

주간 금리·환율 전망



Analyst 공동락 dongrak.kong@daishin.com
Analyst 이정훈 jhoon.lee@daishin.com

기간별 전망 근거

기간구분	근거	
F1Q말	금리	종전 기대에 따른 제한적 채권 강세 종료 이후 다시 물가 우려, 수급 부담 가세하며 금리 재상승 우려
	환율	종전 지연 및 외국인들의 국내 주식 순매도에 환율 상방 압력 지속되고 있으나, 중국적으로는 종전 후 환율 하락에 무게
F2Q말	금리	기준금리 인상 개시 전망. 단발성 아닌 사이클을 형성하는 통화정책 일정 부담
	환율	지정학 리스크 해소로 위험 선호 심리 확대되면서 달러-원은 1,400원 부근까지 언더슈팅 가능할 전망
F3Q말	금리	여전히 인상 사이클 이어지며 금리 상승세 추가 분출 우려
	환율	글로벌 경기 확장 계속되고 에너지 가격도 높은 수준에서 유지되면서 미국 통화정책에 대한 우려 조금씩 높아질 가능성
F4Q말	금리	높아진 금리 레벨과 인상 사이클 호흡 조절 국면 돌입 기대. 금리 레벨 업 이후 고점 영역 스프레드 예상
	환율	2027년 미국 인플레이션 반등 우려 반영하면서 달러-원 점진적 상승 전망

기타투자 아이디어

- 기준금리 인상 기대 반영하며 시장금리 변동성 높아짐
- 금리 속등으로 단기적인 밸류에이션 매력 높아졌으나 자본이득 기대는 종전보다 크게 위축
- 글로벌 인플레 우려 재부상 중이나, 3월 대비로는 위험 회피 심리 더 높지 않아 1,500 원대 초반에서 상단 제한될 전망

종목별 금리 환율 전망

(단위 %, 소수점 두자리 → 예. 3.50)

구분	현수준	F1Q말	F2Q말	F3Q말	F4Q말	근거
기준금리	2.50	2.50	2.75	3.00	3.25	기준금리 인상 개시 이후 최대 3회 사이클 형성하는 인상 기초 예상
통안채 1년 금리	2.88	2.90	2.95	3.15	3.35	기준금리 인상 전망을 반영한 금리 동향 전망
국고채 3년 금리	3.74	3.65	3.75	3.85	3.80	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망
국고채 5년 금리	3.96	3.90	4.00	4.10	4.05	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망
국고채 10년 금리	4.13	4.15	4.25	4.35	4.30	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망
회사채AAA 3년 Spread [회사채 AAA 3년 금리-국고채 3년 금리]	0.42	0.45	0.45	0.50	0.45	국채 금리 변동성 확대 국면 지속되며 크레딧 스프레드의 높은 변동성도 지속 전망
달러원환율	1510	1460	1420	1450	1470	하반기 위험 선호 심리 회복 속 1,400원 초반까지 하락 후 연말부터 인플레이션 우려 재반영하면서 반등 전망

Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 공동락, 이정훈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
