

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



기움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 강세로 마감했다. 이란-이스라엘 전쟁 휴전과 함께 지정학적 리스크가 완화된 영향과 함께 미 연준 위원들의 7월 인하 주장 등 비둘기적인 코멘트를 내놓은 점이 시장 강세를 견인했다. 다만 국내 채권시장은 한은 금융안정보고서 등에서 가계대출 등을 우려하는 내용이 언급되면서 미국채 대비 강세 압력이 제약되었다. 국고 3년물은 전주 대비 0.2bp, 국고 10년물은 7.2bp 하락 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 33.0bp로 전주의 40bp 보다 축소되었다.

주말 사이 미국의 이란 공격 소식이 전해지면서 지정학적 리스크가 확대되었다. 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 위협 등이 이어졌으나, 국제유가 급등은 제약되기도 했다. 이후 이란-이스라엘 전쟁 휴전 소식이 전해지면서 국제유가가 배럴당 60 달러 선으로 하락했으며, 인플레 우려가 완화되면서 시장금리는 동반 하락하며 지정학적 리스크는 일단락 되는 분위기가 조성되었다.

한편 월러 이사를 비롯해 보우먼 이사 등이 7월 금리 인하 가능성을 주장하면서 단기금리 중심으로 시장금리가 하락했다. 인플레가 급등하지 않는다면 이르면 7월에도 인하가 가능하다는 입장이다. 다른 연준 위원들은 이러한 기대에 제동을 거는 매파적인 발언도 내놓았으나, 시장은 미 연준 위원들 내부 의견이 엇갈리는 점에 주목하면서 단기 구간 중심의 강세가 두드러졌다.

다만 국고채 강세는 제약되었다. 미 연준의 SLR 규제 완화안 통과 소식에 따라 미국채 강세에도 국고채 시장은 한국은행의 금융안정 보고서와 부동산 가계대출 규제 소식에 영향을 받았다. 부동산 대책으로 가계대출 증가세가 제약될 것으로 예상되나 금융안정을 고려하는 코멘트가 7월 금통위에서 강화될 것으로 예상되는 점이 시장 강세를 제약시킨 요인이었다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.461	-0.1	13.3	-30.4	미국채 2년	3.748	-16.0	-24.2	-49.4
국고 3년	2.455	-0.2	12.3	-14.0	미국채 3년	3.717	-14.4	-24.1	-55.6
국고 5년	2.590	-4.2	11.8	-17.5	미국채 5년	3.830	-13.1	-23.2	-55.2
국고 10년	2.785	-7.2	8.0	-8.6	미국채 10년	4.277	-9.8	-20.0	-29.2
국고 30년	2.730	-1.5	14.6	-6.6	미국채 30년	4.835	-5.5	-14.1	5.4

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.369	-3.5	-12.5	-59.3	여전채 AA+	2.834	-1.6	-5.7	-20.4
통안채 1년	2.228	1.2	-3.5	-46.6	여전채 AA-	2.971	-1.6	-6.2	-22.6
통안채 2년	2.433	-0.2	9.8	-31.9	회사채 AA+	2.871	-2.1	-6.2	-19.4
공사채 AAA	2.681	-1.3	-2.9	-8.9	회사채 AA-	2.956	-2.0	-6.0	-18.3
은행채 AAA	2.725	-1.5	-1.2	-7.8	회사채 A+	3.347	-0.8	-1.9	-9.6

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

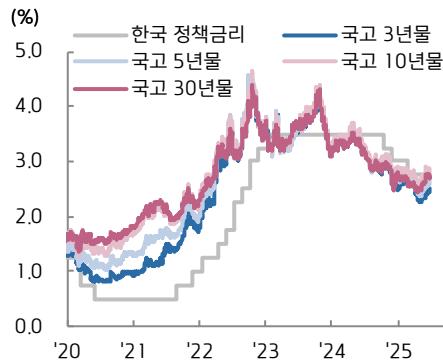
Compliance Notice

- 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

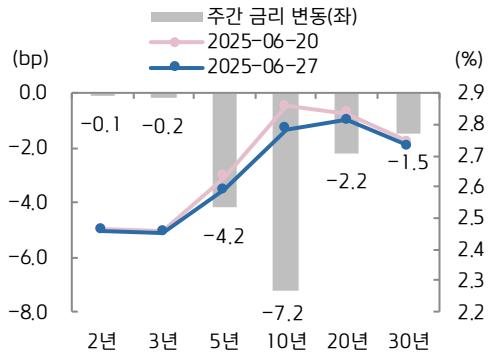
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



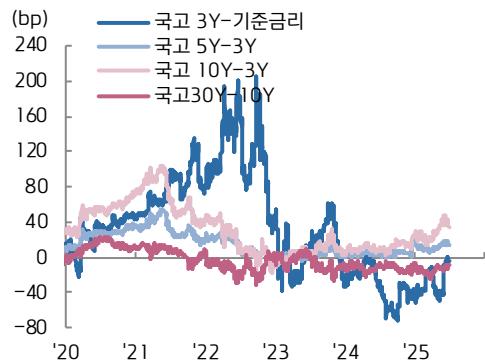
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



