NH투자증권

해외채권

영국(AA): 매파적 금리인하 지속될 것

영란은행의 5월 통화정책회의는 25bp 금리를 인하했음에도 동결 소수의견이 2명 등장하며 매파적이라는 평가를 받음. 당사는 그럼에도 불구하고 경기 우려가 크다는 점에서 분기당 1회 수준의 금리인하가 지속될 것으로 전망함

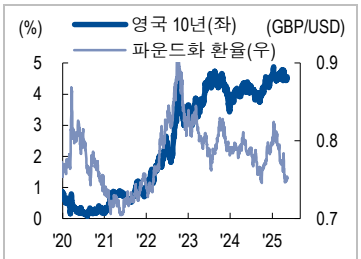
전병하 (해외채권)
02)768-7850, byunghajeon@nhqv.com

엄서진 (해외채권 Jr)
02)768-7021, eumsj@nhqv.com

매파적 25bp 금리인하

5월 영란은행은 찬성 다수로 기준 금리를 25bp 인하한 4.25%로 설정했음. 소수의견은 4명이 등장했는데 2명이 50bp 금리 인하를 주장했고 나머지 2명은 금리 동결을 주장했음. 금리 동결을 주장한 정책 위원은 모두 매파적인 성향이나 수석 이코노미스트인 Hue Pill이 포함되었다는 점에서 향후 정책 경로가 더 보수적으로 변하는 것이 아니냐는 시장의 우려가 반영되어 매파적으로 평가되었음

영국 파운드화 환율과 금리 추이



약해지는 내수환경과 예상보다 나쁘지 않은 대외 환경

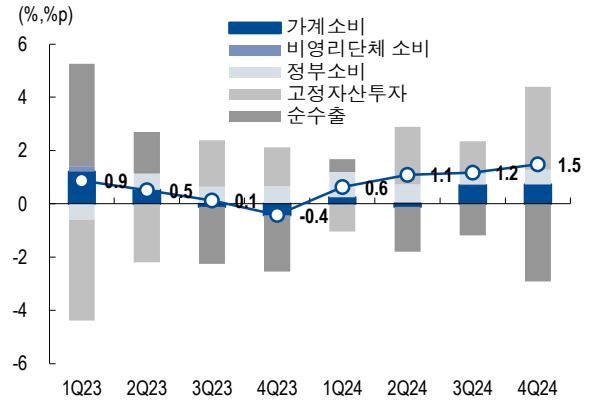
영란은행은 인플레이션이 2월 전망에 수렴하는 수준으로 돌아왔으며 임금상승률은 앞으로 상당한 둔화가 예상된다며 인플레이션의 지속성이 크지 않을 것이라는 예상을 제시했음. 또한 경제성장의 근원 성장세가 둔화된 것으로 판단한다고 언급했음

한편 대외환경에 대해서는 트럼프 행정부의 무역 정책이 영국 성장과 인플레이션에 미치는 부정적 영향이 더 작을 가능성이 있다고 언급했음. 영란은행은 보고서에서 경제성장률에 0.3%p 하방압력으로 제시했음. 그런데 산출과정에 적용된 가정이 미국과 영국의 무역협상 결과보다 높은 수준의 관세가 적용되었기 때문에 대외환경에 대해서는 보다 긍정적인 시각을 가질 수 있을 것임

분기 1회 속도의 금리인하는 이어질 것

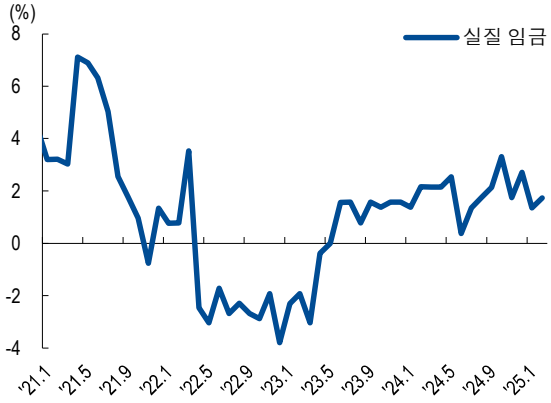
동결 소수의견이 등장했음에도 불구하고 당사는 연내 8월과 11월 각각 1차례 금리인하가 있을 것이라는 기존 전망을 유지함. 미국과 영국의 협상이 예상보다는 긍정적이겠으나 전체적으로는 경기에 부담이 될 것으로 예상되고, 하반기 영란은행이 우려하듯 경기 모멘텀이 둔화한다면 분기 1회 수준의 금리인하는 부담스럽지 않다고 보기 때문임. 시장금리는 점진적으로 하락할 것으로 예상함

