2025 년 10 월 27 일

# Kiwoom Fixed Income Weekly Review

키움증권 리서치센터 투자전략팀
**채권전략 안예하** yhahn@kiwoom.com

## 지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 약세 마감했다. 한국은행 금통위에서의 금리 동결, KOSPI 사상 최고치 경신 랠리 등에 따른 위험 자산 선호 등이 영향을 미치면서 시장 약세 요인으로 작용했다. 국고 3 년물은 전주 대비 4.0bp 상승한 2.580%, 국고 10 년물은 3.8bp 상승한 2.910%에 거래 마감했으며, 국고 3-10 년 스프레드는 33.0bp 로 전주 대비 보합 수준으로 마감했다.

국고채 금리는 주 초반부터 상승 압력을 받았다. 한국은행 금융통화위원회 전 국정감사가 이뤄지는 가운데, 부동산 시장 과열 인식 등에 따라 한국은행의 금리 동결 가능성이 높게 평가된 점이 금리 상승 요인으로 작용했다. 미 연준의 금리 인하 기대는 기정사실화되어 있으나, 최근 수도권 중심의 부동산 가격 상승 압력과 10.15 부동산 규제 정책 효과에 대한 경계감 등에 한국은행의 금리 동결 가능성이 높게 평가된 것이다.

뿐만 아니라 KOSPI 지수가 사상 최고치 경신을 지속하면서 주 후반 들어서는 3,950 선에 근접하여 거래 마감된 점 등 위험자산 선호가 강화된 점 또한 시장금리 상승 요인으로 작용했다. 반도체 중심의 수출 개선 등에 따라 상승세를 이어 나가는 점 등 또한 한국은행의 금리 인하 기대를 다소 약화시키는 요인으로 작용한 것으로 판단한다.

한편 한국은행은 기준금리를 2.50%에 동결하기로 결정했다. 신성환 위원이 금리 인하를 주장하는 소수의견을 제시했으나, 3 개월 내 인하 가능성을 주장한 위원이 지난 회의 5 명에서 4 명으로 축소되었으며, 부동산 가격 상승과 이에 따른 가계대출 증가 우려 등 금융안정에 중점을 둔 정책 결정이었다. 일부 11 월 인하 기대가 남아있기도 하나, 점차 인하 속도가 더뎌질 것이라는 점이 시장 약세 요인으로 작용했다.

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 국고 2년 | 2.532 | 4.9 | 10.7 | -23.3 | 미국채 2년 | 3.480 | 2.3 | -12.4 | -76.2 |
| 국고 3년 | 2.580 | 4.0 | 9.5 | -1.5 | 미국채 3년 | 3.489 | 2.2 | -11.5 | -78.4 |
| 국고 5년 | 2.710 | 5.5 | 8.4 | -5.5 | 미국채 5년 | 3.605 | 1.4 | -11.2 | -77.7 |
| 국고 10년 | 2.910 | 3.8 | 6.3 | 3.9 | 미국채 10년 | 4.001 | -0.8 | -14.6 | -56.8 |
| 국고 30년 | 2.810 | 4.2 | 7.8 | 1.4 | 미국채 30년 | 4.593 | -1.2 | -15.8 | -18.8 |

| | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) | | 현재(%) | 1W(bp) | 1M(bp) | YTD(bp) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 통안 91일 | 2.325 | 0.5 | -2.0 | -63.7 | 여전채 AA+ | 2.847 | -0.7 | -4.5 | -31.6 |
| 통안채 1년 | 2.342 | 4.0 | 12.6 | -35.2 | 여전채 AA- | 2.969 | -0.7 | -4.8 | -35.3 |
| 통안채 2년 | 2.517 | 4.2 | 7.7 | -23.5 | 회사채 AA+ | 2.917 | -0.3 | -2.1 | -27.3 |
| 공사채AAA | 2.754 | -0.9 | -1.1 | -14.1 | 회사채 AA- | 3.001 | -0.3 | -2.1 | -26.3 |
| 은행채AAA | 2.768 | -1.3 | -1.8 | -16.0 | 회사채 A+ | 3.411 | -0.2 | -1.9 | -15.7 |