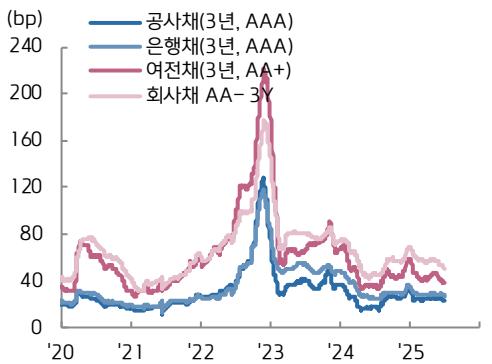
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



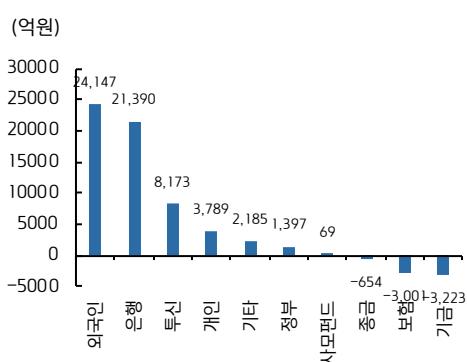
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



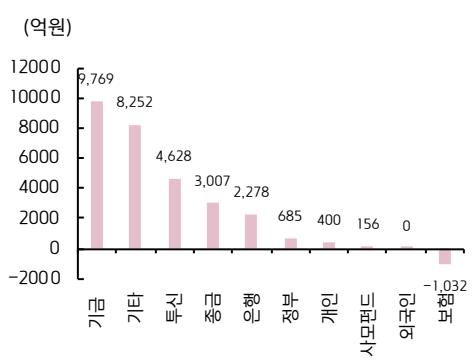
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



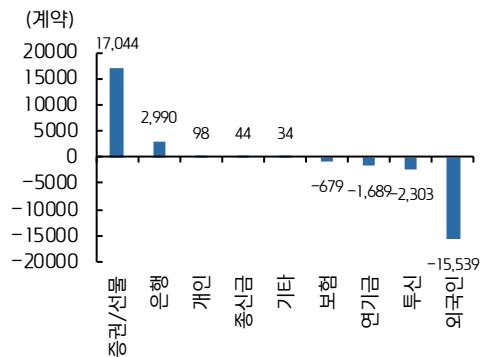
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



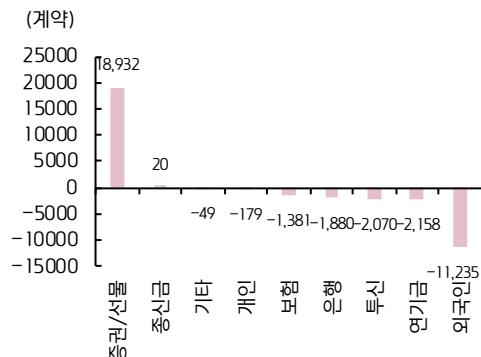
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



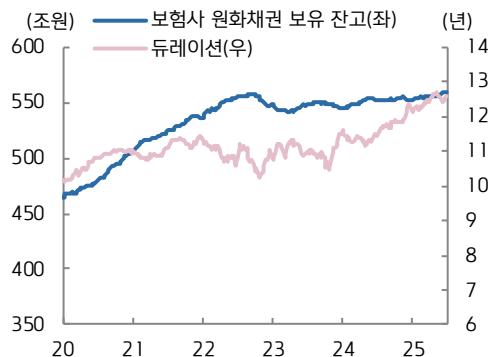
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



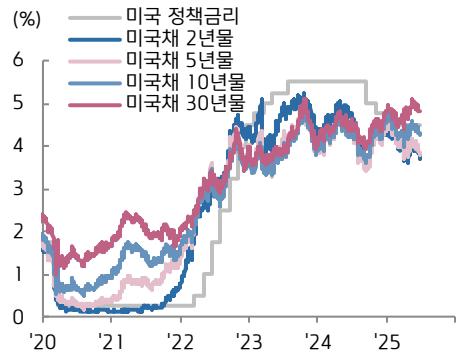
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



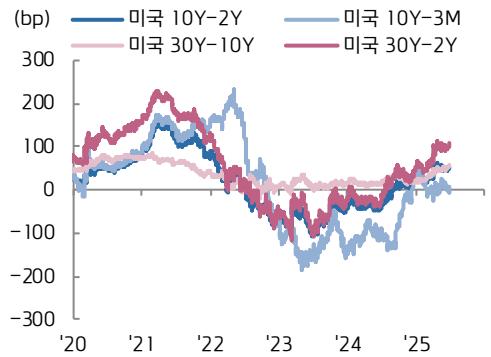
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터