

# 주간 금리·환율 전망



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

## 기간별 전망 근거

| 기간구분 | 근거 |                                                                   |
|------|----|-------------------------------------------------------------------|
| F1Q말 | 금리 | 기준금리 인상 개시 전망. 단발성 아닌 사이클을 형성하는 통화정책 일정 부담                        |
|      | 환율 | 기업들의 환전 수요 확대, 외국인 주식 매도 진정 속 환율 안정화, 그러나 저가매수 심리가 1,400원대 하단 지지  |
| F2Q말 | 금리 | 여전히 인상 사이클 이어지며 금리 상승세 추가 분출 우려                                   |
|      | 환율 | SK하이닉스 수급 효과 소멸되면서 1,400원대 초중반에서 안정화 국면                           |
| F3Q말 | 금리 | 높아진 금리 레벨과 인상 사이클 호흡 조절 국면 돌입 기대. 금리 레벨 업 이후 고점 영역 스프레드 예상        |
|      | 환율 | 미국 인플레이션 하방 경직성을 보이면서 연준 긴축 우려 본격화, 달러도 강세 재개 예상                  |
| F4Q말 | 금리 | 금리 정점 확인 이후 하락 시도. 전년보다 낮아진 성장과 물가 확인, 인상 사이클 종료 이후 통화정책 관련 긴장 완화 |
|      | 환율 | 미국 금리 인상에 달러 강세 나타나겠으나, 1,400원 중후반에서 크게 불안해하지는 않는 국면              |

## 기타투자 아이디어

- 달러-원 한 달 만에 150 원 넘게 급락해 추가 급락은 부담스러운 지점. 8 월 중 1,300 원대 진입도 가능하나 중동 문제나 연준 긴축 우려가 완전히 해결되는 것이 아니면 연내 1,300 원대 안착은 어려울 것으로 예상
- 국제 유가 변동성 완화를 기점으로 시장금리 상승 후 되돌림 과정 진행
- 한국 8 월 기준금리 결정에 대한 시장 컨센서스는 동결 전망이 다소 우세(10 월 인상 전망이 다소 비중이 높다는 의미), 미국 고용 부진 여파로 9 월 인상 전망 후퇴. 중간선거 이후로 인상 시기 전망 이연

## 종목별 금리 환율 전망

(단위 %, 소수점 두자리 → 예. 3.50)

| 구분                                            | 현수준  | F1Q말 | F2Q말 | F3Q말 | F4Q말 | 근거                                                             |
|-----------------------------------------------|------|------|------|------|------|----------------------------------------------------------------|
| 기준금리                                          | 2.75 | 2.75 | 3.00 | 3.25 | 3.25 | 기준금리 인상 개시 이후 최대 3회 사이클 형성하는 인상 기조 예상                          |
| 통안채 1년 금리                                     | 3.25 | 3.20 | 3.30 | 3.35 | 3.35 | 기준금리 인상 경로를 반영한 금리 동향 전망이며, 26년 7월 첫 인상 전후로 단기금리 재(再) 프라이싱     |
| 국고채 3년 금리                                     | 3.75 | 3.75 | 3.85 | 3.85 | 3.75 | 기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망 |
| 국고채 5년 금리                                     | 3.96 | 4.00 | 4.10 | 4.10 | 4.00 | 기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망 |
| 국고채 10년 금리                                    | 4.21 | 4.25 | 4.35 | 4.35 | 4.25 | 기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망 |
| 회사채AAA 3년 Spread<br>[회사채 AAA 3년 금리-국고채 3년 금리] | 0.51 | 0.45 | 0.45 | 0.50 | 0.45 | 국채 금리 변동성 확대 국면 지속되며 크레딧 스프레드의 높은 변동성도 지속 전망                   |
| 달러원환율                                         | 1412 | 1430 | 1450 | 1480 | 1480 | 일시적인 달러 공급 확대 소멸 후 연말까지 완만한 반등. 내년 초 미국 금리 인상 국면에서 일시적인 추가 상승  |

## [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.

---