

주간 금리·환율 전망



Analyst 공동rak 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 수요와 역외 달러 약세 베팅으로 달러 매도 우위 국면 지속, 1,300원 중반까지 추가 하락 시도
F2Q말	금리	여전히 인상 사이클 이어지며 금리 상승세 추가 분출 우려
	환율	가파른 달러 공급은 피크 아웃하고, 연준 금리 인상 반영하면서 완만한 환율 반등 국면
F3Q말	금리	높아진 금리 레벨과 인상 사이클 호흡 조절 국면 돌입 기대. 금리 레벨 업 이후 고점 영역 스프레드 예상
	환율	미국 금리 인상에 달러 강세 나타나겠으나, 1,400원 초반에서 크게 불안해지지는 않는 국면
F4Q말	금리	금리 정점 확인 이후 하락 시도. 전년보다 낮아진 성장과 물가 확인, 인상 사이클 종료 이후 통화정책 관련 긴장 완화
	환율	미국 금리 인상 기조 과도하게 매파적이지 않은 반면 한국 수출 호조 계속되면서 다시 하향 안정화

기타투자 아이디어

- 8월 금통위 기준금리 3.00%로 인상. 성장을 전망치 크게 상향하며 인상 기조 지속 시사했으며, 최종금리 3.50%로 전망
- 잭슨홀에서 '물가 안정' 강조하며 종전보다 한단계 더 매파적 행보. 그러나 실제 9월 인상은 아닐 것으로 예상
- 달러-원 주요 지지선인 1,400원 별다른 저항 없이 하향 돌파. 최근 하락 속도는 다소 부담스러우나, 역내외 달러 매도 흐름 계속되고 있어 1,300원 중반까지 추가 하락 시도 가능

종목별 금리 환율 전망

(단위 %, 소수점 두자리 → 예. 3.50)

구분	현수준	F1Q말	F2Q말	F3Q말	F4Q말	근거
기준금리	3.00	3.00	3.25	3.50	3.50	기준금리 인상 개시 이후 최대 4회 사이클 형성하는 인상 기조 예상. 최종금리 수준 상향 조정
통안채 1년 금리	3.27	3.30	3.40	3.55	3.55	기준금리 인상 경로를 반영한 금리 동향 전망이며, 단계적인 단기금리 프라이싱
국고채 3년 금리	3.79	3.80	3.85	3.85	3.80	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
국고채 5년 금리	4.02	4.05	4.10	4.10	4.05	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
국고채 10년 금리	4.28	4.30	4.40	4.40	4.30	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
회사채AAA 3년 Spread [회사채 AAA 3년 금리-국고채 3년 금리]	0.49	0.45	0.45	0.50	0.45	국채 금리 변동성 확대 국면 지속되며 크레딧 스프레드의 높은 변동성도 지속 전망
달러원환율	1378	1350	1380	1420	1400	달러 공급 확대 진정 후 연말까지 완만한 반등. 연말-연초 미국 금리 인상 국면에서 일시적인 반등 후 다시 안정화

[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.
