



키움증권 리서치센터 투자전략팀  
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



## 지난주 동향

지난주 국고채 금리는 상승 마감했다. 주 초반 상승 출발 후 주 중 상승폭을 축소하다 주 후반 들어 재차 상승폭을 확대하며 마감했다. 국고 3년물은 전주 대비 10.0bp 상승한 2.570%, 국고 10년물은 7.5bp 상승한 2.840%에 거래 마감했다. 국고 3-10년 스프레드는 27.0bp로 전주보다 소폭 축소되었다.

주 초반 국고채 금리는 국고 30년물 입찰에 대한 경계감, 대외 금리 상승 등의 영향으로 상승했다. 특히 미국채 금리가 12월 ISM 제조업지수의 서프라이즈로 상승 압력을 받자 국내 시장에도 영향을 미쳤다. 이와 함께 달러/원 환율이 높게 유지됨에 따른 한국은행 인하 기대 약화 또한 국내 시장 금리 상승으로 이어졌다.

다만 주중 달러/원 환율이 국민연금의 환헤지 등에 따라 상승폭을 축소하며 하락하자 한국은행 금리 인하 기대가 재차 확대되었다. 달러/원 환율이 1,450 원 대로 떨어졌고, 국고채 30년물 입찰 또한 양호하게 진행됨에 따라 시장 강세로 이어진 것이다. 미국채 10년물 금리가 4.7%에 근접하는 등 가파른 상승 압력을 보임에도 국내 기관 중심으로 매수세가 유입되면서 국내 금리는 하락 압력을 받았다.

주 후반 들어서는 재차 상승 반전했다. 미국 고용보고서를 대기하면서 대외 금리에 연동되는 가운데, 한국은행 금리 동결 가능성 또한 해외 IB에서 제기되면서 주 후반 약세 전환 마감했다.

한편 미국채 금리는 상승 마감했다. ISM 제조업지수, 서비스업지수 등의 지표가 모두 서프라이즈를 기록했으며, 특히 주 후반 발표된 미국 12월 고용보고서에서 신규고용자수가 시장 예상을 크게 상회했고, 실업률도 4.1%로 둔화되면서 시장금리는 상승 압력을 받았다. 미국채 10년물 금리는 4.7%를 상회하며 거래 마감했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.654	-0.8	1.8	-11.1	미국채 2년	4.379	10.1	23.6	13.8
국고 3년	2.570	10.0	5.4	-2.5	미국채 3년	4.467	14.7	36.0	19.4
국고 5년	2.682	4.7	10.0	-8.3	미국채 5년	4.574	16.2	47.7	19.2
국고 10년	2.840	7.5	20.0	-3.1	미국채 10년	4.759	16.2	53.3	19.0
국고 30년	2.715	4.0	22.8	-8.1	미국채 30년	4.947	13.6	52.8	16.6

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.884	-1.8	-8.1	-7.8	여전채 AA+	3.097	-4.7	-3.2	-5.6
통안채 1년	2.639	0.5	-5.4	-5.5	여전채 AA-	3.258	-4.5	-2.9	-5.4
통안채 2년	2.610	-0.6	-4.7	-14.2	회사채 AA+	3.155	-2.1	0.1	-2.5
공사채AAA	2.843	-4.4	-4.9	-4.2	회사채 AA-	3.229	-2.2	0.0	-2.5
은행채AAA	2.883	-3.3	-3.9	-3.5	회사채 A+	3.540	-1.9	-0.2	-1.8

\*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

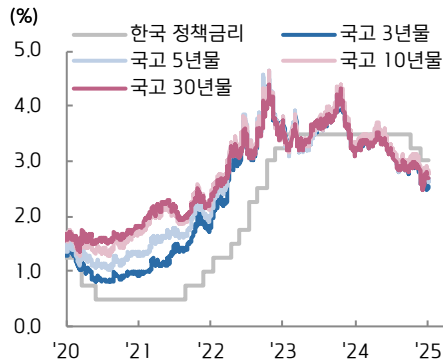
## Compliance Notice

- 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

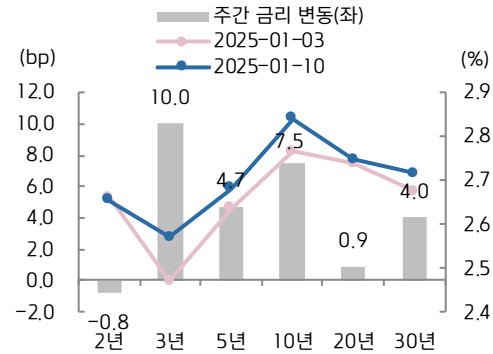
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



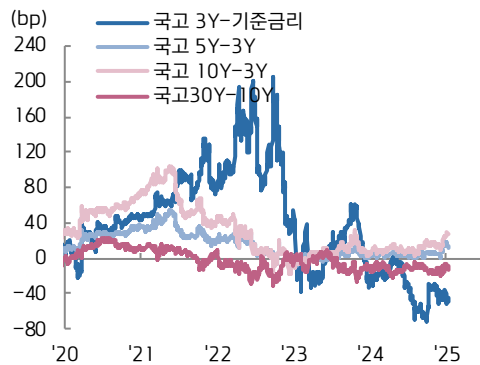
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



