Weekly
FX Economist View

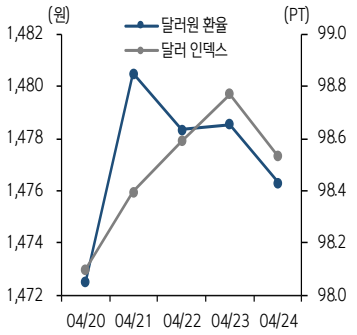
2026-04-27

동분서주하지만 동문서답하다

FX Talk & Insight : 금주 1,470~1,500원 전망

미국이 일방적으로 휴전 연장을 선언한 가운데, 호르무즈 해협에서의 긴장감은 팽팽. 혁명수비대로 인한 이란 내부 분열과 함께 지지율 급락하며 정치적 입지 좁아지는 트럼프도 협상에 걸림돌 되기는 마찬가지. 차기 연준 의장 지명자인 케빈 워시 청문회가 차분하게 끝났지만 정책 독립성 사수 발언에 의미 부여. FOMC 등 주요국 통화정책 회의에서 중동 전쟁으로 금리 동결 예상되나, 연준의 금리인하 기대감 물 건너간 가운데 향후 ECB와 BOJ의 금리인상 시사 여부 주시

외환시장



전망치	금주 예상 레인지	
	저점	고점
달러원	1470	1500
달러엔	158.5	160.5
유로달러	1.164	1.179

숫자는 숫자일 뿐이지만 반복되는 역사에서 경험치가 쌓이게 되면 쉽게 무시하지 못한다. 전에 밝혔듯이 역사적으로 전쟁이 발생한 경우, 순조로운 평화협상으로 아름답게 마무리된 적은 16%에 불과하다. 이보다 높은 22%로 한쪽이 일방적인 군사적 승리로 끝나는 경우인데, 미국과 이란 모두 확전을 바라지 않는 속마음을 숨기지 못해 중동 전쟁에 적용될 확률은 낮아졌다. 그렇다면 휴전(30%)과 교착상태(33%)가 남는데, 양측간 신경전으로 2차 종전 협상이 늘어지는 양상을 보아하니 지루한 휴전과 답 없는 교착국면이 보다 현실적인 상황으로 보여진다. 이로서 중동의 긴장감은 다소 완화되겠지만, 장기전으로 인한 재정과 고유가발 물가 부담은 더 크게 다가올 수 밖에 없다.

물론 시쳇말로 양측 모두 전쟁이 길어질수록 쫄리기는 마찬가지이나, 세계 초강대국 미국의 대통령인 트럼프의 체면이 구겨지고 있다. 중동전에 대한 반대 여론이 높아지며 트럼프의 국정 지지도도 추락하고 있어 미달러 자산에 대한 신뢰도를 깎아먹고 있다. 여기에 오는 5월 1일은 중동을 기습 공습한 지 60일이 되면서 '전쟁권한법'을 위반하게 된다. 물론 의회의 동의를 받으면 되지만, 미국 정치권 분위기가 그리 호락호락할 것 같지는 않다. 하지만 앞서 부시, 오바마, 바이든 대통령이 동 법안을 지키지 않으면서 실질적인 구속력이 없어져 5월 1일 이후 미군이 철수할 가능성은 매우 희박하다. 그럼에도 불구하고 공화당내 분열과 길게 보면 중간 선거 패배 가능성도 높아질 것이다.

이렇게 미국과 이란이 동분서주하며 전쟁을 마무리하려는 흉내는 내고 있지만, 핵 시설을 비롯한 핵심 논제에 입장 차이가 적지 않아 동문서답하는 양상이 길어질 가능성을 배제하기 어렵다. 미국과 이란의 극단적인 충돌 위험은 낮아지고 기술주 실적에 대한 기대감이 더해지며 국내외 주식시장은 다시 가파른 상승세로 돌아섰지만, 정작 국제유가는 강한 하방경직성을 보이고 있고 이로 인해 원화 환율도 아래쪽으로 내려가기에는 조심스러운 양상이다. 이와 같이 글로벌 금융시장이 각자 다른 길을 걷고 있는 가운데 연준을 비롯한 선진 중앙은행에서 통화정책 회의가 열린다. 아마도 근래 들어 가장 난해한 금융-경제 환경이지만, 회의 결과는 대부분 금리동결로 모아질 것 같다.

