



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 약세 마감했다. 전주 후반 무디스의 미국 국가 신용등급 강등 여파로 글로벌 금리 상승 압력에 국내 시장도 영향을 받았다. 국고 3년물은 전주 대비 1.7bp 상승한 2.332%, 10년물은 9.5bp 상승한 2.765%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 43.3bp로 전주보다 큰 폭 확대되었다.

주 초반에는 미국채 30년물 금리가 5%를 넘어서는 등 약세 요인에 영향을 받았다. 무디스의 국가 신용등급 강등은 새로운 뉴스는 아니었으나 Sell USA를 재부각시키면서 글로벌 전반적으로 금융시장 투자심리가 악화되었다. 신용등급 강등 이후 처음으로 치뤄진 미국채 20년물 입찰에서는 수요가 부진한 것으로 나타나면서 장기물 중심으로 약세 압력이 강화되기도 했다. 이에 따라 커브는 스티프닝되었다. 다만 미국채 10년물의 경우 4.5%를 넘는 구간에서 저가 매수가 유입되는 등 추가 상승을 제약시키는 분위기가 나타나기도 했다.

국내 시장은 미국채 약세와 함께 외국인 선물 순매도 강화 속에 전반적으로 약세를 보였다. 외국인은 현물 채권은 순매수한 반면, 선물에 대해서는 3, 10년물 모두 순매도를 확대했다. 모두 3만 계약 넘게 순매도를 하면서 시장 약세를 견인한 배경이었다.

한편 주 후반 들어 미국과 EU와의 무역 갈등이 재부각됨에 따라 미국채 단기물 중심으로 하락 전환했다. 미국은 EU에 대해 6월 1일부터 50% 관세를 부과하겠다는 입장을 보이면서 위험 회피 성향이 강화된 영향이었다. 미 연준 위원들의 매파적인 발언도 있었으나, 그 영향은 제한되었다. 한편 월러 이사는 교역국 대상 관세가 10% 수준으로 낮춰진다면 하반기 금리 인하가 가능하다고 주장하기도 했으나, 시카고 연은 총재는 관세 영향을 확인하기 전까지 관망해야 한다는 입장을 보이는 등 연준 내부에서도 의견이 상이한 것을 확인했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.332	0.0	-4.7	-43.3	미국채 2년	3.991	-0.8	12.0	-25.0
국고 3년	2.332	1.7	-0.1	-26.3	미국채 3년	3.961	-2.1	7.6	-31.2
국고 5년	2.495	5.5	6.5	-27.0	미국채 5년	4.081	-1.2	5.9	-30.1
국고 10년	2.765	9.5	17.3	-10.6	미국채 10년	4.511	3.4	13.0	-5.8
국고 30년	2.640	6.8	15.5	-15.6	미국채 30년	5.037	9.3	21.5	25.6

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.515	-1.0	-6.5	-44.7	여전채 AA+	2.776	-1.4	-1.1	-13.9
통안채 1년	2.270	-1.5	-13.1	-42.4	여전채 AA-	2.919	-1.5	-1.4	-15.5
통안채 2년	2.329	0.2	-3.6	-42.3	회사채 AA+	2.820	-0.2	-0.9	-12.2
공사채 AAA	2.587	-0.2	-0.1	-6.0	회사채 AA-	2.903	0.0	-0.5	-11.3
은행채 AAA	2.615	-0.2	-0.3	-6.5	회사채 A+	3.243	0.2	0.8	-7.7

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

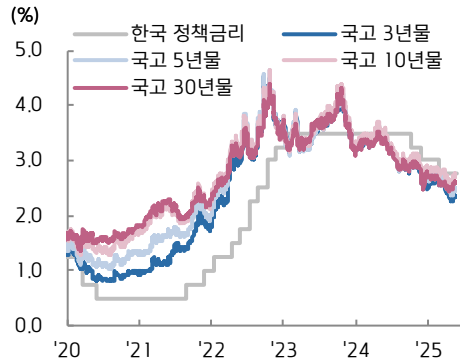
Compliance Notice

- 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

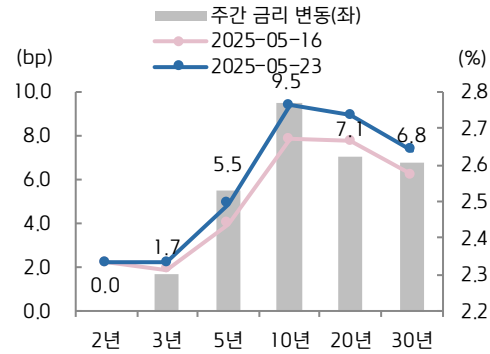
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



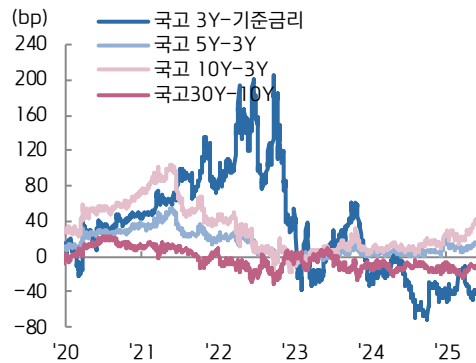
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



