

'26.8월 금융시장 전망

국내외 채권시장 전망

Executive Summary

'26.8월 금융시장 전망

01 이슈

- [한국] 8월 금통위에서 올해 성장률 최소 3.1%로 상향 조정하며 연속 인상 단행 전망
- GDI 성장이 수요측 물가 압력으로 이어진다는 것은 반만 사실이나 스포트라이트 자체가 빠른 인상의 포석
- [미국] 시장의 인상 우려가 진정되며 실질중립금리와 기대 인플레이 상승 압력은 되돌릴 것으로 기대
- 중간선거 전까지 산재하는 텀프리미엄 자극 요인. 예산안과 국방예산 합의 등 잔존하는 재정 불확실성 요인

02 미국 국채시장

[연내 동결 전망, 듀레이션 중립 제시]

- 연내 동결 전망. 소비자물가는 5월을 기점으로 통과했으며 고용 시장에서 임금 상승 압력 부재
- 잔존하는 인상 우려는 약화되겠으나 재정 불확실성 잔존. 연말 경 인플레이 둔화와 워시의 TF 결과 확인 필요
- 듀레이션은 중립 전략 제시. 커브의 경우 단기물은 정책 기대에 연동, 장기물은 재정 이슈 공존해 스티프닝 예상

03 한국 국채시장

[연내 추가 2차례 인상 전망, 듀레이션 중립 제시]

- 8월과 10월 인상 전망. 8월 금통위에서 올해 성장률 큰 폭으로 조정하며 연속 인상 단행할 것으로 전망
- 10년물 기준 4% 중반까지 열어 뒀던 금리 레벨 터치. 최종금리 불확실성 추가 확대보다는 진정에 무게
- 듀레이션은 중립. 커브의 경우 최종금리 가시화에도 예산안 이슈 맞물리며 3/10년 기준 50~60bp 수준 예상

04 크레딧

[스프레드 소폭 축소 전망]

- 하이퍼스케일러 관련 우려 완화, 절대 금리 메리트 속 캐리 수요에 스프레드 강세 기대
- 크레딧 발행 금리 중 스프레드가 차지하는 비중은 낮은 수준. 장기 AI 인프라 투자와 조달 계획은 이어질 전망
- 빅테크 실적을 확인해가며 AI 산업에 대한 우려 완화되며 하이퍼스케일러 약세 진정 기대

글로벌 채권 Review

'26.8월 금융시장 전망

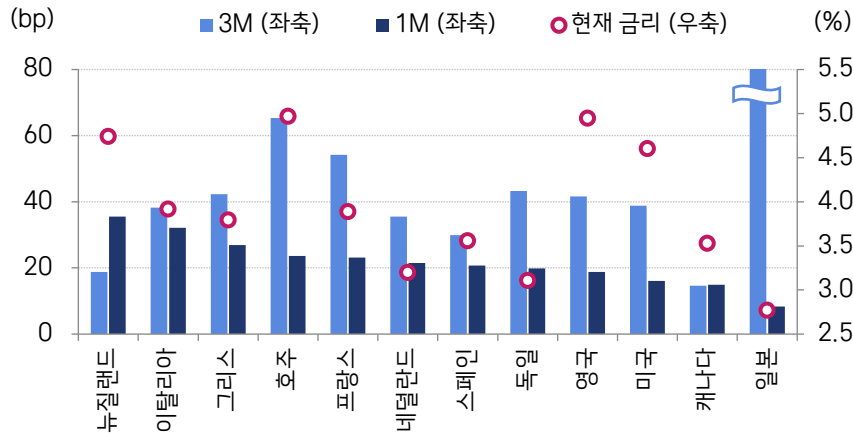
			글로벌 종합	선진국 정부채	글로벌 투자등급	글로벌 하이일드	미국 정부채	유로존 정부채	미국 투자등급	미국 하이일드	유럽 투자등급	유럽 하이일드	신용시장 정부채 (\$)	신용시장 정부채 (LC, U\$ H)	신용시장 정부채 (LC, U\$ UH)	한국 국공채	한국 회사채
Performance	1M	%	(0.95)	(0.93)	(1.22)	(0.43)	(0.79)	(1.36)	(1.40)	(0.36)	(0.78)	(0.23)	(1.07)	(0.44)	(0.79)	(1.35)	(0.05)
	3M	%	(1.31)	(1.65)	(1.04)	(0.08)	(0.40)	0.17	(0.47)	0.40	0.60	1.35	0.64	1.34	0.50	(3.61)	0.05
	YTD	%	(1.16)	(1.85)	(1.04)	1.07	(0.51)	(0.13)	(0.56)	1.59	0.54	1.60	2.21	1.24	2.73	(6.41)	(0.14)
	1Y	%	1.18	(0.49)	2.28	4.53	2.30	0.13	2.81	5.06	1.22	2.90	9.21	4.39	12.34	(9.55)	(0.13)
	3Y	%	8.80	4.10	15.73	27.15	9.42	7.08	14.68	26.79	13.67	22.85	30.35	16.61	27.22	4.06	12.02
Spread	현재	bp	45.2	7.7	81.0	291.4	-	-	79.8	281.3	78.4	269.5	242.5	-	-	-	-
	1M	bp	0.2	0.2	3.2	8.7	-	-	5.6	11.6	(1.4)	0.1	7.0	-	-	-	-
	3M	bp	(1.6)	0.3	(0.4)	6.7	-	-	1.4	13.7	(3.3)	(11.5)	(5.1)	-	-	-	-
	YTD	bp	0.6	0.7	1.3	9.4	-	-	2.3	14.9	0.0	4.3	(11.0)	-	-	-	-
	1Y	bp	(8.6)	(0.4)	1.6	2.5	-	-	3.9	3.7	(0.5)	(3.6)	(56.8)	-	-	-	-
	3Y	bp	4.6	(4.9)	(46.0)	(116.1)	-	-	(32.4)	(85.6)	(68.9)	(157.1)	(155.3)	-	-	-	-
YTW	현재	%	3.98	3.64	4.94	7.19	4.55	3.33	5.45	7.45	3.66	5.62	7.19	-	6.24	4.15	-
	1M	bp	18.2	16.3	23.9	31.9	18.6	24.6	24.9	29.6	23.4	27.6	26.7	-	14.0	18.2	-
	3M	bp	18.9	17.9	23.5	34.1	34.8	10.7	31.0	47.5	8.5	(0.4)	22.0	-	(2.1)	49.0	-
	YTD	bp	46.2	45.5	58.9	88.3	66.4	41.8	63.3	92.2	46.6	67.3	38.2	-	36.7	100.7	-
	1Y	bp	41.4	48.7	45.8	44.6	36.3	55.1	38.0	37.7	64.9	71.5	(26.2)	-	27.9	153.1	-
	3Y	bp	13.5	43.5	(25.6)	(123.5)	10.7	15.0	(0.8)	(84.9)	(52.6)	(185.3)	(94.2)	-	(5.5)	39.0	-
Duration	현재	년	6.24	6.74	5.90	3.31	5.77	6.99	6.78	3.30	4.56	3.11	6.21	-	5.28	7.02	-

자료: Bloomberg / 주: 신흥국 달러표시 정부채-JP morgan EMBIG Diversified Core, 신흥국 로컬통화표시 정부채- JP morgan GBI-EM, 그 밖의 지수는 Bloomberg Barclays, 7.28일 기준

