

## Part 4 — Q&amp;A

# 5월 2주차 Q&A — 미 재무부 유동성 공급의 한계 & 1,460원대 환율 대응법

· 정리 2026-05-22

## 베센트 8개월 → 6개월 — 11/3까지 가장 위험한 6개월

Q&A 5월 2주차 (2026-05-11, parent: Part 4-4강). 큰옥돌님 3 질문 — **Q1** 선거 앞두고 유동성 공급 시작? / **Q2** TGA 잔고 감소 = 주가 상승? / **Q3** 환율 1,460원대 환전 적기?

세 질문 모두 하나로 연결 — TGA + 연준 + 이란이 11/3 중간선거를 좌우하는 3 변수. Part 4-4강 엔드게임 + 세 거장 경고 직후 회차. **베센트 8개월 탄약이 이란 전쟁으로 6개월 압축된 산수.**

# 7,000억\$ 살포 (TGA + 연준)

TGA 2~4월 4,000억\$ + 연준 12~4월 3,000억\$ = 합산 7,000억\$. 글로벌 금융위기 1차 양적완화 1조 \$에 근접. 결과 — 4월 S&P 500 +10%, 나스닥 +15%. 유가 폭등에도 유동성 힘으로 주가 상승.

유동성 공급 언제까지? 환율 지금 사? 강사 답: 8월부터 못 뿌릴 수도. 환율은 1년 평균 + 매달 분할.

## 1. 도입 — 큰옥돌님 3 질문

Q&A 5월 2주차 (2026-05-11, parent: Part 4-4강). 큰옥돌님 3 질문 — **Q1** 선거 앞두고 유동성 공급 시작? (베센트 계획 실행 가능?) / **Q2** TGA 잔고 감소 = 주가 상승? (타이밍은?) / **Q3** 환율 1,460원대 환전 적기?

세 질문 모두 하나로 연결 — **TGA + 연준 + 이란이 11/3 중간선거를 좌우하는 3 변수**. Part 4-4강 (2026-05-08, 시리즈 결론) 직후 회차. 강사가 산수로 답한다.

## 2. 베센트 치밀한 선거 전략 — 2개월 전 예측

강사가 2개월 전 유튜브에 올린 콘텐츠 "나스닥은 미끼였다, 베센트의 치밀한 선거 전략":

① **작년 가을** — TGA 채워넣기 (국채 발행 → 시중 유동성 흡수 → 주가 하락). ② **5월 이후** — 추가 발행 자제 + TGA 풀기 → 주가 상승. ③ **9~10월 정점** — 주가·고용 부양 → 11/3 트럼프 승리.

**원래 8개월 탄약**으로 5~10월 6개월 부양 + 9·10월 정점 + 11/3 선거가 필승 시나리오였다.

### 3. TGA 사실 확인 — 베센트는 정말 채웠다

Q2. TGA 잔고 추이.

2025-07~08 2,700억\$ (낮은 수준) → 2025-11 정점 9,750억\$. 가을 동안 약 7,000억\$ 흡수. 시중 유동성이 마르면서 자산 가격 슬금슬금 하락. 비트코인이 대표 — 작년 가을부터 가장 큰 영향 받음.

2026-02 9,400억\$ → 2026-04 초 6,800억\$. 약 -2,600억\$ (4,000조 원) 살포. 원래 5월부터 풀기로 했지만 두 달 당김 — 이란 전쟁 변수.

TGA 잔고 추이 (억\$, 2025-07~2026-04)



## 4. 이란 전쟁 = 베센트의 시계를 부숴다

Q1. 베센트 계획이 왜 흔들리는가.

2026-02-28 미-이란 전쟁 시작. 3월 초 Brent **118\$** (전쟁 전 73\$). 4/22 트럼프 무기한 휴전 선언. 4/30 Brent **126\$ (4년 최고)**.

**8개월 탄약 → 6개월 압축**. 베센트 입장에서 이란 전쟁으로 투심 악화 시 정작 5월 돈 풀어도 효과 없을 위험 → 3월부터 미리 살포.

4/15 세금일 +3,270억\$ 일시 회복했지만 4/22 이후 다시 하락. "**수도꼭지를 잠그지 않고 욕조에 물을 받는 격**" — 세금 들어오는데 그것보다 더 빠르게 뿌리는 중.

## 5. 연준 협공 — 12월부터 단기 국채 매입

연준이 12~4월 5개월간 협공.

단기 국채 매입 400억\$/월 + MBS 재투자 150~200억\$/월 = 5개월 누적 3,000억\$. 파월은 양적완화 비판에 "장기 국채 아닌 단기"라 변명했지만 효과는 비슷. 미국 신용 상황이 좋지 않아 조용히 양적완화 비스무리한 짓.

