



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 상승했다. 미 연준의 9월 FOMC에서 50bp 인하 단행 이후 추가 인하 속도 조절 가능성과 미국 경기 연착륙 기대 확대되면서 장기구간 중심으로 상승했다. 국고 10-3년 스프레드는 15.5bp/h 전주 10.7bp 보다 확대되었다.

한국 추석 연휴 기간 미 연준의 50bp 인하 가능성이 확대되는 양상을 보였다. 미국 8월 소매판매는 전월비 0.1% 증가하면서 시장 예상치(0.2% 감소)를 하회했다. 전년 동기 대비 2.1% 상승해 전월보다는 둔화되었으나, 여전히 견조한 흐름을 보이면서 미 연준의 빅 컷 인하 가능성이 약화되기도 했다.

미 연준은 9월 FOMC에서 정책금리를 50bp 인하했다. 그럼에도 내년 실업률은 올해와 동일한 4.4%로 전망하고, 성장률 또한 2.0%로 올해 수준을 유지할 것으로 제시하면서 미 연준의 경기 연착륙 기대를 강화시켰다. 최근 고용 둔화 시그널에 대한 리스크 관리 차원의 50bp 인하라고 선을 그으며 경기 침체 대응이 아님을 언급했다. 향후 금리 인하 속도 조절도 가능하다는 언급을 하면서 미 연준의 금리 인하 폭이 크지 않을 수 있다는 기대가 유입되면서 시장금리는 반등했다. 특히 경기 연착륙 기대가 확산되면서 장기채 중심으로 상승 압력을 받아 미국채 커브는 스티프닝되었다.

국고채 또한 미국채에 연동되어 베어 스티프닝 장세를 보였다. 미 연준의 금리 인하 이후 한국은행의 10월 금리 인하 기대가 높아지기도 했으나, 한편으로 경기 연착륙 기대 속에서 한국은행은 금융안정에 초점을 맞춰 10월보다는 11월로 미뤄질 수 있다는 기대 또한 있어 시장금리는 미국채에 연동되어 상승했다.

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|--------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 국고 2년 | 2.860 | 0.6 | -18.9 | -38.2 | 미국채 2년 | 3.591 | 0.9 | -39.3 | -65.9 |
| 국고 3년 | 2.837 | 1.7 | -10.6 | -30.8 | 미국채 3년 | 3.481 | 4.2 | -30.8 | -52.8 |
| 국고 5년 | 2.870 | 4.0 | -9.0 | -28.5 | 미국채 5년 | 3.498 | 6.7 | -19.0 | -34.9 |
| 국고 10년 | 2.992 | 6.5 | -0.8 | -18.3 | 미국채 10년 | 3.741 | 9.0 | -6.5 | -13.8 |
| 국고 30년 | 2.871 | 3.2 | -2.9 | -20.9 | 미국채 30년 | 4.083 | 10.4 | 2.3 | 5.5 |

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|---------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 통안 91일 | 3.180 | -0.6 | -8.6 | -28.1 | 여전채 AA+ | 3.285 | -0.9 | 0.1 | -23.0 |
| 통안채 1년 | 2.867 | -0.4 | -15.5 | -52.0 | 여전채 AA- | 3.459 | -1.5 | -1.0 | -36.8 |
| 통안채 2년 | 2.900 | -1.0 | -10.3 | -36.5 | 회사채 AA+ | 3.339 | 0.2 | 6.6 | -13.6 |
| 공사채 AAA | 3.108 | -0.3 | 3.8 | -10.1 | 회사채 AA- | 3.422 | 0.1 | 6.6 | -15.9 |
| 은행채 AAA | 3.137 | -0.1 | 1.4 | -18.1 | 회사채 A+ | 3.759 | -0.0 | 2.4 | -49.5 |

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

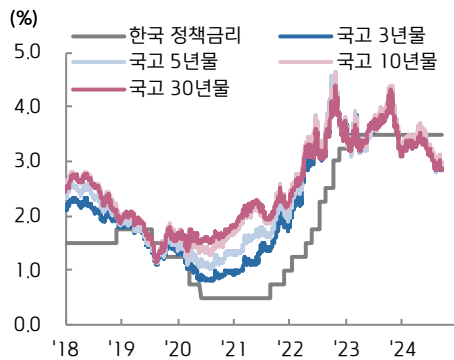
Compliance Notice

- 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

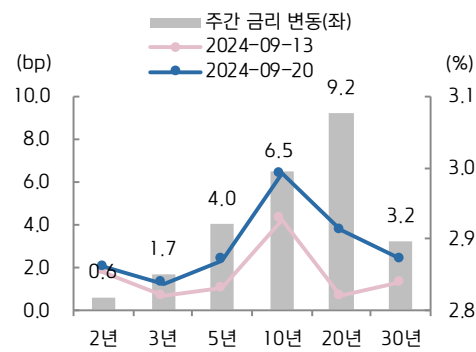
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



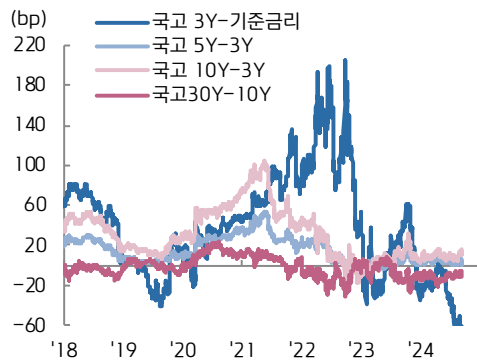
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