중앙은행들 역시 당장은 성장과 물가가 상충되는 중동 전쟁에 끼워 맞춰 결정을 내릴 수 밖에 없는 상황이다. 따라서 조건부라도 전쟁 종결 이후 통화정책에 대한 행간을 읽어내는 것이 더 중요하다. 현재 선물시장에 반영된 분위기를 감안하면 중동 전쟁이 5월 안에는 어떤 식이던 마무리될 것으로 가정하는 것 같다. 아직 다수는 아니더라도 ECB와 BOJ의 6월 금리인상 가능성이 반영되어 있기 때문이다. 그리고 연준의 경우 금리인하 기대감이 소멸되며 연내 동결 가능성은 커졌다. 따라서 글로벌 금리인하 사이클 종료와 다음 행보로써 인상을 암묵적으로 가정하고 있다고 보아야 한다.

결국 중동 전쟁 아래 맞이하는 FOMC는 원화 환율에 그리 우호적으로 보기 어렵다. 다만 AI 산업의 고성장으로 외형 경쟁이 심화되고 반도체를 비롯한 투자 수요가 급증하며 수출이 고공 행진을 이어가 1,500원 재돌파에 대한 불안감도 제한적일 것으로 여겨진다. 실제로 미국 기업들의 AI 도입률은 50%를 넘어서고 있고 지난 2월 기준 AI 지출도 전년비 4배가 늘어난 것으로 알려져 있다.

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

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

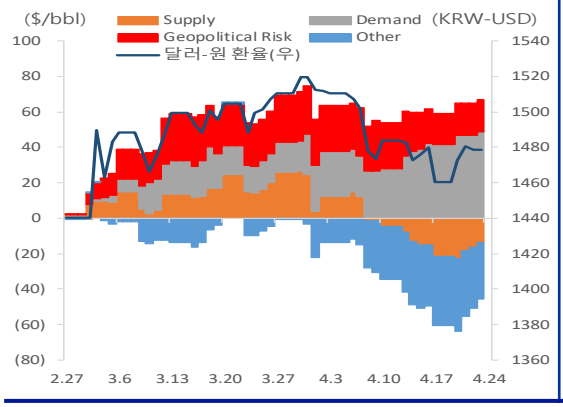
Weekly
FX Economist View
동분서주하지만 동문서답하다

그림으로 해석하는 매크로 관전 포인트

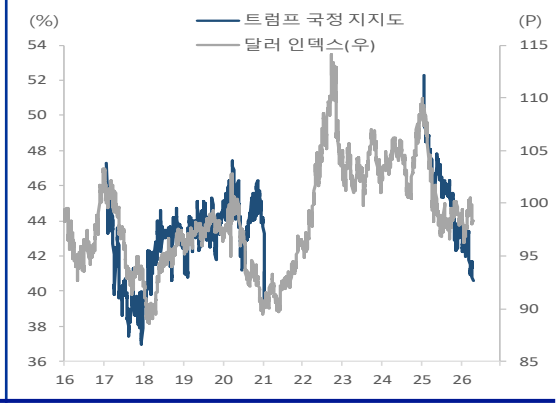
휴전 연장으로 중동 사태 해결 기약 없이 늘어지자 국제유가 하방 경직성 보여. 최악 국면 비켜간 점에 안도하고 있으나 환율 하락 유인 제한

