FIXED INCOME
ISSUE REPORT

2026. 1. 8

글로벌채권팀

김지만 Senior Analyst
jiman8.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

1월 금통위 Preview

무난한 출발

- 금융안정 여건은 지난 금통위 때와 크게 달라지지 않은 상황에서 1월 금통위는 기준금리 동결 예상. 채권시장에 중립적인 무난한 이벤트가 될 전망
- 높아진 금리 수준에서 연초 효과는 기대할 수 있겠으나, 성장률 전망이 상향되는 과정이고, 연초 물가 압력이 높게 유지되는 경향이 있다는 점은 경계 요인

1월 금통위: 채권시장 영향은 중립적일 것으로 예상

다음 주 금통위(1월 15일)를 앞두고 있다. 환율 및 부동산 시장 등 금융안정 여건은 지난 금통위 시점과 크게 달라지지 않았다. 향후 통화정책 방향에 있어서 지난 금통위에서의 이창용 총재의 발언("기준금리는 금융안정을 고려하면 중립 금리 수준에 와 있다")이 핵심적이었다는 점에서 기준금리 동결 행보가 이어질 것으로 예상한다.

한은 3개월 포워드 가이던스는 지난 11월 금통위 결과와 동일한 동결:인하 3:3이거나 인하를 염두한 위원이 3명 미만으로 더 줄었을 가능성이 있다. 한국은행 경제전망이 새롭게 발표되는 시점은 아니지만, 경기에 대한 평가가 상향 조정될 여지가 많다는 점을 감안하면, dovish한 발언이 나올 것으로 기대하기는 어렵다. 시장의 기대 역시 크게 다르지 않은 상황에서, 이번 금통위의 채권시장 영향은 중립적일 것으로 예상되며, 무난한 이벤트가 될 것으로 본다.

연초 채권시장 분위기

연초 채권시장은 무난하게 출발하여 가격 상승 시도를 이어가고 있다. 현재 채권금리는 12월 종가 대비 전 영역 3~6bp 하락한 상황이다. 이러한 강세 분위기의 배경은 1) 수익률 곡선 전 영역의 금리 매력이 전보다 높아진 상황이라는 점, 2) 해가 바뀌면서 보험사를 중심으로 국내 기관의 채권 수요가 개선된 모습을 나타내고 있는 점, 3) 미국, 영국, 독일, 호주 등 글로벌 주요 국채금리 하락이 국내 채권시장에도 우호적으로 작용하고 있다는 점이다.

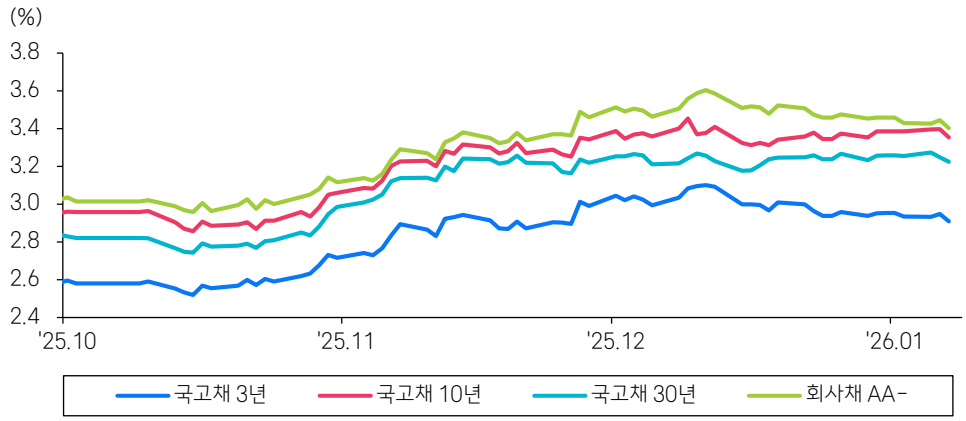
당분간 주요 국채금리는 제한된 범위 내 등락할 것으로 예상하고 있다. 높아진 금리 수준에서 기관들의 자금 집행에 따른 연초 효과를 기대할 수 있다. 하지만 한국 성장률 전망이 상향 조정되는 과정에 있고, 연초 물가 압력은 통상 높게 유지되는 경향이 있다는 점은 경계해야 할 요인이다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

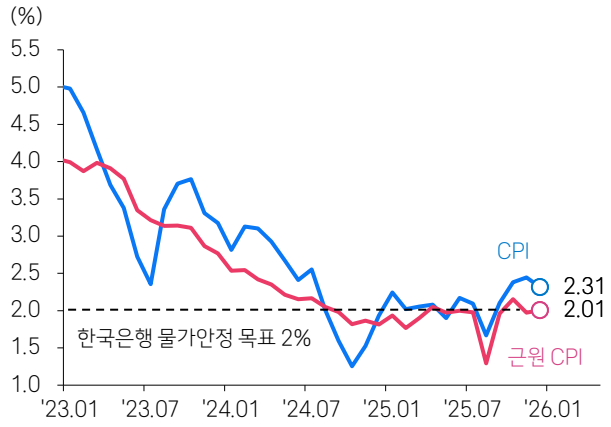
삼성증권

주요 금리 추이('25.10월 ~ 현재)



자료: 금융투자협회, 삼성증권

소비자물가 상승률 추이

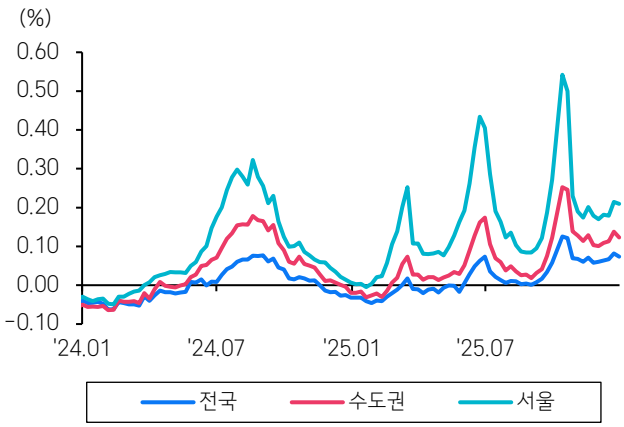


자료: 국가데이터처, 삼성증권

기준금리와 원/달러 환율

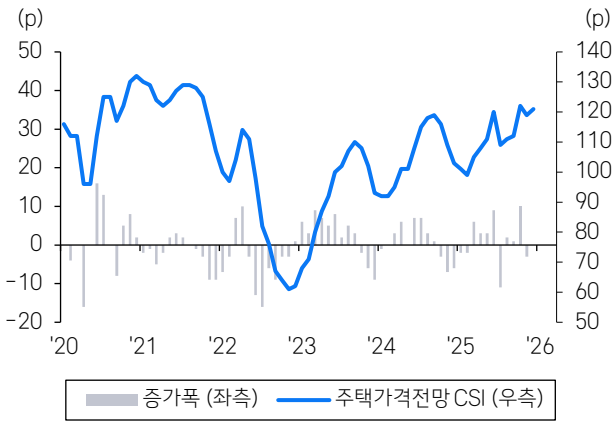
자료: Bloomberg, 삼성증권

주간 아파트 매매가격지수 변동률 추이



자료: 한국부동산원, 삼성증권

주택가격전망 CSI 추이



자료: 한국은행, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA