



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 국고채 금리는 상승했다. 트럼프 트레이드가 지속되는 가운데, 미국 경제지표가 모두 양호하게 발표되면서 미국 정책금리 인하 속도 조절에 대한 논의가 부각된 점이 금리 상승 요인으로 작용했다. 국고 3년물 금리는 5.5bp 상승한 2.937%, 국고 10년물 금리는 4.3bp 상승한 3.080%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 14.3bp로 전주(15.5bp)보다 소폭 축소되었다.

미국채 금리는 공화당이 미국 의회 상하원까지 장악한 것으로 나타나면서 트럼프 트레이드를 반영하면서 장기채 중심으로 상승 압력을 이어갔다. 그 가운데 미국 경제지표 또한 양호하게 발표되면서 시장금리 상승을 이끌었다. 미국 10월 CPI는 예상에 부합했다. 미국 10월 CPI 상승률은 전월비 0.2%, 전년동월비 2.6%로 나타났으며, 근원 물가는 각각 0.3%, 3.3%로 모두 시장 예상에 부합했다. 생산자 물가 또한 시장 예상에 부합하는 수준으로 물가 둔화 흐름이 완만한 것을 확인했으나, 미국 10월 소매판매가 전월비 0.4%로, 예상치 0.3%를 상회했고, 9월 수치 또한 큰 폭 상향 조정되면서 미국 소비경제는 여전히 견조한 것을 확인했다.

여기에 파월 연준 의장의 발언 또한 금리 상승 요인으로 작용했다. 파월 의장이 더딘 인플레이션으로 “경제는 우리가 금리 인하를 서둘러야 한다는 어떤 신호도 보내지 않고 있다”라고 주장한 것이다. 이후 시카고 연은 총재 등 또한 인하 속도를 늦추는 것이 합리적일 것이라고 발표한 점 또한 금리 상승 요인으로 작용했다.

국내 금리 또한 이에 연동되는 가운데, 달러/원 환율이 1,400 원 선을 넘어서는 등 가파른 약세를 보이면서 채권시장 또한 약세 압력이 높아지는 양상이었다. 한편 국내 고용지표가 부진하게 발표되었고, KDI의 내년 경제 성장률 전망치 하향 조정 등은 국내 시장 약세 압력을 제약시키는 요인으로 작용했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.975	6.0	5.0	-26.7	미국채 2년	4.303	4.9	35.8	5.3
국고 3년	2.937	5.5	3.2	-20.8	미국채 3년	4.274	7.6	41.6	26.5
국고 5년	2.990	5.3	3.1	-16.5	미국채 5년	4.307	11.5	45.3	46.0
국고 10년	3.080	4.3	3.3	-9.5	미국채 10년	4.439	13.5	40.8	56.0
국고 30년	2.920	2.5	0.5	-16.0	미국채 30년	4.617	14.7	29.7	58.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.057	1.2	-2.3	-40.4	여전채 AA+	3.365	-1.2	0.6	-25.0
통안채 1년	2.858	3.1	0.1	-52.9	여전채 AA-	3.519	-1.1	0.1	-40.8
통안채 2년	2.976	5.1	7.1	-28.9	회사채 AA+	3.425	-0.2	-0.4	-15.0
공사채 AAA	3.193	0.2	-0.6	-11.6	회사채 AA-	3.501	-0.4	-0.7	-18.0
은행채 AAA	3.222	-0.5	-0.6	-19.6	회사채 A+	3.830	-0.1	-2.3	-52.4

\*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

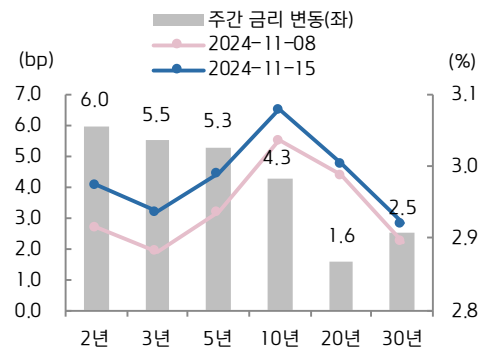
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



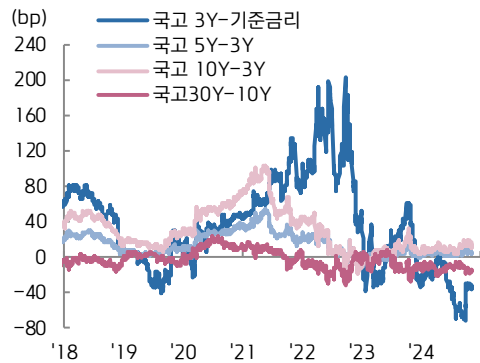
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



