GLOBAL BOND STRATEGY

2026. 3. 4

글로벌채권팀

김은기 팀장
(크레딧/해외채권 Analyst)
creditbond.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

브라질 레터

미-이란 사태가 브라질 금리 및 환율에 미치는 영향

- 미-이란 사태로 달러 강세에도 유가 상승으로 헤알화 가치 하락 폭이 제한됨
- 다만, 유가 상승으로 인플레이션 우려가 재부각될 리스크는 잔존하고 있음
- 경기 둔화 우려로 3월 금리 인하 기대가 지속되면서, 국채 금리 상승 폭 제한

미-이란 사태로 달러 강세에도 유가 상승으로 헤알화 가치 하락 폭 제한

미-이란 간 무력 충돌이 현실화된 이후, 안전자산 선호로 달러 가치는 상승했으며 유가는 급등했다. 이로 인해 아시아 주요국의 통화가치는 큰 폭으로 하락했으나, 브라질 헤알화 통화가치는 하락 폭이 크지 않았다. 브라질은 원자재 수출국으로 유가 등 원자재 가격 상승으로 통화가치가 상승하는 경향이 크다. 이번 미-이란 사태로 인해 달러 가치 상승에 따른 헤알화 통화가치 하락이 유가 상승으로 인해 제한되면서, 다른 신흥국 통화가치 대비 안정적인 모습을 보이고 있다.

다만, 유가 상승으로 인해 인플레이션 우려가 재부각될 리스크는 잔존

유가 상승이 헤알화 가치에는 긍정적인 모습을 보이지만, 국채 금리에는 다소 부정적인 영향을 주고 있다. 미-이란 무력 충돌 이후 미국 국채는 안전자산 선호의 움직임보다는 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 국채 금리는 상승했다. 브라질도 유가 상승으로 국채 금리는 상승했다. 브라질은 원유 수출국임에도 불구하고, 자국 내 필요한 정제 유류 제품은 수입에 의존하고 있다. 따라서 유가 상승으로 인해 수입 유류 제품 가격 상승으로 원유 수출국임에도 불구하고 인플레이션 우려에서 벗어날 수는 없다.

물가 상승 압력 재현에도 3월 기준금리 인하 기대감은 지속될 전망

미-이란 무력 충돌에 따른 유가 상승에도 불구하고, 이번 사태가 장기화되지 않는 한 3월 통화정책결정 회의에서 기준금리 인하 기대감은 유지될 전망이다. 전쟁이 4주내 단기간 지속되고 이에 따른 유가 상승이 실제로 인플레이션에 반영되는지 여부는 추후 데이터로 확인해 봐야 한다. 그러나 최근 발표된 '25년 브라질 GDP 성장률 발표에서 '25년 성장률은 2.3%로 견조했지만, 상반기 1.5% 성장에서 하반기 0.5%로 급속히 성장률이 둔화됐다. 이로 인해 올해 상반기 성장률이 크게 둔화될 전망이다. 중앙은행 입장에서는 15%의 높은 기준금리 레벨을 낮추는 것이 시급하다.

유가 급등에도 여전히 남아 있는 3월 기준금리 인하의 기대감으로 브라질 국채 금리 상승 폭은 소폭에 그쳤다. 이번 사태가 장기화되지 않는다면, 인플레이션 우려가 크게 금리를 자극하지 않을 전망이며 GDP 성장률 둔화로 시장이 전망한 기준금리 인하 추세를 따라갈 전망이다. 다른 국가와 달리 기준금리 인하 사이클에 진입하고 있는 단계로 금리 상승 폭이 제한될 전망이다.

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.

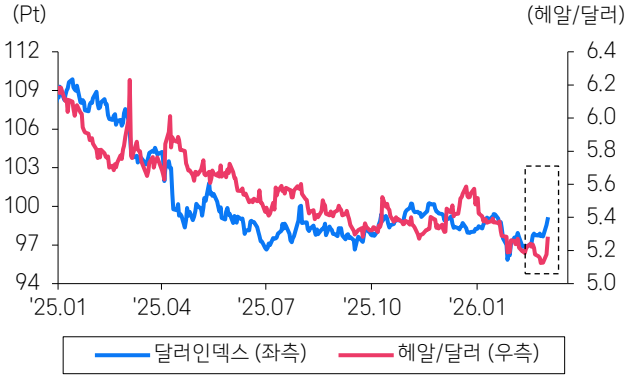
삼성증권

브라질 금리 및 환율 변화

구분	2026-02-02	2026-03-03	변화율
기준금리 (%)	15.0	15.0	0 bp
국채 2년 (%)	12.67	12.84	+17bp
국채 10년 (%)	13.54	13.66	+12bp
헤알/달러	5.26	5.27	+0.3 %
원/헤알	279	278	-0.1 %

