

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



기움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 약세 마감했다. 미국채 금리는 주 후반 상승분을 반납하며 단기 구간은 하락 전환 마감했던 가운데, 국내 시장은 전반적으로 국내 정치 불확실성으로 인한 투자심리 위축 국면 속에 약세를 보였다. 국고 3년물 금리는 전주 대비 3.2bp 상승한 2.622%, 국고 10년물은 3.5bp 상승한 2.840%에 거래 마감했다. 국고 3~10 스프레드는 21.8bp로 전주와 비슷한 수준을 유지했다.

우선 미국채 시장은 전반적으로 약세를 보이다 주 후반 들어 5년물 이하 구간 강세 전환 마감했다. 미 트럼프 행정부에서는 상호관세에 대해 많은 국가에 감면을 줄 수 있다는 입장을 보인 한편, 구리에 대한 조기 관세 부과 가능성, 비 미국산 자동차 관세 부과 등을 언급하거나 발표하면서 인플레이션에 대한 경계감이 높아졌다. 그 가운데 미국 소비심리지표들은 대부분 부진한 흐름을 보이면서 스태그플레이션 우려가 강화되는 양상이었다. 특히 주 후반 발표된 미국 2월 PCE 물가는 근원 물가가 소폭 예상을 상회했던 가운데, 소비 지출이 감소한 것으로 나타났다. 이로 인해 스태그플레이션 우려가 높아지며 금리는 하락 전환했던 것이다.

한편 국내 시장은 이러한 대외 인플레 경계감을 반영하는 가운데, 커브가 스티프닝되었다. 대외 금리에 연동된 부분도 작용했으나, 이재명 행정부 판결과 산불 사고 등으로 인한 추경 편성 기대 등이 작용한 것으로 판단된다. 국내 정치 불확실성 기조가 장기화되면서 주중 변동폭은 제한되었던 가운데 초장기물은 약세폭이 상대적으로 확대되었다. 주말 중 산불 대응을 위해 추경을 통한 예비비 증액이 시급해 10조 규모의 필수 추경을 추진할 필요가 있다고 발표했다. 이후 추가 추경 가능성 또한 대비해야 하나, 지금 당장 10조 규모의 추경이 채권시장에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 판단한다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.691	2.7	4.1	-7.4	미국채 2년	3.912	-3.6	-7.7	-33.0
국고 3년	2.622	3.2	6.2	2.7	미국채 3년	3.897	-2.5	-7.2	-37.6
국고 5년	2.705	5.1	7.1	-6.0	미국채 5년	3.979	-2.4	-4.0	-40.3
국고 10년	2.840	3.5	14.0	-3.1	미국채 10년	4.249	0.3	4.1	-32.0
국고 30년	2.619	7.2	7.7	-17.7	미국채 30년	4.629	4.0	13.9	-15.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.730	-0.3	-2.8	-23.2	여전채 AA+	3.038	-1.6	1.2	-16.7
통안채 1년	2.631	0.9	0.0	-6.3	여전채 AA-	3.183	-1.3	1.9	-18.1
통안채 2년	2.677	2.0	5.2	-7.5	회사채 AA+	3.107	0.2	-1.7	-12.5
공사채 AAA	2.868	-0.6	0.9	-6.9	회사채 AA-	3.183	0.1	-1.8	-12.3
은행채 AAA	2.902	-0.6	-0.2	-6.8	회사채 A+	3.504	0.1	-1.6	-10.6

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

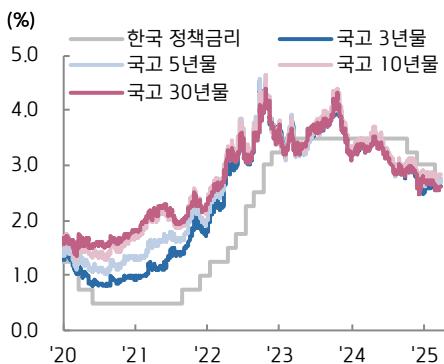
Compliance Notice

- 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

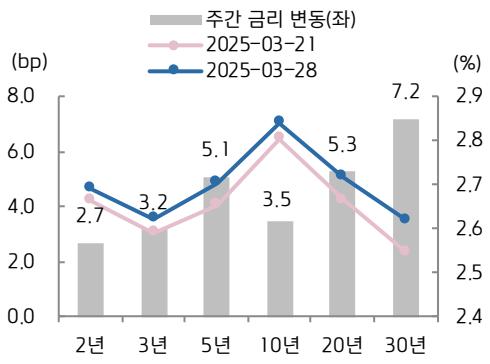
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



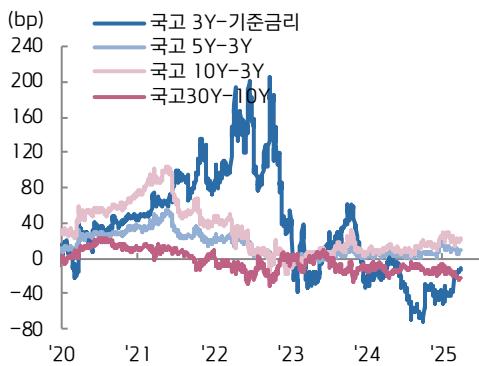
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



