

Kiwoom Fixed Income Weekly Review



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조 마감했다. 단기물 중심으로는 상승 압력을 받은 가운데, 장기물은 하락 마감하며 커브 플래트닝되었다. 국고 3년물은 전주 대비 7.5bp 하락한 2.645%, 국고 10년물은 전주 대비 1.7bp 하락한 2.840%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 19.5bp로 전주의 28.7bp 보다 축소되었다.

국고채 금리는 주 초반 하락 압력을 받았다. 트럼프의 관세 정책 시행에 따른 경기 둔화 우려가 부각되면서 장기채 중심으로 하락 압력을 받은 것이다. 트럼프 행정부는 2월 1일부터 중국, 캐나다, 멕시코에 대해 관세를 부과하기로 결정하면서 금융시장에 위험자산 회피 성향이 강화되었다. 국내 주식시장이 큰 폭 하락하고 달러/원 환율은 상승 압력을 받으며 국내 채권시장은 미국채에 연동되며 강세 압력을 받았다.

다만 트럼프 행정부는 캐나다와 멕시코의 협상안 제시로 관세 부과를 연기하겠다고 발표하면서 단기 금리 중심으로는 재차 상승 압력을 받았다. 경기 둔화에 대한 불안 요인은 여전히, 관세 부과를 통한 물가 상방 요인 또한 상존하면서 단기 구간 중심으로 상승한 것이다. 여기에 한국 1월 CPI 상승률이 2.2%로 공급 요인 중심으로 상승 압력을 받은 것으로 나타난 점 또한 단기 금리 상승 요인으로 작용했다. 더 나아가 주 후반 이창용 총재가 외신과의 인터뷰에서 2월 금리 인하가 불가피한 것은 아니라고 발언해 2월 인하 이후 추가 인하 기대가 축소된 점도 금리 상승 요인이었다.

한편 미국채 금리는 주중 하락 압력을 받다가 주 후반 들어 단기간 중심으로 상승했으며, 장기금리는 낙폭을 축소하며 마감했다. 주 중 발표된 미국 ISM 서비스업지수 등은 시장 예상을 하회했으나, 주 후반 고용보고서를 통해 고용시장이 여전히 견조하다는 것을 확인했기 때문이다. 신규고용자수는 시장 예상을 하회했으나, 실업률은 4.0%로 하락했으며, 시간당임금 상승률도 시장 예상과 전월 수준을 상회했다. 이에 따라 미국채 10년물 금리는 주중 4.41% 수준까지 떨어진 이후 4.49% 선에서 거래 마감했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.705	6.0	3.2	-6.0	미국채 2년	4.289	9.2	-0.2	4.8
국고 3년	2.645	7.5	13.4	5.0	미국채 3년	4.312	7.4	-4.7	4.0
국고 5년	2.722	2.0	6.0	-4.3	미국채 5년	4.349	2.1	-11.6	-3.4
국고 10년	2.840	-1.7	4.6	-3.1	미국채 10년	4.495	-4.4	-19.0	-7.4
국고 30년	2.677	-7.0	-1.5	-11.9	미국채 30년	4.693	-9.4	-22.0	-8.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.872	0.1	-1.5	-9.0	여전채 AA+	3.078	-2.7	-12.8	-15.0
통안채 1년	2.626	-2.8	-1.1	-6.8	여전채 AA-	3.221	-3.9	-14.4	-16.6
통안채 2년	2.690	6.9	6.5	-6.2	회사채 AA+	3.152	-1.5	-9.6	-10.3
공사채AAA	2.891	-0.1	-5.5	-6.9	회사채 AA-	3.226	-1.5	-9.7	-10.3
은행채AAA	2.934	-0.6	-4.8	-5.9	회사채 A+	3.570	-1.1	-6.1	-6.3

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

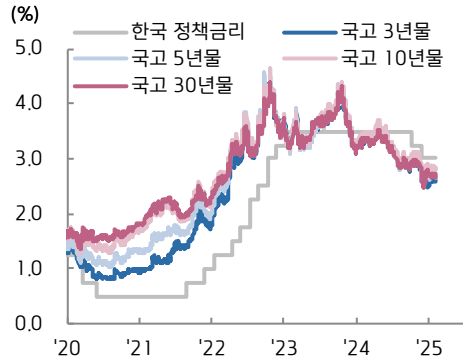
Compliance Notice

- 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

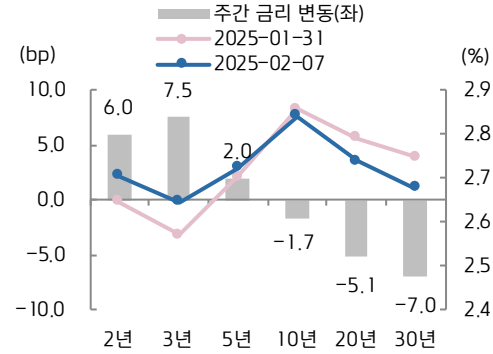
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

주요 국고채 금리 추이



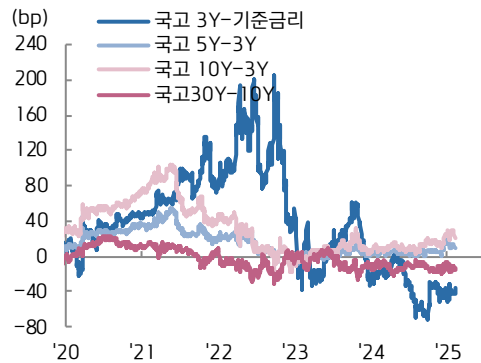
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



