

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 대부분 구간에서 강세 마감했다. 외국인의 선물 순매수에 연동되면서 하락 압력을 받았다. 국고 3년물은 전주 대비 4.5bp 하락한 2.305%, 국고 10년물은 3.7bp 하락한 2.578%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 27.3bp로 전주보다 소폭 확대되었다.

한편 미국채 금리는 주 초반 혼조세를 보이다 강세 전환 마감했다. 미중 간의 무역 갈등이 부각되기도 했으나, 전반적으로 협상으로 나아가는 과정을 확인하면서 금융시장 전반적으로 sell USA 분위기가 다소 수그러든 영향이다. 파월 연준 의장 해임설이 등장했던 점도 주 초반 시장 약세 요인으로 작용했다. 하지만 그 의도는 없다고 트럼프가 밝히면서 전반적으로 시장이 안정되었다. 이에 따라 미 증시 강세를 비롯해 미국채 시장도 전반적으로 장기물 중심으로 강세 압력을 받으며 커브 플래트닝되었다.

한편 국내 시장은 미국채 금리 변동에 연동되는 가운데 외국인의 선물 순매수가 이번주 시장 강세를 이끌었다. 국고 3년물은 2.3% 레벨까지 떨어지면서 이를 하회하는지 여부가 시장의 주된 관심으로 작용했다. 한편 외국인은 지난주 10년 선물에 대해 1만 2,700 계약 순매수를 기록하는 등 꾸준한 순매수를 기록했다. 3년 선물에 대해 지난 5거래일 중 3거래일은 매도를 기록했으나, 4월 중 4거래일을 제외하면 모두 순매수를 기록했던 것이 특징이었다.

이와 같은 순매수에는 한국 경제성장을 1분기 마이너스 성장과 이에 따른 성장 둔화 우려, 한국은행 기준금리 2%까지 인하할 수 있다는 우려 등이 작용한 것으로 보인다. 주 후반 피치에서는 기준금리를 올해 1.75%까지 인하할 수 있다는 주장을 보이기도 했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.352	-4.0	-32.5	-41.3	미국채 2년	3.748	-5.0	-26.5	-49.4
국고 3년	2.305	-4.5	-30.0	-29.0	미국채 3년	3.736	-6.2	-16.2	-53.7
국고 5년	2.405	-5.5	-28.8	-36.0	미국채 5년	3.859	-7.9	-12.0	-52.3
국고 10년	2.578	-3.7	-23.5	-29.3	미국채 10년	4.235	-9.0	-1.4	-33.4
국고 30년	2.475	1.5	-10.5	-32.1	미국채 30년	4.701	-9.7	7.2	-8.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.557	-4.0	-17.3	-40.5	여전채 AA+	2.771	2.0	3.0	-11.7
통안채 1년	2.389	-1.5	-24.1	-30.5	여전채 AA-	2.916	1.9	3.1	-13.1
통안채 2년	2.345	-2.5	-32.3	-40.7	회사채 AA+	2.813	0.5	2.3	-10.2
공사채 AAA	2.561	0.0	0.4	-5.9	회사채 AA-	2.893	0.7	2.7	-9.6
은행채 AAA	2.594	0.4	0.4	-5.9	회사채 A+	3.210	-0.1	2.3	-8.3

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

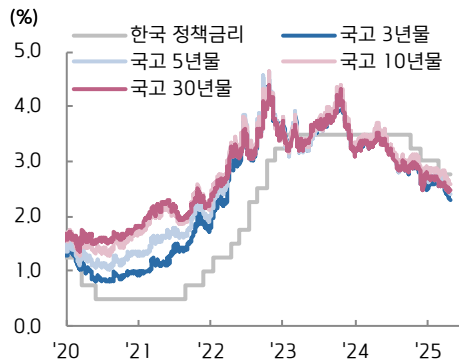
Compliance Notice

- 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

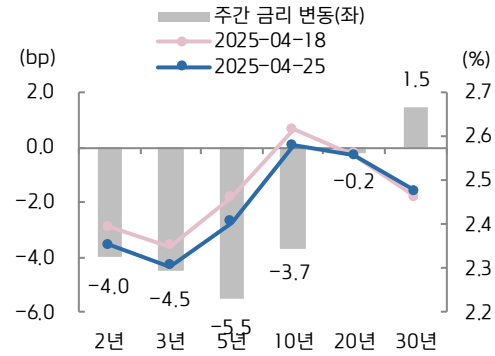
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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



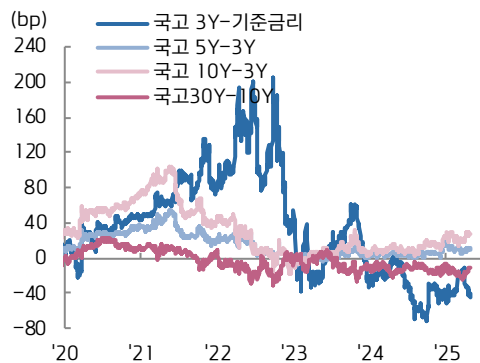
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



