

## Kiwoom Fixed Income Weekly Review



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 채권 시장은 혼조 마감했다. 단기물 중심으로는 하락한 가운데 장기물은 상승하면서 커브는 스티프닝되었다. 국고 3년물은 전주 대비 3.7bp 하락한 2.608%, 국고 10년물은 전주 대비 0.6bp 상승한 2.846%에 거래 마감했다. 국고 3-10 스프레드는 23.8bp로 전주의 19.5bp 보다 확대되었다.

국고채 금리는 주 초반 상승 압력을 받았다. 이창용 한국은행 총재가 외신과의 인터뷰에서 매파적인 내용들을 언급한 데에 따라 한국은행 금리 인하 기대가 다소 약화된 영향이다. 2월 금리 인하에 대해 불가피한 것은 아니라고 주장하면서 2월 인하 기대를 다소 낮추는 가운데 2월 인하 단행 후 금리 인하 속도 조절에 나설 것이라는 예상시 시장 분위기를 주도했다.

다만 주 후반 들어서는 미국채 금리 하락에 동반하는 흐름을 보이며 10년 구간 밑으로는 금리가 하락 압력을 받았다. 미국채 금리는 1월 CPI가 예상을 상회하면서 인플레이션 경계감에 상승 압력을 받기도 했으나, 주 후반 들어 PPI 영향과 소매판매 둔화, 미국 트럼프 행정부의 상호 관세 부과가 즉각적이지 않았다는 점에 반응하며 하락했다. 상호 관세 부과를 4월 1일부터 진행한다는 점에 따라 향후 국가간 협상 여지를 남겨뒀다는 점이 안도감으로 작용하면서 금리가 하락 압력을 받은 것이다. 더 나아가 러-우 전쟁 종전 협상 가능성을 언급하면서 국제유가(WTI)가 배럴당 70달러 선으로 떨어진 점 또한 인플레이션 우려를 완화시킨 요인이었다.

한편 이번주는 금통위를 앞둔 가운데 외국인의 선물 순매도 흐름 지속 여부와 이창용 한은 총재의 국회에서의 발언에 영향을 받을 것으로 보인다. 매파적인 스탠스가 유지되는지 등에 주목하는 가운데, 추경 규모에 대한 국회에서의 논의 또한 영향을 미칠 요인이다. 30조 이상까지도 언급되는 상황에서 그보다 하향될 경우 시장 심리는 안정될 것으로 판단한다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.682	-2.3	-2.4	-8.3	미국채 2년	4.259	-3.0	-10.8	1.7
국고 3년	2.608	-3.7	-3.9	1.3	미국채 3년	4.270	-4.3	-20.0	-0.3
국고 5년	2.708	-1.4	-2.9	-5.7	미국채 5년	4.327	-2.1	-26.8	-5.5
국고 10년	2.846	0.6	0.1	-2.5	미국채 10년	4.476	-1.8	-31.6	-9.3
국고 30년	2.692	1.5	0.5	-10.4	미국채 30년	4.696	0.4	-27.8	-8.5

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.864	-0.8	-2.1	-9.8	여전채 AA+	3.034	-0.7	-7.6	-15.7
통안채 1년	2.585	-4.1	-5.4	-10.9	여전채 AA-	3.178	-0.6	-9.1	-17.2
통안채 2년	2.662	-2.8	0.7	-9.0	회사채 AA+	3.107	-0.8	-7.6	-11.1
공사채 AAA	2.854	0.0	-0.2	-6.9	회사채 AA-	3.182	-0.7	-7.5	-11.0
은행채 AAA	2.891	-0.6	-1.1	-6.5	회사채 A+	3.524	-0.9	-4.9	-7.2

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

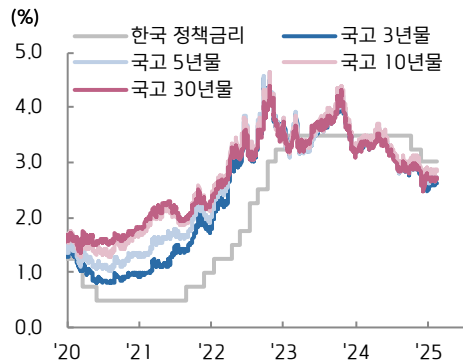
## Compliance Notice

- 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

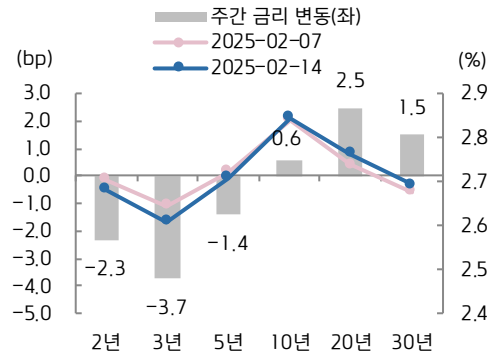
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



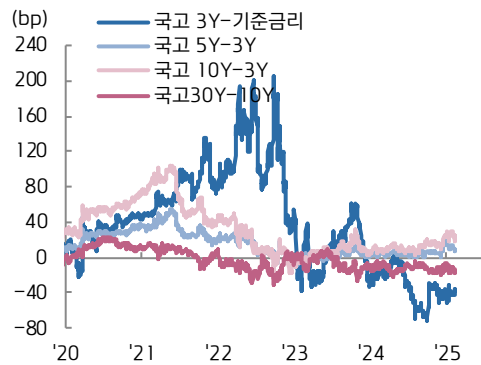
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



