Fixed Income

Fixed Income Strategist 공동락
dongrak.kong@daishin.com

WGBI 편입: 잘 채운 첫 단추

- WGBI 지수 편입 첫날 금리 속락. 국고 10 년 19bp 하락한 3.689%
- 패시브 자금이지만 탄탄한 매수 기반이 마련됐다는 인식
- 이제 韓도 국채 수급에 민감한 시장. 기준금리 전망 만큼 수급 변수 중요

WGBI 지수 편입에 맞춰 금리 크게 하락

세계국채지수(WGBI) 편입 개시와 맞물려 시장금리가 큰 폭으로 하락했다. 이란 전쟁 종전 가능성 등 지정학적 불안 요인이 진정되는 조짐을 보이는 가운데 수급 호재가 가세하며 금리의 하향 안정 흐름을 더욱 강화했다.

중동 불안 진정 + 수급 호재. 국고 10 년 금리 19bp 하락

1일 한국 채권시장에서 지표물인 국고 10년 금리는 전일 대비 19bp 급락한 3.689%를 기록했다. 국고 3년과 5년도 각각 18.2bp, 21bp씩 하락하며 3.37%, 3.567%까지 낮아졌다. 관심을 모았던 초장기물인 국고 30년 금리는 전일 대비 16.6bp 떨어진 3.609%를 기록했다.

이란 전쟁 종결 기대감이 확산되며 전반적인 금리의 방향성을 좌우했다. 트럼프 대통령은 향후 2~3주 내 이란에서 철수할 수 있다는 완화적 발언을 이어갔는데, 이란 대통령은 미국과 이스라엘의 공격이 재발하지 않는다는 보장이 있을 경우 전쟁을 종료할 준비가 되어 있다고 밝혔다. 최근 주요 가격 변수들의 움직임에 직접적인 동인이 됐던 중동 사태가 진정되는 양상이 시장금리에 우호적인 영향을 미쳤다.

패시브 자금이나 탄탄한 매수 기반이 마련됐다는 인식

한국 채권시장은 이란 전쟁 종전 분위기에 더해 세계국채지수(WGBI) 편입이라는 수급 호재가 금리의 하락 폭을 더욱 키웠다. 한국과 같은 시간 거래가 이뤄진 일본 JGB 10년 금리가 전일에 비해 5bp 전후 낮아진 것을 감안하면 한국의 가파른 금리 하락은 WGBI 지수 편입의 효과가 상당한 영향을 미친 것으로 볼 수 있다.

당사는 WGBI 지수 편입에 따른 자금 유입이 패시브 자금의 특성상 금리를 큰 폭으로 낮추거나 높이는데 기여하지 않고 시황에 중립적 성격을 지닌다는 입장이다. 따라서 WGBI 지수 편입의 효과가 이날 금리의 가파른 하락의 주도 요인이라고 보기는 어려울 수도 있다.

하지만 최근 수개월 간 한국 채권시장은 주도적인 매수 주체가 부재한 가운데 사실상 과매도 영역에서 약세 흐름을 이어갔다는 점을 감안하면 확실하게 채권을 매수할 수 있는 주체의 등장 만으로도 시장금리의 안정을 이끌 만한 유인은 충분했다고 평가한다. 또한 최근 정부가 5조원 규모의 국고채 바이백을 실시한 것과 동시에 추가경정예산(추경)에서 1조원 규모의 국채 순상환을 예고하며 수급 불안을 진화하려는 의지를 확인했다는 사실도 WGBI 지수 효과를 배가했다는 판단이다.

*다음 페이지에서 계속 됩니다.

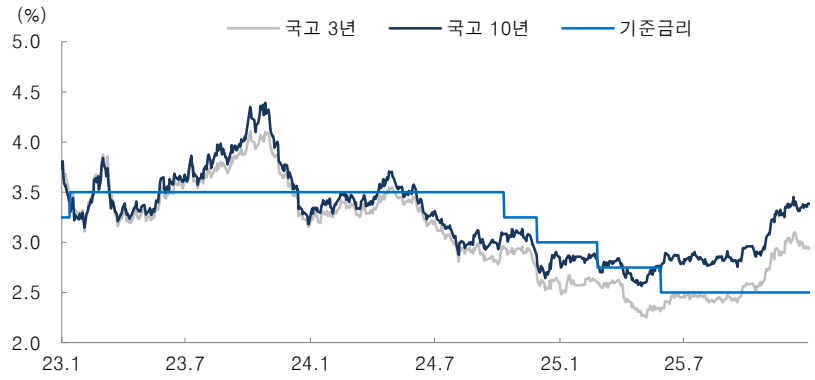
기준금리 전망 만큼 한국도 이제 수급 동향이 매우 중요해졌다

한편 당사는 이번 WGBI 지수 편입과 함께 금리가 가파르게 하락한 정황을 고려할 때 향후 금리 움직임에 수급 관련 이슈가 매우 크게 영향을 미칠 수 있다는 입장이다.

즉 과거 기준금리 동향에 시장금리가 크게 좌우됐던 것에 더해 절대적인 채권 발행 물량과 이를 얼마나 잘 소화할 수 있을지에 따라 금리 움직임이나 변동성 자체가 결정될 수도 있다는 의미다.

WGBI 지수 편입의 효과는 첫날부터 강력하게 시장금리가 실제 하락하는 효과를 불러왔고, 일종의 금리 레벨의 레인지를 이끌 만큼 컸다. 다만 이번 금리 속락을 통해 수급 변수의 중요성이 더욱 부각됐다는 것은 향후 금리 전망에 주지해야 할 사실이 됐다.

그림 1. **한국 기준금리와 국고 3년, 10년 금리 추이**



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 공동락)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.