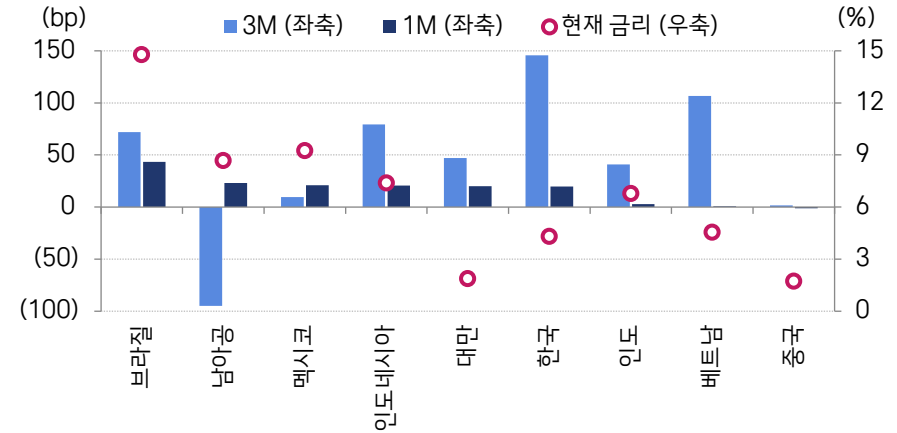
글로벌 채권 Review

'26.8월 금융시장 전망

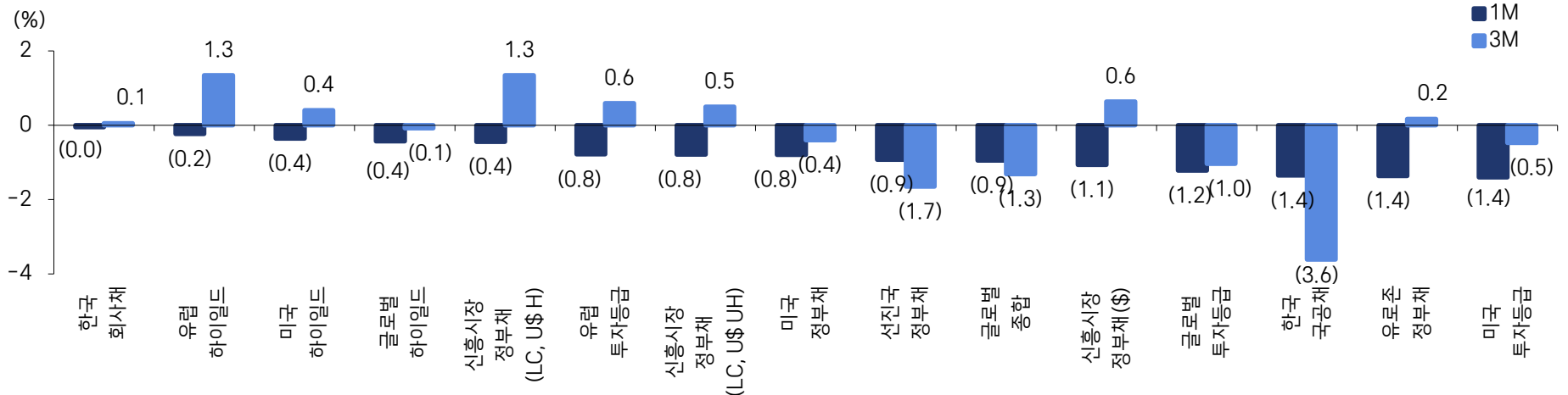
선진국 국채 10년 금리 변동과 현재 금리



신흥국 국채 10년 금리 변동과 현재 금리



채권 자산군별 총 수익률



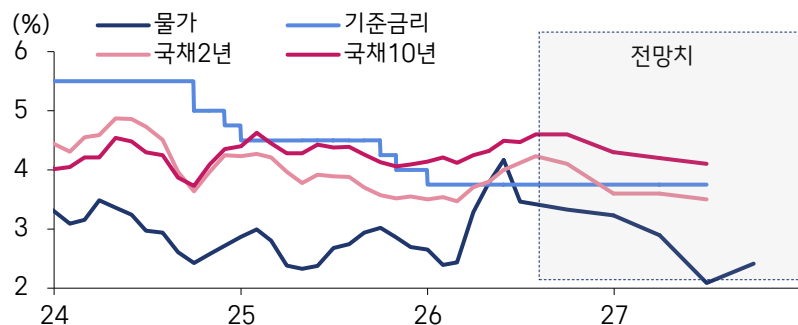
자료: Bloomberg/ 주: 신흥국 달러표시 정부채-JP morgan EMBIG Diversified Core, 신흥국 로컬통화표시 정부채- JP morgan GBI-EM, 그 밖의 지수는 Bloomberg Barclays, 7.28일 기준

결론1) 듀레이션 전략: 축소 → 중립 전환 (3개월 뷰)

'26.8월 금융시장 전망

금리 경로 전망 유효 (3분기 금리 상승 압력 후 4분기 진정) → 3개월 듀레이션 전략 중립 전환

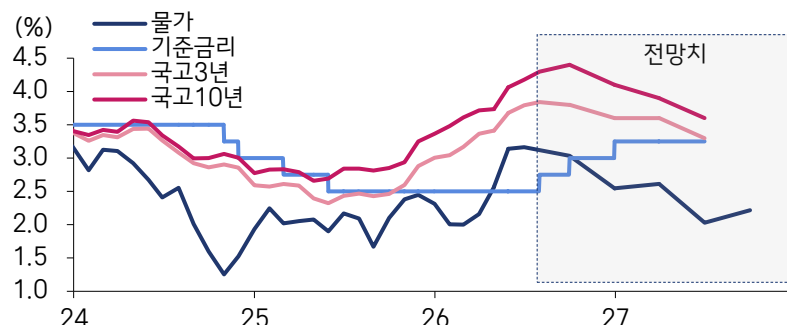
- [미국] 3분기 10년물 금리 전망치 4% 중후반 도달. 향후 금리 상방 압력 제한적이라는 판단 하 듀레이션 중립 전환
- 연내 동결 전망 유지. 단기물은 정책 기대에 연동돼 하락, 장기물은 재정 이슈 공존해 연내 60bp 전후의 스티프닝 예상



미국	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
기준금리	3.75	3.75	3.75	3.75
국채 2년	4.10	3.60	3.60	3.50
국채 10년	4.60	4.30	4.20	4.10
2/10 스프레드	0.50	0.70	0.60	0.60

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

- [한국] 10년물 기준 4% 중반까지 열어뒀던 금리 레벨 터치. 금리 변곡점(첫 인상 후 2개월 뒤)을 앞두고 듀레이션 중립 전환
- 연내 추가 2차례 인상 전망. 최종금리 3.25%. 예산안과 최종금리 가시화 맞물리며 3/10 커브 50~60bp 수준 예상



한국	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
기준금리	3.00	3.25	3.25	3.25
국고 3년	3.80	3.60	3.60	3.60
국고 10년	4.40	4.10	4.10	3.90
3/10 스프레드	0.60	0.50	0.50	0.30

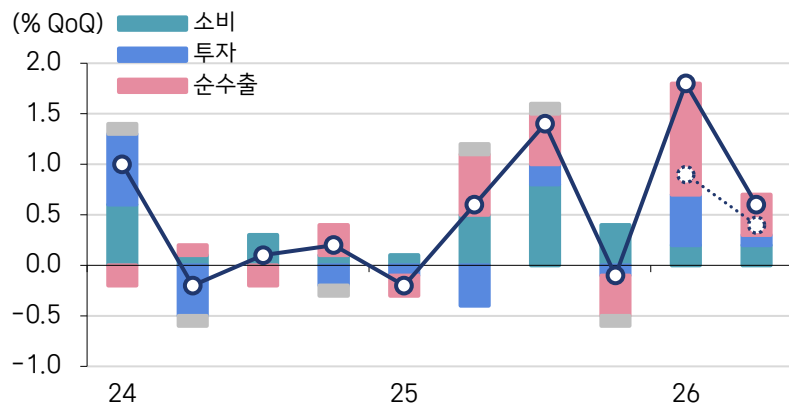
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

결론2) 한국 백투백 인상 전망. 최종금리 3.25%

'26.8월 금융시장 전망

한국은행 8월, 10월 인상 전망

- 하반기 경제 성장이 정체하더라도, 상반기 성장만으로 올해 3.1% 성장. 5월 분기전망치 대입하면 3.2% 성장률
- 8월 금통위에서 올해 성장률 최소 3.1%로 상향 조정하며 연속 인상 단행 전망. 내년도 성장률도 소폭 상향 가능

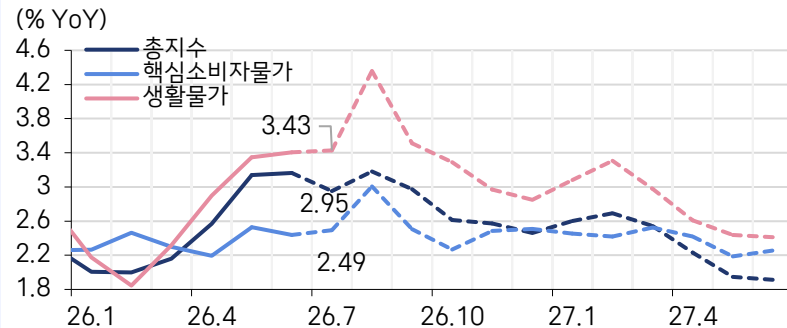
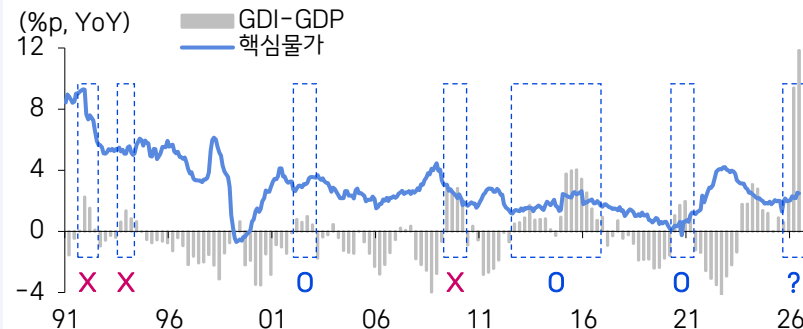


(% QoQ, %)	3분기	4분기	26년 성장률
성장 정체	0.0	0.0	3.1
한은 5월 전망치	0.0	0.4	3.2
블룸버그 컨센	0.3	0.5	3.4

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

신 총재의 GDI와 생활물가 언급

- GDI 성장이 수요측 물가 압력으로 이어진다는 것은 반만 사실이나 스포트라이트 자체가 빠른 인상의 포석
- 생활물가(3.4%) > 헤드라인(3.2%) > 핵심(2.4%)
생활물가의 경우 12월이 돼서야, 3%를 하회할 수 있을 것



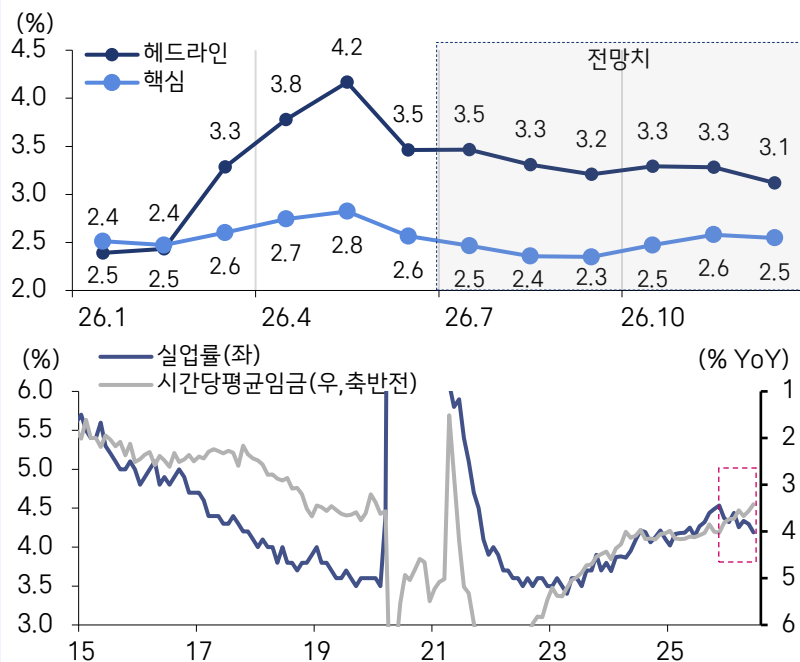
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