중동 전쟁에 대한 여론 악화되며 트럼프 국정 지지도도 추락. 중동 전쟁발 안전자산 선호 사라지면 미달러 가치에 부정적으로 작용할 소지

종전 협상 기대감 희석되며 하방 경직적인 환율



트럼프 지지도 떨어지며 약달러 압력도 누적

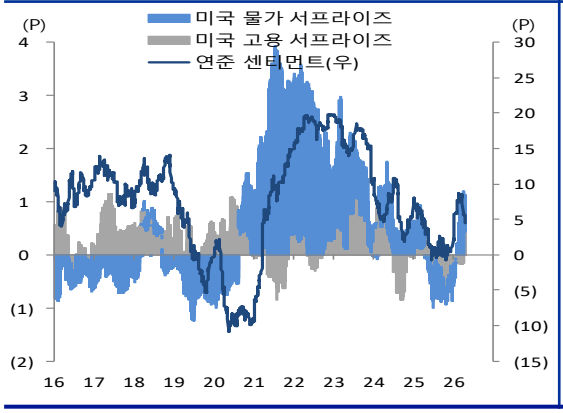


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

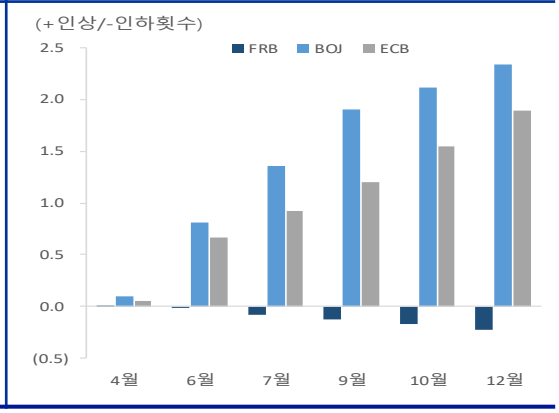
중동 전쟁으로 물가 및 성장 불확실성 공존해 FOMC에서 금리동결 예상. 다만 물가 경계감 커지자 매파적 분위기 감지되며 향후 인상 경계감

차기 연준 의장인 워시가 다소간의 변수이나 FRB 올해 금리 동결 예상. ECB와 BOJ의 금리인상 기대감 유지되고 있으나 중동에 따라 가변적

중동발 물가 우려로 금리동결 택할 FOMC



6월 ECB/BOJ 금리인상의 현실성에 의문

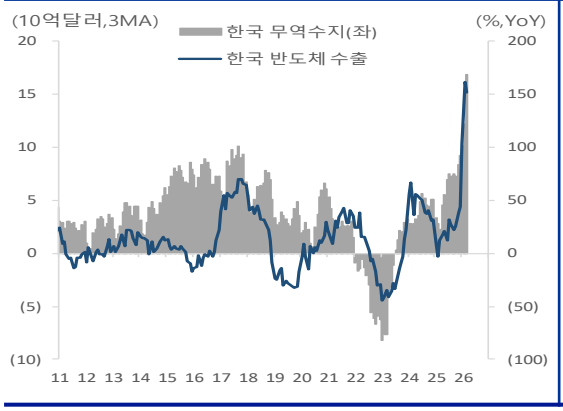


자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

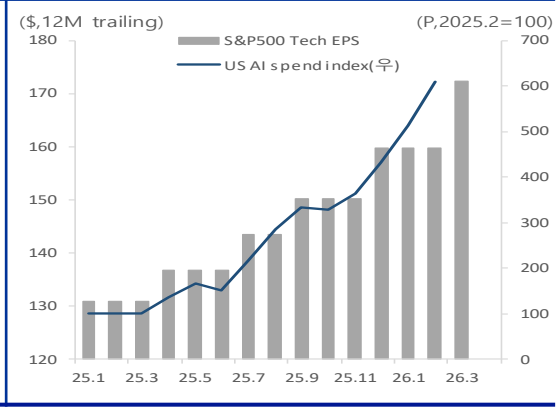
반도체를 중심으로 매우 높은 수출 증가세 이어지며 수급 우려 완화될 듯. 다만 향후 국제유가 상승으로 인해 무역 흑자 추가 확대를 다소 제한