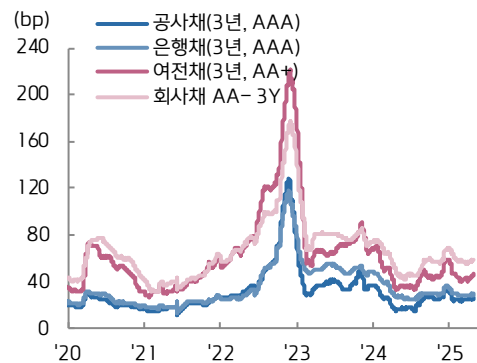
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



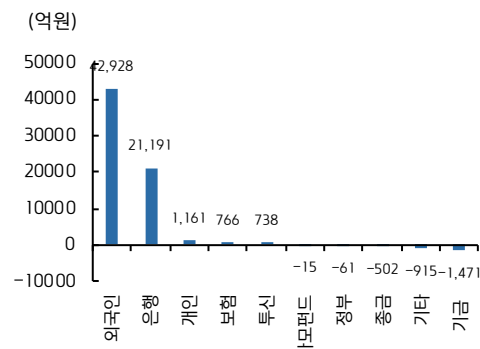
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



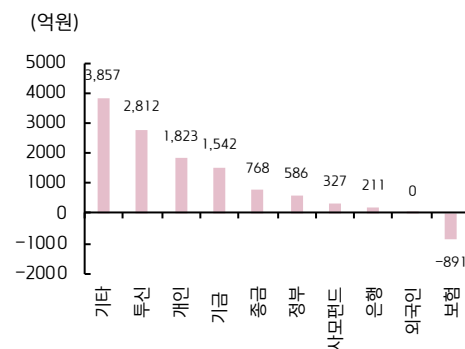
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



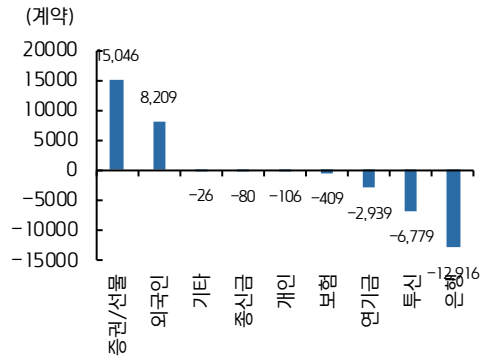
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



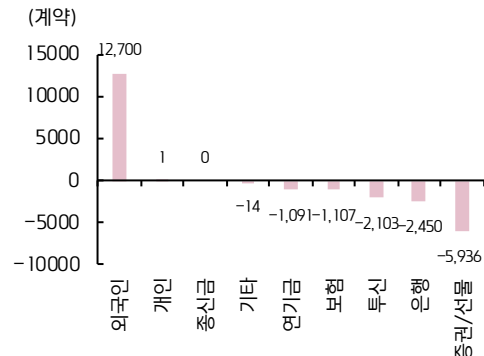
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



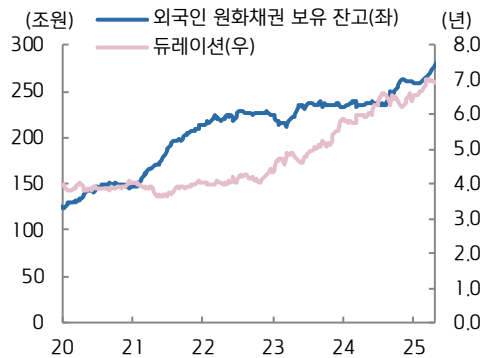
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



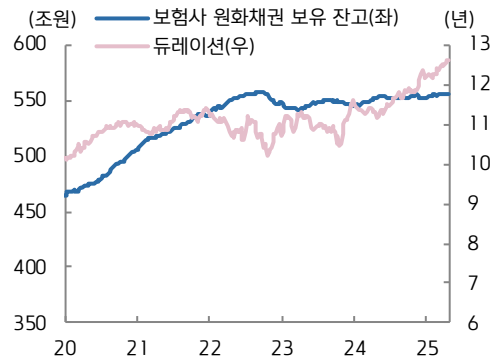
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



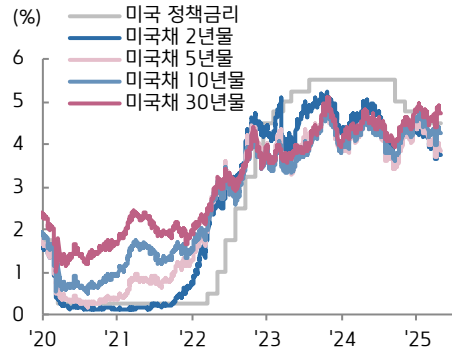
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



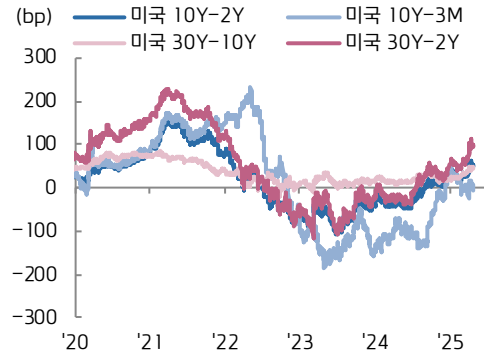
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터