결론3) 미국 동결 뷰 유지. 텀프리미엄 주의

'26.8월 금융시장 전망

동결 지지 요인: 물가와 고용

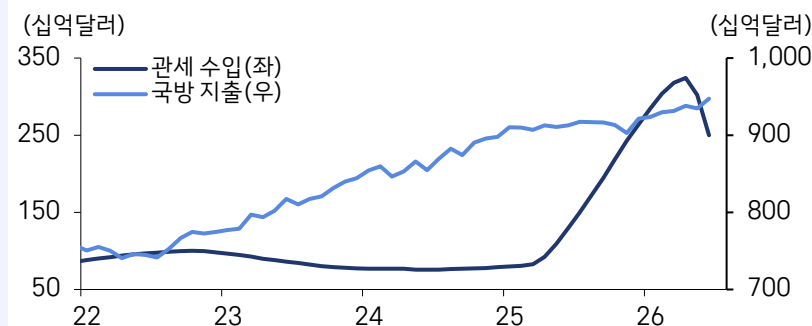
- 소비자물가 고점 통과, 고용발 물가 상승 압력은 제한적인 점 고려 연내 동결 뷰 유지
- 계절성과 기저효과 고려 3분기 중 헤드라인 물가는 3% 중반, 핵심은 2% 중반으로 안정될 것으로 기대



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

불안한 재정 요인과 텀프리미엄

- 관세 환급으로 관세 수입은 줄고 있으며, 국방 지출은 계속해서 확대중. 재정적자 확대는 이어질 것
- 중간선거 전까지 산재하는 텀프리미엄 자극 요인



시기	주요 일정 및 이벤트
8월 초 ~ 9월 초	미 의회 여름 휴회 (August Recess)
9월 8일 전후	의회 복귀 및 예산안 막판 협상
9월 30일	FY2026 종료 [1차 기한]
10월 1일	FY2027 개시
10월 중순 ~ 10월 말	중간선거 전 의회 휴회
11월 3일	26년 미국 중간선거
12월 4일	하원 가결 CR 시한 만료일 [2차 기한]

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

'26.8월 금융시장 전망

한국의 백투백 인상

한국 연내 추가 2차례 인상 전망

'26.8월 금융시장 전망

한국은행 8월, 10월 인상 전망

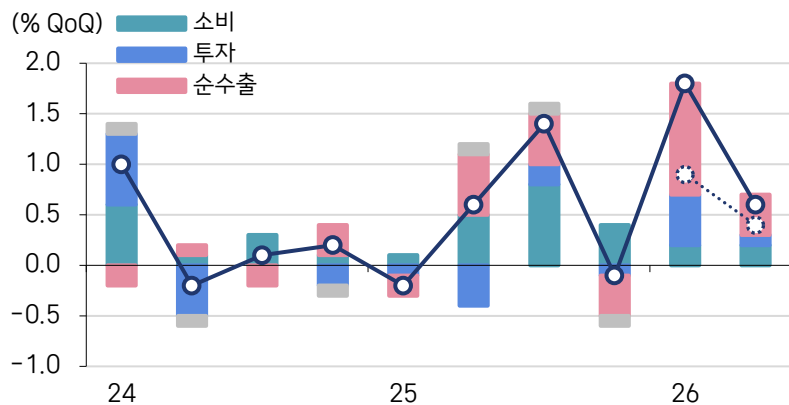
- 지난 7월 인상에 이어 8월, 10월 회의에서 연속 인상 전망
- 2분기 GDP 서프라이즈, 끈적할 핵심물가와 생활물가, 계속되는 주택가격 상승세 영향



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

8월 경제전망에서 성장률 큰 폭 상향

- 하반기 경제 성장이 정체하더라도, 상반기 성장만으로 올해 3.1% 성장. 5월 분기전망치 대입하면 3.2% 성장률
- 8월 금통위에서 올해 성장률 최소 3.1%로 상향 조정하며 연속 인상 단행 전망. 내년도 성장률도 소폭 상향 가능



(% QoQ, %)	3분기	4분기	26년 성장률
성장 정체	0.0	0.0	3.1
한은 5월 전망치	0.0	0.4	3.2
블룸버그 컨센	0.3	0.5	3.4

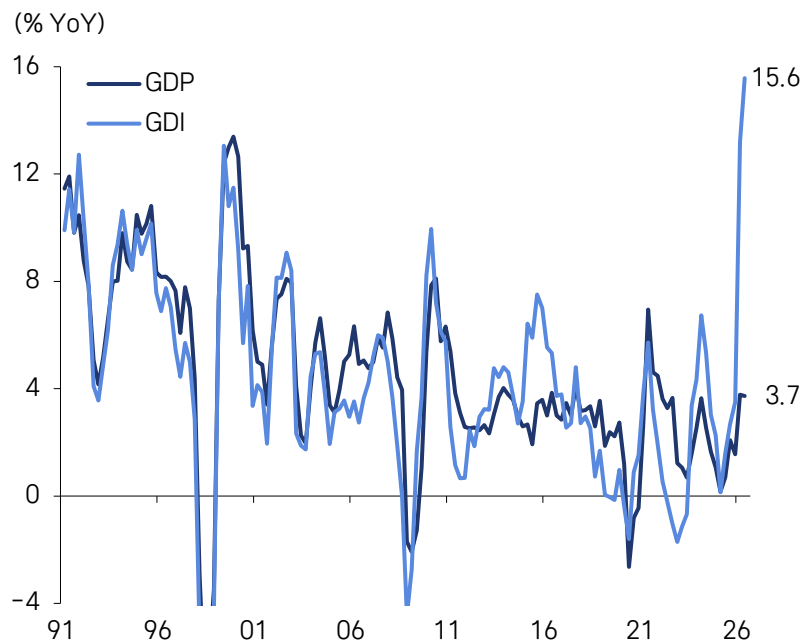
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

배경1) GDP-GDI 서프라이즈

'26.8월 금융시장 전망

2개 분기 연속 GDP 서프라이즈

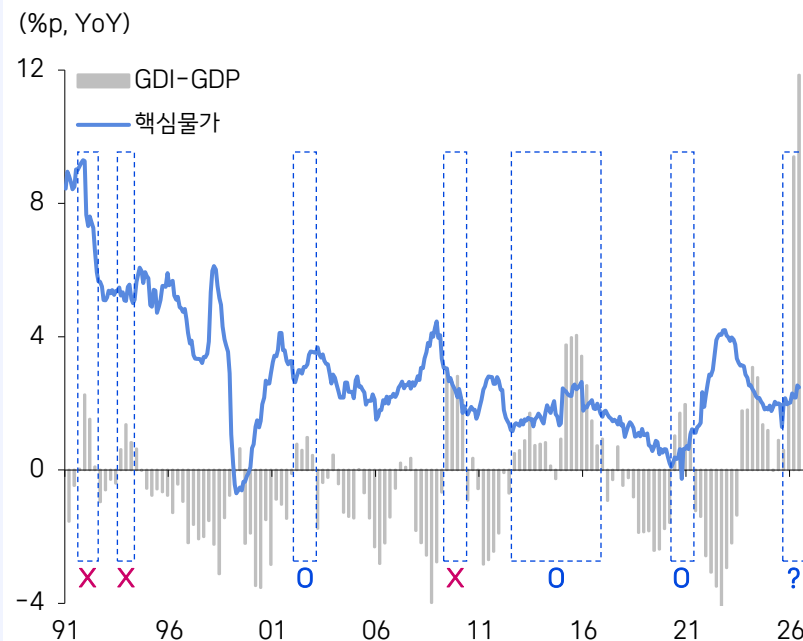
- 1분기와 2분기 연속하여 GDP는 컨센서스 상회
- 발표: 1Q +1.8% QoQ vs. 컨센: +1.0% (수정치 기준)
2Q +0.6% QoQ vs. +0.4% (전기 큰 폭 성장에도)



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

GDI 언급은 빠른 인상의 포석

- GDI 성장이 수요측 물가 압력으로 이어진다는 것은 반만 사실
- 지금의 GDI 성장은 특정 산업/직업군에 한정돼 있어 의문
- 우려되는 부분을 미리, 선제적으로 인상으로 차단하려는 의지



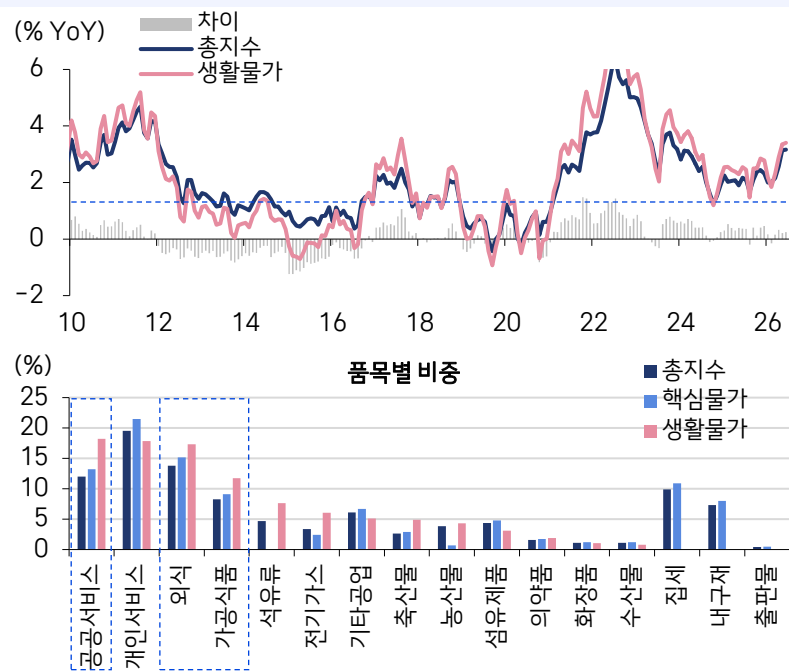
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

