

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 중장기 중심 강세를 보인 가운데, 미국 또한 장기 구간 중심으로 강세를 보이면서 두 국가 채권시장 모두 커브 플래트닝 마감했다. 국고 3년물은 전주 대비 1.0bp 상승한 2.482%, 국고 10년물은 1.7bp 하락한 2.855%에 거래 마감했으며, 국고 3-10년 스프레드는 37.3bp로 전주보다 소폭 축소되었다.

주 초반부터 일본 국채 금리를 중심으로 장기물 금리가 하락 압력을 받으며 글로벌 전반적으로 영향을 미쳤다. 일본 참의원 선거 이후 이시바 총리의 총리직 유지 가능성이 부각되면서 재정 부담이 완화된 영향이다. 연립 여당의 패배에 총리직을 사임할 수 있다는 가능성이 언급되기도 했으나, 이시바 총리는 총리직을 유지하겠다고 주장했다. 이에 따라 그간 불거졌던 일본 재정 확장에 대한 부담이 완화되면서 글로벌 장기금리 하락이 이어졌고, 국내 시장에도 영향을 미쳤다.

한편 트럼프의 파월 연준의장에 대한 금리 인하 압박은 이어졌다. 베센트 재무장관은 파월 사임과 관련한 의견에 선을 긋는 한편, 트럼프 또한 사임 이유는 없다고 언급했으나, 연준을 방문하는 행보를 보이는 등 연준의 독립성과 관련한 이슈가 불거지기도 했다. 연준의 금리 인하가 예상보다 가파르게 진행될 경우 기대인플레이가 높아지면서 장기물 금리가 상승 압력을 받을 수 있다는 우려가 반영되기도 했으나, 불안이 다소 완화된 점도 장기 금리 하락 요인이었다.

한편 국내 시장 또한 8월 국채발행 계획 영향으로 장기물 중심의 강세가 나타났다. 8월 국발계를 통해 발행 비중을 장기물을 줄이는 쪽으로 결정하면서 물량 부담이 다소 완화된 것이다. 즉, 지난 한주는 전반적으로 재정 부담이 다소 완화되는 흐름에 장기물 금리의 하락 압력이 두드러진 한 주였다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.424	-0.6	-3.8	-34.1	미국채 2년	3.923	5.4	14.3	-31.8
국고 3년	2.482	1.0	2.0	-11.3	미국채 3년	3.869	3.3	11.8	-40.4
국고 5년	2.635	-1.2	1.5	-13.0	미국채 5년	3.957	1.1	10.7	-42.5
국고 10년	2.855	-1.7	3.5	-1.6	미국채 10년	4.388	-2.8	9.7	-18.1
국고 30년	2.752	-1.5	2.0	-4.4	미국채 30년	4.930	-5.8	9.8	14.8

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.355	-1.0	-1.9	-60.7	여전채 AA+	2.815	-0.6	-5.6	-25.0
통안채 1년	2.287	-2.0	6.3	-40.7	여전채 AA-	2.950	-0.3	-5.8	-27.4
통안채 2년	2.426	-0.6	-2.1	-32.6	회사채 AA+	2.885	-0.3	-2.3	-20.7
공사채 AAA	2.654	-0.3	-6.5	-14.3	회사채 AA-	2.969	-0.4	-2.3	-19.7
은행채 AAA	2.702	-1.2	-6.0	-12.8	회사채 A+	3.368	-0.0	-1.1	-10.2

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

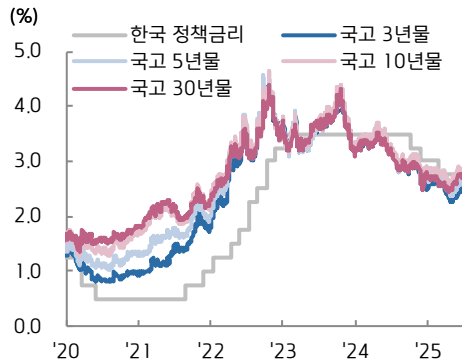
Compliance Notice

- 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

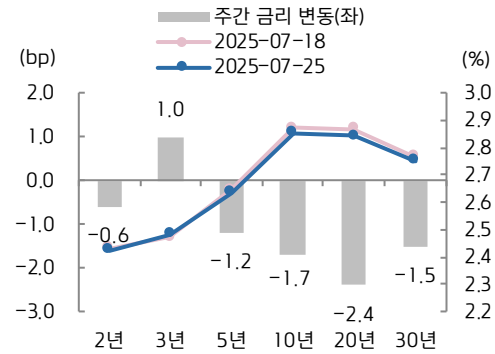
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



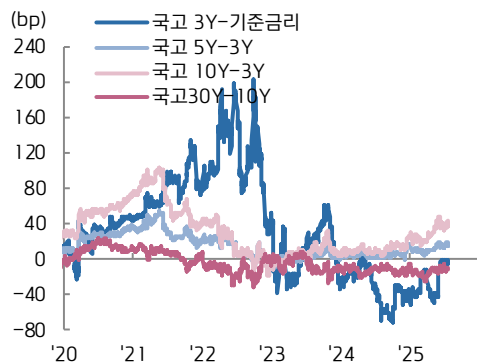
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