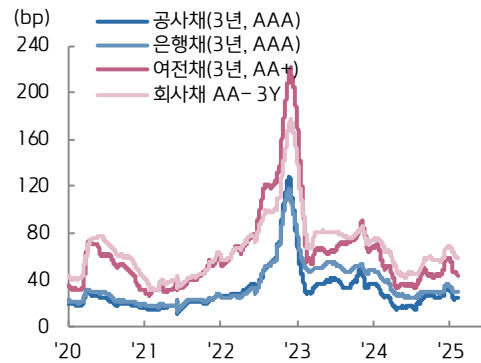
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



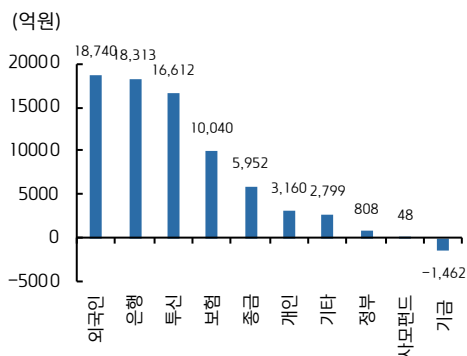
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



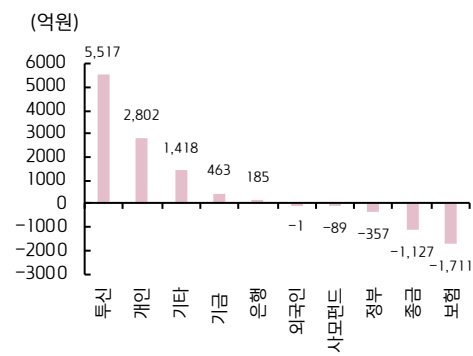
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



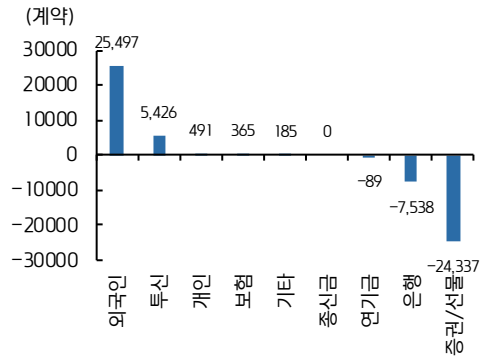
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



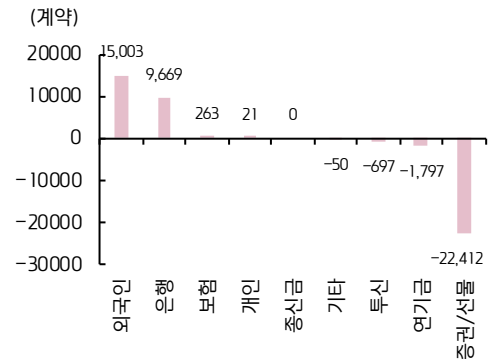
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



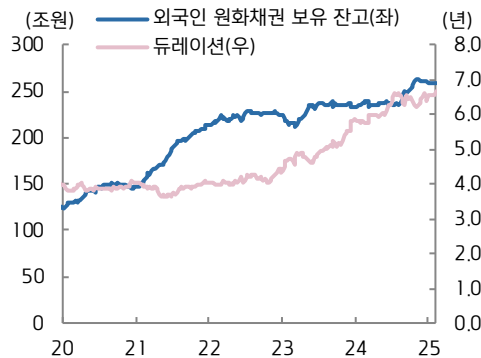
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



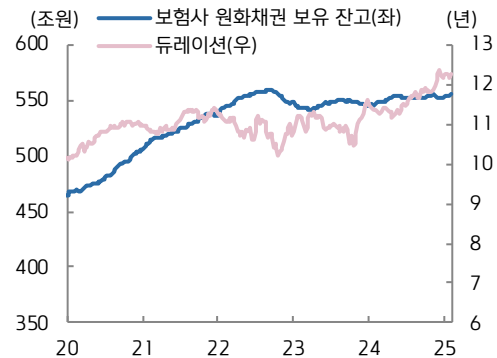
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



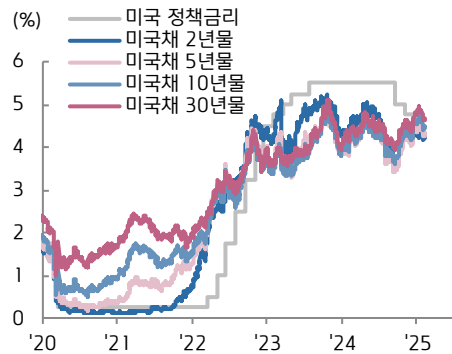
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



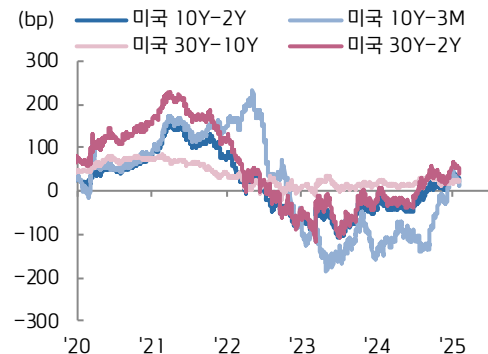
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터