



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 하락했다. 미국 경제지표 둔화에 따라 경기 침체 우려가 불거지면서 미국채 금리 하락과 함께 국고채 금리도 하락했다. 국고 3년물은 7.5bp 하락한 2.880%, 국고 10년물은 10.1bp 하락한 2.987%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 10.7bp로 지난주 대비 소폭 축소되었다.

주 초반부터 발표된 미국 경제지표는 시장 예상을 하회하거나 전월 수준을 하회하면서 미국 경기 침체 우려가 불거졌다. 미국 8월 ISM 제조업지수는 47.2로 전월보다는 개선되었으나, 시장 예상을 하회하고 여전히 기준선인 50을 하회하는 양상을 보였다. 여기에 ISM 신규 주문 또한 부진하게 발표되어 경기 둔화 우려를 반영했다. 다만 ISM 서비스업지수는 51.5로 시장 예상을 상회해 지표가 혼재된 흐름 또한 지속되고 있음을 보여줬다.

그럼에도 시장은 경기 둔화 우려 재료에 크게 반응하면서 강세폭을 확대했다. 특히 7월 JOLTS 보고서 상 구인건수가 감소하고, 8월 ADP 민간 고용보고서 신규 고용자수가 9만 9천 명에 그치면서 경기 둔화 우려가 더욱 강화되었다. 더 나아가 주 후반 발표된 미국 8월 신규 고용이 14.2만 명으로 예상치 16.4만 명을 하회했고, 6, 7월 발표치를 하향 조정하면서 고용 부진 우려가 부각되었다. 실업률은 전월의 4.3%에서 4.2%로 하락했으나, 고용 모멘텀 둔화로 시장금리는 하방 압력을 받았으며, 주 후반 들어서는 증가상 미국채 2년물과 10년물 커브가 정상화되었다.

한편, 미 연준 9월 50bp 인하 가능성은 29% 수준으로 다시 하락했다. 실업률이 재차 하락하면서 경기 침체 우려는 악화되어 점진적 금리 인하 가능성을 높이는 결과로 나온 것으로 판단한다.

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|--------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 국고 2년 | 3.004 | -6.4 | -3.6 | -23.8 | 미국채 2년 | 3.646 | -27.0 | -32.9 | -60.4 |
| 국고 3년 | 2.880 | -7.5 | -6.0 | -26.5 | 미국채 3년 | 3.526 | -25.2 | -29.2 | -48.3 |
| 국고 5년 | 2.930 | -8.2 | -2.5 | -22.5 | 미국채 5년 | 3.485 | -21.8 | -24.6 | -36.2 |
| 국고 10년 | 2.987 | -10.1 | -1.0 | -18.8 | 미국채 10년 | 3.708 | -19.5 | -18.4 | -17.1 |
| 국고 30년 | 2.923 | -5.9 | 0.8 | -15.7 | 미국채 30년 | 4.018 | -17.8 | -16.1 | -1.0 |

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|---------|-------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|---------|
| 통안 91일 | 3.224 | -2.6 | -7.4 | -23.7 | 여전채 AA+ | 3.371 | 1.4 | 10.3 | -18.7 |
| 통안채 1년 | 2.954 | -7.6 | -11.3 | -43.3 | 여전채 AA- | 3.563 | 1.4 | 13.5 | -30.7 |
| 통안채 2년 | 2.945 | -8.0 | -5.4 | -32.0 | 회사채 AA+ | 3.368 | 1.1 | 9.7 | -15.0 |
| 공사채 AAA | 3.151 | 1.7 | 6.6 | -10.1 | 회사채 AA- | 3.452 | 1.1 | 10.3 | -17.2 |
| 은행채 AAA | 3.179 | 0.3 | 3.8 | -18.2 | 회사채 A+ | 3.788 | 0.1 | 2.4 | -50.9 |

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

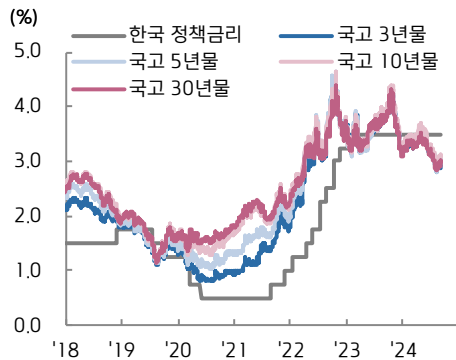
Compliance Notice

- 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

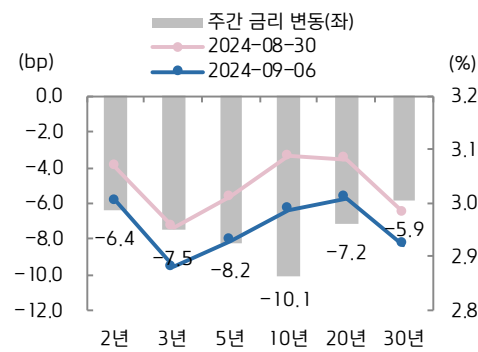
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



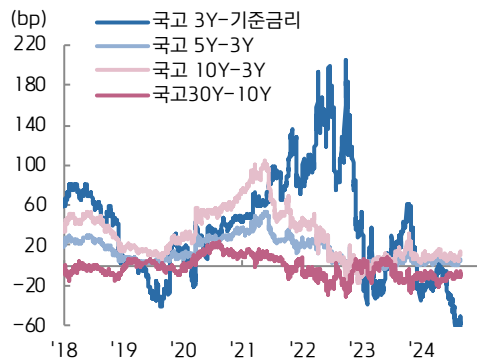
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