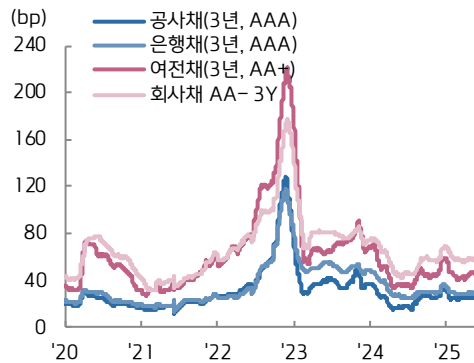
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



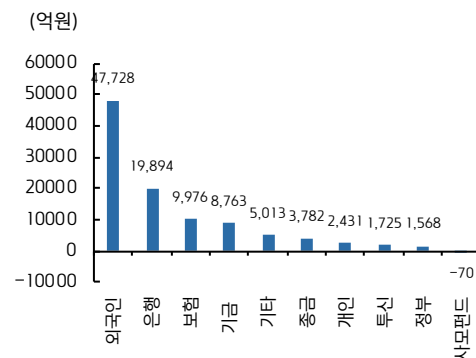
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



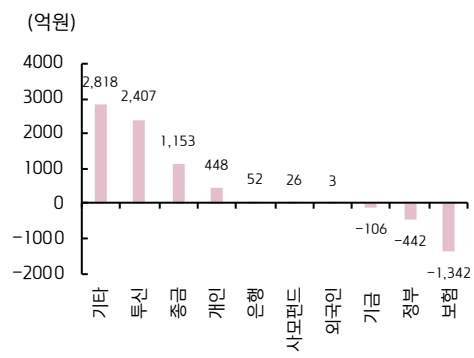
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



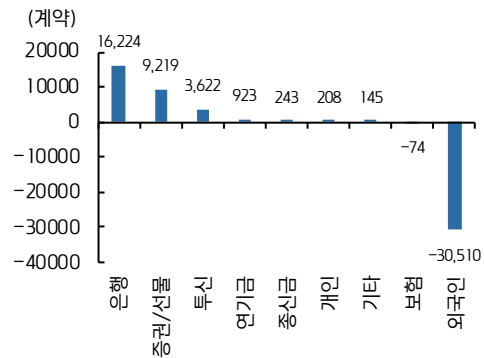
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



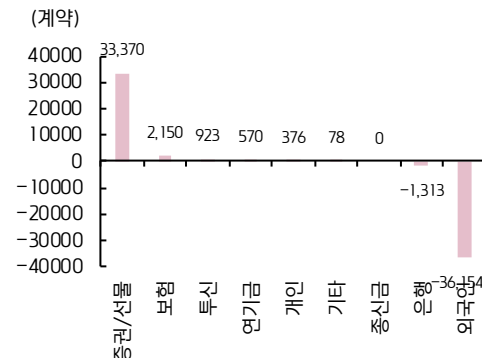
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



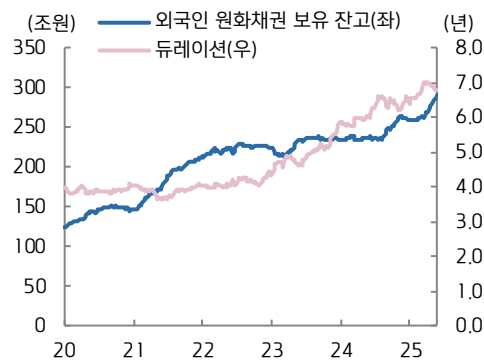
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



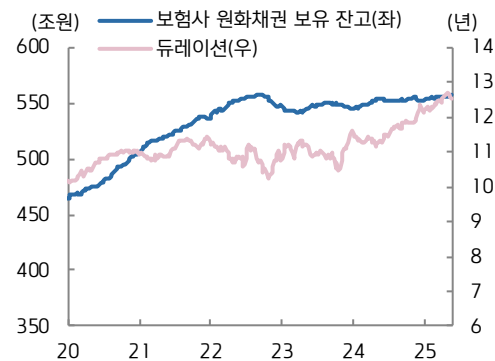
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



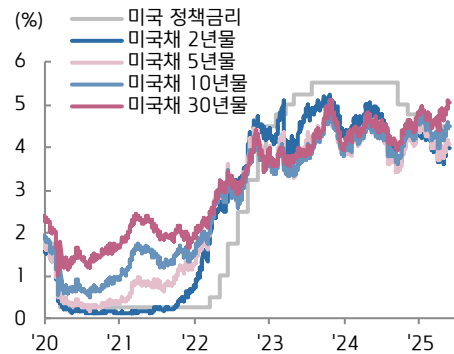
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



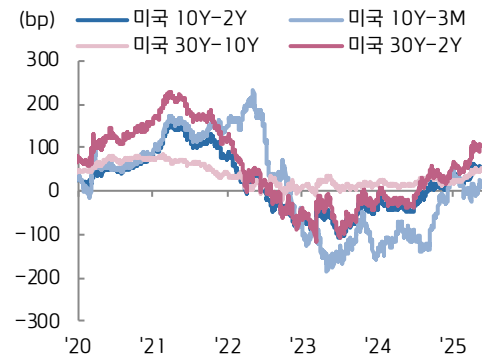
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터