

# Kiwoom Fixed Income Weekly Review



기움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 약세 마감했다. 달러/원 환율 하락에 한국은행 금리 인하 기대가 확대되며 하락 압력을 받기도 했으나, 미 연준 5 월 FOMC 이후 미 연준 인하 기대 시점이 뒤로 미뤄지고, 미국과 다른 국가들 간의 무역협상 타결 진행 소식에 국내 시장도 영향을 받으며 약세 마감했다. 국고 3년물은 전주 대비 4.8bp 상승한 2.330%, 국고 10년물은 7.7bp 상승한 2.672%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 34.2bp로 전주에 비해 소폭 확대되었다.

지난주 초반에는 연휴 기간 동안의 원화 강세를 반영하면서 국내 채권시장도 강세를 보였다. 연휴 사이 대만 달러 강세와 함께 원화도 동반 강세를 보이면서 달러/원 환율이 1,300 원 선으로 떨어진 것. 이로 인해 한국은행의 운신의 폭이 확대되었다는 해석과 함께 국고 3년물은 2.25% 레벨까지 떨어지는 등 국내 금리는 단기 구간 중심으로 하락 압력이 강화되었다.

다만 주 후반 들어 채권시장은 약세 전환했다. 미국채 금리는 FOMC 를 앞두고 하락 압력을 받기도 했으나, FOMC 에서 6 월 인하와 관련한 별다른 시그널을 주지 않으면서 상승 전환했다. 미 연준은 5 월 FOMC 에서 정책금리를 동결한 가운데, 물가와 고용시장 불확실성이 높아졌다고 진단하는 등 이전과 스탠스에 변화가 없음을 확인했다. 미 연준은 관세 정책으로 인한 실물 경기 둔화가 명확하게 나타나기 전까지 크게 움직이지 않겠다는 입장이었다. 이는 매파적으로 해석되었으며, 미 연준의 금리 인하 재개 시점 또한 6 월이 아닌 7 월로 미뤄질 것으로 기대가 변화하면서 시장금리는 상승했다.

또한 미국과 영국의 무역협상이 타결되었다는 소식도 시장 약세 요인이었다. 영국에 대한 기본관세 10%는 유지하는 가운데 영국산 자동차에 대한 관세율을 기존 25%에서 10%로 낮추고, 영국산 철강 및 알루미늄 제품에 대한 관세는 철폐하기로 결정했다. 스위스에서 미중 무역협상 회담도 예정되면서 무역 갈등 완화 기대 등이 금리 상승으로 이어졌다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.352	2.7	<b>-11.8</b>	<b>-41.3</b>	미국채 2년	3.891	6.7	<b>-1.7</b>	<b>-35.1</b>
국고 3년	2.330	4.8	<b>-10.0</b>	<b>-26.5</b>	미국채 3년	3.878	6.9	<b>-5.0</b>	<b>-39.5</b>
국고 5년	2.450	5.5	<b>-7.8</b>	<b>-31.5</b>	미국채 5년	4.001	8.2	<b>-4.3</b>	<b>-38.1</b>
국고 10년	2.672	7.7	<b>-5.3</b>	<b>-19.9</b>	미국채 10년	4.379	7.0	4.7	<b>-19.1</b>
국고 30년	2.552	7.5	0.2	<b>-24.4</b>	미국채 30년	4.834	4.5	9.8	5.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.537	<b>-0.7</b>	<b>-11.2</b>	<b>-42.5</b>	여전채 AA+	2.797	<b>-0.6</b>	4.6	<b>-11.6</b>
통안채 1년	2.346	<b>-1.6</b>	<b>-9.9</b>	<b>-34.8</b>	여전채 AA-	2.942	<b>-0.5</b>	4.7	<b>-13.0</b>
통안채 2년	2.350	3.3	<b>-8.5</b>	<b>-40.2</b>	회사채 AA+	2.827	<b>-0.8</b>	0.8	<b>-11.3</b>
공사채AAA	2.585	0.0	0.4	<b>-6.0</b>	회사채 AA-	2.908	<b>-0.8</b>	1.1	<b>-10.6</b>
은행채AAA	2.618	<b>-0.1</b>	0.2	<b>-6.0</b>	회사채 A+	3.242	0.2	2.4	<b>-7.6</b>

