DAISHIN RESEARCH | 2026. 1.26 (월)

주간 금리·환율 전망

Analyst 공동락 dongrak.kong@daishin.com

기간별 전망 근거

기간구분		근거
F1Q말	금리	부동산, 금융안정 문제로 인해 기준금리 인하 마무리
	환율	달러가치는 미 시중금리에 연동 예상. 그러나 내국인의 대미투자 수요 양호한 점은 달러원 환율 하락 속도조절 요인
F2Q말	금리	사실상 중립금리 수준 도달로 금리 동결 기조 상당 기간 이어질 전망
	환율	미 금리인하 및 달러 약세 국면 유효하나, 정책 효과로 미 경기 개선 기대 유입될 경우 달러가치 하락 제한
F3Q말	금리	사실상 중립금리 수준 도달로 금리 동결 기조 상당 기간 이어질 전망
	환율	미 금리인하 및 달러 약세 국면 유효하나, 정책 효과로 미 경기 개선 기대 유입될 경우 달러가치 하락 제한
F4Q말	금리	기준금리 동결 이후 인상 전환에 대한 기대 부각되며 시장금리 변동성 확대
	환율	미국 인하 사이클 종료 이후 외환시장 파급 경로 재정비 국면

기타투자 아이디어

- 한국 때이른 추경 우려 불거질 여지. WGBI 지수 편입 효과 반감 우려
- 일본 시장금리 변동성 확대 조짐, 글로벌 금리 수준의 하단 상향 가능성
- 미 통화당국 환율 체크 이후 달러엔환율 동향 확인. 원화 움직임 동반 반전 가능성

종목별 금리 환율 전망

(단위 %, 소수점 두자리 → 예. 3.50)

구분	현수준	F1Q말	F2Q말	F3Q말	F4Q말	근거
기준금리	2.50	2.50 –	2.50 –	2.50 –	2.50 –	부동산, 금융안정 부담으로 기준금리 인하 마무리. 사실상 중립금리 수준 도달해 당분간 동결 기조 이어질 전망
통안채 1년 금리	2.59	2.55 –	2.55 –	2.55 –	2.55 –	기준금리 동결을 감안한 금리 동향 전망
국고채 3년 금리	3.14	3.00 –	2.95 –	2.85 –	2.95 –	기준금리 동결 반영 및 2분기 WGBI 지수 편입에 따른 외인 매수세 감안한 금리 경로 전망
국고채 5년 금리	3.42	3.25 –	3.20 –	3.05 –	3.15 –	기준금리 동결 반영 및 2분기 WGBI 지수 편입에 따른 외인 매수세 감안한 금리 경로 전망
국고채 10년 금리	3.59	3.40 –	3.35 –	3.20 –	3.30 –	기준금리 동결 반영 및 2분기 WGBI 지수 편입에 따른 외인 매수세 감안한 금리 경로 전망
회사채AAA 3년 Spread [회사채 AAA 3년 금리–국고채 3년 금리]	0.32	0.30 –	0.25 –	0.25 –	0.30 –	연말 스프레드 부담 반영, 2026년 1분기 축소 예상
달러원환율	1465	1440 –	1400 –	1405 –	1410 –	인하 사이클에 따른 대외 달러약세 유효하나, 한국은 달러에 대한 포지션 쏠림으로 높은 환율 유지 지속 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)

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.