



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조세로 마감했다. 단기 구간은 약세를 보인 가운데 장기 구간은 강세 마감했다. 대선 이후 임기 2 주차에 들어서면서 추경과 관련한 불확실성이 일부 완화되었다는 인식에 저가 매수세가 유입된 가운데 주 후반 들어서는 이창용 총재의 한은 창립기념사에서의 발언이 매파적으로 해석되면서 단기 구간이 약세 전환했다. 국고 3년물은 전주 대비 5.0bp 상승한 2.462%, 국고 10년물은 4.5bp 하락한 2.845%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 38.3bp로 전주에 비해 축소되었다.

주 초반 미국 CPI와 PPI 등 물가지표 발표를 앞두고 별다른 재료 없이 미국채 금리가 레벨을 점진적으로 낮추면서 국내 시장도 강세를 보였다. 추경 규모가 20조+a 수준일 것으로 언급하면서 그 규모가 예상보다 확대되지는 않을 것이라는 분위기 또한 저가 매수세를 유입시킨 요인이었다. 여기에 영국 국채금리가 고용시장 위축에 하락한 점도 연동되며 하락 압력을 받기도 했다.

한편 미중 무역협상은 긍정적으로 진행된 점은 금리 하락폭을 제한시킨 요인이었다. 9~10일 런던에서 진행된 2차 무역협상에서 중국의 대미 희토류 공급과 미국 내 중국인 유학생 허용과 관련한 합의안이 마련됐다고 전해졌다.

그 가운데 미국 소비자물가지수와 생산자물가지수는 전월비 0.1% 상승에 그치면서 시장 예상을 모두 하회했다. 관세정책으로 인한 인플레이 경계감이 모두 낮아진 가운데, 미국채 10년물과 30년물 입찰 모두 양호하게 진행된 점도 금리 하락 요인으로 작용했다.

주 후반 들어서는 지정학적 리스크가 불거지면서 금리가 하락폭을 축소했다. 미국과 이란의 6차 핵협상을 앞두고 이스라엘이 이란의 핵시설을 공격하는 등 지정학적 리스크가 부각되었다. 이스라엘과 이란의 교전이 장기화될 것으로 우려되면서 국제유가 급등 속에 미국채 금리도 인플레이 우려를 반영하며 상승했다.

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|--------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 국고 2년 | 2.455 | 7.7 | 7.1 | -31.0 | 미국채 2년 | 3.948 | -8.9 | -5.3 | -29.4 |
| 국고 3년 | 2.462 | 5.0 | 9.2 | -13.3 | 미국채 3년 | 3.903 | -11.7 | -8.7 | -37.0 |
| 국고 5년 | 2.599 | 0.2 | 10.2 | -16.6 | 미국채 5년 | 4.000 | -12.1 | -9.8 | -38.2 |
| 국고 10년 | 2.845 | -4.5 | 12.0 | -2.6 | 미국채 10년 | 4.399 | -10.7 | -6.6 | -17.0 |
| 국고 30년 | 2.717 | -3.9 | 12.7 | -7.9 | 미국채 30년 | 4.894 | -7.4 | -1.2 | 11.3 |

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|---------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 통안 91일 | 2.435 | -4.4 | -10.2 | -52.7 | 여전채 AA+ | 2.873 | 0.6 | -5.3 | -17.2 |
| 통안채 1년 | 2.231 | -2.4 | -10.2 | -46.3 | 여전채 AA- | 3.011 | 0.2 | -5.9 | -19.3 |
| 통안채 2년 | 2.445 | 7.0 | 6.2 | -30.7 | 회사채 AA+ | 2.908 | -0.3 | -4.3 | -16.4 |
| 공사채 AAA | 2.712 | 0.7 | -0.8 | -6.5 | 회사채 AA- | 2.992 | -0.3 | -4.0 | -15.4 |
| 은행채 AAA | 2.751 | 1.3 | 0.3 | -5.9 | 회사채 A+ | 3.362 | 0.3 | -1.0 | -8.8 |

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

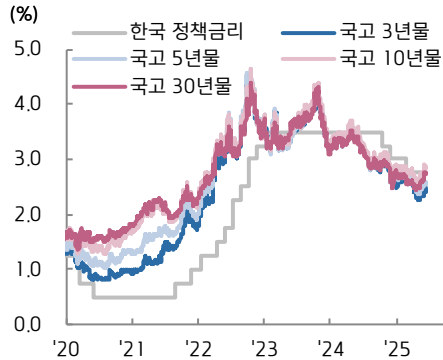
Compliance Notice

- 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

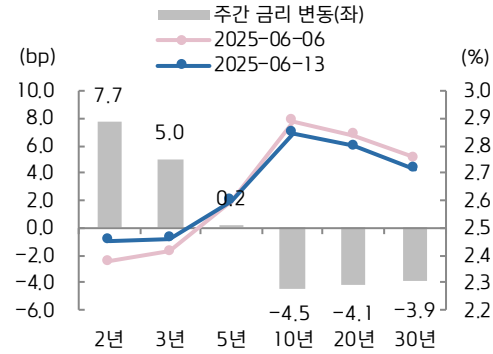
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



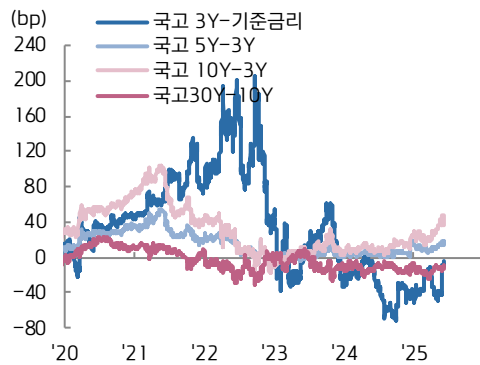
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