더블 펀치 산수: 재무부 TGA (2~4월) 4,000억\$ + 연준 단기 국채 + MBS (12~4월) 3,000억\$ = 합산 7,000억\$. 글로벌 금융위기 1차 양적완화 1조\$에 근접.

■ 유동성 살포 (억\$)

|                |                        |           |
|----------------|------------------------|-----------|
| 재무부 TGA (2~4월) | <div><div></div></div> | 4,000     |
| 연준 (12~4월)     | <div><div></div></div> | 3,000     |
| **합산**         | <div><div></div></div> | **7,000** |

글로벌 금융위기 1차 QE 1조\$에 근접

## 6. 4월 자산 폭등 — 3중 펀치 (TGA + 연준 + 휴전)

4월 결과 — 3중 펀치가 봄에 다 폭발.

S&P 500 +10% (2025-11 이래 최대 월간) / 나스닥 +15% (2024-04 이래 최대 월간).

유가가 폭등(Brent 126\$)했음에도 주가가 오를 수 있는 이유 — 이제 증시는 완전히 유동성의 힘으로 좌우. 그러나 미리 펀치 다 쓴 만큼 그 뒤 펀치가 없다는 뜻.

### 4월 자산 상승률

|         |                        |                 |
|---------|------------------------|-----------------|
| **나스닥** | <div><div></div></div> | <b>**+15%**</b> |
| S&P 500 | <div><div></div></div> | <b>+10%</b>     |

유가 폭등에도 유동성의 힘

# 7. 인플레이 2 충격 — 합산 폭발

향후 인플레이션 — 2 충격 합산.

5/12 1차 충격 — 4월 CPI 발표 (휘발유 직격). 6/12 1.5차 — 5월 CPI (유가 영향 본격화). 7~9월 2차 충격 — 베센트 돈 풀기 6개월 lag.

연준 돈 풀기는 18개월 lag지만 재무부는 6개월 안에 물가 영향. 케빈 워시가 CPI 통계 규칙 바꾸자고 주장하지만 연준 표 대결에서 반대가 더 많음.

인플레이 2 충격 일정

| 시점   | 충격    | 원인                 |
|------|-------|--------------------|
| 5/12 | 1차 충격 | 4월 CPI 발표 (휘발유 직격) |
| 6/12 | 1.5차  | 5월 CPI (유가 영향 본격화) |
| 7~9월 | 2차 충격 | 베센트 돈 풀기 6개월 lag   |

## 8. 11/3까지 산수 — 부족분 발생

탄약 산수.

보유 탄약 (4/22) **1조 70억\$ (-)** 최소 유지 잔고 3,000~5,000억\$ = 가용 탄약 **5,000~7,000억\$**.  
6개월 예상 지출 (월 1,500~2,000억\$) = **9,000억~1.2조\$**. **9,000억\$+ 필요 vs 4,000~7,000억\$ 보유 → 산수 안 맞음.**

**8월부터 돈 못 뿌릴 수도 있음.** 정작 인플레 폭발 + 금융 시장 불안 시점에 유동성으로 주가 끌어올릴 탄약이 부족.

**ON RRP 에어백도 사라짐** — 2022 2.4조\$ → 2024 거의 0. 에어백 사라진 셈 — 충격이 시장에 직접 전달. 베센트 탄약 효과가 예전보다 2~3배 강하게 시장에 영향.

### 11/3까지 탄약 산수

| 항목           | 금액                 |
|--------------|--------------------|
| 보유 탄약 (4/22) | 1조 70억\$           |
| (-) 최소 유지 잔고 | 3,000~5,000억\$     |
| (=) 가용 탄약    | 5,000~7,000억\$     |
| 6개월 예상 지출    | 9,000억~1.2조\$      |
| 결론           | 부족분 — 8월부터 못 뿌릴 수도 |

# 9. 9~10월 진퇴양난 — 어느 길로 가도

9~10월 진퇴양난.

길 A: 더 풀기 — 인플레 폭발 (세금 직후 + 유가). 케빈 워시 통계 변경 시도 X. 길 B: 자제 — 유동성 부족 → 주가 하락 → 선거 패배 위험.

연준이 도와주려 해도 인플레 때문에 망설임. 이게 베센트 치밀한 전략의 진짜 한계.

> \*제갈공명이 모든 걸 다 계획했는데 인간이 아무리 철저히 계획해도 하늘의 뜻은 어쩔 수 없구나.\* — 삼국지

트럼프가 이란만 공격 안 했으면 이 상황은 안 왔다. 베센트 = 진퇴양난.

## 9~10월 진퇴양난 — 어느 길로 가도 트럼프에 나뉘

| 길 A: 더 풀기           | 길 B: 자제          |
|---------------------|------------------|
| 인플레 폭발 (세금 직후 + 유가) | 유동성 부족           |
| 케빈 워시 통계 변경 시도 X    | 주가 하락 → 선거 패배 위험 |

# 10. 환율 1,460원대 — 1년 평균 + 매달 분할

## Q3. 환율 1,460원대 환전 적기?

현재 (4/27) **1,472.5원** / 1년 평균 **1,430원** (40원 ↑) / 1년 범위 1,347~1,538원 / 3년 평균 **1,370원** (도달 어려움).