\*통인채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

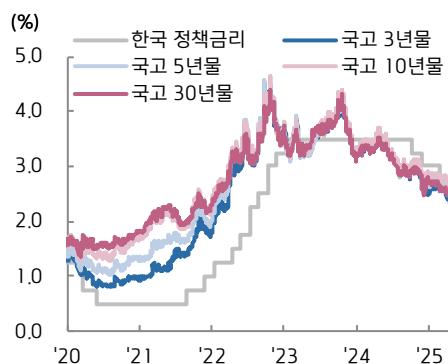
### Compliance Notice

- 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

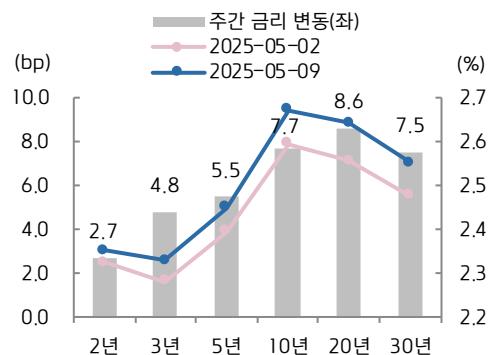
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



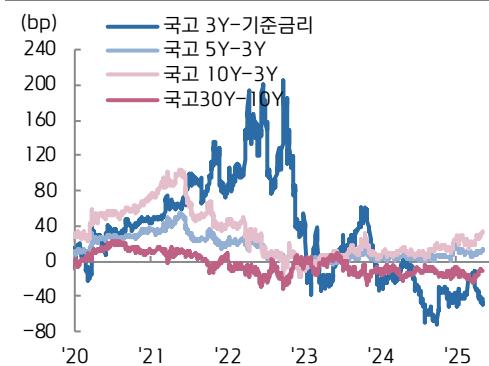
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



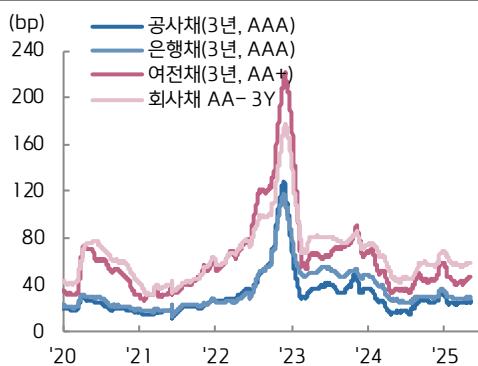
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



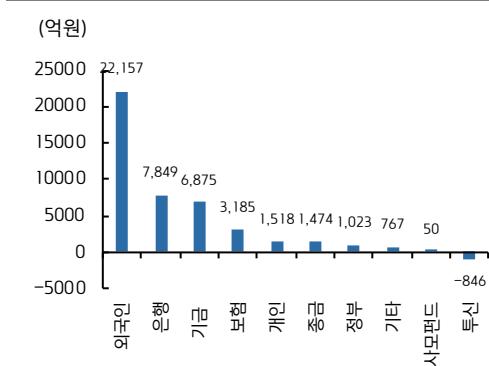
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



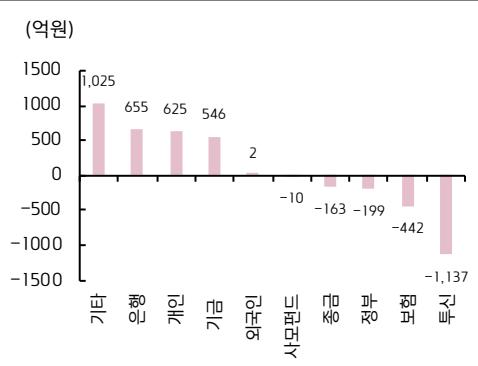
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



