

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조세로 마감했다. 미중 무역 갈등 완화로 인한 금융시장 안정과 함께 단기구간은 강세를 보인 가운데, 장기구간은 소폭 약세를 보이면서 커브는 스티프닝되었다. 국고 3년물은 전주 대비 2.3bp 하락했고, 국고 10년물은 1.7bp 상승한 2.595%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 31.3bp로 전주보다 확대되었다.

한편 미국채 금리는 전반적으로 약세를 보였다. 미국 1분기 GDP 성장률이 마이너스를 기록했으나, 예상보다 양호했다는 분석이 우세하게 작용했다. 뿐만 아니라 미국 4월 ISM 제조업지수도 예상치 48을 상회한 48.7로 발표되면서 미국 관세 영향으로 인한 경기 위축 우려가 약화되었다. 더 나아가 미국 4월 신규고용자수는 17.7만 명으로 예상치 13만 명을 상회하며 예상보다 견조한 흐름을 이어나갔다. 관세 정책으로 인한 경기 침체 우려가 다소 완화되면서 미국채 금리는 주간으로 상승 마감했다.

한편 국내 시장은 외국인의 선물 순매수 변동에 영향을 미치며 등락을 보였다. 특히 주 중반까지는 외국인의 선물 순매수 흐름이 이어지면서 단기 구간 중심으로 하락 압력이 확대되었다. 뿐만 아니라 한국은행에서 조만간 RP 매입 정례화를 정비해 발표할 예정이라고 밝힌 점도 금리 하락 요인으로 작용했다. 완화정책 시행에 대한 기대가 영향을 미치면서 국고 3년물은 2.3%를 하회했다.

다만 주 후반 외국인의 선물 순매도 전환 등과 함께 강세폭이 제한되었다. 한국은행 이창용 총재의 양적완화 발언이 과대 해석되었다는 평가와 함께 금리 하락폭이 되돌려지기도 했으며, 미국 경기 침체 우려 또한 완화된 점도 금리 낙폭을 제한시킨 요인이었다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.325	-2.7	-32.4	-44.0	미국채 2년	3.824	7.6	-3.5	-41.8
국고 3년	2.282	-2.3	-30.0	-31.3	미국채 3년	3.809	7.3	-2.0	-46.4
국고 5년	2.395	-1.0	-25.2	-37.0	미국채 5년	3.918	5.9	3.3	-46.4
국고 10년	2.595	1.7	-17.0	-27.6	미국채 10년	4.308	7.3	17.8	-26.1
국고 30년	2.477	0.2	-10.0	-31.9	미국채 30년	4.789	8.8	28.9	0.8

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.544	-1.3	-14.2	-41.8	여전채 AA+	2.755	0.7	6.5	-11.0
통안채 1년	2.362	-2.7	-21.8	-33.2	여전채 AA-	2.899	0.6	6.4	-12.5
통안채 2년	2.317	-2.8	-30.0	-43.5	회사채 AA+	2.787	-0.3	1.9	-10.5
공사채 AAA	2.537	-0.1	0.9	-6.0	회사채 AA-	2.868	-0.2	2.3	-9.8
은행채 AAA	2.571	0.0	1.0	-5.9	회사채 A+	3.192	0.5	3.0	-7.8

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

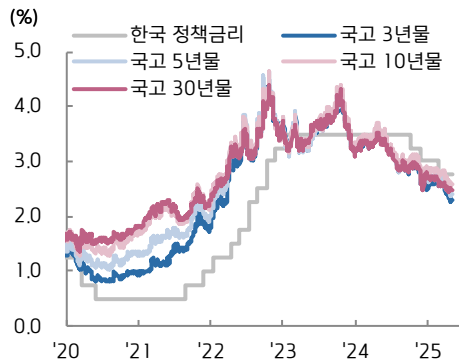
Compliance Notice

- 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

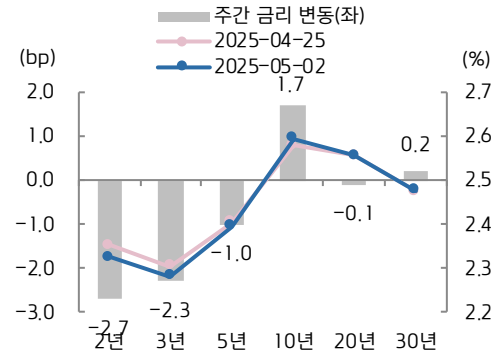
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



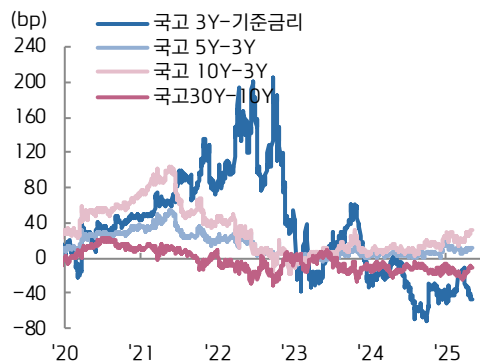
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



