

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



기움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조 마감했다. 미국채 강세 속에 국내 시장도 강세 압력을 받았으나, 한국은행 금통위 이후로 중단기 구간은 소폭 약세로 전환한 가운데, 초장기물은 강세 마감했다. 국고 3년물은 0.3bp 상승한 2.335%, 국고 10년물은 0.7bp 상승한 2.772%에 거래 마감했고, 국고 30년물은 1.5bp 하락한 2.625%에 거래 마감했다. 국고 3~10년 스프레드는 43.7bp로 지난주 대비 소폭 확대되었다.

주 초반부터 시장은 강세 압력을 받았다. 미국 시장은 메모리얼 데이 휴장이 있었으나 미국과 EU 간의 무역 협상에 대한 우려가 완화되면서 금융시장 변동성이 다소 완화되는 양상이었다. 또한 전주 일본 국채 금리 상승 등 글로벌 전반적으로 재정 부담에 따른 장기물 약세가 진정된 점도 시장 강세 요인이다. 일본 재무성의 다음달 JGB 초장기물 발행이 축소될 것으로 예상된 점이 시장금리 하락 요인으로 작용했다. 국고채 발행계획에서 또한 다음달 초장기물 발행량을 조정하는 것으로 발표되면서 국내 시장 또한 초장기물은 강세 압력을 받았다.

만약 중단기 구간은 약세 전환했다. 이는 한국은행 5월 금융통화위원회의 영향이었다. 5월 금통위에서 한국은행은 기준금리를 2.50%로 25bp 만장일치 인하했고 성장을 전망치를 기준 1.5%에서 0.8%로 하향 조정했다. 그럼에도 1%대 인하 가능성은 낮다는 이창용 총재의 발언으로 추가 강세가 제약되는 양상이었다. 기준금리가 2%를 하회할 수 있다는 일부 기대가 되돌려진 것이다.

미국채 시장은 최근의 약세 흐름이 진정되며 강세 마감했다. 미국채 5년물 입찰 수요가 양호하게 진행되는 등 수급 리스크가 다소 완화되었으며, 미국 1분기 GDP 성장률과 실업수당청구건수 등 경제지표가 부진했던 점 또한 강세 요인으로 작용했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.328	-0.4	0.7	-43.7	미국채 2년	3.898	-9.4	29.5	-34.4
국고 3년	2.335	0.3	6.3	-26.0	미국채 3년	3.863	-9.8	26.8	-41.0
국고 5년	2.505	1.0	13.0	-26.0	미국채 5년	3.962	-11.9	23.5	-42.0
국고 10년	2.772	0.7	20.2	-9.9	미국채 10년	4.400	-11.1	23.9	-16.9
국고 30년	2.625	-1.5	15.5	-17.1	미국채 30년	4.931	-10.7	25.3	14.9
	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.480	-3.5	-6.7	-48.2	여전채 AA+	2.757	-2.2	-5.0	-16.1
통안채 1년	2.265	-0.5	-10.5	-42.9	여전채 AA-	2.899	-2.3	-5.3	-17.8
통안채 2년	2.330	0.1	1.5	-42.2	회사채 AA+	2.800	-2.3	-4.0	-14.5
공사채 AAA	2.581	-0.9	-1.0	-6.9	회사채 AA-	2.882	-2.4	-3.7	-13.7
은행채 AAA	2.618	-0.0	-0.7	-6.5	회사채 A+	3.239	-0.7	-0.6	-8.4

*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

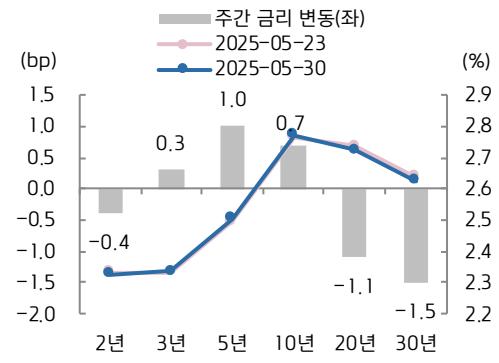
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



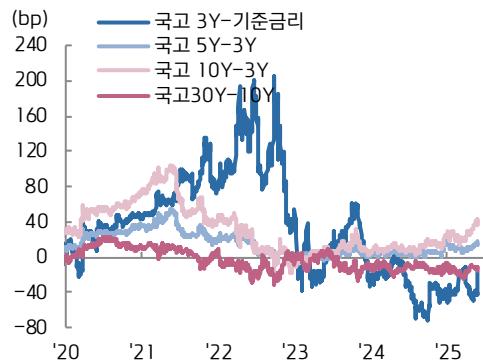
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