배경2) 핵심물가와 생활물가 끈적임

'26.8월 금융시장 전망

신 총재의 생활물가 언급. 인상 당위성 ↑

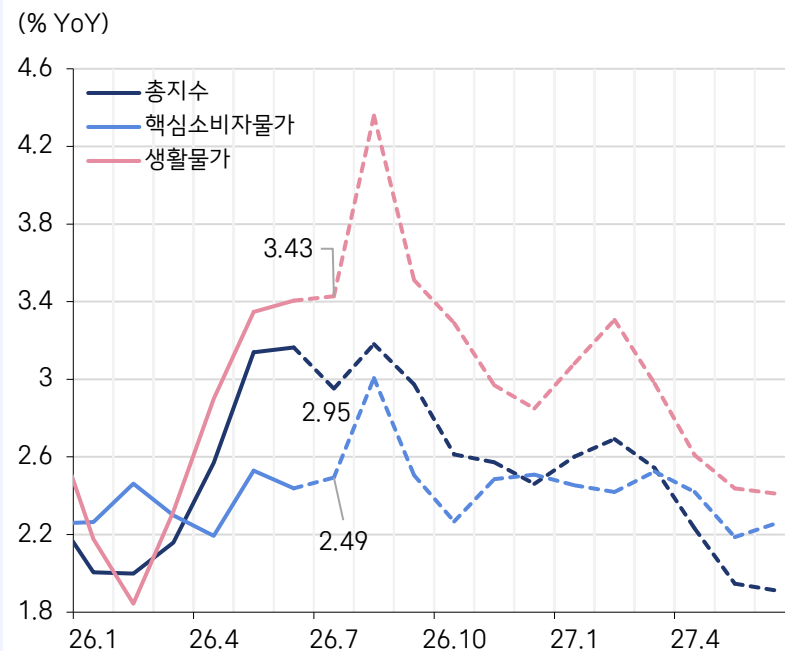
- 생활물가(3.4%) > 헤드라인(3.2%) > 핵심(2.4%)
- 통상적으로 헤드라인 물가가 1.7% 수준을 상회하면, 생활물가가 헤드라인 수치를 상회



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

생활물가상승률 연말까지 3% 내외 전망

- 8월 금통위 전 발표될 7월 물가에서, 헤드라인은 상승폭 축소를 전망하지만, 핵심과 생활물가는 오히려 인플레이 확대 가능
- 생활물가의 경우 12월이 돼서야, 3%를 하회할 수 있을 것



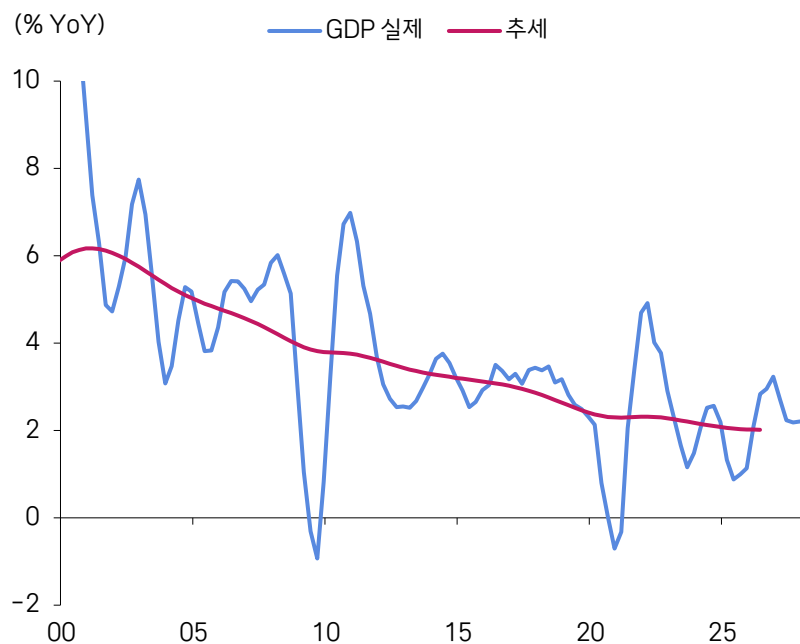
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

추세를 웃돌고 있는 한국 경제

'26.8월 금융시장 전망

내년까지 GDP 성장률은 추세를 상회

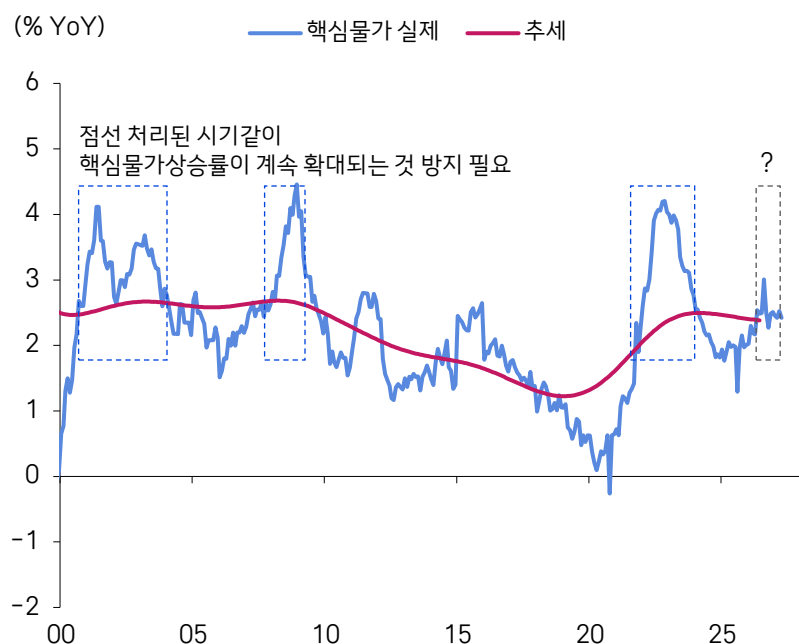
- 올해 3%대, 내년 2% 초중반 성장해 잠재(1.8%) 상회
- 한국은행 추산 25~29년 중기 잠재성장률은 1.8% 수준
작년말과 올해 상반기를 지나며 GDP 플러스(+) 전환 판단



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

내년 4월까지 핵심물가는 추세를 상회

- 수요측 물가 압력은 올해 5월부터 추세를 웃돌기 시작해
내년 봄까지 이어질 것으로 전망



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

적정 스프레드로 본 금리 경로

'26.8월 금융시장 전망

올해 상반기 동결 마무리. 3분기 인상 시작, 4분기 인상 마무리. 내년은 동결 시작

- 시장금리의 변동성이 큰 배경에는 통화정책의 급진적인 변화. 작년 2~3분기 한창 인하할 듯 하다가, 4분기 빠르게 동결 구간 진입
- 빠른 정책 변환 속 불안한 수급 요인까지 가세하며, 시장은 동결 구간에서 이미 인상기 기준금리 수준을 반영
- 이번 인상 사이클은 짧고 굵을 전망(하반기 +75bp 인상). 3분기 초 인상 시작국면, 4분기로 갈수록 인상 마무리 국면 프라이싱
- 과거 평균 스프레드에 최종금리 3.25%를 대입하면, 4분기 4.2% 내외, 내년 1분기 3.6% 내외로 금리 하락을 기대

사이클	3년-기준금리	10년-3년	기준금리별 적정 국고채 10년 금리			
			2.50%	2.75%	3.00%	3.25%
인하마무리	-0.06	0.36	2.80	3.05	3.30	3.55
인하후동결시작	0.09	0.38	2.97	3.22	3.47	3.72
인하후동결마무리	0.68	0.65	3.83	4.08	4.33	4.58
인상시작	0.80	0.47	3.77	4.02	4.27	4.52
인상마무리	0.61	0.34	3.44	3.69	3.94	4.19
인상후동결시작	0.12	0.20	2.82	3.07	3.32	3.57
인상후동결마무리	-0.15	0.21	2.56	2.81	3.06	3.31
인하시작	-0.26	0.19	2.43	2.68	2.93	3.18