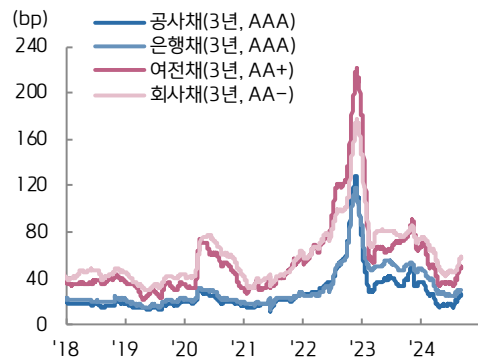
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



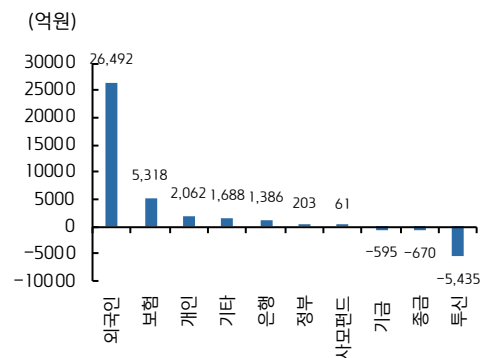
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



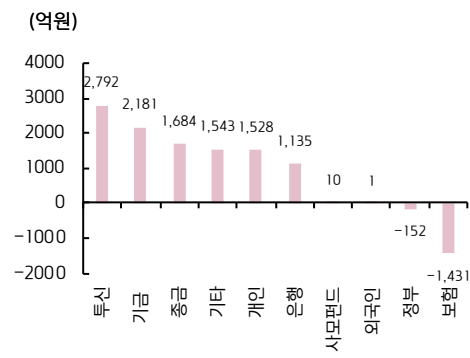
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



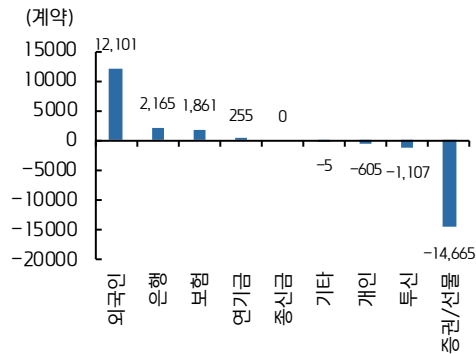
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



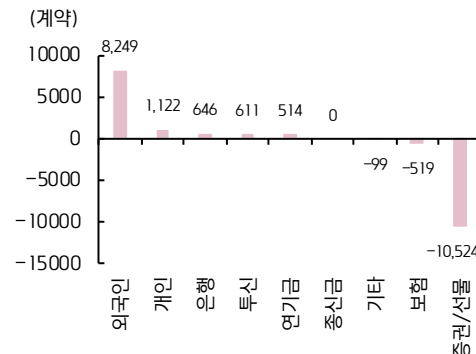
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



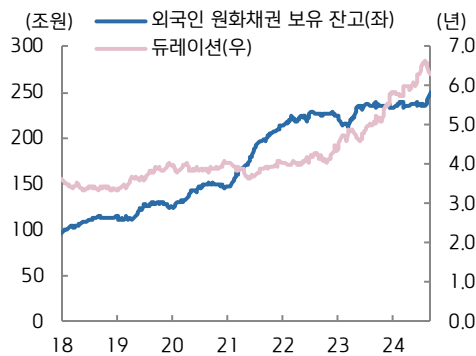
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



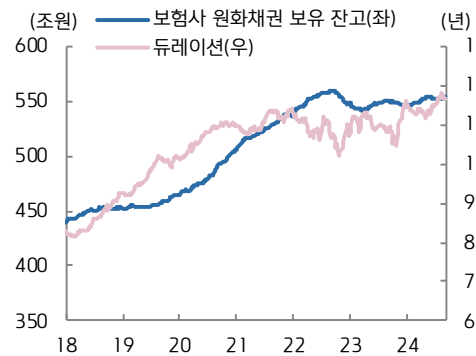
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



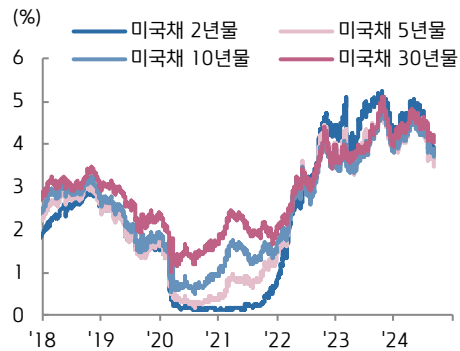
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



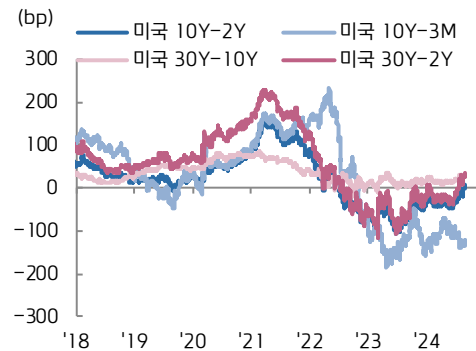
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터