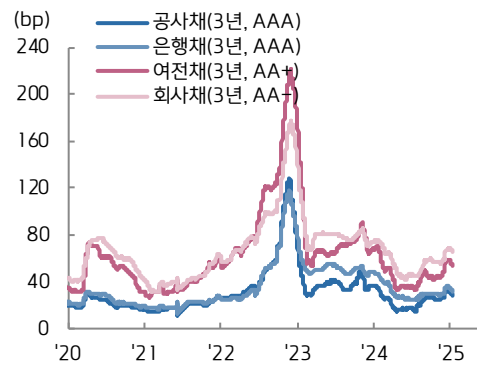
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



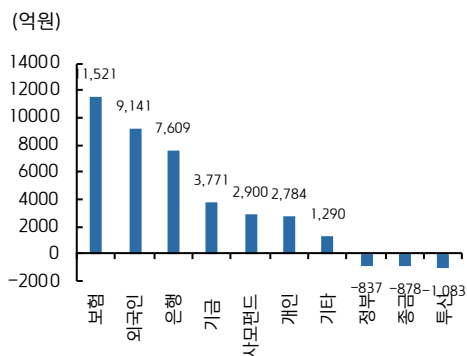
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



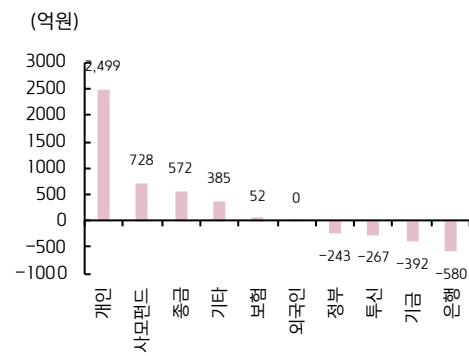
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



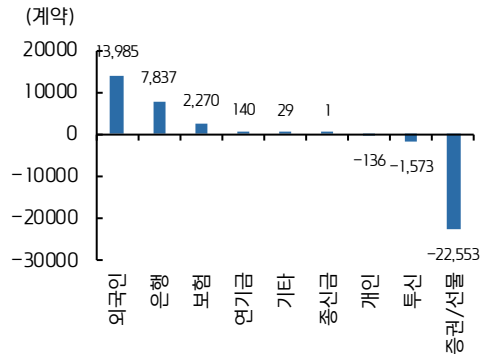
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



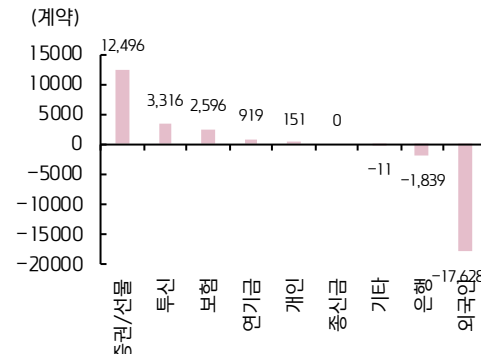
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



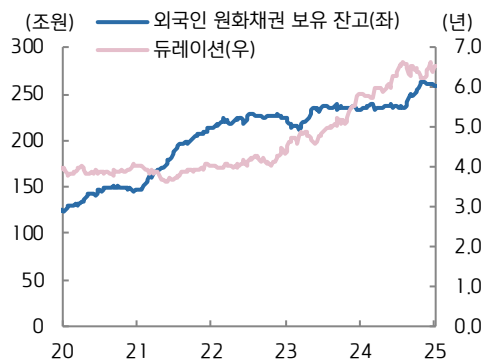
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



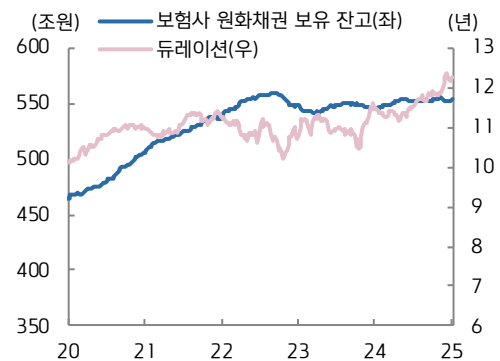
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



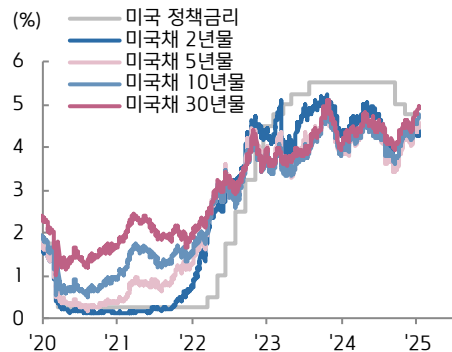
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



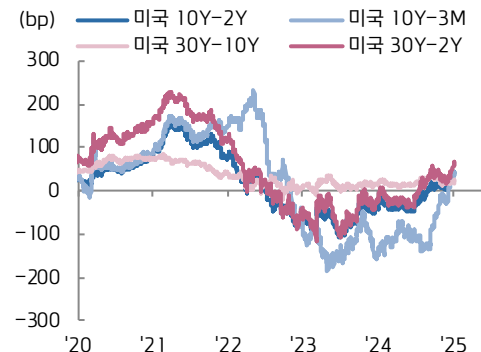
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터