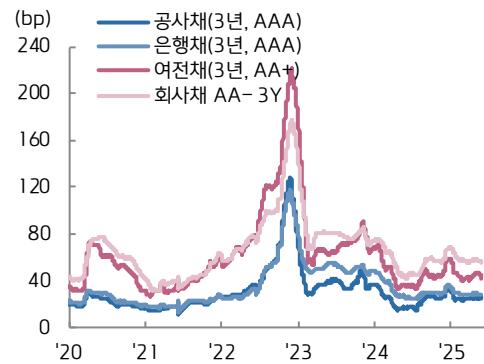
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



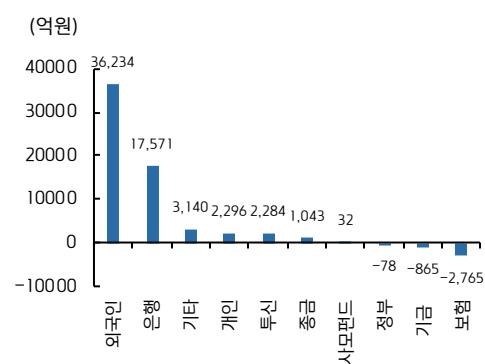
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



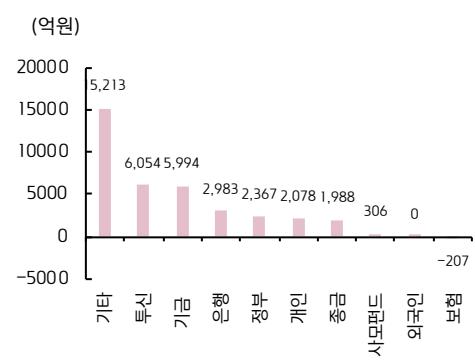
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



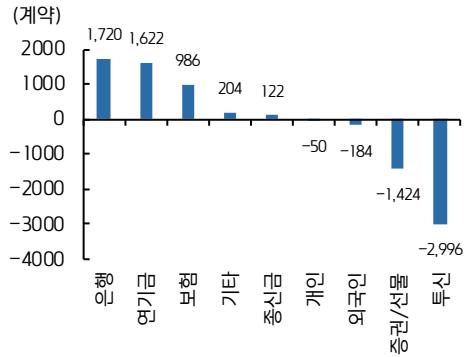
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



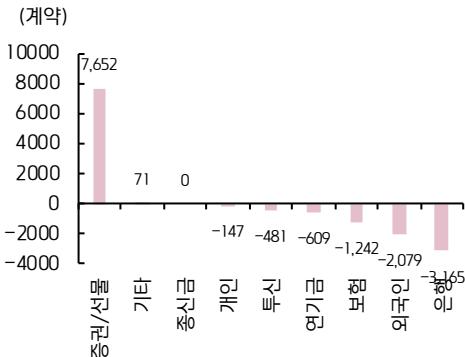
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



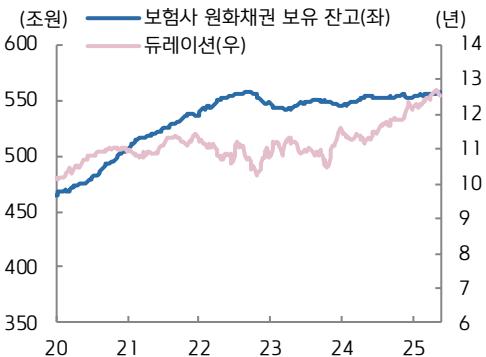
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



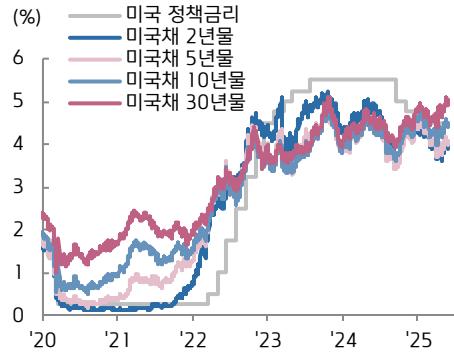
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



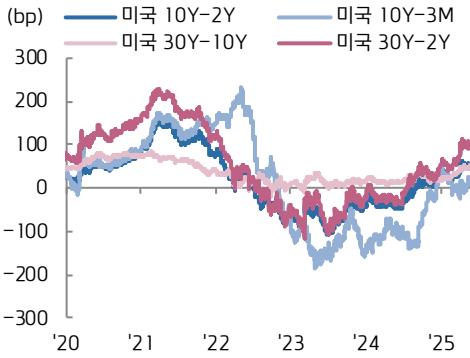
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터