MULTI ASSET STRATEGY

2026. 4. 16.

글로벌투자전략팀

유승민 Chief Strategist
(자산배분, 지정학)
strategist.you@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

House View 변경

채권 단기(3개월) 투자의견 '중립'으로 상향

- Global Asst Allocation 자산군별 투자의견(House View)을 변경
- 3개월 기준, 채권에 대해 기존 비중 '축소'에서 '중립'으로 투자의견을 상향
- 채권 내 배분도 미국 확대, 한국 중립으로 각각 한 단계씩 상향

당사의 Global Asst Allocation 자산군별 투자의견(House View)을 변경함. 단기(3개월 기준) 채권에 대해 기존 비중 '축소'에서 '중립'으로 투자의견을 상향. 이에 따라 단기와 중기(12개월) Asst Allocation 의견은 일치하게 됨(주식 확대-채권 중립-현금 축소). 한편, 채권 내 배분 의견도 수정. 미국 국채와 한국 국채를 각각 한 단계씩 상향 조정. 이에 따라 미국 국채는 비중 '확대', 한국 국채는 '중립'이 됨(아래 표 참고).

국내 주요 국채 금리는 3월 고점 대비 만기별로 25~33bp 하락한 상황이지만, 중동 전쟁 이전과 비교하면 여전히 20bp 이상 높으며 추가 안정 여지 있음. 미국 국채 금리의 경우도 3월 고점 대비 만기별로 10~18bp 하락해 2년물 3.75%, 10년물 4.25% 수준. 그러나 역시 중동 전쟁 이전과 비교하면 여전히 25~37bp 수준 높음.

당사는 Fed의 금리 인하에 대해서도 기존과 같이 연내 2차례 인하를 전망. 금리 선물 계약 기준으로 연내 동결 가능성은 66% 확률로 반영되어 있으나, 공급 충격에 의한 유가 상승의 인플레이션 영향은 장기화되지 않을 것으로 판단. 또한 중립 금리로의 정상화 과정이 여전히 진행될 것이라 보는 입장. 이를 감안할 때, 미 주요 국채 금리가 다시 상승할 리스크보다는 현 수준 유지 또는 현재보다 추가로 안정될 가능성이 더 높다고 판단.

(House View의 핵심 전망은 4.24일 발간될 Global Equity Insights 5월에서 제시 예정)

26년 5월 Global Asset Allocation 의견 변경

참고: +1: Positive, 0: Neutral -1: Negative, ■기존 의견 ■현재 의견
자료: 삼성증권

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

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