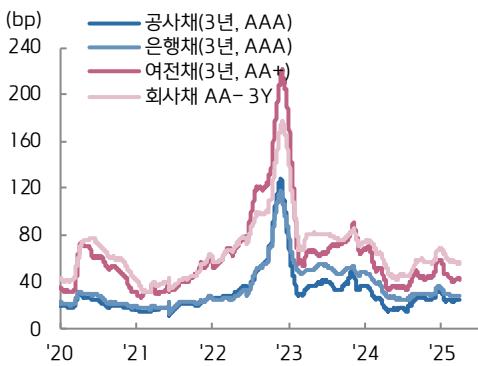
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



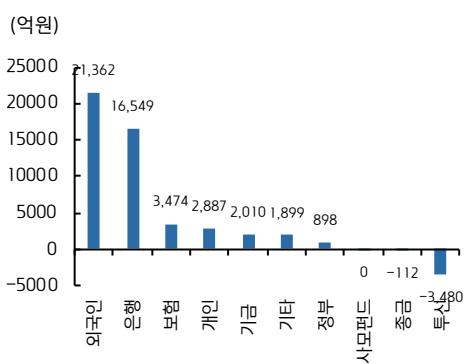
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



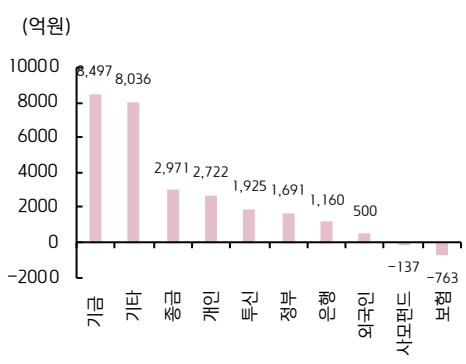
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



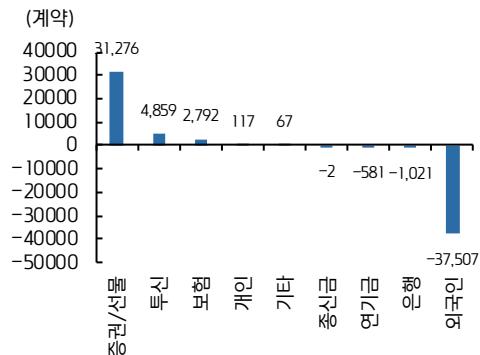
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



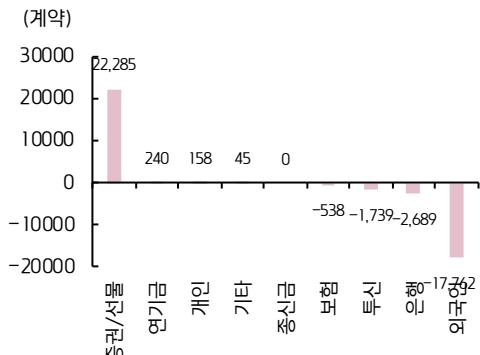
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



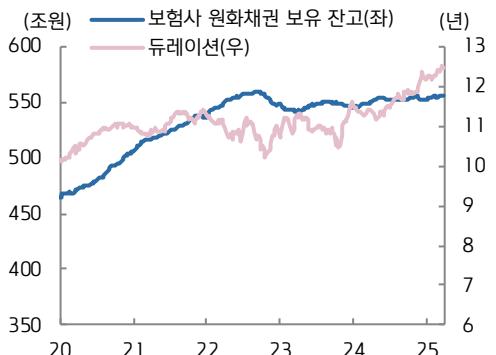
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



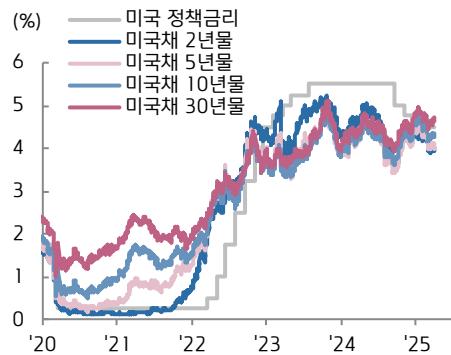
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



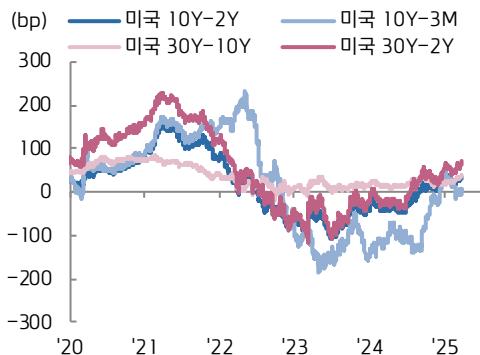
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터