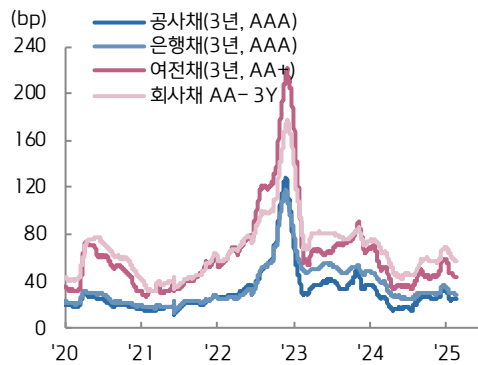
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



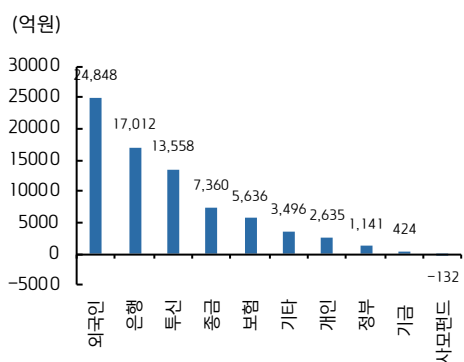
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



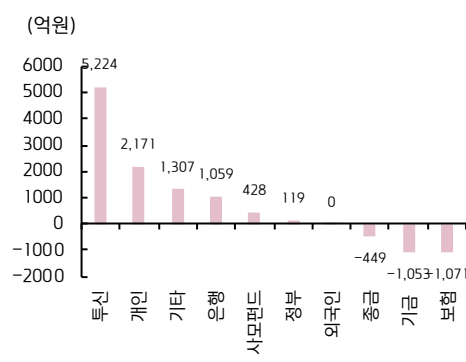
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



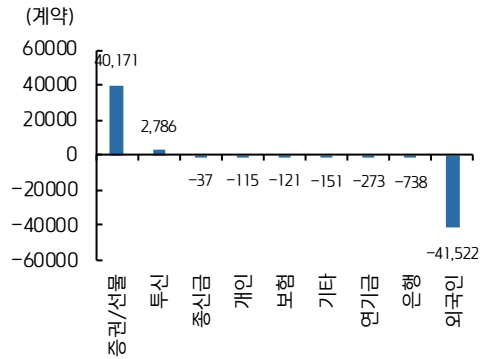
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



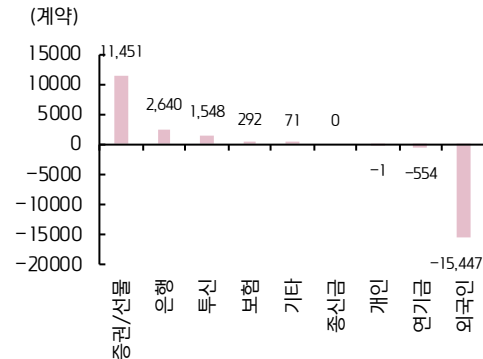
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## KTB 주간 수급



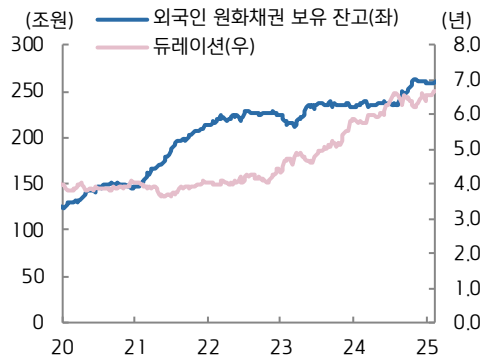
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## LKTB 주간 수급



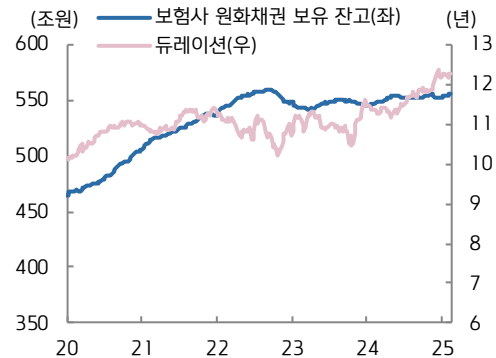
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 외국인 원화채권 수급 동향



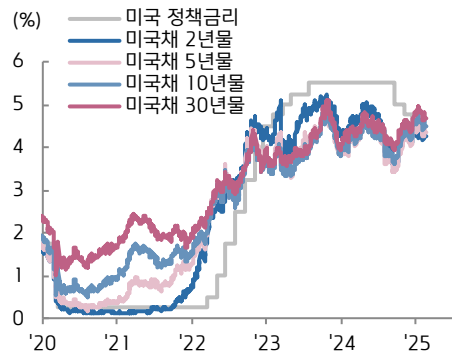
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 보험사 원화채권 수급 동향



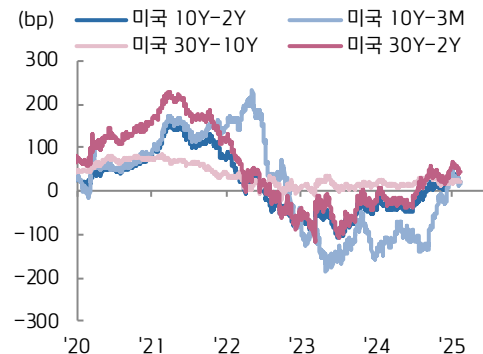
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## 미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터