미국 기업들의 가파른 AI 도입과 지출 등을 감안시 빅 테크의 실적은 여전히 양호할 듯. 반면 중장기적으로 과잉투자 및 부채 위험도 비례

반도체 수출 고공행진으로 무역흑자 견고



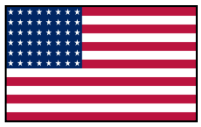
가파른 AI 도입률로 미국 기술주의 실적 양호



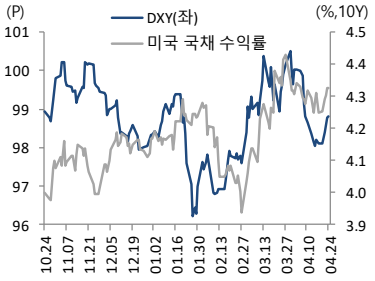
자료 : Bloomberg, Refinitiv, 신한은행 S&T 센터

Weekly
FX Economist View
동분서주하지만 동문서답하다

FX Navigator

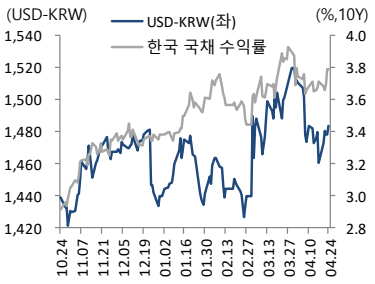


DXY(미달러 인덱스)



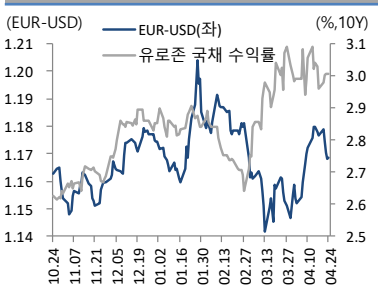
리뷰	미국-이란의 종전 협상 늘어지며 미달러의 주도권 유지. 이란내 내부 분열 주장에도 불구 지지율 떨어지는 트럼프 역시 전쟁 장기화로 난처한 상황은 마찬가지. 워시 차기 연준 의장 지명자의 독립성 수호 발언도 미달러가 반등하는 데 일조
프리뷰	미국 빅 테크의 견조한 실적 예상되는 가운데 AI 지출 확대 등으로 전쟁에 익숙해진 주식시장은 다른 길 전개, 달러 지지력에 도움. 글로벌 중앙은행 금리동결에도 ECB/BOJ가 FRB보다 먼저 금리인상에 나설 가능성 주시. 하지만 여전히 중동이 시장을 지배

USD-KRW(한국 원)

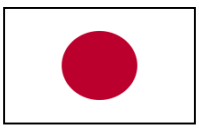


리뷰	17일 이란 외무장관이 호르무즈 해협의 한시적 개방을 발표하면서 환율이 1,455원까지 급락. 그러나, 하루도 지나기 전에(주말) 혁명수비대가 재봉쇄를 선언하여 주초부터 1,480원 위협한 뒤 결국 돌파. 트럼프는 이란이 내부 분열로 협상에 응하지 않자 휴전 연장을 선언
프리뷰	이번 전쟁을 통해 이란의 실세로 부상한 정예 군사 조직, 혁명수비대가 협상에 걸림돌. 미국이 합의 없이 종전 선언하는 것도 고려해야 할 판. 호르무즈 두고 팽팽히 맞서는 양쪽이 한발 물러서는 순간 환율 하락 예상되나, 단기적 반응에 그칠 듯

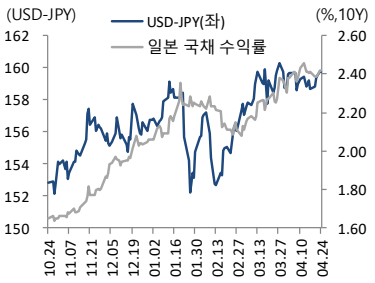
EUR-USD(유로화)



