



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 상승했다. 미국 소비자물가와 생산자물가가 모두 시장 예상을 상회하는 수준으로 발표되면서 미국 물가에 대한 경계감이 재차 높아졌으며, 이로 인해 미국 3월 FOMC를 앞두고 금리 인하 시기가 지연될 것으로 우려되면서 금리는 상승했다. 한국은 상대적으로 대기 매수세가 유입되면서 미국 대비 약세폭은 제한적이었다. 국고 3년물은 4.0bp 상승한 3.305%, 국고 10년물은 8.9bp 상승한 3.410%에 거래 마감했다. 3-10스프레드는 10.5bp로 전주보다 소폭 확대되었다.

한편 지난주 미국채 금리는 대부분 구간에서 20bp 이상 큰 폭 상승했다. 미국 2월 CPI는 전년동월비 3.2%로 시장 예상을 상회했다. 근원 물가 둔화는 확인했으나, 둔화폭이 예상보다는 약하다는 점이 물가에 대한 경계감을 높인 요인이었다. 여기에 2월 PPI 또한 전월비 0.6% 상승해 시장 예상 0.3%를 크게 상회했다. 미국 3월 FOMC에서 금리 점도표가 소폭 상향 조정될 수 있다는 우려가 부각되면서 시장금리는 큰 폭 상승했으며, 10년물 금리는 최근 박스권 상단으로 인식되는 4.3% 레벨까지 올라섰다.

한편 국내 시장은 레포금리 등 단기금리가 하락하는 등 단기자금시장의 안정으로 인해 약세가 제한된 것으로 판단된다. 국고 3년물은 3.3%, 국고 10년물은 3.4% 선으로 올라섰으나, 국내 기관의 강한 매수세 등 대기 매수가 유입되면서 미국채의 약세에도 상대적으로 안정적인 흐름을 보였다.

미국 물가 경계감이 높아지면서 미 연준 인하 가능성이 크게 약화되었다. 1주일 전 미 연준 인하 가능성은 70%를 넘어섰으나, 물가 지표를 거치면서 인하 기대는 50% 수준으로 크게 축소되었다. 3월 FOMC에서 점도표 상향, 물가 전망 상향 우려 등이 부각된 영향이다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.373	1.0	-9.2	13.1	미국채 2년	4.728	25.4	15.4	47.8
국고 3년	3.305	4.0	-10.2	16.0	미국채 3년	4.507	25.9	15.1	49.8
국고 5년	3.340	4.3	-10.5	18.5	미국채 5년	4.326	27.9	11.1	47.9
국고 10년	3.410	8.9	-7.0	23.5	미국채 10년	4.306	23.1	7.6	42.7
국고 30년	3.310	3.8	-4.0	23.0	미국채 30년	4.429	17.6	2.0	40.1

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.460	-1.0	3.4	-0.1	여전채 AA+	3.830	1.3	-0.8	-15.3
통안채 1년	3.350	-2.7	-4.0	-3.7	여전채 AA-	4.119	0.9	-2.0	-17.6
통안채 2년	3.385	5.1	-6.8	12.0	회사채 AA+	3.849	0.3	-4.6	-9.4
공사채 AAA	3.557	-1.4	-0.9	-12.0	회사채 AA-	3.951	0.4	-5.1	-9.8
은행채 AAA	3.688	-1.0	-1.3	-9.8	회사채 A+	4.485	-0.7	-10.2	-23.7

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

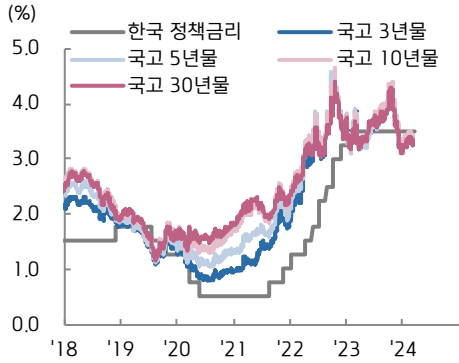
Compliance Notice

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

고지사항

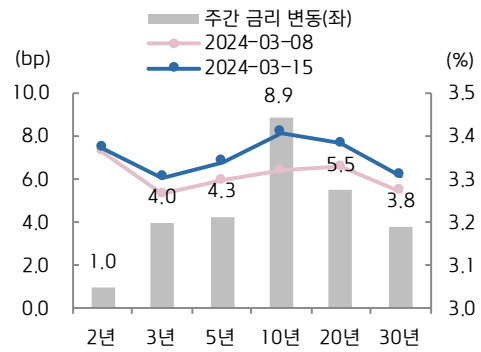
- 본 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 국고채 금리 추이



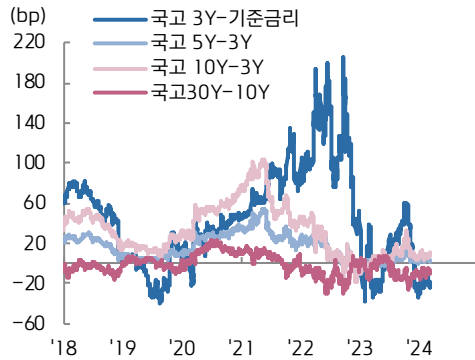
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