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

'26.8월 금융시장 전망

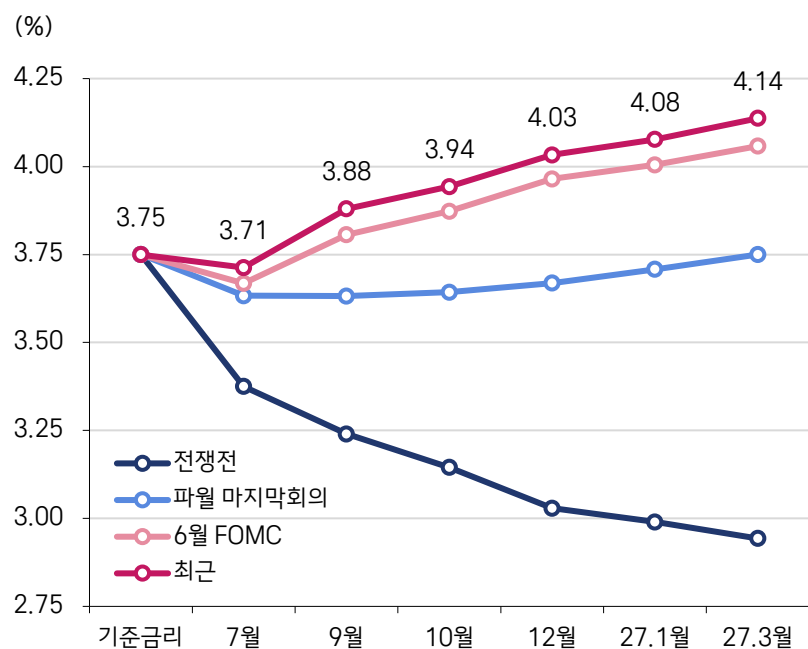
미국 연내 인상 가능성

선도시장 vs. 하우스뷰

'26.8월 금융시장 전망

선도시장에서는 9월, 12월 인상 전망

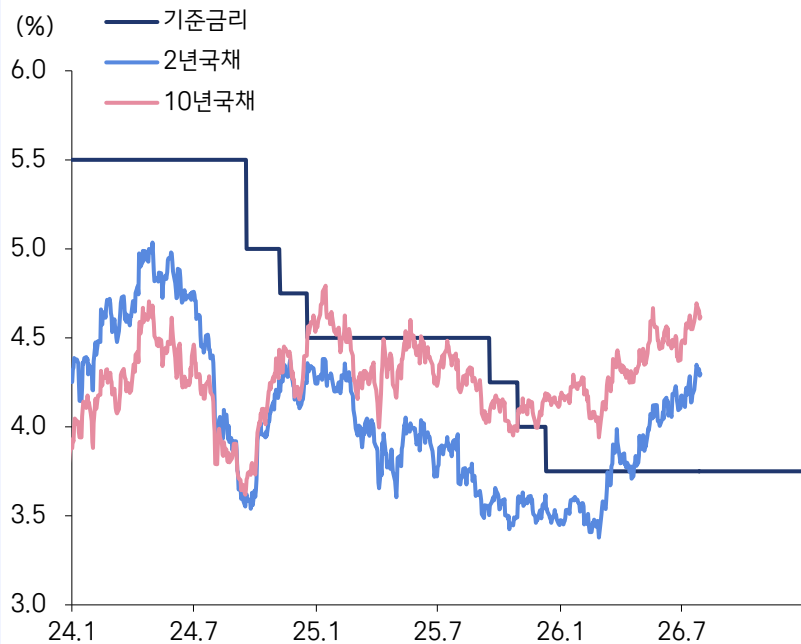
- 시장은 원자재발 인플레이션 재점화 우려와 예상보다 강한 미국 실물 경기에 연내 2차례 기준금리 인상 전망
- 분열화된 연준 위원들의 의견들 중 매파적인 결정에 베팅



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

하우스뷰 연내 동결 전망 유지

- 소비자물가 고점 통과, 고용발 물가 상승 압력은 제한적인 점 고려 연내 동결 뷰 유지
- 실물 경기 견조하나 현재 기준금리는 중립 수준을 상회하고 있어 어느 정도 긴축적인 수준이라고 판단



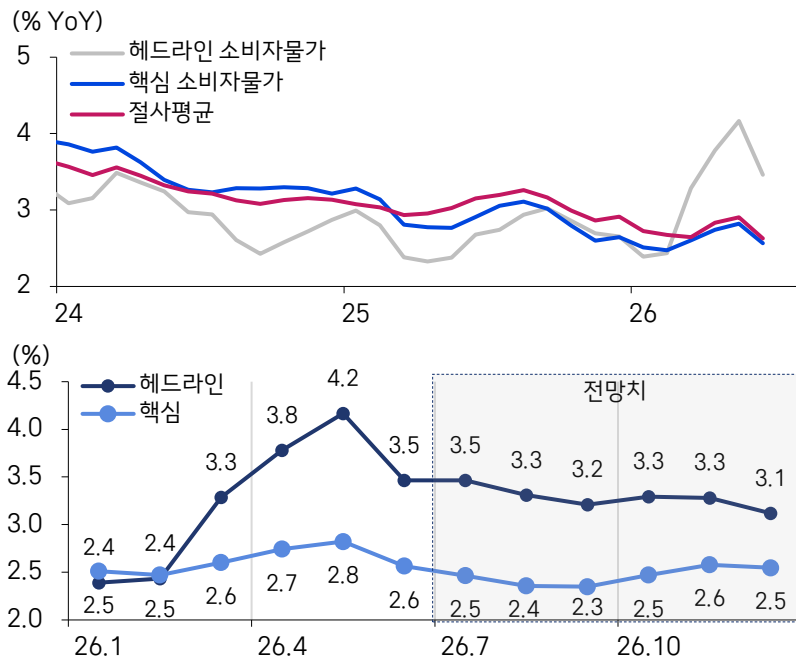
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

동결 지지 요인: 물가와 고용

'26.8월 금융시장 전망

소비자물가 5월로 고점 통과

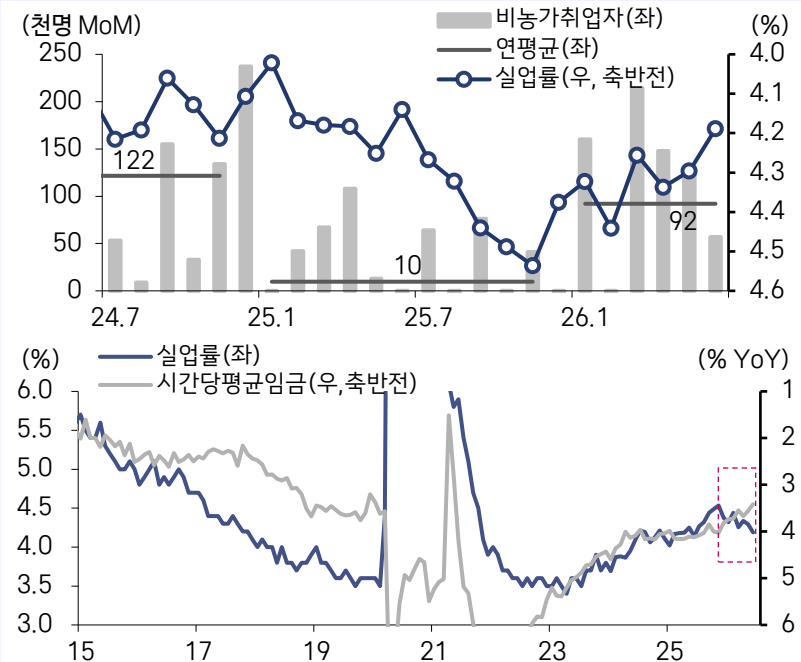
- 7월 중순까지 WTI는 60~70달러/배럴 선인 점 고려, 월평균 기준 에너지가격 전월대비 하락 전망
- 계절성과 기저효과 고려 3분기 중 헤드라인 물가는 3% 중반, 핵심은 2% 중반으로 안정될 것으로 기대



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

양적 고용 호조에도 임금 상승은 제한적

- 연준이 고용을 보는 이유는 양적 고용 증가 → 실업률 하락 → 임금 상승 → 임금/물가 스파이럴로 물가 상승 압력
- 다만, 최근 고용시장을 살펴보면 두번째 연결고리가 작동하지 않음. (실업률 하락 ⇄ 임금 상승)



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

워시의 TF 진행 상황

'26.8월 금융시장 전망

워시는 5개 TF에 인선 완료. 소통은 줄이면서, 금리 인하 명분 마련

- [당장] 점도표와 포워드 가이드스 줄이면서, 연준의 개입과 소통 축소 → 연준 위원의 수신 발언과 통화정책 발표 직전 변동성 확대
- [연내] 2% 물가 타겟팅으로 복귀. 자연실업률 하향과 잠재성장률 상향에 따른 중립금리 영향 추정
물가 고점 통과 후 진정 국면에서 실시간 데이터를 활용하여 디스플레이션 빠르게 포착 → 경기 동행적으로 인하 단행 가능
- [내년] 적절한 연준 자산, 기준금 등 추정하여 양적 긴축 실시 → 유동성 흡수로 시장 금리 레벨 상향

TF 분야	구성원 인선	예상 연구 결과	시행시기
소통	킹 (전 영란은행 총재) 피셔 (다트머스 교수) 프라가 (전 브라질 중앙은행 총재)	점도표 축소 및 포워드 가이드스 최소화 연준의 과도한 시장 개입을 줄이고 시장 자율성 회복	당장
대차대조표	다이언 (하버드 교수) 라잔 (전 인도중앙은행 총재) 스타인 (전 연준 이사)	비대해진 연준 자산 축소 및 QT(양적긴축) 강화 QE(양적완화)의 상시 사용 금지	~내년
데이터	체티 (하버드 교수) 맥밀런 (월마트 CEO) 머피 (시카고 교수)	시차 있는 정부 통계 착시 및 수정치 오류 방지 민간, 유통, 빅데이터로 실시간 지표 활용	연내
생산성, 고용	앤드리슨 (a16z 창업자) 존스 (스탠퍼드 교수) 샤르마 (Xbox CEO)	AI 및 기술 혁신에 따른 생산성 급증 입증 (중기) 노동시장 재편으로 자연실업률 하향 (장기) 잠재성장률 상향에 따른 중립금리 상향	연내
물가	맨큐 (하버드 교수) 사전트 (뉴욕대 교수) 화이트 (전 BIS 자문)	평균물가목표제 공식 폐기 2% 물가 타겟팅으로 복귀	연내

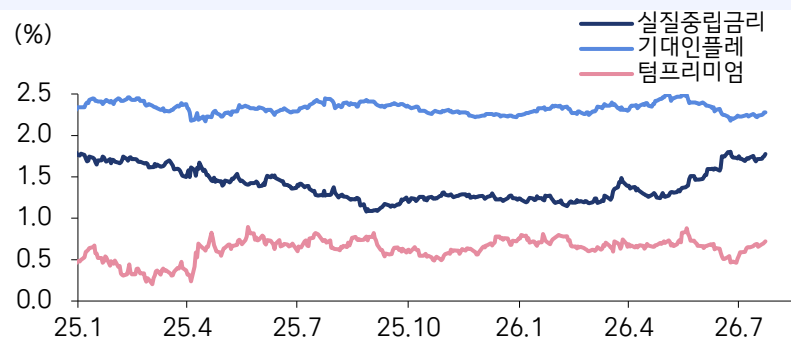
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

