이란이 2주간 극적으로 휴전에 합의하며 글로벌 금융시장은 안도감 표명. 미달러 후퇴하고 유로화 등은 강세 보였지만, 호르무즈 해협 봉쇄가 풀리지 않으면서 미달러 낙폭도 제한. 유가가 전쟁 이전보다 높은 수준으로 CPI, PPI 등 인플레 경계감 노출
프리뷰	이란과 미국간 고위급 협상 향방에 따라 단기적인 움직임 커질 소지. 양측이 극단적 파국을 피하려는 의사는 긍정적이나 이해관계 첨예하게 대립하며 협상 초기 평행선 달릴 가능성. 유럽과 일본 등에 대한 트럼프의 뒤끝도미달러의 하방경직성에 일조할 듯

USD-KRW(한국 원)



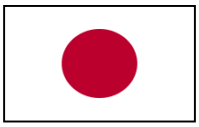
리뷰	이란의 주요 인프라를 파괴하겠다는 최후 통첩 시한을 앞두고 극적으로 휴전 성사되자, 환율이 급전직하 하락. 1,510원 넘나들던 환율이 1,470원까지 하락. 호르무즈 해협은 아직도 사실상 닫힌 상태지만, 시장 시선이 이제 전쟁 출구를 향하면서 환율 반등 제한
프리뷰	이제 수세에 몰린 것은 미국. 더 이상 얻을 게 없는 이 전쟁에서 빠져나오려는 미국이 애써 만든 "출구"를 스스로 걷어차기 어려워. 이란이 이를 역이용해 호르무즈 통제를 놓지 않을 듯. 이스라엘의 어깃장 속에 휴전이 아슬아슬하겠지만 환율 상방 위험은 크게 감소

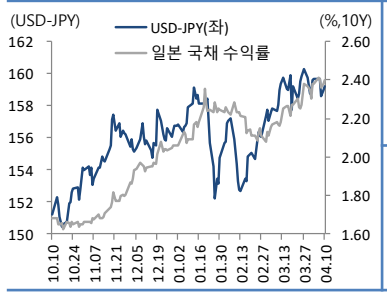
EUR-USD(유로화)



리뷰	이란의 주요 인프라 파괴 예고하며 긴장을 끌어올린 트럼프의 위협에 주초 유로화가 1.15 위협했으나, 최후 통첩 시한 앞두고 양측이 극적으로 휴전하면서 1.17 상향 돌파. 이스라엘이 레바논 헤즈볼라를 대대적 공습하며 어깃장 놓았지만 유로화는 1.17 중심으로 등락
프리뷰	미국과 이란의 휴전으로 난처해진 이스라엘 네타냐후 총리가 어깃장을 놓으며 레바논에 대한 공습 이어가고 호르무즈 여전히 닫혀 있어 휴전이 아슬아슬. 그러나, 미국이 애써 만든 출구를 스스로 걷어차지 못할 것으로 시장이 기대하고 있어, 유로화 하방 압력 크게 완화

USD-JPY(일본 엔)





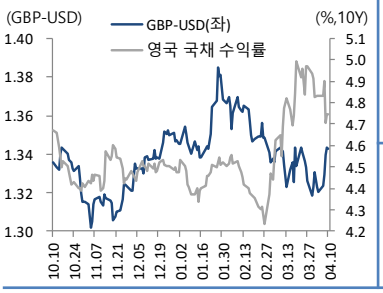
리뷰	트럼프가 설정한 최후 통첩 시한 앞두고 이란 향해 긴장 끌어올리자 7일 환율이 다시 160엔까지 상승. 그러나, 미국과 이란이 극적으로 2주 휴전에 합의하자 환율이 158엔까지 하락. 다만, 이스라엘의 어깃장과 호르무즈 해협 쟁점 여전해 다시 159엔 회복
프리뷰	미국과 이란의 휴전이 아슬아슬하겠지만 뒤집히지 않고 유지될 전망. 미국이 어렵게 만든 출구를 스스로 걷어차기 어려워, 협상에서 오히려 이란이 우위 점한 양상. 다음 BOJ 회의(4/28) 금리 인상 가능성 상존하지만, 엔화는 완만한 약세 압력에 노출

