



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 대부분 구간에서 약세를 보였다. 국고 2년과 20, 30년 구간을 제외하고는 대부분 상승했다. 국고 3년물은 전주 대비 0.7bp 상승한 2.615%, 국고 10년물은 전주 대비 0.6bp 상승한 2.852%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 23.7bp로 전주의 23.8bp에서 큰 변화가 없었다.

국고채 금리는 주 초반 상승 압력을 받은 이후 주 후반 들어 하락 압력을 받으며 마감했다. 주 초반에는 이창용 한은 총재의 국회 기재위 발언에 영향을 받아 상승했다. 한은 총재는 성장률 전망치가 1.6% 수준으로 하향 조정될 것이라고 밝혔으나, 인하 시점에 대해서는 여러가지 변수를 보고 판단하겠다는 신중한 입장을 고수하고 있어 시장금리는 상방 압력을 받았다. 호주 중앙은행 또한 기준금리를 4년여만에 처음으로 인하했으나 추가 인하를 보장할 수 없다고 발언한 영향에 시장금리가 상승 압력을 받기도 했다.

다만 주 후반 들어서는 미국채 금리 하락에 동반하는 흐름을 보이며 상승폭을 축소하며 마감했다. 미국채 금리는 FOMC 의사록 발표 이후 하락 압력을 받았다. 미 연준 위원들은 대부분 추가 인하를 위해서는 물가 둔화를 더 확인해야 한다는 입장을 보인 가운데, QT 중단 가능성을 논의한 것으로 나타나자 시장금리가 하락 전환한 것이다. 부채 한도 이슈로 QT 조건부 중단 가능성이 거론된 것이다. 여기에 베센트 미 재무 장관이 당장 장기물 비중을 확대할 계획은 없다고 밝힌 점도 금리 하락 요인이었다.

금통위를 앞두고 별다른 재료가 부재한 가운데, 대외 금리에 연동되며 상승과 하락을 보인 한 주였다. 이번주는 한은 금통위 내용이 얼마나 도비시한지에 따라 시장 방향이 변화할 것으로 보인다. 매파적일 것으로 예상되는 가운데, 비둘기 성향이 일부 내비칠 경우 약세 압력이 제한될 것으로 판단한다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.672	-1.0	3.9	-9.3	미국채 2년	4.198	-6.1	-7.6	-4.4
국고 3년	2.615	0.7	4.5	2.0	미국채 3년	4.207	-6.2	-11.3	-6.5
국고 5년	2.730	2.2	5.5	-3.5	미국채 5년	4.273	-5.5	-12.3	-11.0
국고 10년	2.852	0.6	4.2	-1.9	미국채 10년	4.431	-4.5	-14.5	-13.8
국고 30년	2.677	-1.5	-0.3	-11.9	미국채 30년	4.679	-1.8	-13.1	-10.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.864	0.0	-0.8	-9.8	여전채 AA+	3.025	-1.6	-5.6	-17.3
통안채 1년	2.615	3.0	-1.4	-7.9	여전채 AA-	3.163	-2.2	-7.5	-19.4
통안채 2년	2.656	-0.6	3.6	-9.6	회사채 AA+	3.122	0.8	-3.3	-10.3
공사채 AAA	2.854	-0.7	0.2	-7.6	회사채 AA-	3.196	0.7	-3.3	-10.3
은행채 AAA	2.897	-0.1	-0.9	-6.6	회사채 A+	3.520	-1.1	-3.8	-8.3

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

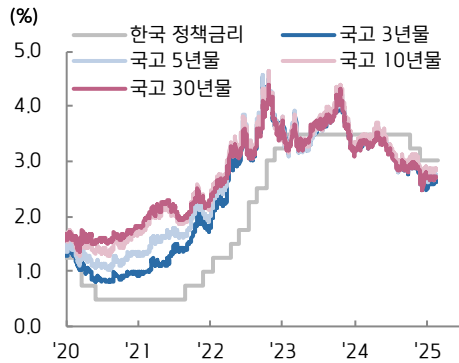
## Compliance Notice

- 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

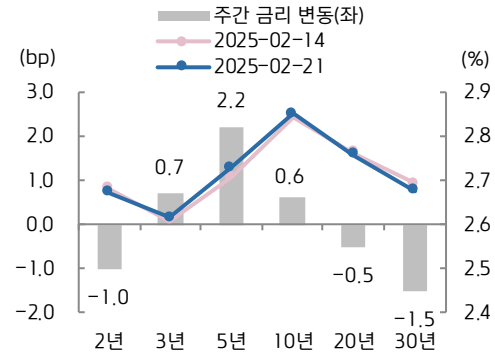
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 주요 국고채 금리 추이



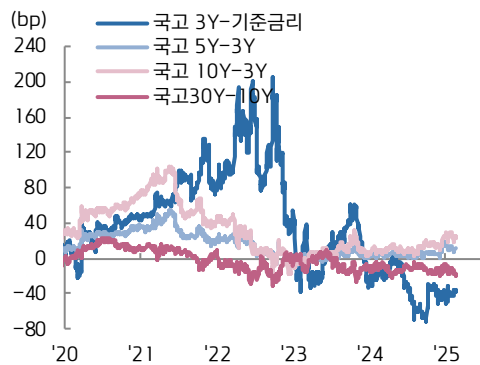
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