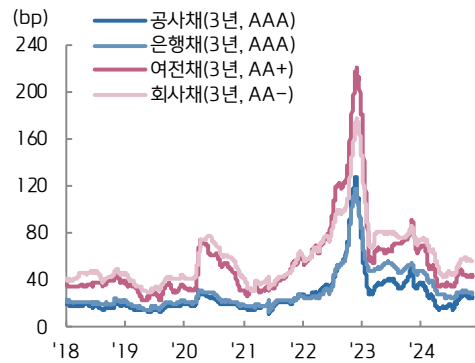
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

### 주요 국고채 금리 스프레드



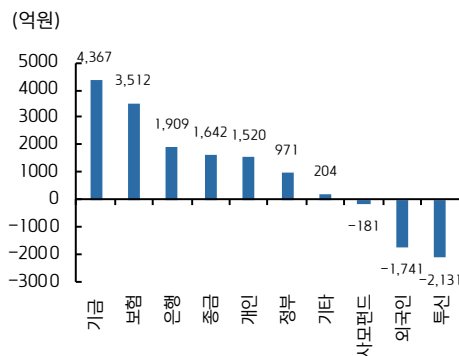
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



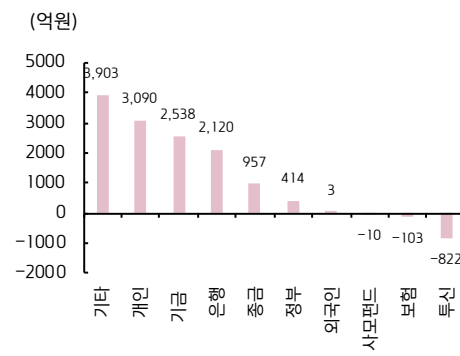
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



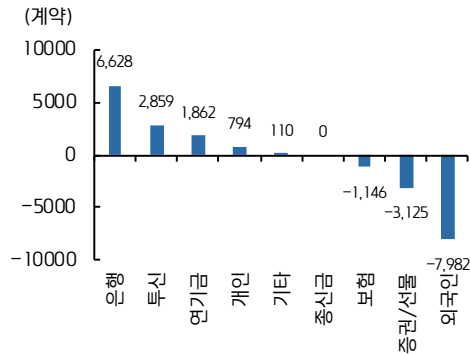
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



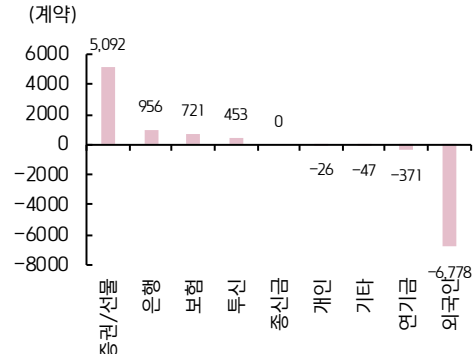
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



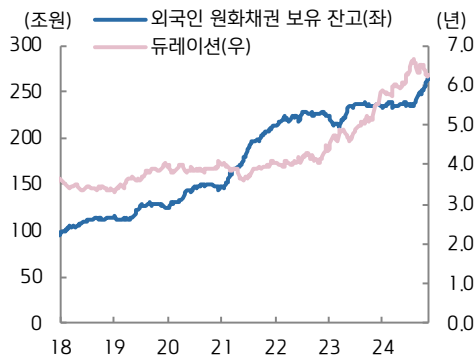
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



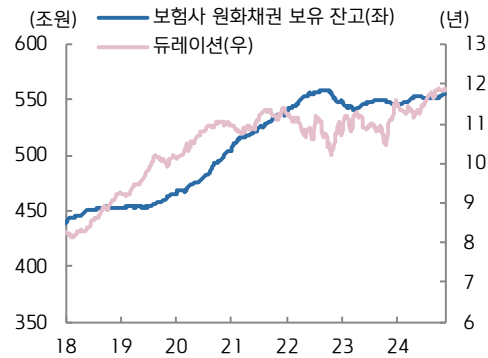
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



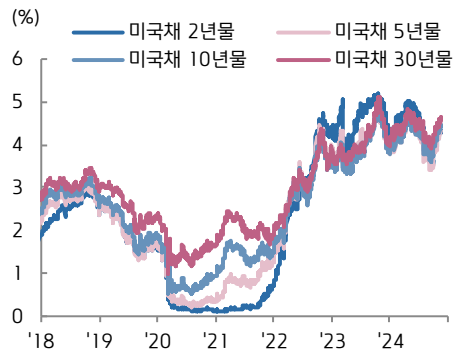
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



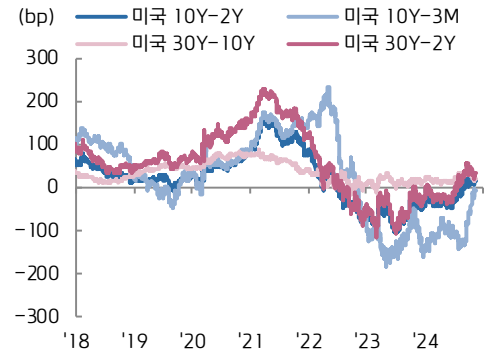
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터