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
혹시나 했지만 역시나 빈손 협상

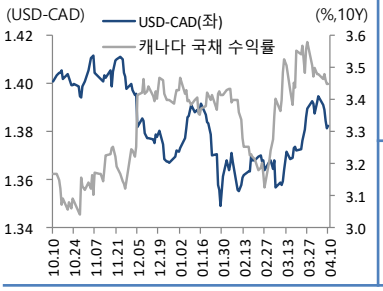
FX Navigator

GBP-USD(영국 파운드)



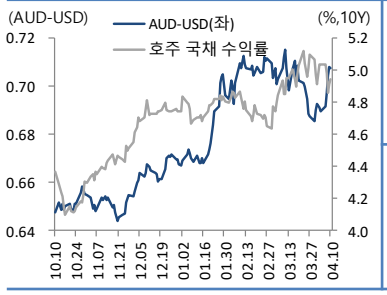
리뷰	이란의 주요 인프라 파괴 예고하며 긴장을 끌어올린 트럼프의 위협에 주초 GBP가 1.32 하회했으나, 최후 통첩 시한 앞두고 양측이 극적으로 휴전하면서 1.34 상향 돌파. 이스라엘이 레바논 헤즈볼라를 대대적 공습하며 어깃장 놓았지만 GBP는 1.34 중심으로 등락
프리뷰	미국과 이란의 휴전으로 난처해진 이스라엘 네타냐후 총리가 어깃장을 놓으며 레바논에 대한 공습 이어가고 호르무즈 여전히 닫혀 있어 휴전이 아슬아슬. 그러나, 미국이 애써 만든 출구를 스스로 걷어차지 못할 것으로 시장이 기대하고 있어, GBP 하방 압력 크게 완화

USD-CAD(캐나다 달러)



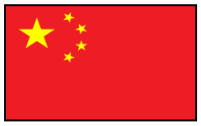
리뷰	이란의 주요 인프라 파괴 예고한 최후 통첩 시한을 앞두고 극적으로 휴전 성사되자, 환율이 하락. 주초 1.39 넘었던 환율이 1.38까지 하락. 다만, 캐나다는 중동 전쟁에 따른 직접적 영향이 없는 만큼 환율 낙폭은 다른 통화들 대비 제한되었음
프리뷰	미국과 이란의 휴전이 아슬아슬하겠지만 뒤집히지 않고 유지될 전망. 미국이 어렵게 만든 출구를 스스로 걷어차기 어려워, 협상에서 오히려 이란이 우위 점한 양상. 협상 교착 국면 부각되는 과정에 환율 소폭 상승 가능하나, 한 달 내 합의 도달하며 환율도 하락 전환 예상

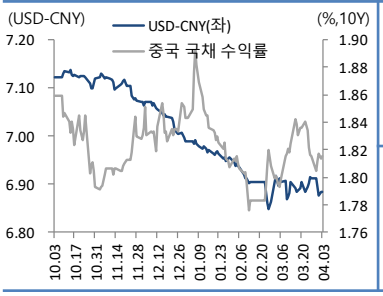
AUD-USD(호주 달러)



리뷰	이란의 주요 인프라 파괴 예고하며 긴장을 끌어올린 트럼프의 위협에 주초 AUD가 0.69 하회했으나, 최후 통첩 시한 앞두고 양측이 극적으로 휴전하면서 0.71에 육박. 이스라엘이 레바논 헤즈볼라를 대대적 공습하며 어깃장 놓았지만 AUD는 0.705 중심으로 등락
프리뷰	미국과 이란의 휴전으로 난처해진 이스라엘 네타냐후 총리가 어깃장 놓으며 레바논에 대한 공습 이어가고 Hormuz 여전히 닫혀 있어 휴전이 아슬아슬. 그러나, 미국이 애써 만든 출구를 스스로 걷어차지 못할 것으로 예상되는 바, AUD가 0.70에서는 지지될 듯

USD-CNY(중국 위안)





