



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 혼조세를 보였다. 단기 구간 중심으로서는 하락한 한편, 중장기 구간에서는 상승했다. 이는 미국채 금리 동향에서도 동일한 양상을 나타냈다. 국고 3년물은 전주 대비 1.7bp 하락한 2.820%, 국고 10년물은 0.5bp 상승한 2.997%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 17.7bp로 전주의 15.5bp보다 소폭 확대되었다.

미국 FOMC와 BOJ 통화정책회의를 소화한 이후 전반적으로 경기 연착륙 기대가 강화되면서 장기 금리는 상승 압력을 받는 등 커브 스티프닝 장세가 나타났다. 연준 위원들이 금리 인하 속도 조절이 필요하다는 주장을 내놓으면서 향후 25bp씩 점진적인 금리 인하가 예상되는 한편, 여전히 빅컷 인하의 필요성이 부각되기도 하면서 단기 구간에서는 금리 인하 기대가 이어지면서 하락 압력을 받았다.

다만 미 연준의 공격적인 금리 인하 이후 경기 연착륙에 대한 기대는 장기 금리를 높였다. 더 나아가 중국 PBOC의 지급준비율 인하 등의 유동성 공급 정책이 경기 회복에 대한 기대로 이어진 점도 장기 금리 상승 요인으로 작용했다. 중국 인민은행은 9월 27일 중 기준율을 50bp 인하하고 LPR 금리 등도 인하하면서 대규모 경기 부양책을 제시했다.

한편 국내 금리 또한 이에 연동되는 가운데, 주 후반 들어 신성환 위원의 비둘기적인 발언과 한은 부총재보의 정부 거시건전성 정책 효과 등의 언급에 한은 10월 금리 인하 기대가 강화된 점 또한 국내 단기 금리 하락 요인이었다. 신성환 위원은 가계대출 증가세 둔화를 확인하기까지 여력은 없다고 주장하는 등 미 연준의 금리 인하 등과 함께 한국은행의 내수 부진 대응 금리 인하 필요성을 시사했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.833	-2.7	-20.7	-40.9	미국채 2년	3.559	-3.2	-34.0	-69.1
국고 3년	2.820	-1.7	-11.5	-32.5	미국채 3년	3.478	-0.2	-23.5	-53.1
국고 5년	2.890	2.0	-9.9	-26.5	미국채 5년	3.505	0.7	-14.3	-34.2
국고 10년	2.997	0.5	-6.8	-17.8	미국채 10년	3.751	0.9	-7.1	-12.9
국고 30년	2.884	1.3	-9.1	-19.6	미국채 30년	4.104	2.0	-0.9	7.6

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.160	-2.0	-10.3	-30.1	여전채 AA+	3.261	-0.7	-2.0	-23.7
통안채 1년	2.853	-1.4	-18.7	-53.4	여전채 AA-	3.428	-1.4	-4.6	-38.2
통안채 2년	2.878	-2.2	-12.7	-38.7	회사채 AA+	3.327	0.5	5.1	-13.1
공사채 AAA	3.092	0.1	2.9	-10.0	회사채 AA-	3.408	0.3	4.9	-15.6
은행채 AAA	3.120	0.0	0.9	-18.1	회사채 A+	3.742	0.0	2.1	-49.5

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

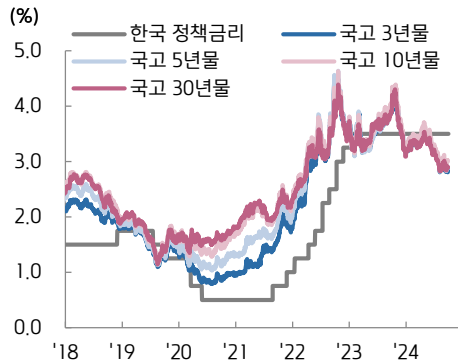
Compliance Notice

- 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

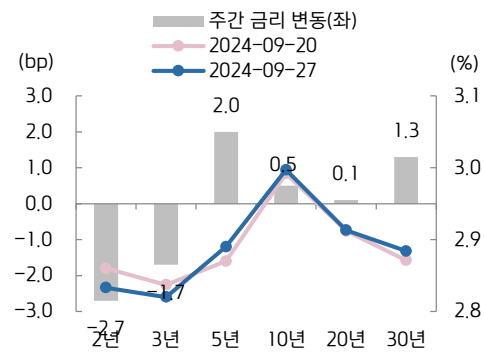
- 본 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사항목은 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
-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



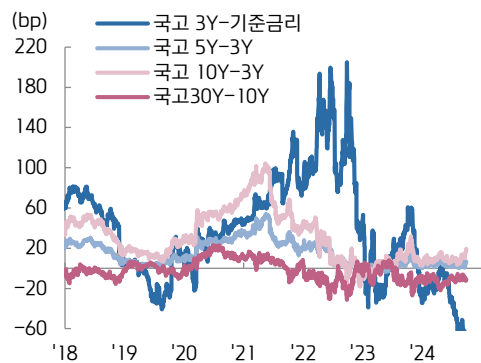
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



