



미국과 이란의 종전 후 채권시장

채권 금리 상승분 일부 되돌림 예상

- 미·이란 양해각서 문안 최종 확정(6/19 공식 서명 예정), 종전 가시화
- 전쟁 직전 대비 60bp 이상 상승한 국고채 금리 중, 전쟁발 기대인플레이션 기여분 약 20bp 수준은 점진적으로 되돌림의 여지
- 반도체 호황이 계속되고 있는 가운데, 1Q GDP 서프라이즈에 따른 성장 요인은 유효하며 기준금리 terminal rate 3.25% 전망 유지

트럼프 미국 대통령은 이란과의 협상이 타결됐다고 선언했고, 이란 외무부 차관도 양해각서 문안이 최종 확정됐다고 밝혔다. 공식 서명은 6/19로 남아 있으나, 미·이란 양측 발표 내용이 일치하는 만큼 종전 가능성은 신뢰할 만하다.

채권 금리 상승분 일부 되돌림 여지

6/15 오전 현재 국고채 3년물은 3.72%, 10년물은 4.13%에 거래 중이다. 전쟁 직전인 2월 말(각각 3.041%, 3.446%) 대비 60bp 이상 높은 수준이다. 다만 이 오름폭을 전부 되돌릴 것으로 보지는 않는다. 국제 유가가 하락 중이고 추가 안정이 예상되나 속도는 더딜 수 있으며, 국내 소매유가 역시 하방 경직성(주유소 재고·비대칭 전가)으로 인해 실제 가격 하락까지 시차가 존재하기 때문이다.

그간의 금리 상승이 유가·기대인플레이션 상향만의 결과는 아니며, 성장률 전망 상향에 기인한 부분도 크다. 한국 1분기 GDP 발표 전 국고채 3년물은 3.36%, 10년물은 3.70% 수준이었으나, 1Q GDP 서프라이즈 이후 10년물 기준 약 40bp가 추가 상승했다(2p 세 번째 그림 참조). GDP 호조와 그간의 수출 지표 확인이 맞물리며, Bloomberg 컨센서스 기준 '26년 한국 성장률 전망은 2.0%에서 2.6%까지 상향됐다. 금리 상승 중 성장전망 상승의 기여분은 종전과 무관하게 유효하다.

중동 전쟁이 본격화된 이후 기대인플레이션 상승폭이 20bp 수준이었던 점을 감안하면, 전체 금리 상승분에서 20bp 정도는 되돌림의 여지가 있다고 본다. 단, 나머지에 해당하는 성장 요인은 유지된다는 점, 기준금리 인상을 앞두고 있고 terminal rate에 대한 컨센서스 형성 과정이라는 점에서 금리 안정세는 점진적일 것으로 예상된다.

기준금리 전망은 기존대로 '26년 7월·10월, '27년 2월 인상을 통한 terminal rate 3.25%를 유지한다. 시장 눈높이는 3.5% 이상으로 높아져 있었으나, 미·이란 종전을 계기로 당사 전망에 수렴해 갈 것으로 예상된다.

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 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

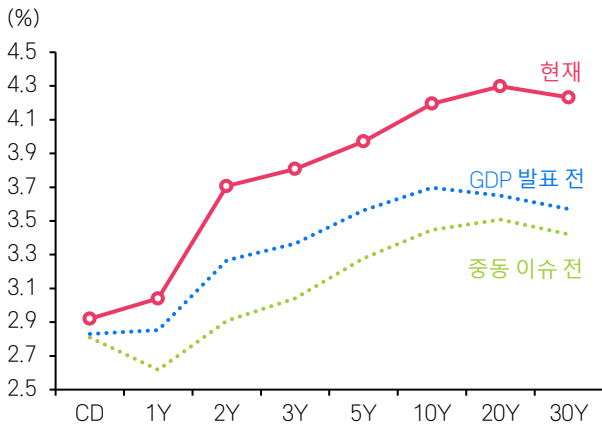
트럼프 대통령 트루스 소셜 메시지. 이란과 합의 완료 선언



The Deal with the Islamic Republic of Iran is now complete. Congratulations to all! I hereby fully authorize the toll free opening of the Strait of Hormuz, and, simultaneously herewith, authorize the immediate removal of the United States Naval blockade. Ships of the World, start your engines. Let the oil flow! President DONALD J. TRUMP