리뷰	4월 들어 6.88 수준에 잠시 횡보하던 환율이 미국과 이란의 극적 휴전 소식에 급락하여 한때 6.82 하회. 휴전에 아랑곳하지 않고 이스라엘이 레바논의 헤즈볼라 대대적 공습하고 이란이 이를 빌미로 호르무즈 봉쇄를 풀지 않았으나 위안화는 6.83 부근에서 안정
프리뷰	미국과 이란의 휴전이 아슬아슬하겠지만 뒤집히지 않고 유지될 전망. 미국이 어렵게 만든 출구를 스스로 걷어차기 어려워, 협상에서 오히려 이란이 우위 점한 양상. 5월 14일 예정된 미국과 중국의 정상회담 이전에는 미국·이란이 합의 도달하며 위안화도 추가 강세 전망

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
혹시나 했지만 역시나 빈손 협상

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
4-13-2026 23:00	US	기존주택매매	Mar	--	4.09m	87
4-14-2026 21:30	US	PPI 최종수요 YoY	Mar	--	3.40%	74
4/14/2026	CH	무역수지	Mar	$109.05b	$90.98b	80
4/14/2026	CH	수출 YoY	Mar	10.90%	39.60%	82
4/14/2026	CH	수입 YoY	Mar	14.40%	13.80%	78
4-15-2026 8:00	SK	실업률 SA	Mar	--	2.90%	87
4-15-2026 21:30	US	수입물가지수 전월비	Mar	--	1.30%	79
4-15-2026 23:00	US	NAHB 주택시장지수	Apr	--	38	52
4/15-4/24/2026	US	선행지수	Feb	--	-0.10%	84
4-16-2026 5:00	US	순장기TIC흐름	Feb	--	$15.5b	73
4-16-2026 10:30	AU	실업률	Mar	4.20%	4.30%	97
4-16-2026 11:00	CH	GDP (전년동기대비)	1Q	4.80%	4.50%	96
4-16-2026 11:00	CH	소매판매 YoY	Mar	2.40%	--	86
4-16-2026 11:00	CH	광공업생산 YoY	Mar	5.30%	--	88
4-16-2026 11:00	CH	고정자산(농촌제외) YTD YoY	Mar	2.00%	1.80%	61
4-16-2026 22:15	US	광공업생산 MoM	Mar	--	0.20%	89
4-16-2026 22:15	US	설비가동률	Mar	--	76.30%	63

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	1,475.1	215.9
고가	1,487.0	217.0
저가	1,474.5	215.9
종가[1)]	1,482.5	216.9
전일비	0.0	0.0
평균환율	1,479.8	216.6
NDF(1M)	1,484.1	
거래량	164(억불)	380(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,483.65	5.75
JPY/KRW	931.09	2.17
EUR/KRW	1,738.49	12.05
GBP/KRW	1,996.52	14.83
AUD/KRW	1,047.87	3.13
CAD/KRW	1,071.59	4.07
USD/JPY	159.27	0.31
EUR/USD	1.1723	0.0024

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.136	0.036	2.610	0.05
2Y	3.402	0.053	2.825	0.04
3Y	3.479	0.043	2.920	0.05
4Y	3.520	0.038	2.980	0.06
5Y	3.549	0.039	3.015	0.04
7Y	3.586	0.036	2.975	0.02
10Y	3.612	0.031	2.935	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	2.86	0.00
통안 2년	3.26	+0.02
국고채 3년	3.36	+0.03
국고채 5년	3.52	+0.03
국고채 10년	3.69	+0.03
국고채선물(3년)	104.30	+0.01

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-130	-5.00	2.58%
3M	-415	0.00	2.54%
6M	-877	13.00	2.54%
1Y	-1,620	20.00	2.64%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.67	0.007	3.71	-0.002
2Y	3.80	0.010	3.62	0.004
3Y	3.82	0.011	3.58	0.010
5Y	3.94	0.019	3.63	0.017
10Y	4.32	0.026	3.87	0.021

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	5,858.87	+80.86	+1.40%
미국 DOW	47,916.57	-269.23	-0.56%
중국 상해종합	3,986.23	+20.05	+0.51%
일본 NIKKEI 225	56,924.11	+1,028.79	+1.84%
영국 FTSE 100	10,600.53	-2.95	-0.03%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	96.57	-1.30
금 (선물)	4,761.90	+12.40
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.20	+0.05
KOR 5Y CDS	30.49	-0.26

· 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.