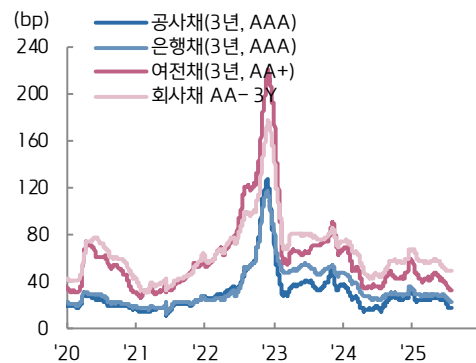
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



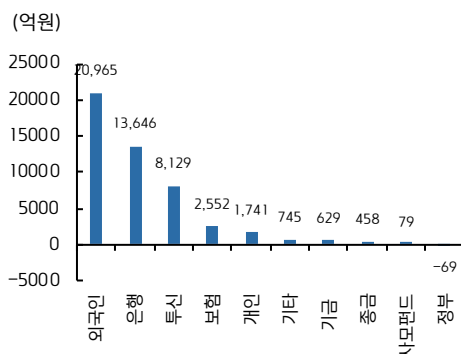
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



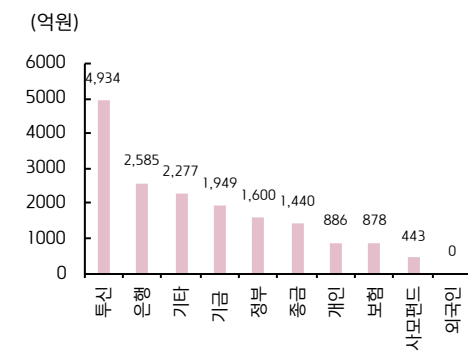
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



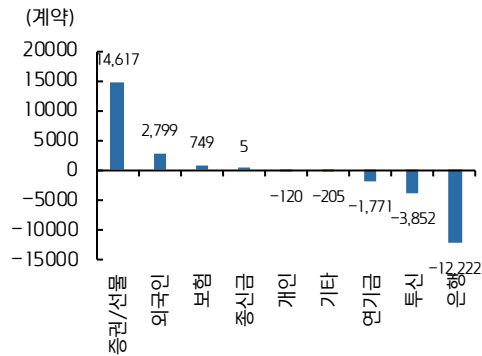
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



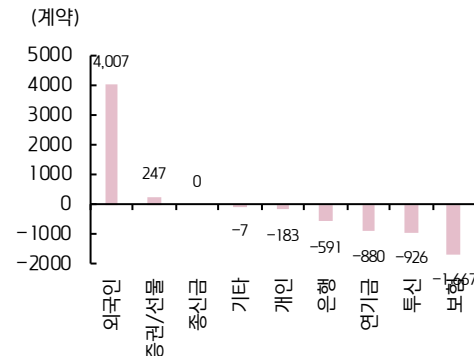
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



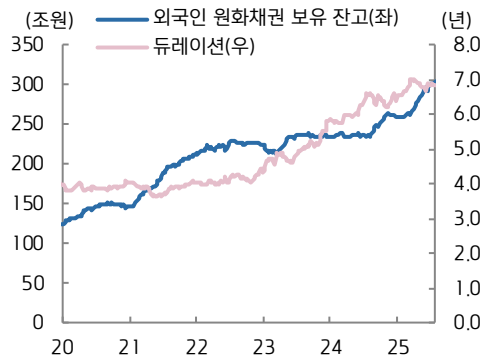
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



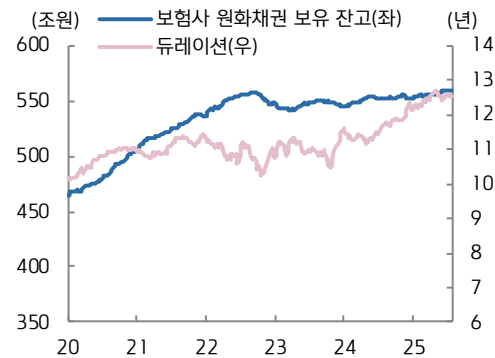
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



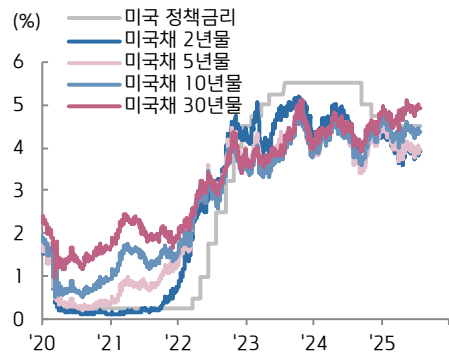
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



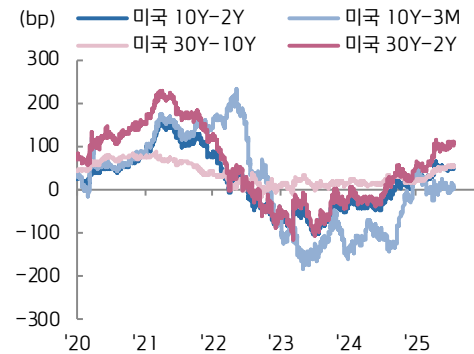
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터