불안한 재정 요인과 텀프리미엄

'26.8월 금융시장 전망

그동안 미국 금리 상승은 통화정책 영향

- 시장의 인상 우려가 진정되고 연내 동결이 명확해짐에 따라 실질중립금리와 기대인플레이의 금리 상승 압력은 되돌림
- 문제는 텀프리미엄. 7월 이후 텀프리미엄은 50bp에서 70bp로 상승. 아직 잔존하는 재정 불확실성

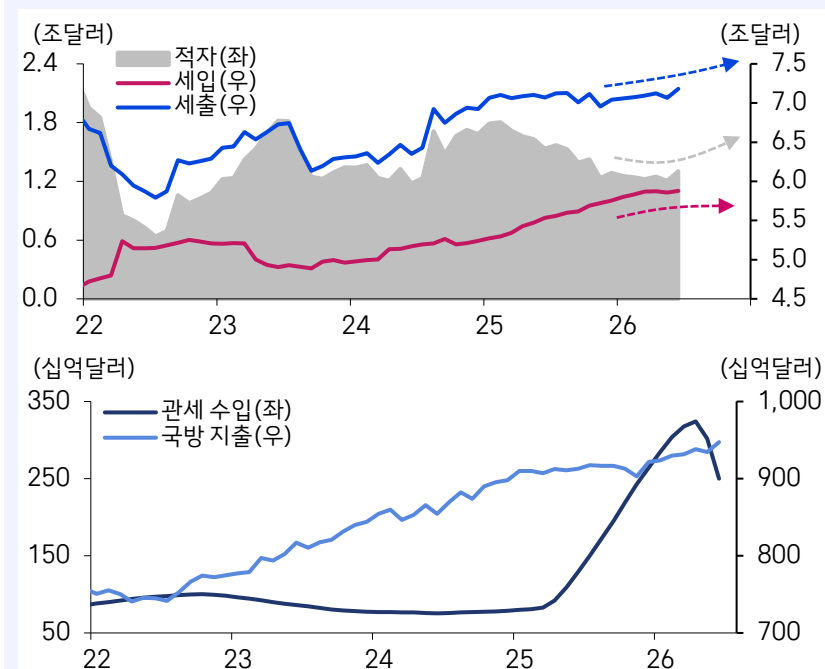


(%)	실질중립금리	기대인플레이	텀프리미엄	10년 금리
연초 (1.1일)	1.24	2.25	0.75	4.24
전쟁 전 (2.28일)	1.18	2.25	0.60	4.03
최근 (7.23일)	1.78	2.28	0.72	4.78
연초대비	54bp	3bp	-4bp	53bp
2월말대비	60bp	3bp	12bp	75bp

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

재정적자는 확대될 전망

- 관세 환급으로 관세 수입은 줄고 있으며, 트럼프의 감세 정책 영향에 법인소득세도 축소중
- 국방 지출은 계속해서 확대중. 재정적자 확대는 이어질 것



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준, 12개월 이동합

중간선거 전까지 산재하는 텀프리미엄 자극 요인

'26.8월 금융시장 전망

상원의 임시예산안, 국방권한법안 심의. FY27 예산안 합의 대기

- 8월 휴회 이후 복귀한 상원과 하원이 9.30일전까지 임시예산안을 연장 합의할 수 있을지에 주목
- 11월 중간선거를 앞두고 양당 모두 재정적자와 지출 통제 이슈를 정치적으로 활용하려 하므로 추가 난항 요인
- 1.1조달러의 초대형 국방예산 통과 시도와 함께 0.9조달러 수준의 국채 순이자 지출이 미 국채 공급 우려를 자극

시기	주요 일정 및 이벤트	이슈
8월 초 ~ 9월 초	미 의회 여름 휴회 (August Recess)	하원은 12월 4일까지의 임시지출법안(CR)을 통과시키고 휴회 진입 상원과의 사전 정지작업 난항 시 9월 복귀 직후 협상 시한 압박 가중
9월 8일 전후	의회 복귀 및 예산안 막판 협상	FY2027 정규 예산안(12개 분과) 및 NDAA(국방권한법안) 상원 심의. 국방비 증액 vs 복지 및 민생 예산 삭감 및 부채 증가 우려 대립
9월 30일	FY2026 종료	[1차 기한] 본예산 또는 CR(임시예산안) 미타결 시 연방정부 셧다운
10월 1일	FY2027 개시	셧다운 현실화 여부 결정. 국방 및 주요 연방 기관의 예산 집행 차질 리스크 발생
10월 중순 ~ 10월 말	중간선거 전 의회 휴회	의원들의 선거운동 진입으로 예산 협상 동력 일시 정체 가능성
11월 3일	26년 미국 중간선거	선거 결과에 따른 양당의 예산안 주도권 재편 및 정치적 선택법 변화
12월 4일	하원 가결 CR 시한 만료일	[2차 기한] 9월에 CR로 셧다운을 임시 방어했을 경우, 연말 본예산 최종 타결을 위한 최대 고비

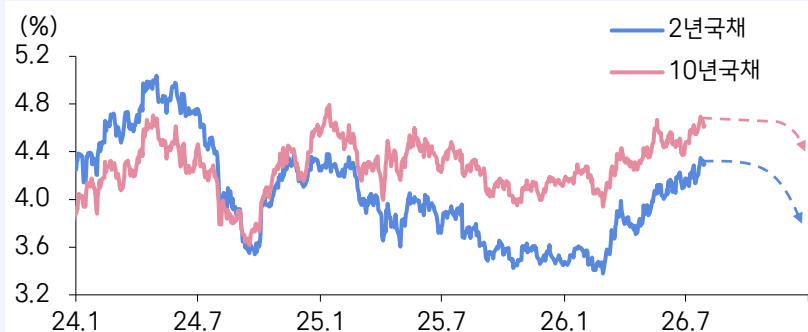
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

금리 경로 및 리스크요인

'26.8월 금융시장 전망

미 금리 10월까지 높은 흐름 이후 진정

- 시장에 남아있는 인상 우려는 약화되었으나 재정 불확실성이 해소되기 전까지 미 국채 금리는 하방경직적일 것으로 전망
- 연말 경 인플레이 둔화하고 확인되고 난 후, 워시의 TF 결과가 발표되면서 시장금리 하락할 것으로 예상



미국	26.8월	3Q26	4Q26
기준금리	3.75	3.75	3.75
국채 2년	4.20	4.10	3.60
국채 10년	4.60	4.60	4.30
2/10 스프레드	0.40	0.50	0.70

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

8월 전망

시장에서 예상하는 인상 시작 시점이 9, 10월인 만큼, 8월에도 긴축 우려 이어질 전망. 연내 동결 전망이 되살아나기 전까지 10년물 국채 금리 기준 4% 중후반에서 박스권 등락할 것으로 예상