강사 진화 — ~2019 3년 평균 이하 환전 (백전백승) → 최근 1년 평균 이하 환전 → **지금: 1년 평균 이하 + 매달 분할 환전.**

환율 예측은 불가능 — 정부가 외환 보유액 + 국민연금 동원하면 100~150원 마음대로 내림. 시장 원리 X. 다만 장기 환율 상승 압력은 계속. **완벽한 시점은 아니나 변동성 큰 6개월이 시작됐으니 분할 환전 권고.**

### ■ 환전 원칙 진화

| 시기    | 원칙                         |
|-------|----------------------------|
| ~2019 | 3년 평균 이하 환전 (백전백승)         |
| 최근    | 1년 평균 이하 환전                |
| 지금    | <b>1년 평균 이하 + 매달 분할 환전</b> |

# 11. 닳과 돛 포트폴리오 — Part 4-6강 예고

향후 6개월 대응 — 닳과 돛.

닳 (어느 길로 가도 견딘다) = 단기 미국채 **SGOV**. 돛 (유동성 효과를 누린다) = AI 인프라, 에너지·원자재, 선택적 노출. 멍청 (피해야 할 자산) = 원화 예금, 장기 국채, 광역 지수 ETF.

선거 이후가 진짜 위기다. 지금부터 6개월 — 자산을 점검할 시간.

11/3 이후 어떤 시나리오로 가든 닳(SGOV)을 단단히 + 돛(AI·원자재)을 신중하게. 멍청(원화 예금·장기채·광역 지수)은 피하는 게 핵심.

## ■ 닳과 돛 포트폴리오 (Part 4-6강 예고)

| 구분               | 자산                      |
|------------------|-------------------------|
| 닳 (어느 길로 가도 견딘다) | 단기 미국채 SGOV             |
| 돛 (유동성 효과를 누린다)  | AI 인프라, 에너지·원자재, 선택적 노출 |
| 멍청 (피해야 할 자산)    | 원화 예금, 장기 국채, 광역 지수 ETF |

## 12. 마무리 — 가장 위험한 6개월 시작

**핵심 통찰.** 베센트는 8개월 탄약을 갖고 시작 + 이란이 6개월로 압축 + 4/15 세금이 잠깐 보충했지만 다시 사고 있음. **11/3을 향한 가장 위험한 6개월이 시작됐다.**

11/3 이후 어떤 시나리오로 가든 닛(SGOV)을 단단히 + 돛(AI·원자재)을 신중하게. 멍청(원화 예금·장기채·광역 지수)은 피하는 게 핵심.

환율은 1년 평균 이하 + 매달 분할. Part 4-6강에서 닛과 돛 포트폴리오 본격 다룰 예정.

## 11/3까지 가장 위험한 6개월 — 닷과 돛

Q&A 5월 2주차. 큰옥돌님 3 질문에 강사가 산수로 답한 베센트 선거 전략 + TGA 9,750→6,800억 \$ + 이란 전쟁 6개월 압축 + 연준 협공 3,000억\$ + 4월 +10·15% 폭등 + 인플레 2 충격 + 11/3 부족분 + 환율 1년 평균 + 닷과 돛 예고.

베센트는 8개월 탄약을 갖고 시작했지만 이란이 6개월로 압축했고, 4/15 세금이 잠깐 보충했어도 다시 새고 있다. 11/3을 향한 가장 위험한 6개월이 시작됐다. — 강사 결론.

닷(SGOV)을 단단히 + 돛(AI·원자재)을 신중하게. 환율은 1년 평균 이하 + 매달 분할.

베센트는 8개월 탄약을 갖고 시작했지만 이란이 6개월로 압축했고, 4/15 세금이 잠깐 보충했어도 다시 새고 있다. 11/3을 향한 가장 위험한 6개월이 시작됐다. 닷(SGOV)을 단단히 + 돛(AI·원자재)을 신중하게. 환율은 1년 평균 이하 + 매달 분할.

다음 정규강의 — Part 4-6강

### 닷과 돛 포트폴리오 본격

본 회차의 6개월 대응 골격 위에서 Part 4-6강 닷과 돛 포트폴리오 본격 진입.

본 정리는 박종훈의 지식한방 Q&A 5월 2주차 회차(2026-05-11, parent: Part 4-4강) 콘텐츠 정리본이다. 강사 본인 정수 + 강의 자체 정량(TGA·연준·이란·환율·SGOV) 인용으로 구성. 외부 자료 보강은 본 회차에서 사용하지 않았다.