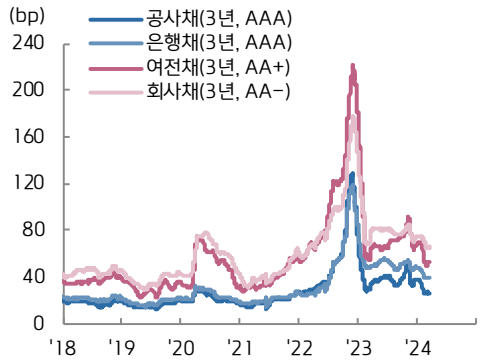
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



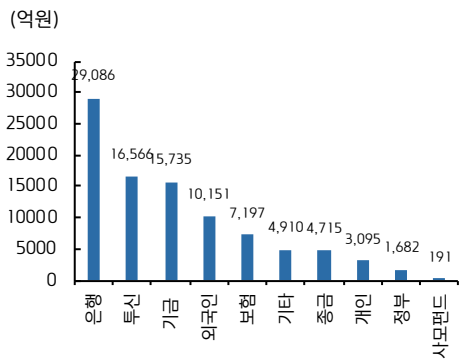
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



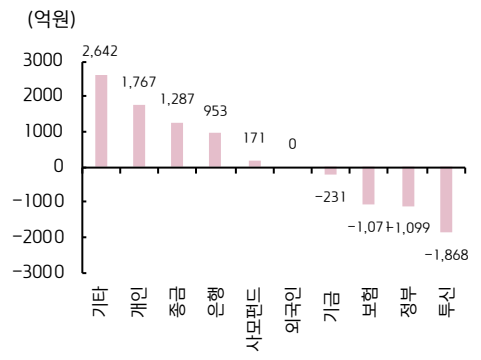
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



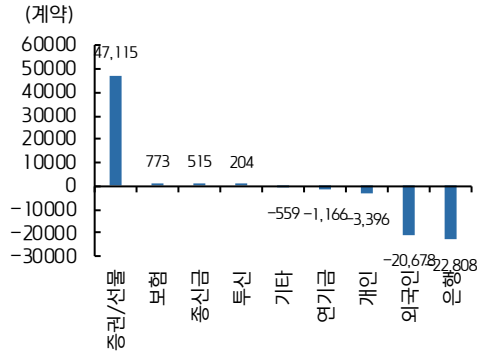
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



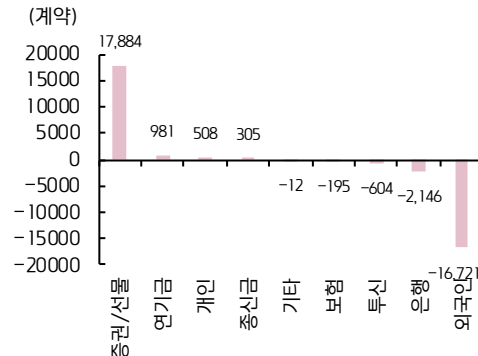
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



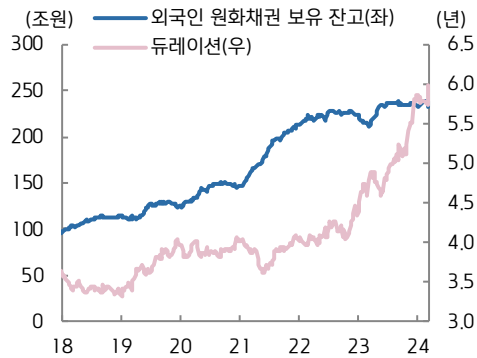
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



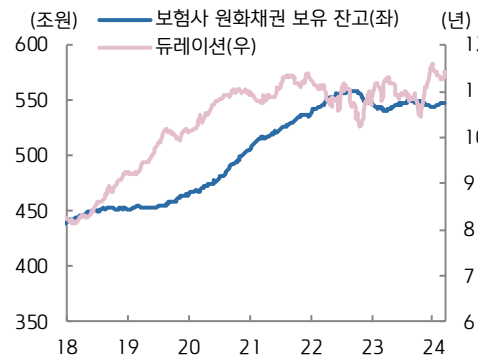
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



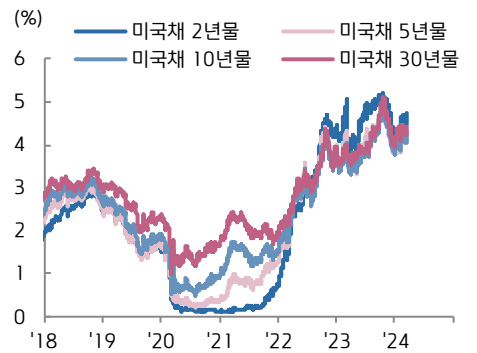
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



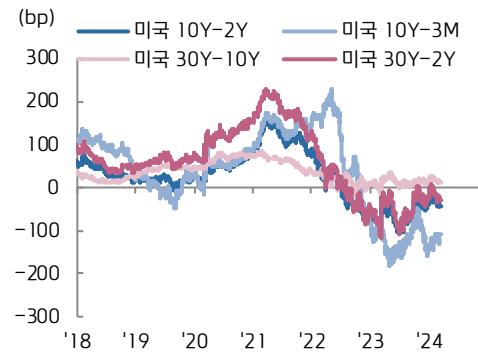
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터