리뷰	이란이 심각한 내부 분열로 인해, 호르무즈 한시적 개방 발표한 뒤 재봉쇄를 선언하고 미국과 협상에도 응하지 못한 가운데 미국이 일방적으로 휴전 연장을 발표. 이 새로운 현상을 재평가하며 이번 주 달러화가 완만하게 상승하자, 주 후반 유로화가 1.17 하회
프리뷰	미국과 이란의 교착 상태를 시장이 재평가하며 유로화가 반락했으나, 추가 하락 제한될 듯. 호르무즈 해협을 두고 팽팽히 맞서는 양쪽 중 한쪽이 물러서거나, 미국이 합의 없이 종전 선언을 하는 경우 유로화가 단기적으로 반등할 듯



USD-JPY(일본 엔)



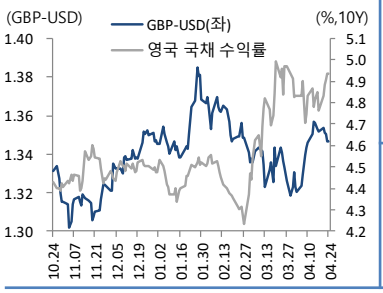
리뷰	제한된 움직임 속에도 최근 약세 압력에 노출된 환율이 주중 소폭 상승, 160엔을 가시권에 뒀음. 이란 외무장관이 호르무즈 한시적 개방 발표한 17일 늦게 157엔 대까지 하락했으나 혁명수비대가 이를 뒤집고 재봉쇄 선언하면서 주초부터 환율이 재상승
프리뷰	4월 말 BOJ 금리 동결이 기정사실화. 채권시장에 반영된 인플레이션 기대(breakeven)가 전쟁 이후 꾸준히 오르고 장기 금리도 함께 상승하는 상황에서 BOJ가 대응을 미루면서 엔화가 약세 압력에 노출. 160엔 돌파 가능성 열려 있다는 판단

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
동분서주하지만 동문서답하다

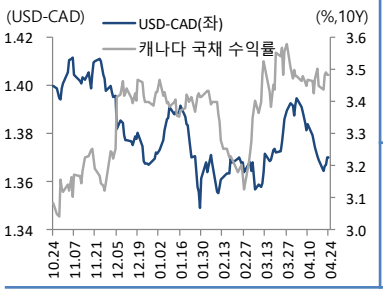
FX Navigator

GBP-USD(영국 파운드)



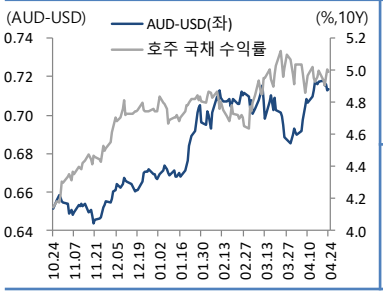
리뷰	이란이 심각한 내부 분열로 인해, 호르무즈 한시적 개방 발표한 뒤 재봉쇄를 선언하고 미국과 협상에도 응하지 못한 가운데 미국이 일방적으로 휴전 연장을 발표. 이 새로운 현상을 재평가하며 이번 주 달러화가 완만하게 상승하자, 주 후반 GBP가 1.35 하회
프리뷰	영국 총리가 작년 주미 대사를 지명한 후폭풍에 아직도 시달리고 있지만 GBP에 의미 있는 영향은 없고, 여전히 중동 소식에 반응하며 달러화 및 유로화 방향성에 좌우. 호르무즈의 긴장감은 팽팽하지만 미국의 시선은 전쟁 출구 향해 있어 GBP 추가 하락 제한될 듯

USD-CAD(캐나다 달러)

