



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초 미·이란 무력 충돌 격화와 국제유가 급등, 양호한 수출 및 성장 전망을 반영하며 큰 폭 상승했으나, 주 후반 미국 물가 둔화와 금통위 불확실성 해소로 상승폭을 일부 되돌렸다. 외국인의 국채선물 대규모 순매도와 7월 금통위 경계가 겹치며 국고채 3년물은 3.9%에 근접하고 10년물도 4.3%를 상회했으나, 미국 CPI와 PPI가 예상을 하회하면서 연준의 추가 긴축 우려가 완화돼 금리는 하락 압력을 받았다. 한국은행은 기준금리를 2.75%로 25bp 인상하며 성장을 및 근원물가 전망의 상향 가능성을 시사했지만, 신현승 총재가 향후 경제지표를 확인하며 결정하겠다는 입장을 밝히면서 시장은 일시적으로 안도했다.

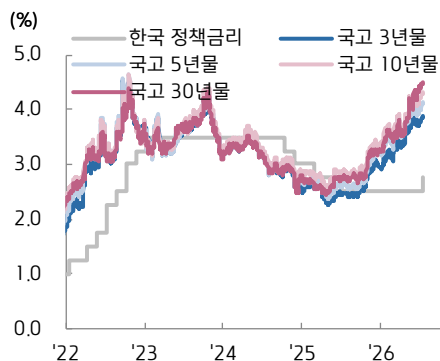
지난주 미국채 금리는 주 초 국제유가 급등과 월러 연준 이사의 매파적 발언으로 상승했으나, 이후 물가지표 둔화에 긴축 우려가 완화되며 단기물 중심으로 되돌림이 나타났다. 미·이란 갈등 격화로 WTI가 배럴당 80달러를 재차 상회하면서 기대 인플레이션과 금리 인상 경계가 높아졌지만, 6월 CPI와 PPI가 모두 예상을 크게 밑돌자 이달 인상 가능성은 40%대에서 10%대로 급락했다. 이에 2년물 금리가 상대적으로 크게 하락하며 주 중반까지 볼 스티프닝이 이어졌으나, 주 후반에는 견조한 소매판매와 실업지표, 홍해 봉쇄 가능성 및 중동 학전 우려가 재부각되면서 금리가 일부 반등했다. 다만 반도체주 급락에 따른 위험회피 수요가 장기물 강세를 지지해 주 후반 커브는 다시 플랫트닝됐다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.695	5.1	12.2	90.1	미국채 2년	4.177	-3.1	12.5	70.4
국고 3년	3.852	8.2	13.7	90.1	미국채 3년	4.215	-2.8	12.1	67.6
국고 5년	4.105	9.7	20.0	87.0	미국채 5년	4.279	-2.6	11.5	55.3
국고 10년	4.300	6.4	19.0	91.5	미국채 10년	4.547	-1.4	10.8	38.0
국고 30년	4.476	4.1	26.4	122.5	미국채 30년	5.069	1.0	12.6	22.5

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.775	1.9	10.9	36.4	여전채 AA+	4.456	-1.2	6.5	18.6
통안채 1년	3.276	-1.2	32.5	75.8	여전채 AA-	4.606	-1.3	5.8	20.8
통안채 2년	3.733	2.3	10.3	90.0	회사채 AA+	4.462	0.3	7.5	18.6
공사채 AAA	4.212	-1.6	4.4	13.1	회사채 AA-	4.553	0.2	7.4	19.3
은행채 AAA	4.213	-0.7	4.4	10.7	회사채 A+	4.925	0.3	6.9	16.5

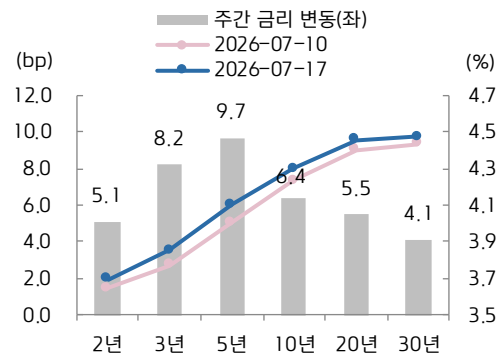
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드 **미국 7/2일 종가 기준

주요 국고채 금리 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



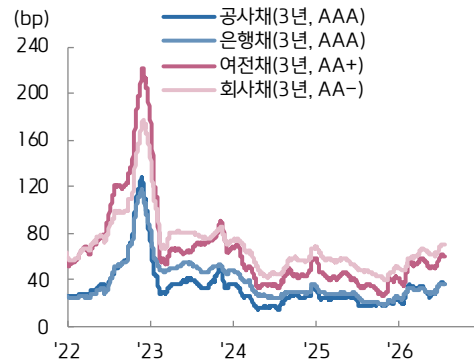
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



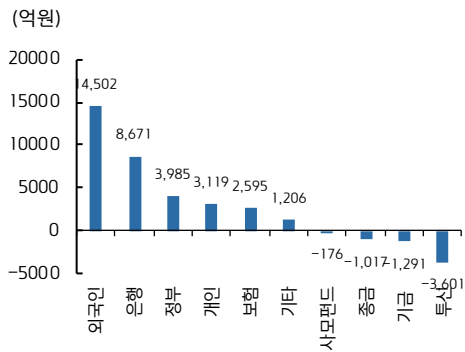
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