*통안채 제외 3 년물 기준, 국고 대비 스프레드

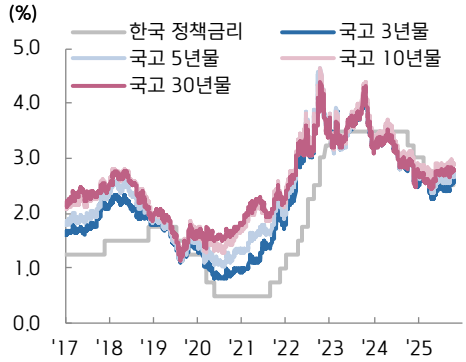
Compliance Notice

- 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

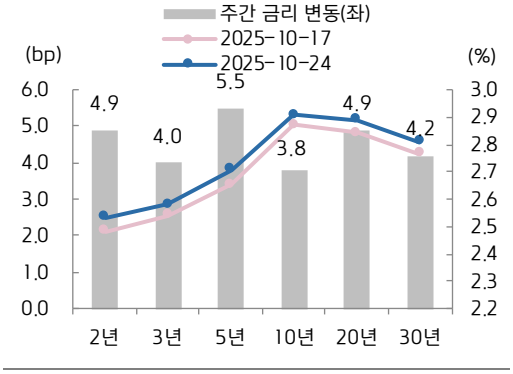
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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