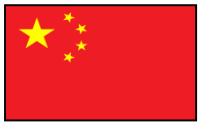


리뷰	미국이 2주간의 휴전 연장했지만 호르무즈에서의 팽팽한 긴장감에 USD가 대다수 통화 대비 완만하게 상승, 환율이 주 후반 1.37 회복. 캐나다 3월 소비자물가 상승률이 3개월래 최고 기록하면서 주초에는 환율이 소폭 하락
프리뷰	7월 USMCA 재검토를 앞두고 미국이 캐나다에 강한 압박을 가하는 중. 관세 위협과 협정 재협상 요구하며 캐나다의 양보를 촉구. 다만, 현재 단계에서는 미국·이란 전쟁에 따른 USD를 따라가는 중. 단기적으로 환율 추가 상승은 제한될 듯

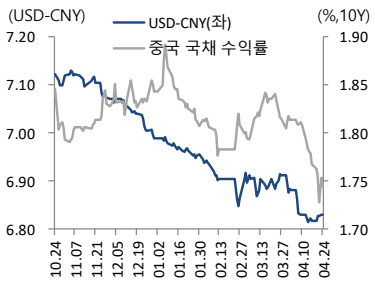
AUD-USD(호주 달러)



리뷰	지난 17일에 4년 만의 최고치 경신했던 AUD가 이후 완만하게 흘러내리며 주 후반에는 0.715 하회. 미국이 2주의 조건부 휴전을 연장했지만, 호르무즈를 두고 이란과 팽팽히 대치하는 긴장감에 USD가 대다수 통화 대비 상승했던 한 주
프리뷰	이란의 혁명수비대가 협상에 걸림돌. 미국이 합의 없는 종전도 고려해야 할 판. 호르무즈 두고 팽팽히 맞서는 양쪽이 한발 물러서는 순간 AUD 상승 예상. 그 전에도, 중국 경제에 대한 재평가 및 위안화 강세에 RBA의 매파적 통화정책 기대 더해져 AUD 하방 경직될 듯



USD-CNY(중국 위안)



리뷰	지난 14일 역외 CNH 환율이 6.805까지 하락한 뒤 하락세 멈췄으나 반등하는 힘도 미약해 주 후반 6.83 회복한 수준. 인민은행(PBoC)은 주요 대출우대금리(LPR)를 동결. JP Morgan은 중국 부동산 경기가 마침내 전환점을 지나고 있다고 평가
프리뷰	5월 14일 예정된 미국과 중국의 정상회담이 미국·이란 협상의 외부적 데드라인으로 작용. 단기적으로는 호르무즈를 두고 팽팽히 대치하는 미국·이란 전쟁에 따른 전개 상황에 소폭 흔들리겠지만 중기적으로는 위안화 강세 기조 이어갈 듯

