



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조세로 마감했다. 국고 3년물은 전주 대비 0.5bp 하락한 가운데, 그 외 구간은 대부분 소폭 상승 압력을 받았다. 주 중 발표된 추경과 한국은행의 매파적인 코멘트 등이 약세 압력을 높였다. 다만 글로벌 지정학적 리스크 속에 약세폭은 제한되는 양상이었다. 국고 3년물은 전주 대비 0.5bp 하락한 2.457%, 국고 10년물은 1.2bp 상승한 2.857%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 40.0bp로 전주 보다 소폭 확대되었다.

전주 후반 이란-이스라엘 전쟁에 따른 국제유가 급등이 주 초반 약세를 이끌었다. 국제유가 WTI가 배럴당 70달러 선으로 올라서면서 인플레이 우려에 따라 금리가 상승 압력을 받았다. 다만 주 후반에 접어들면서는 이란이 이스라엘과 미국에 휴전 및 협상 의사가 있다고 밝히면서 리스크가 다소 완화되는 분위기가 형성되었고, 미국 또한 이란에 2주 간의 협상 기간을 주겠다고 언급한 점도 완화 요인으로 해석되었다. 이에 따라 주 후반 들어서는 국제유가 급등이 제약되는 분위기와 함께 미국채는 소폭 강세를 보이기도 했다.

한편 6월 FOMC에서 미 연준은 정책금리를 4.25~4.50%에서 동결했다. 성장을 전망치는 하향, 물가 전망치는 상향 조정하면서 관세정책으로 인한 스태그플레이션에 대한 경계감을 높였으나, 점도표 상 연내 2회 인하 가능성은 여전히 열려둬 일부 불확실성이 해소되었다는 분위기가 형성되었다. 이후 월러 이사는 빠르면 7월에도 인하가 가능하다는 입장을 보였고, 이는 미국채 단기구간 강세 요인으로 작용했다.

미국 통화정책과 관련한 불확실성이 완화된 가운데 국내 추경과 관련한 불확실성이 완화된 점 또한 국내 시장에 영향을 미쳤다. 주중 시장금리가 상승 압력을 받기도 했으나, 이벤트 해소 후 적자국채 발행 규모가 예상보다 크지 않다는 점 등에 주 후반 상승폭을 축소했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.462	0.7	12.2	-30.3	미국채 2년	3.908	-4.0	-6.3	-33.4
국고 3년	2.457	-0.5	12.5	-13.8	미국채 3년	3.861	-4.2	-8.8	-41.2
국고 5년	2.632	3.3	15.5	-13.3	미국채 5년	3.961	-3.9	-11.3	-42.1
국고 10년	2.857	1.2	13.5	-1.4	미국채 10년	4.375	-2.4	-11.2	-19.4
국고 30년	2.745	2.8	13.8	-5.1	미국채 30년	4.890	-0.4	-8.0	10.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.404	-3.1	-12.0	-55.8	여전채 AA+	2.852	-1.6	-5.5	-18.8
통안채 1년	2.216	-1.5	-6.7	-47.8	여전채 AA-	2.989	-1.7	-6.2	-21.0
통안채 2년	2.435	-1.0	9.6	-31.7	회사채 AA+	2.894	-0.9	-5.1	-17.3
공사채 AAA	2.696	-1.1	-2.0	-7.6	회사채 AA-	2.978	-0.9	-4.8	-16.3
은행채 AAA	2.742	-0.4	0.0	-6.3	회사채 A+	3.357	0.0	-1.1	-8.8

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

## Compliance Notice

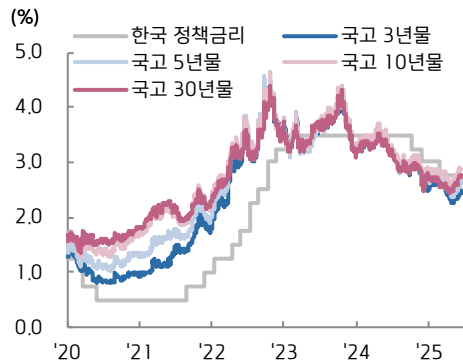
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사는 분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사는 분석자료는 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.

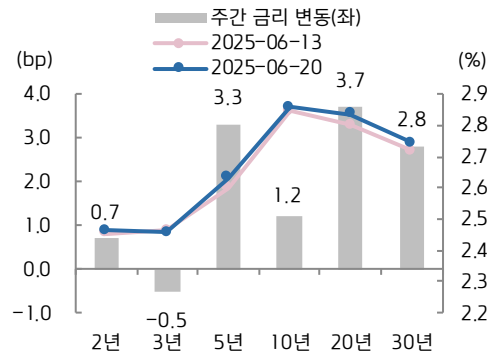


## 주요 국고채 금리 추이



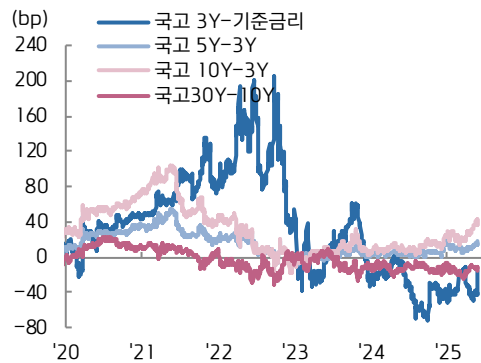
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