그림1. BoE는 1분기 성장세 확대가 일시적일 것이라고 언급



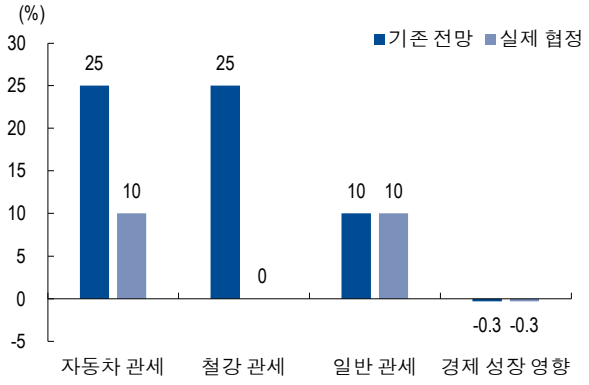
자료: CEIC, Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림2. 임금상승률이 크게 둔화된다면 성장 우려로 자극할 것



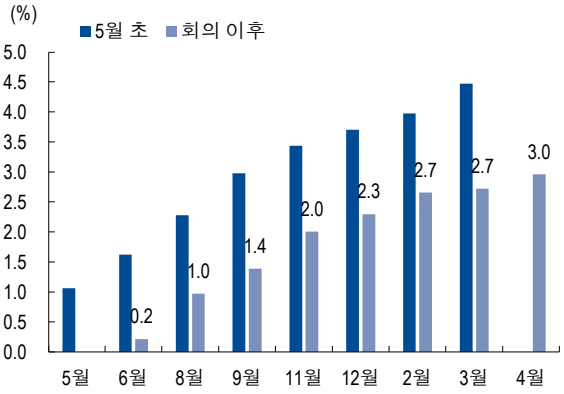
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림3. 영란은행의 관세정책 영향 평가에 사용된 가정과 실제 협정 결과



자료: Bank of England, NH투자증권 리서치본부

그림4. 시장 참가자들이 예상하는 향후 금리인하 횟수



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림5. 영국 금리 추이 및 향후 전망

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 해외채권 이슈 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2024-12-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	12월 BOJ: 충격 없는 금리인상을 위한 도움닫기
2025-01-07	[해외채권 전략/브라질]	전병하	패닉 셀 이후의 투자전략
2025-01-23	[전략 인사이드/컬래버]	김환, 전병하	BOJ 금리 인상의 이유와 금융시장 영향 분석
2025-01-24	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	1월 BOJ: 다음 인상 시점은?
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 선반영된 금리인상
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	1월 ECB: 아직은 금리 인하가 우선
2025-01-31	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	영국(AA): 소수의견의 변화, 동결에서 인하로
2025-02-07	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 관세 후폭풍에 대비
2025-02-21	해외채권/Spot Comment	전병하	독일 총선 관전 포인트: AfD의 약진에 따른 대연정과 부채브레이크 완화 예상
2025-03-04	해외채권/Issue Report	전병하	브라질(BB): 룰라의 지지율 하락, 투자에 긍정적
2025-03-06	해외채권/Spot Comment	전병하	독일 금리 급등 코멘트: 독일 재정보수주의 기조 전환이라는 변곡점
2025-03-07	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	3월 ECB: 2번 남은 금리 인하
2025-03-19	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	3월 BOJ: 5월 인상은 다소 일러
2025-03-20	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 금리인상의 변곡점
2025-03-26	[FICC Collaboration]	전병하, 김준수	급변하는 세계 정세, 숨겨진 뇌관들: 글로벌 리스크 심층 점검
2025-03-28	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 50bp 금리인하 지속 전망
2025-04-04	[2분기 해외채권 전망]	전병하	선진국과 우량등급에 집중
2025-04-18	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	4월 ECB: 금리정책보다 구조개혁
2025-04-21	해외채권/Issue Report	엄서진	아세안 채권, 변곡점에서 기회 찾기
2025-04-24	해외채권/Monetary Policy Comment	엄서진	인도네시아(BBB): 인하의 열쇠는 대외 상황 안정
2025-05-02	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	5월 BOJ: 금리 인상 예상 시기 10월로 이연
2025-05-08	해외채권/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 이제 관심은 '금리 유지 기간'
2025-05-09	NH Geopolitics	전병하	반복되면서 조금씩 확산되는 인도 파키스탄 충돌

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.