자료 : Bloomberg, 신한은행 S&T센터

Weekly
FX Economist View
동분서주하지만 동문서답하다

금주 발표되는 주요 경제지표

경제지표 발표 일정						
	국가	이벤트	기간	예상치	이전치	중요도
4-27-2026 10:30	CH	산업생산 YoY	Mar	--	--	51
4-28-2026 8:30	JN	실업률	Mar	2.60%	2.60%	97
4-28-2026 23:00	US	컨퍼런스보드 소비자기대지수	Apr	90	91.8	92
4/28/2026	JN	BOJ 정책 금리	28-Apr	0.75%	0.75%	99
4-29-2026 10:30	AU	CPI 전년비	Mar	4.80%	3.70%	76
4-29-2026 21:30	US	주택착공건수	Mar	1410k	1487k	89
4-29-2026 21:30	US	내구재 주문	Mar P	0.50%	-1.30%	91
4-29-2026 22:45	CA	캐나다 은행 금리결정	29-Apr	2.25%	2.25%	97
4-30-2026 3:00	US	FOMC 금리 결정 (상한)	29-Apr	3.75%	3.75%	98
4-30-2026 8:00	SK	광공업생산 YoY	Mar	--	-2.20%	82
4-30-2026 8:50	JN	광공업생산 YoY	Mar P	1.70%	0.40%	70
4-30-2026 10:30	CH	제조업 PMI	Apr	--	50.4	94
4-30-2026 10:45	CH	레이팅독 중국 제조업 PMI	Apr	--	50.8	92
4-30-2026 18:00	EC	GDP SA (전기대비)	1Q A	--	0.20%	90
4-30-2026 18:00	EC	CPI (전년대비)	Apr P	--	2.60%	95
4-30-2026 18:00	EC	실업률	Mar	--	6.20%	69
4-30-2026 20:00	UK	영란은행 기준금리	30-Apr	--	3.75%	99
4-30-2026 21:15	EC	ECB 단기수신금리	30-Apr	--	2.00%	93
4-30-2026 21:30	US	개인소비지수	Mar	0.80%	0.50%	87
4-30-2026 21:30	US	PCE 물가지수 YoY	Mar	3.50%	2.80%	63
4-30-2026 21:30	US	근원 PCE 물가지수 YoY	Mar	3.20%	3.00%	66
4-30-2026 21:30	US	GDP 연간화 QoQ	1Q A	1.40%	0.50%	97
4-30-2026 23:00	US	선행지수	Mar	--	--	84
5-01-2026 8:30	JN	도쿄 CPI (전년대비)	Apr	1.50%	1.40%	73
5-01-2026 9:00	SK	수출 YoY	Apr	47.60%	48.30%	92
5-01-2026 9:00	SK	무역수지	Apr	--	$25737m	63
5-01-2026 23:00	US	ISM 제조업지수	Apr	52.6	52.7	95

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	1,483.0	217.0
고가	1,486.1	217.1
저가	1,475.8	216.6
종가[1)]	1,484.5	217.0
전일비	3.5	0.2
평균환율	1,482.9	216.8
NDF(1M)	1,475.1	
거래량	171(억불)	500(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,476.30	-2.05
JPY/KRW	925.99	-1.53
EUR/KRW	1,730.59	-3.36
GBP/KRW	1,997.23	4.20
AUD/KRW	1,055.42	0.12
CAD/KRW	1,080.12	-0.29
USD/JPY	159.38	-0.33
EUR/USD	1.1722	0.0039

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS[2)]	전일비
1Y	3.248	0.025	2.685	0.07
2Y	3.532	0.037	2.950	0.09
3Y	3.628	0.038	3.050	0.09
4Y	3.676	0.036	3.120	0.09
5Y	3.705	0.034	3.160	0.08
7Y	3.722	0.032	3.110	0.09
10Y	3.743	0.026	3.060	0.09

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

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.82	-0.01
통안 1년	2.18	0.00
통안 2년	3.40	+0.04
국고채 3년	3.50	+0.04
국고채 5년	3.68	+0.03
국고채 10년	3.82	+0.03
국고채선물(3년)	103.90	+0.06

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-125	20.00	2.62%
3M	-415	10.00	2.53%
6M	-840	40.00	2.55%
1Y	-1,520	60.00	2.66%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS[3)]	전일비
1Y	3.66	-0.020	3.67	-0.024
2Y	3.78	-0.020	3.61	-0.018
3Y	3.80	-0.017	3.57	-0.013
5Y	3.91	-0.011	3.61	-0.008
10Y	4.30	-0.002	3.86	-0.001

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

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,475.63	-0.18	-0.00%
미국 DOW	49,230.71	-79.61	-0.16%
중국 상해종합	4,079.90	-13.35	-0.33%
일본 NIKKEI 225	59,716.18	+575.95	+0.97%
영국 FTSE 100	10,379.08	-77.93	-0.75%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	94.40	-1.45
금 (선물)	4,722.30	-10.20
3M TERM SOFR	3.67	+0.00
3M EURIBOR	2.16	-0.00
KOR 5Y CDS	29.13	-0.23

· 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.