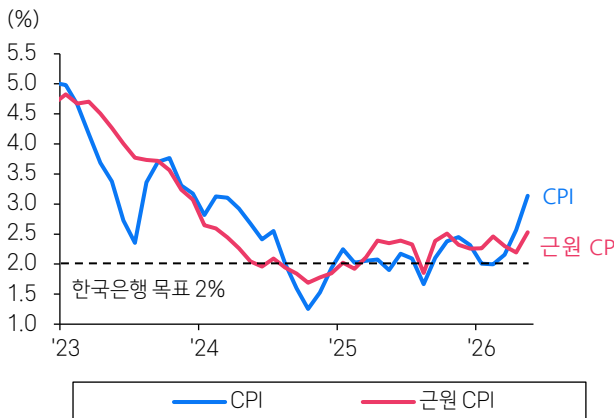
자료: TruthSocial, 삼성증권

수익률곡선 변화



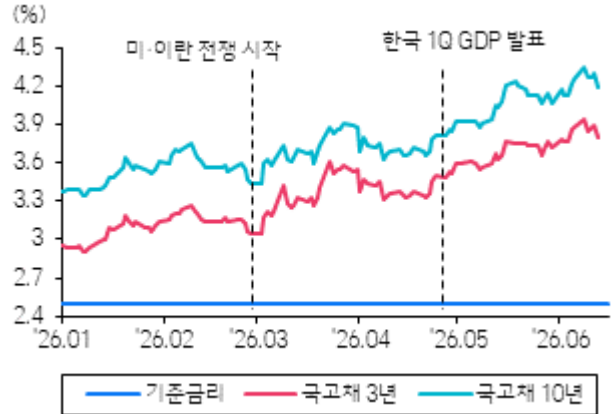
자료: 금융투자협회, 삼성증권

소비자물가 상승률 및 근원물가 추이



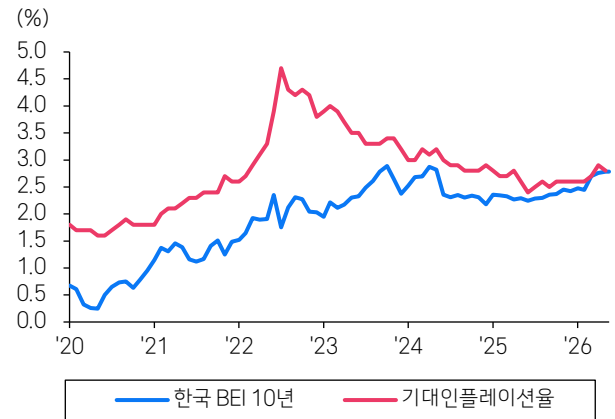
자료: 국가데이터처, 삼성증권

한국 주요 금리 추이



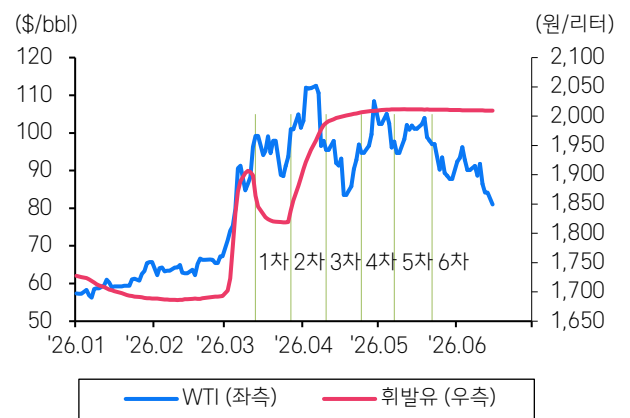
자료: 금융투자협회, 삼성증권

한국은행 기대인플레이션 및 BEI



자료: Infomax, 한국은행, 삼성증권

국제유가 및 소매 휘발유가격 추이 (최고 가격제는 현재 6차)



자료: 한국석유공사, 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