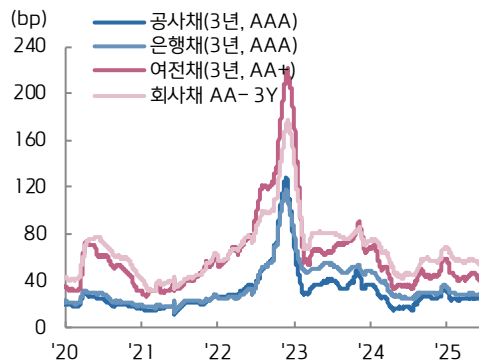
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



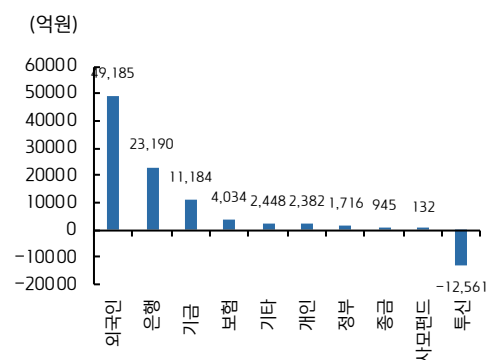
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



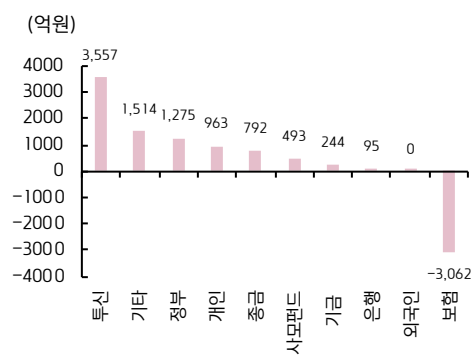
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

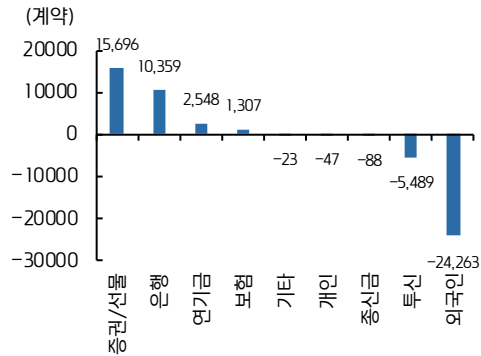
## 회사채 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

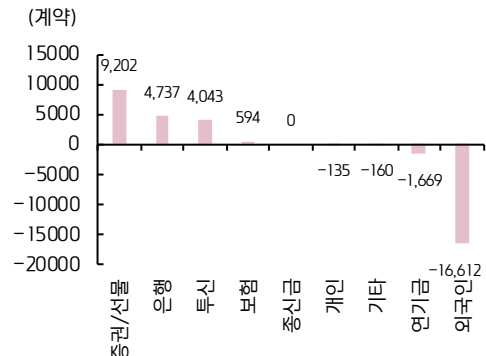


## KTB 주간 수급



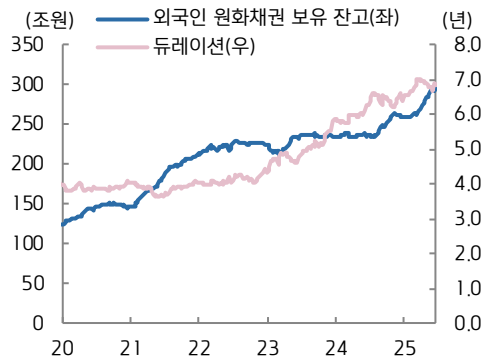
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## LKTB 주간 수급



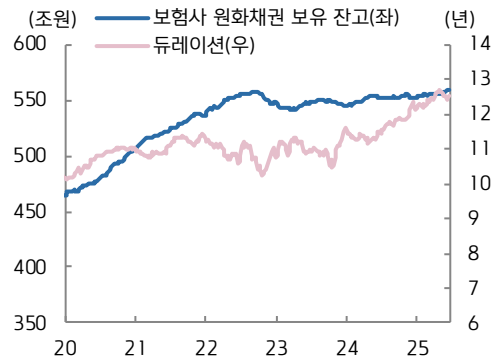
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 외국인 원화채권 수급 동향



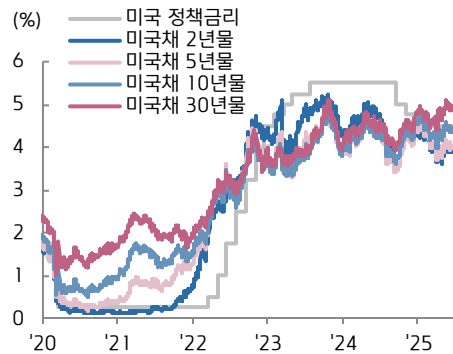
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 보험사 원화채권 수급 동향



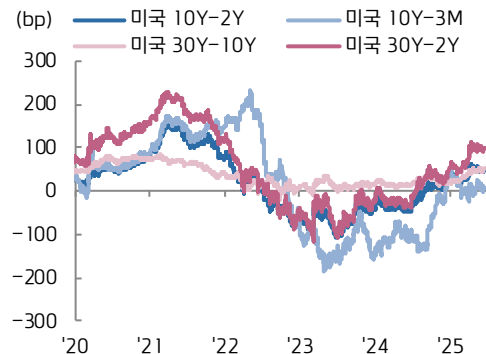
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터