워시의 소통이 줄어든 만큼, 고용과 물가 등 지표 발표 전후로 변동성 확대에 주의. AI 관련 채권 발행 확대에 인한 공급 부담도 체크 필요

리스크요인

연준 위원회 내 매파적인 위원들의 득세

⇒ 과반수로 인상 단행되며 금리 추가 상승

양적 고용 확대가 임금 상승으로 연결

⇒ 잔존하는 공급측 물가압력에 수요측요인까지 가세

연준은 물가를 잡기 위해 공격적인 인상 단행

기회요인

물가 진정 국면에서 실시간 경제데이터 도입

⇒ 빅데이터로 디스플레이션 포착하며 금리 하락 압력

노동시장 재편으로 인한 자연실업률 하향

⇒ 중립금리 하향으로 인한 기대감 빠르게 형성

'26.8월 금융시장 전망

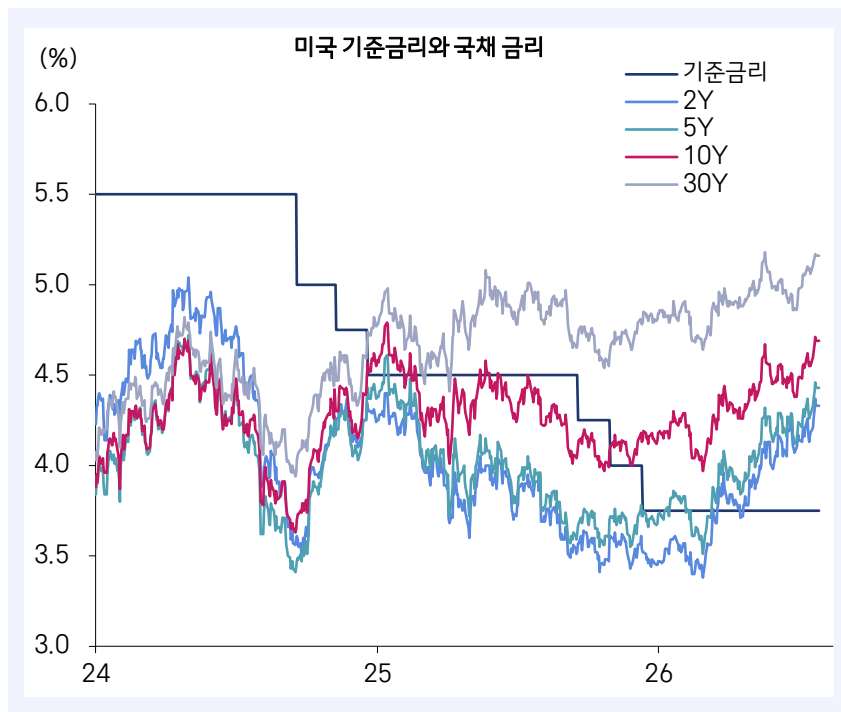
미국 채권

리뷰 금리 상승, 커브는 스틱

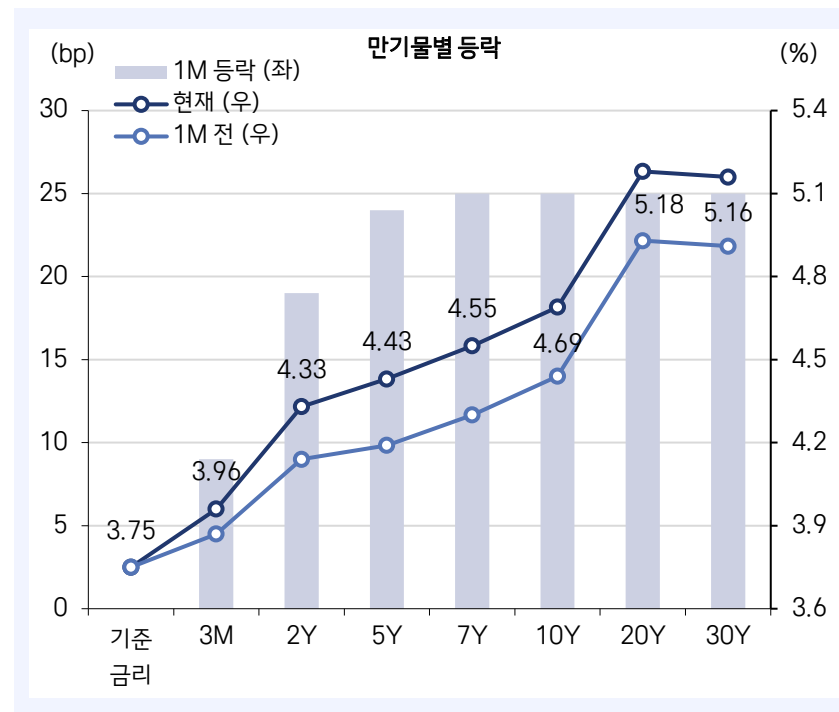
'26.8월 금융시장 전망

중동 긴장 재차 고조된 가운데 연내 인상 우려 이어지며 금리 상승

- 월중 발표된 고용지표와 소비자물가지표가 컨센서스를 하회했으나 금리 상승세 진정하기에는 역부족
- 미국과 이란의 공급이 재개되며 유가는 재차 급등하고, 금리도 상승. 휴전에 합의하기 전까지 관련 불확실성 지속



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

결론 연내 동결, 듀레이션 중립 전략

'26.8월 금융시장 전망

연내 동결 전망 유지. 향후 금리 상방 압력 제한적이라는 판단 하 듀레이션 중립 전환

- 연내 동결 전망. 중동 긴장 불확실성에도 소비자물가는 5월을 기점으로 고점 통과했으며 고용 시장에서 임금 상승 압력 부재
- 시장에 남아있는 인상 우려는 약화되었으나 재정 불확실성 잔존. 연말 경 인플레이 둔화와 위시의 TF 결과 확인해가며 금리 진정 예상
- 듀레이션은 중립 전략 제시. 커브의 경우 단기물은 정책 기대에 연동, 장기물은 재정 이슈 공존해 연내 60bp 전후의 스티프닝 예상



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
기준금리	3.75	3.75	3.75	3.75
국채 2년	4.10	3.60	3.60	3.50
국채 10년	4.60	4.30	4.20	4.10
2/10 스프레드	0.50	0.70	0.60	0.60

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

'26.8월 금융시장 전망

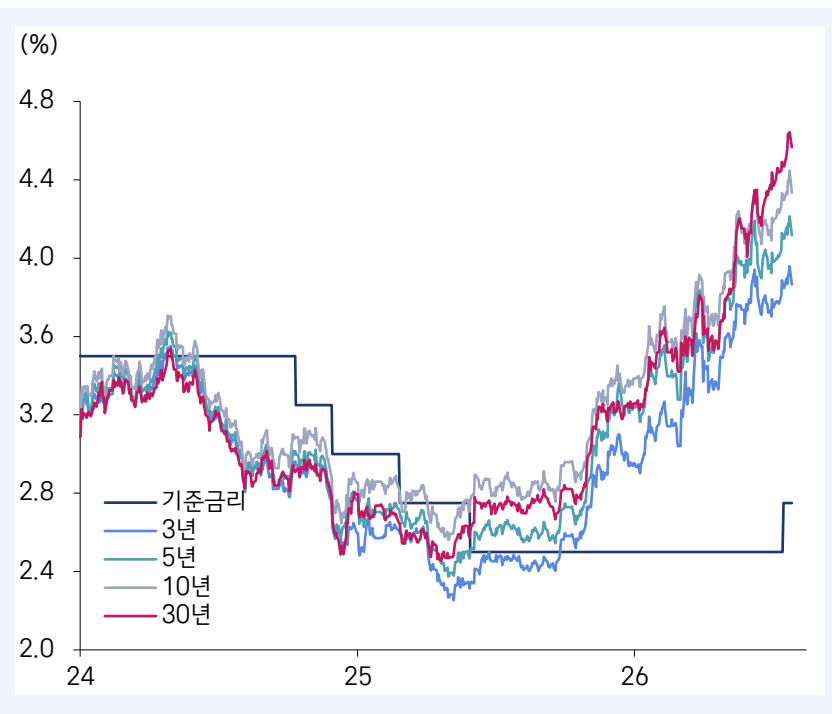
한국 채권

리뷰 금리 상승, 커브는 스틱

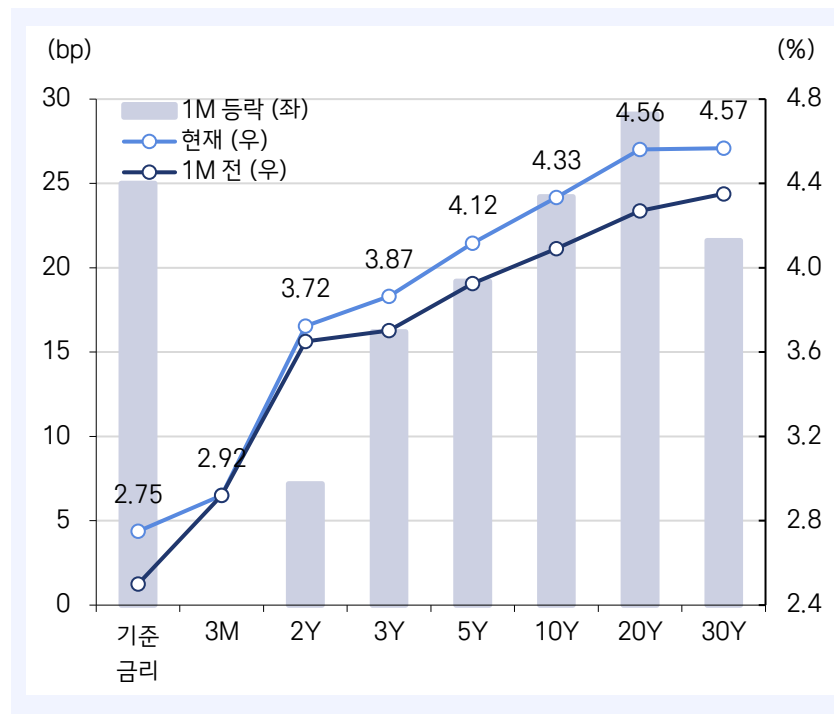
'26.8월 금융시장 전망

중동 지정학적 긴장이 고조된 가운데 2분기 GDP 호조 발표에 금리 상승

- 7월 금통위에서 기준금리 2.75%로 만장일치 25bp 인상 결정. GDP 서프라이즈 등에 8월 연속 인상 가능성까지 부각
- 중동 긴장 재고조되며 인플레이션 경계감 확대. 대외 금리 상승세에 연동되며 중장기 금리 중심으로 스틱프닝 전개



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준



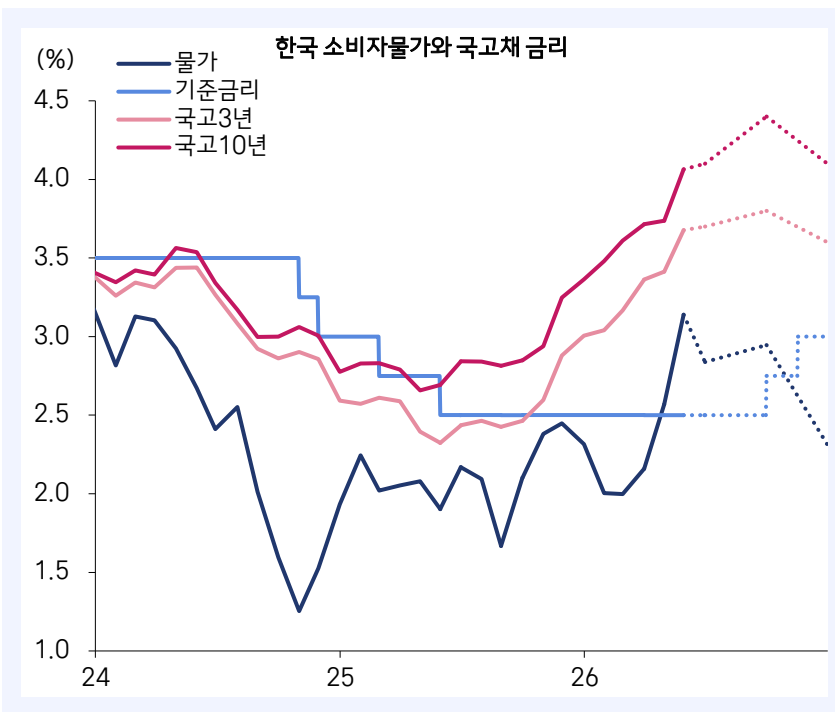
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