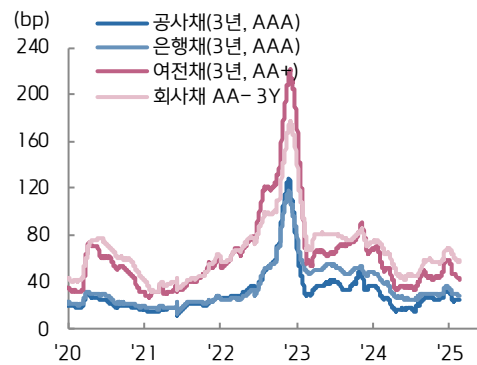
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



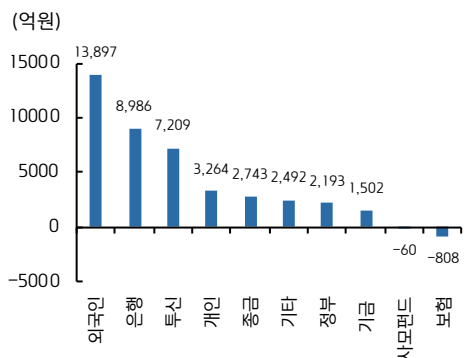
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



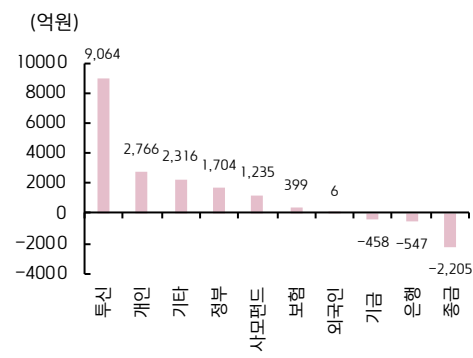
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



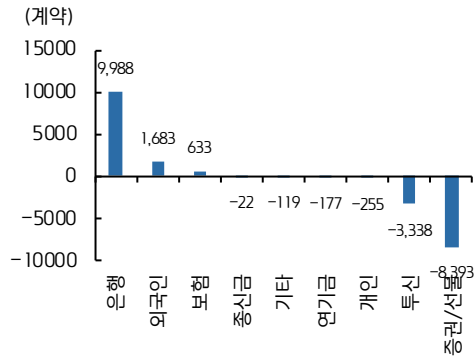
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



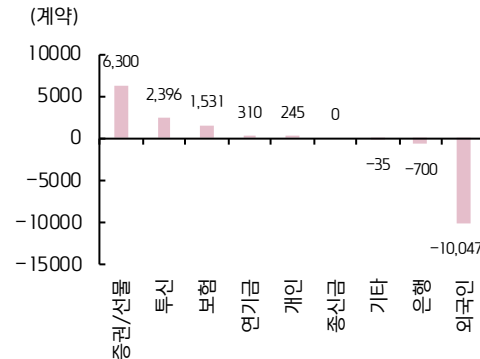
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



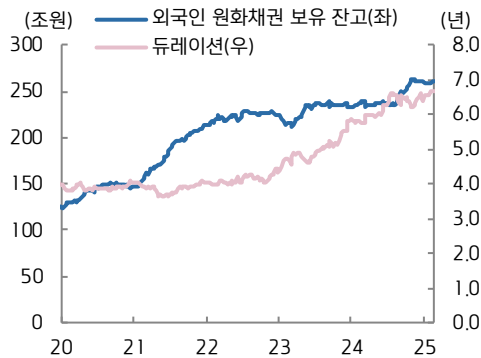
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



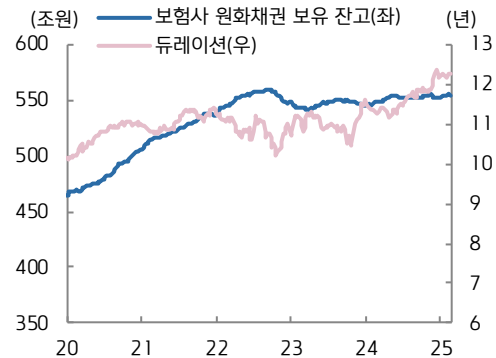
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



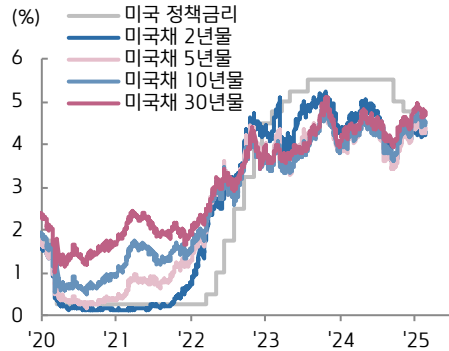
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



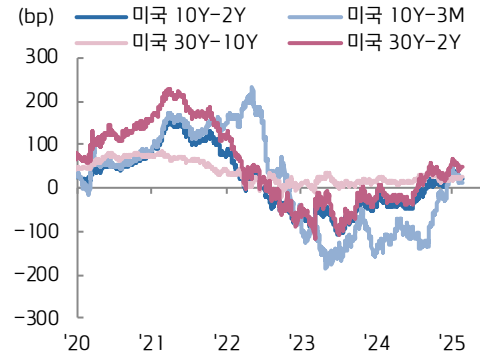
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터