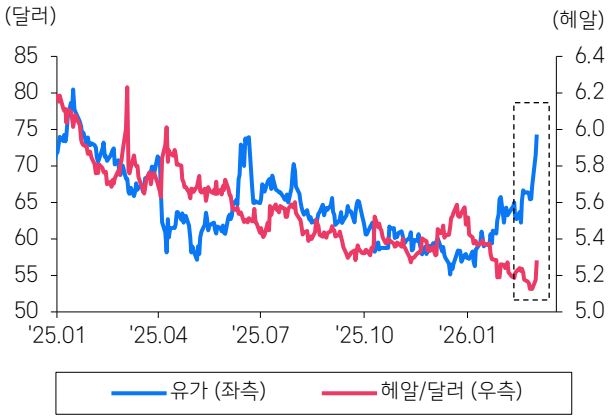
자료: Infomax, Bloomberg

지정학적 리스크로 달러 강세에도 헤알화 약세 폭은 크지 않음



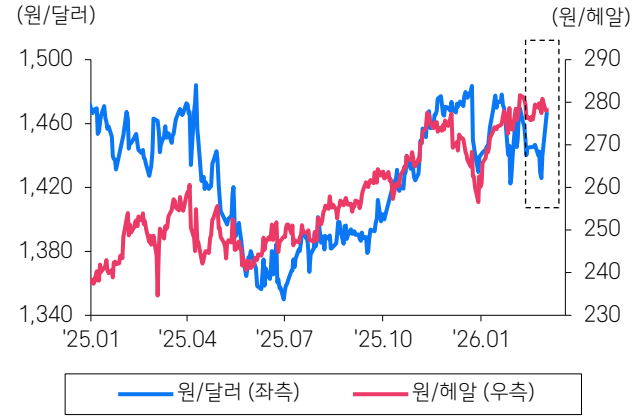
참고: 달러 인덱스 및 헤알/달러 환율 추이
자료: Infomax

유가 상승으로 인해 원자재 수출국인 브라질의 수혜 전망



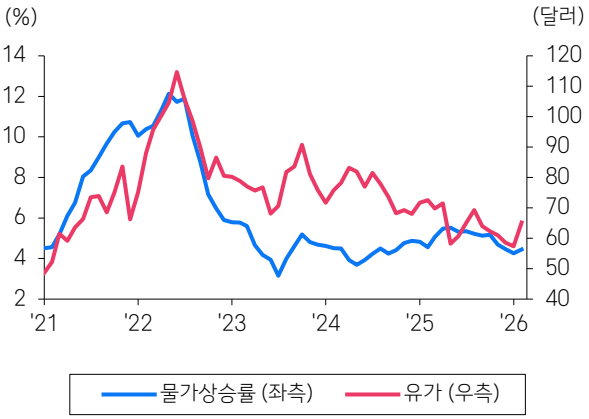
참고: 유가(WTI) 및 헤알/달러 환율 추이
자료: Infomax

원/달러 환율 상승으로 인해 오히려 원/헤알 환율은 상승



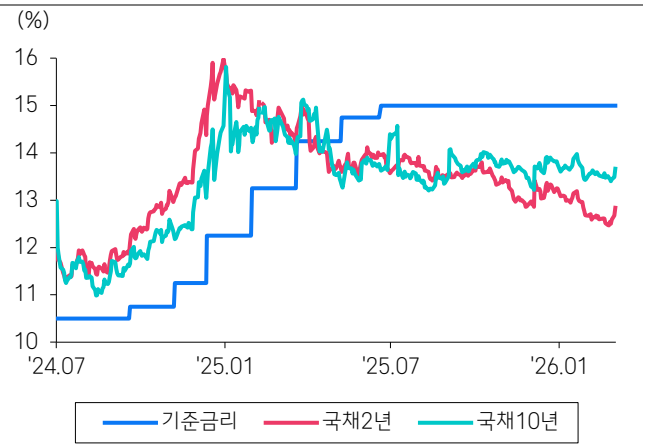
참고: 원/달러 및 원/헤알 환율 환율 추이
자료: Infomax

유가 상승 → 수입 유류 제품 가격 상승 → 인플레이션 우려



참고: 소비자 물가상승률 및 유가(WTI) 추이(1개월)
자료: Infomax

인플레이션 우려 재부각에도 3월 기준금리 인하 기대는 지속



참고: 브라질 만기별 국채 금리 추이
자료: Infomax

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