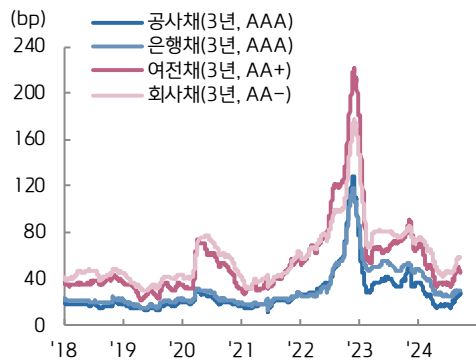
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



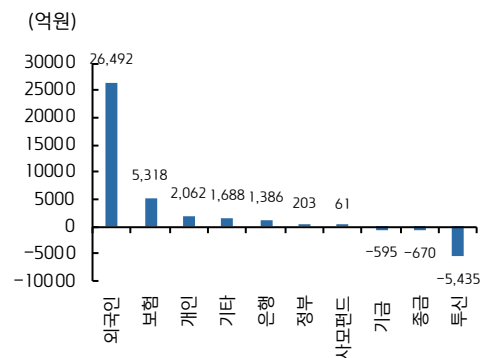
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



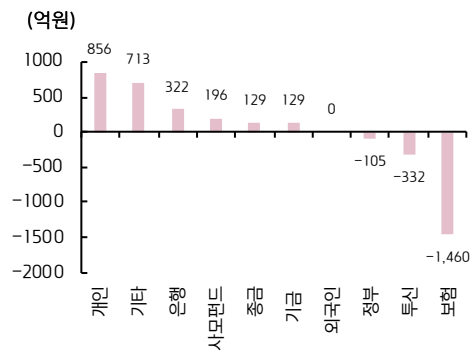
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



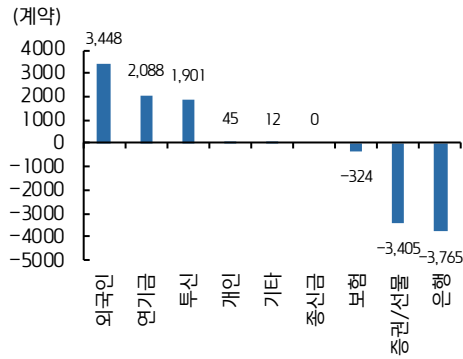
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



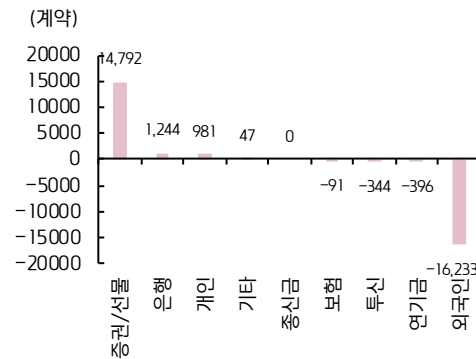
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



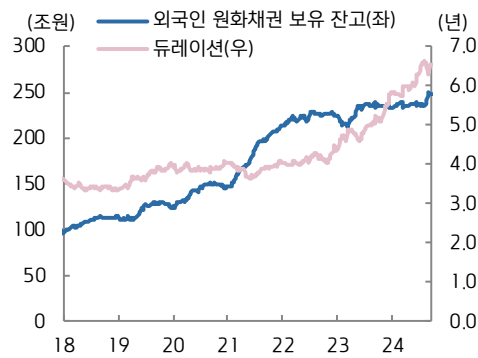
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



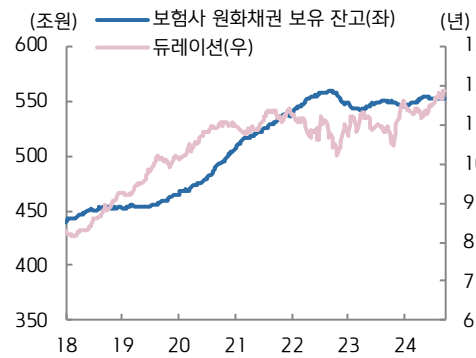
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



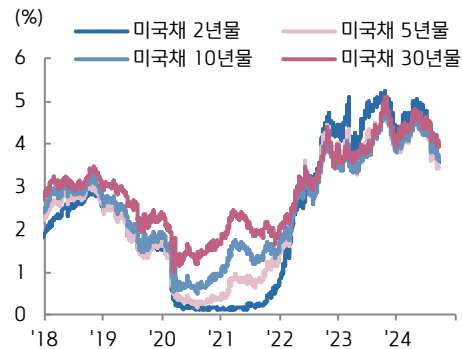
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



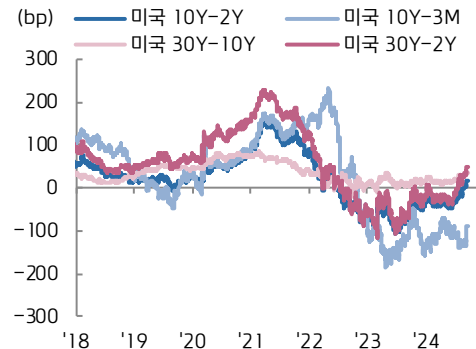
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터