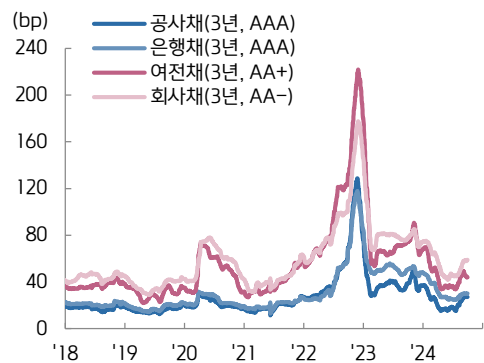
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



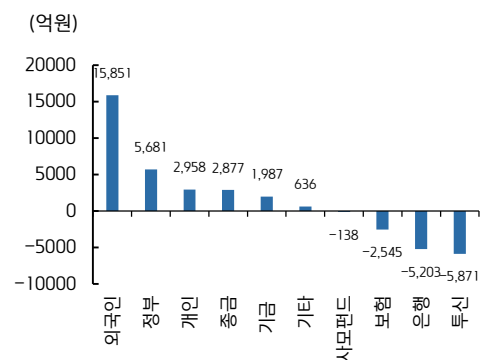
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



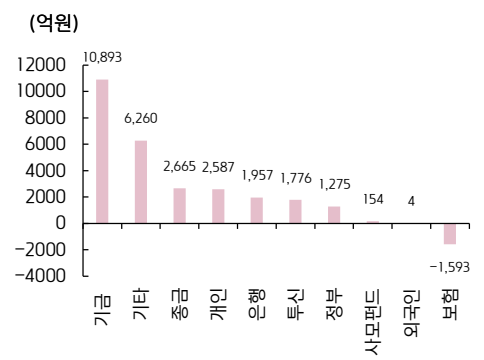
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



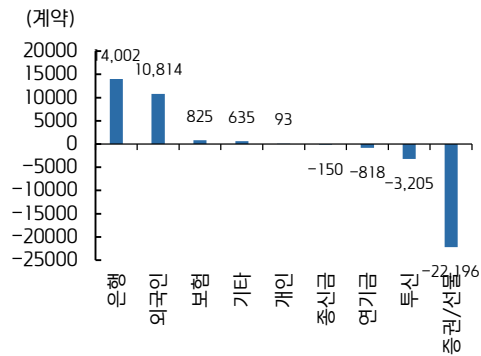
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



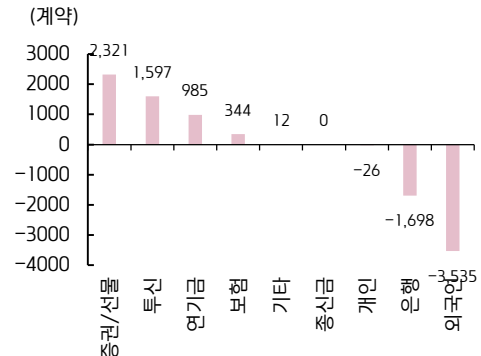
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



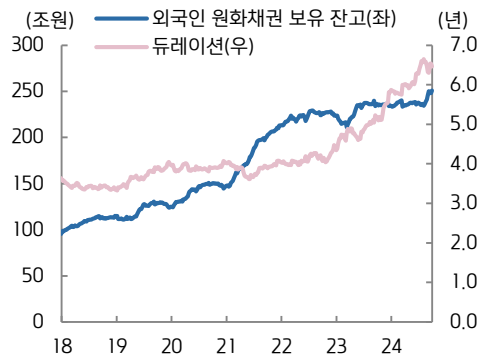
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



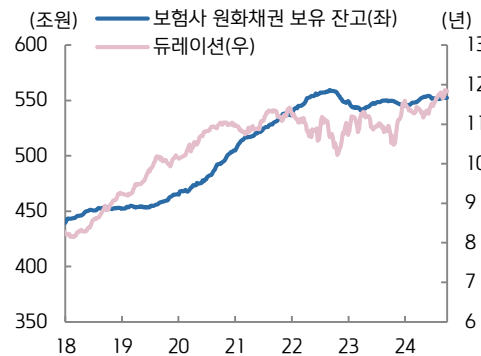
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



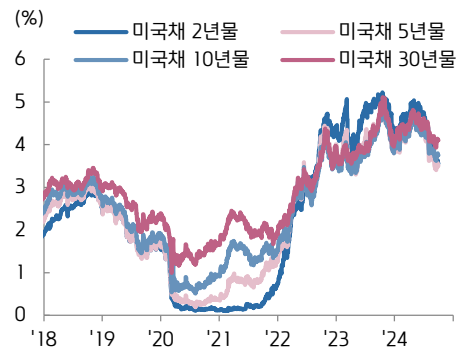
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



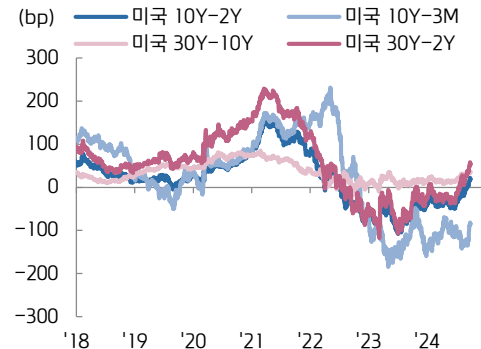
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터