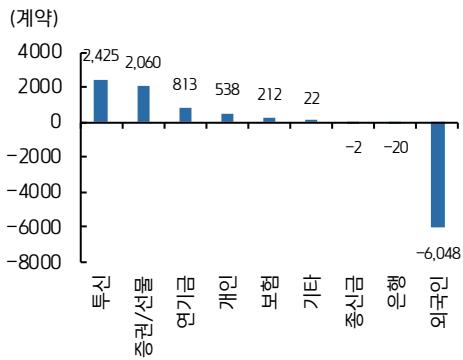
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



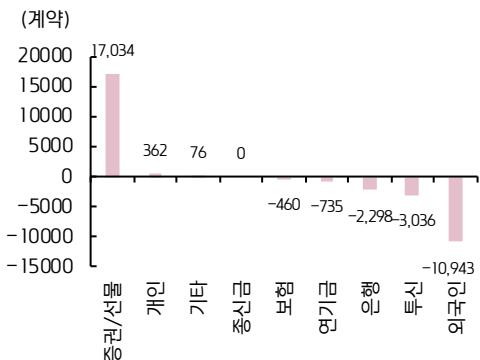
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## KTB 주간 수급



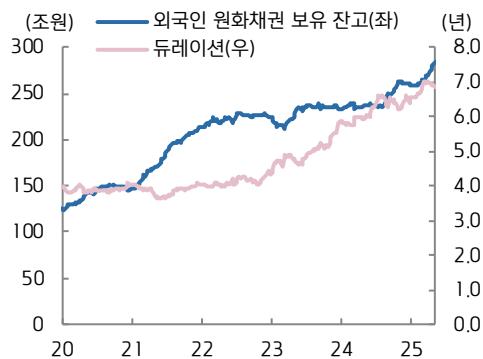
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## LKTB 주간 수급



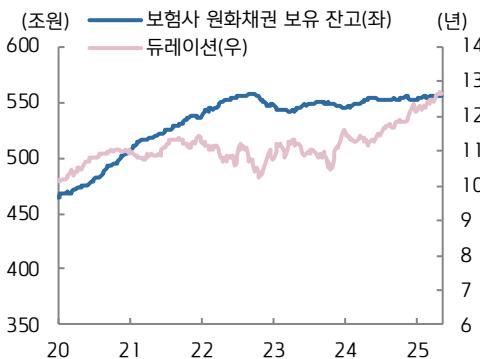
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 외국인 원화채권 수급 동향



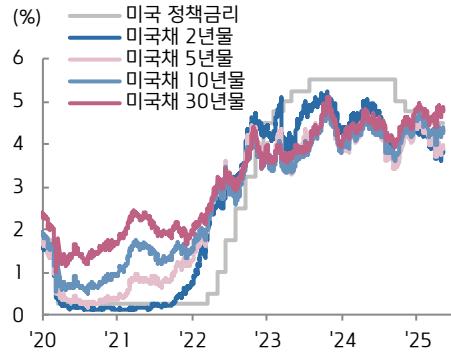
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 보험사 원화채권 수급 동향



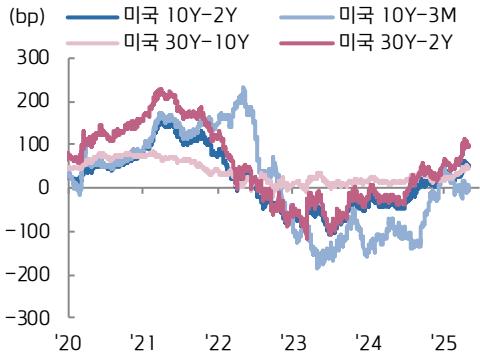
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터