결론 추가 2차례 인상 전망, 듀레이션 중립 전략

'26.8월 금융시장 전망

연내 추가 2차례 인상 전망. 금리 변곡점을 앞두고 듀레이션 중립 전환

- 8월과 10월 인상 전망. 8월 금통위에서 올해 성장률 큰 폭으로 조정하며 연속 인상 단행할 것으로 전망. 생활물가 오름세 주시 필요
- 10년물 기준 4% 중반까지 열어뒀던 금리 레벨 터치. 최종금리 불확실성 추가 확대보다는 진정에 무게. 금리 고점 구간 통과중
- 듀레이션은 중립 전략 제시. 커브의 경우 최종금리 가시화에도 예산안 이유 맞물리며 3/10년 기준 50~60bp 수준 등락 예상



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 6.28일 기준

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
기준금리	2.50	2.50	2.75	3.00
국고 3년	3.55	3.70	3.80	3.60
국고 10년	3.88	4.10	4.40	4.10
3/10 스프레드	0.33	0.40	0.60	0.50

자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 6.28일 기준

'26.8월 금융시장 전망

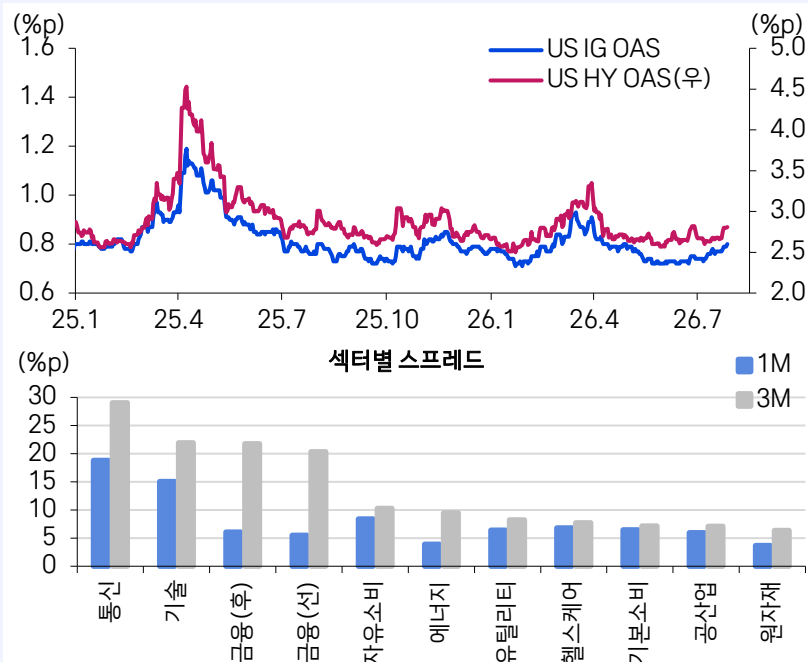
미국 크레딧

리뷰 **크레딧 스프레드 확대**

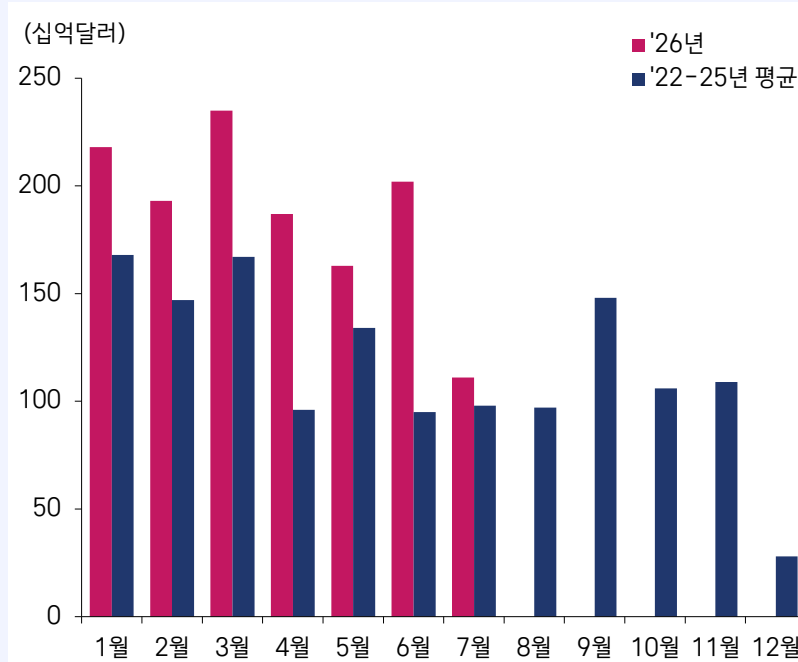
'26.8월 금융시장 전망

하이퍼스케일러와 데이터센터 회사채 발행이 공급 부담으로 이어지며 스프레드 확대

- 미국 IG와 HY 스프레드는 각각 전월대비 6bp, 15bp 확대. 하이퍼스케일러가 분류되는 통신과 기술 섹터 크레딧 약세가 두드러짐
- AI관련 투자자금 확대로 연초 이후 직전 4개년 평균 회사채 발행액을 웃도는 흐름 지속. AI버블 우려까지 가세하며 불안한 모습



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준



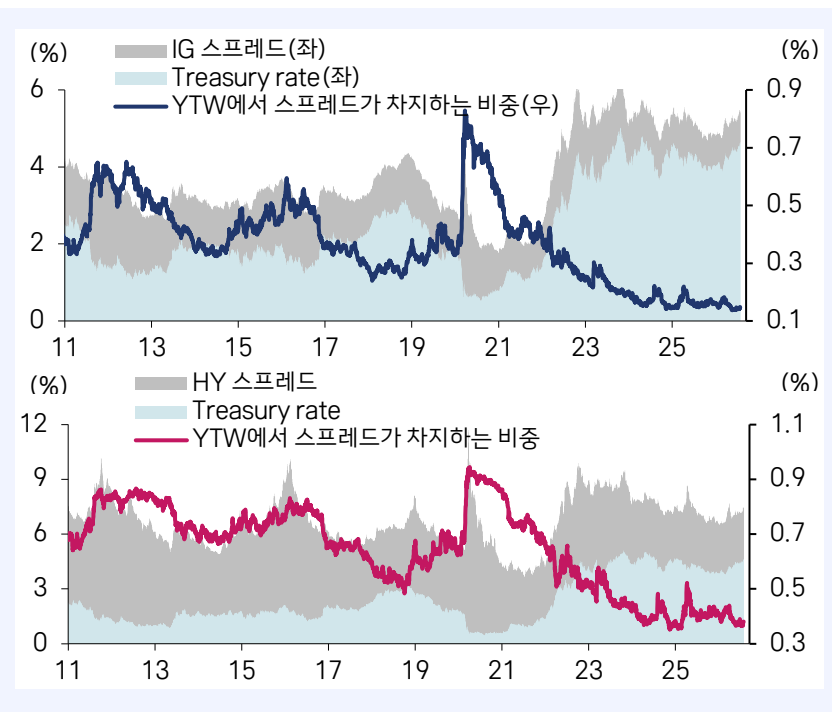
자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

결론 스프레드 소폭 축소 전망

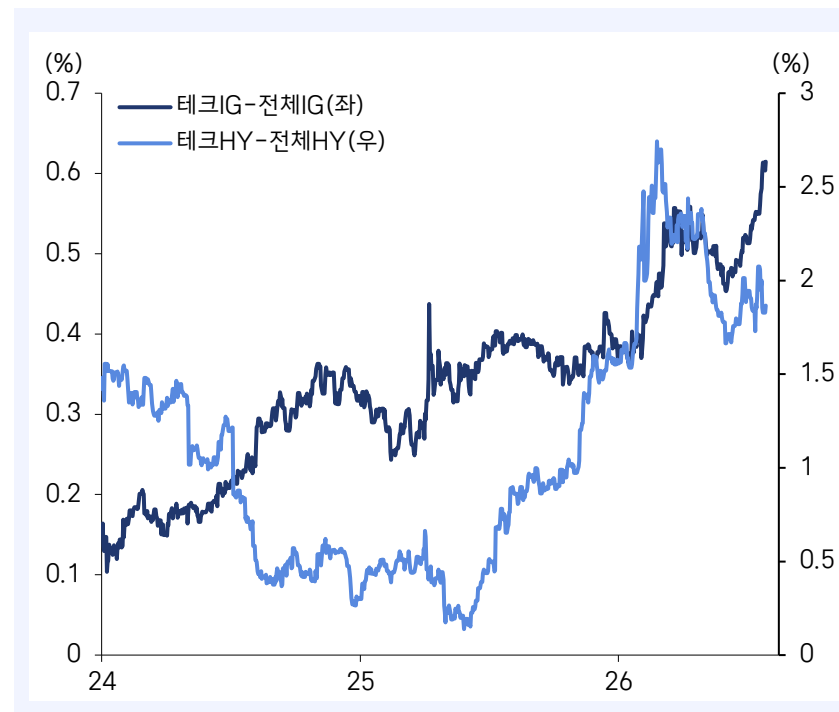
'26.8월 금융시장 전망

하이퍼스케일러 관련 우려 완화, 절대 금리 메리트 속 캐리 수요에 스프레드 강세 기대

- 크레딧 발행 금리 중 스프레드가 차지하는 비중은 IG 15%, HY 38%로 낮은 수준. 장기 AI 인프라 투자와 조달 계획은 이어질 전망
- 빅테크 실적을 확인해가며 AI 산업에 대한 우려 완화되며 하이퍼스케일러 약세 진정 기대. 절대 금리 메리트 속 스프레드 축소 예상



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준



자료: Bloomberg, 삼성자산운용 투자리서치센터 / 주: 7.28일 기준

삼성자산운용

삼성자산운용 주식회사

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 대표전화 : 02-3774-7600 콜센터 : 080-377-4777 [상담시간안내 : 평일 오전 9시~오후 5시]