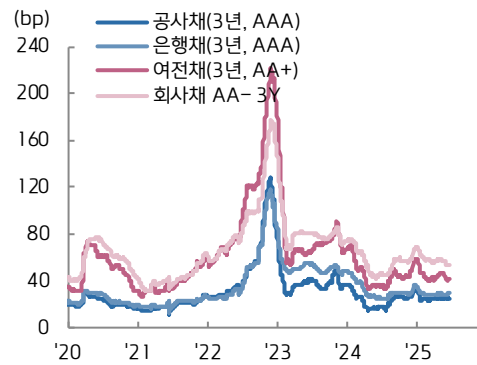
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



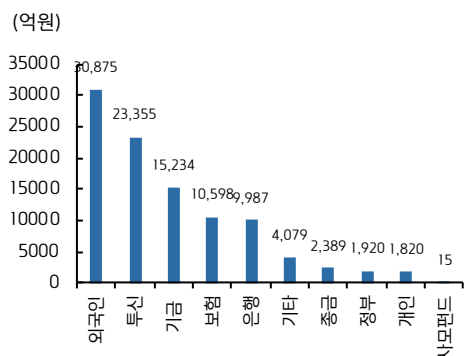
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



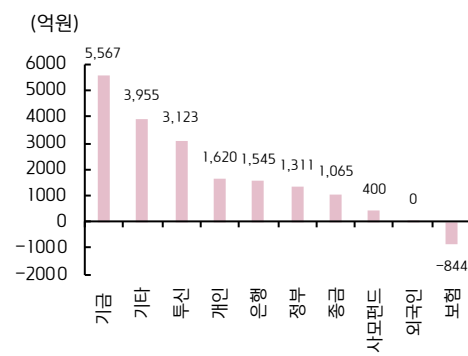
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



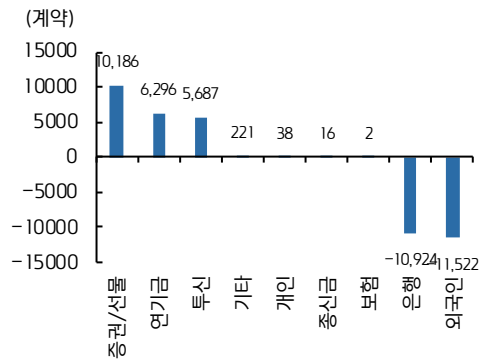
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



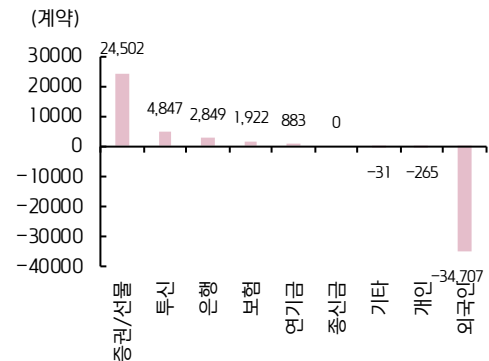
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



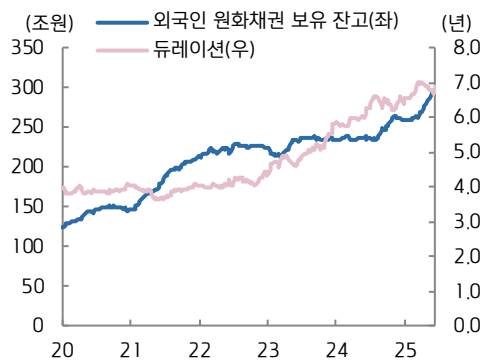
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



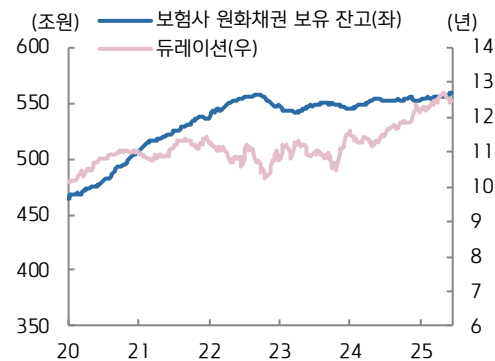
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



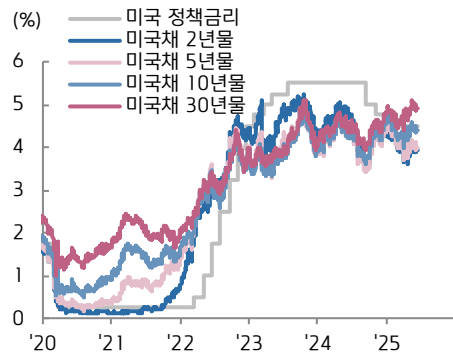
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



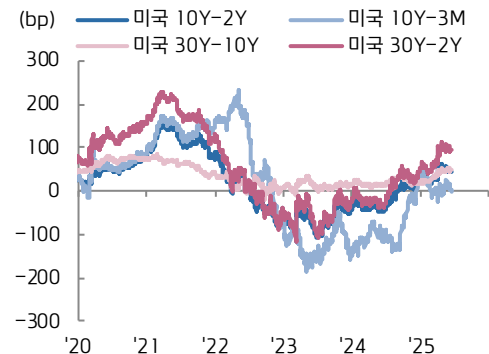
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터