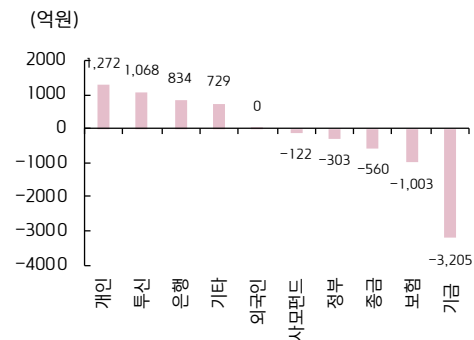
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



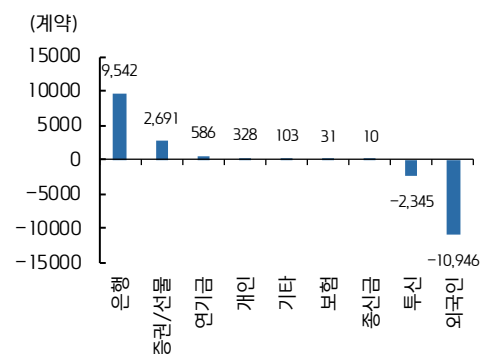
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



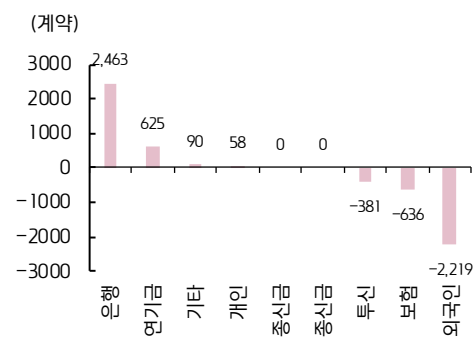
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



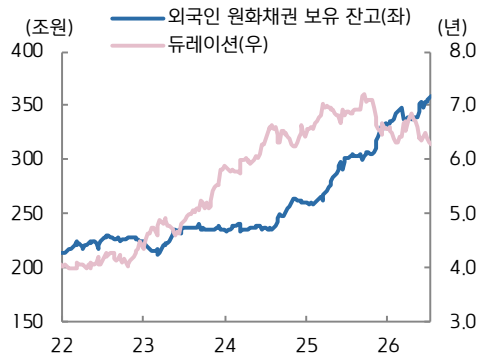
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



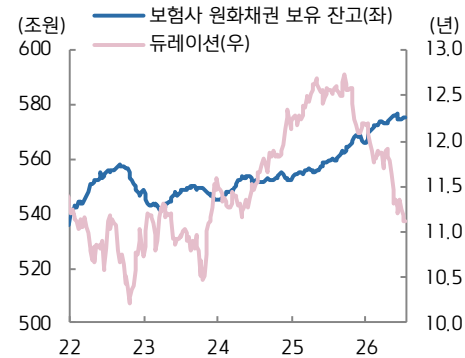
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



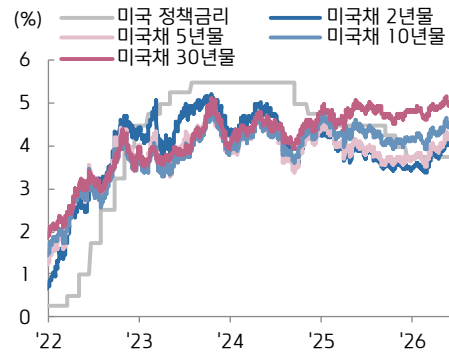
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



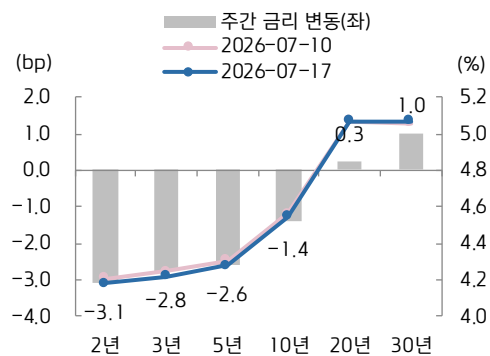
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



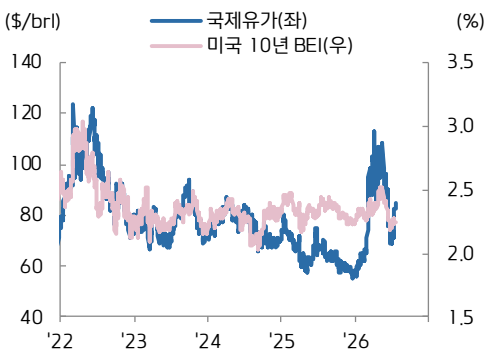
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



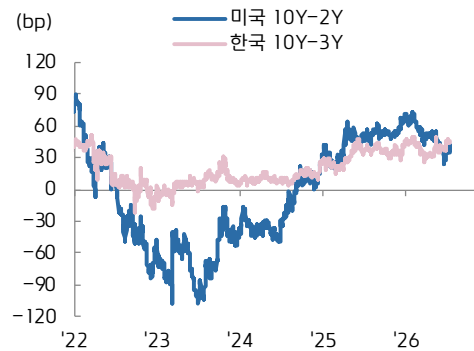
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

국제유가와 미국 10년 BEI 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국과 한국 장단기 금리차 추이 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.