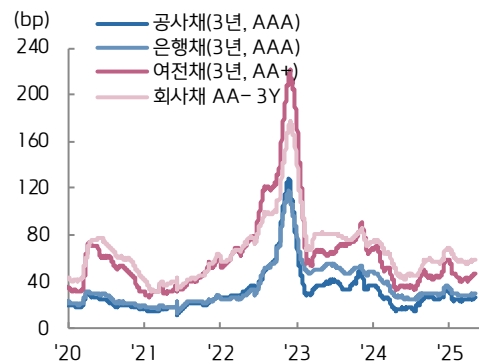
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



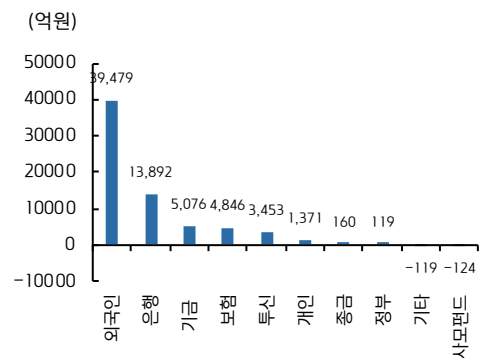
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



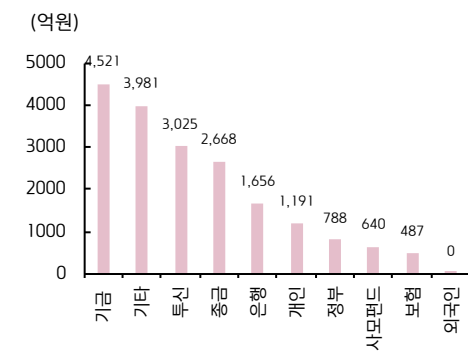
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



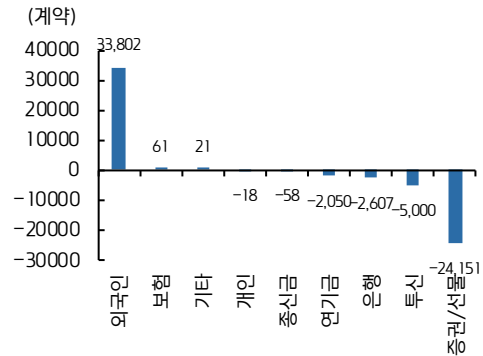
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



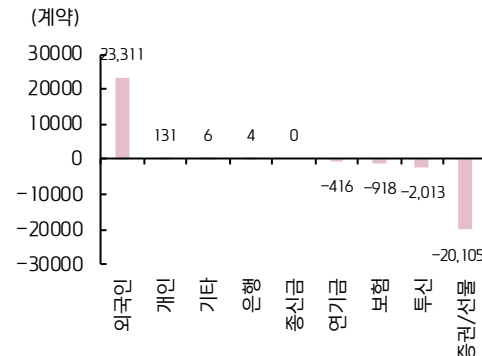
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



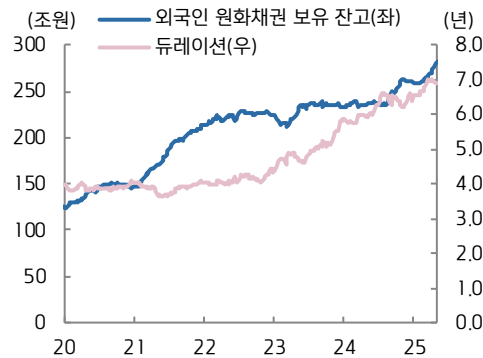
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



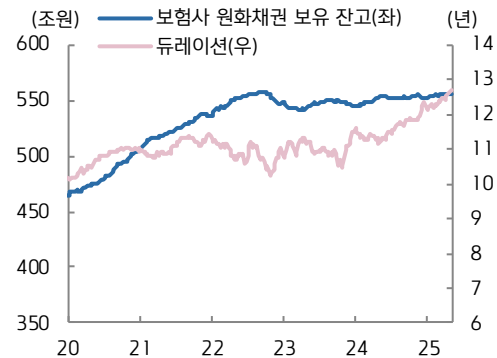
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



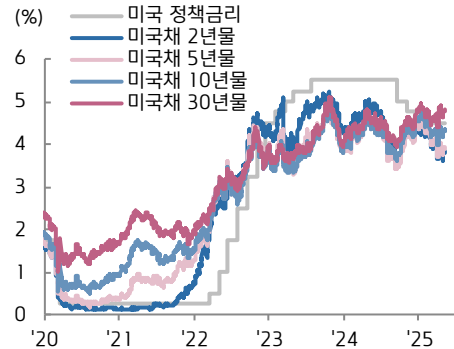
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



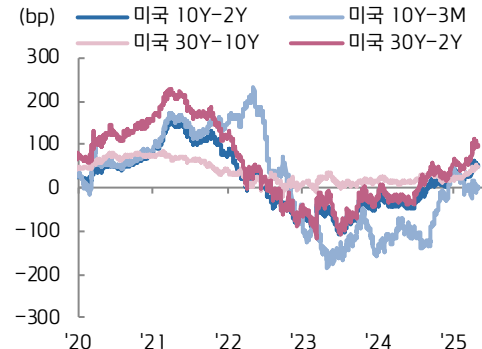
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터