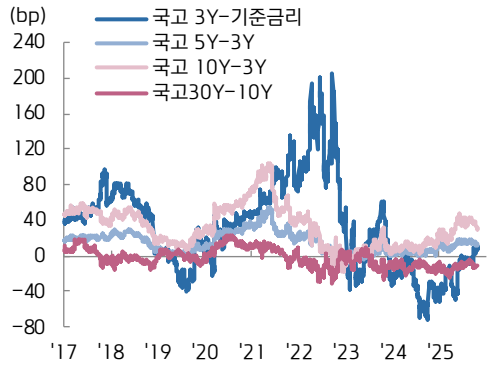

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 수익률 곡선 변화



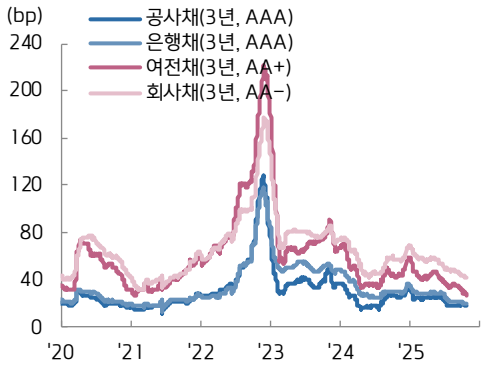

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 국고채 금리 스프레드



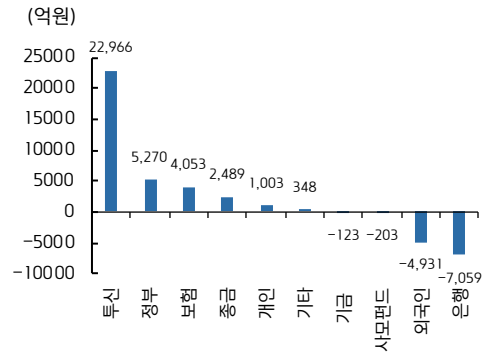

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 주요 회사채 스프레드



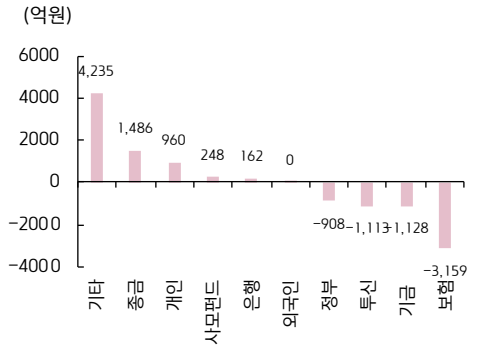

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 국채 주간 수급



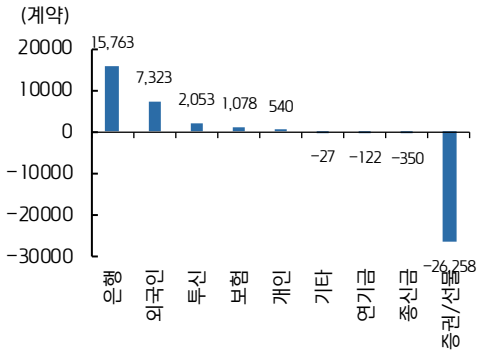

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

## 회사채 주간 수급



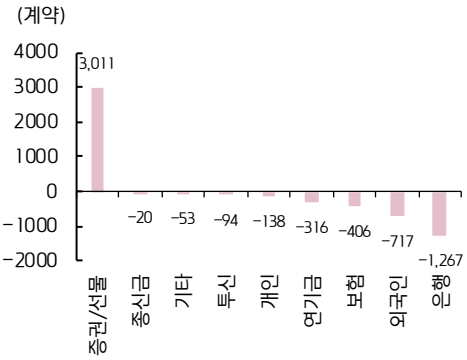

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



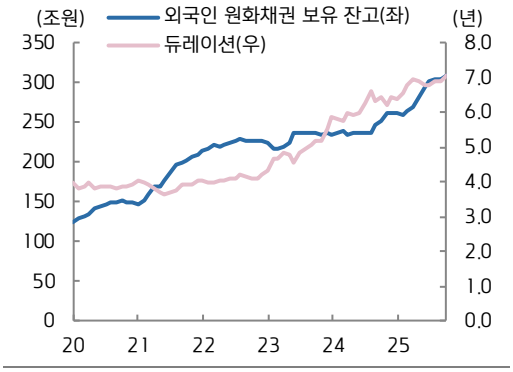

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



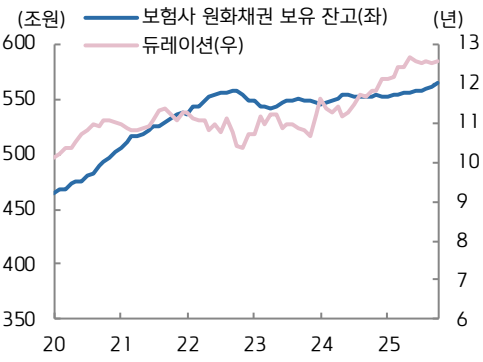

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



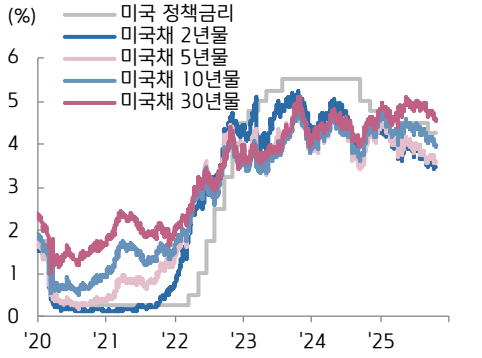

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



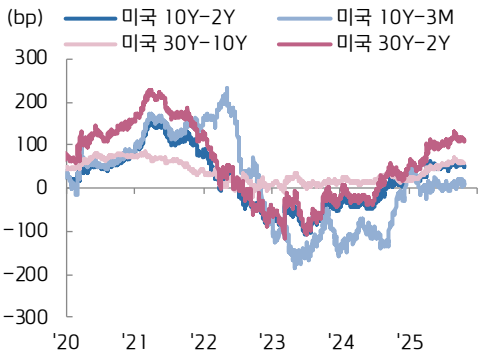

자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이




자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이




자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터