



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 미·이란 전쟁 격화와 국제유가 급등, 2분기 GDP 호조로 상승했다. 주 초에는 유가 상승과 8월 연속 금리 인상 우려로 약세를 보였으나, 금통위 이후 집행 자금과 기업 매수세가 유입되면서 중단기 금리가 일시적으로 반락했다. 이후 브렌트유가 90달러를 넘어선 가운데 2분기 GDP 성장률이 전기 대비 0.6%로 시장 예상치를 웃돌면서 백투백 인상 경계가 재차 높아졌지만, 지표 호조가 상당 부분 선반영돼 단기물의 추가 약세는 제한됐다. 주 후반에는 브렌트유가 배럴당 100달러를 돌파하며 인플레이션 우려가 재점화됐다. 다만 국내 기관의 저가 매수와 환율 하락이 금리 상단을 일부 제어했으며, 시장은 국제유가와 다음 주 FOMC 결과에 따라 국고채 3년물의 4% 돌파 여부를 주시했다.

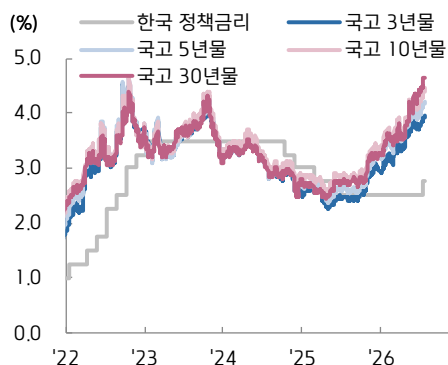
지난주 미국채 금리는 홍해 봉쇄 우려와 국제유가 급등, 견조한 고용지표 및 부진한 국채 입찰 영향으로 큰 폭 상승했다. 주 초에는 후티 반군의 홍해 봉쇄 선언과 영국의 재정 확대 우려가 장기물 약세를 자극했으며, 이후 브렌트유가 배럴당 90달러를 넘어 100달러까지 상승하면서 FOMC 금리 인상 경계가 빠르게 확대됐다. 이에 수익률곡선은 단기물 약세가 두드러지는 베어 플래트닝 흐름을 이어갔다. 여기에 신규 실업보험 청구건수가 57년 만의 최저치를 기록하고 20년물 및 10년물 TIPS 입찰도 부진하게 소화되면서 채권 매도 압력이 강화됐다. 다만 주 후반 유가가 6거래일 만에 하락하고 미·이란 협상 재개 기대가 일부 살아나면서 금리는 소폭 반락했지만, 다음 주 FOMC와 압축 입찰을 앞둔 경계로 강세 폭은 제한됐다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.790	9.5	11.8	99.6	미국채 2년	4.331	15.4	18.5	85.8
국고 3년	3.953	10.1	17.8	100.2	미국채 3년	4.363	14.8	21.8	82.4
국고 5년	4.210	10.5	19.4	97.5	미국채 5년	4.426	14.7	25.0	70.0
국고 10년	4.445	14.5	27.2	106.0	미국채 10년	4.677	13.0	28.5	51.0
국고 30년	4.642	16.6	30.0	139.1	미국채 30년	5.157	8.8	31.8	31.4

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.775	0.0	8.9	36.4	여전채 AA+	4.551	-0.6	3.4	18.0
통안채 1년	3.305	2.9	28.9	78.7	여전채 AA-	4.698	-0.9	2.4	19.9
통안채 2년	3.805	7.2	11.6	97.2	회사채 AA+	4.559	-0.4	4.4	18.2
공사채 AAA	4.297	-1.6	0.0	11.5	회사채 AA-	4.651	-0.3	4.4	19.0
은행채 AAA	4.300	-1.4	-1.2	9.3	회사채 A+	5.024	-0.2	4.0	16.3

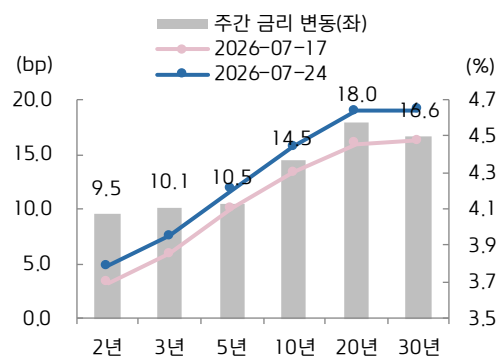
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



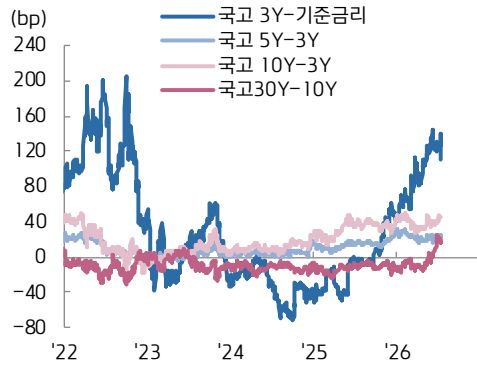
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



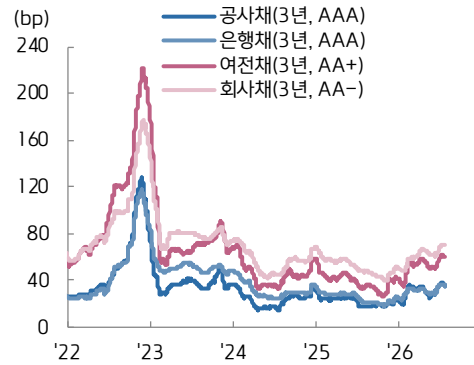
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



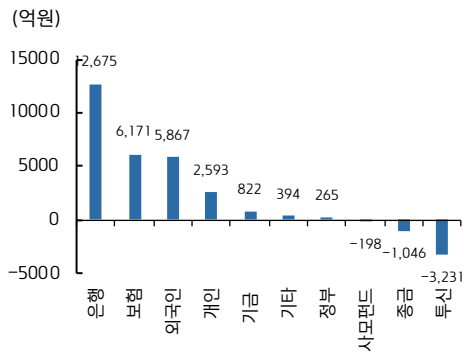
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



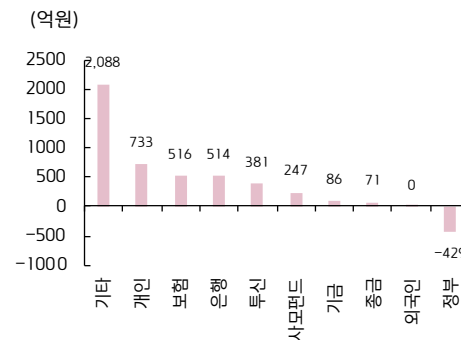
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



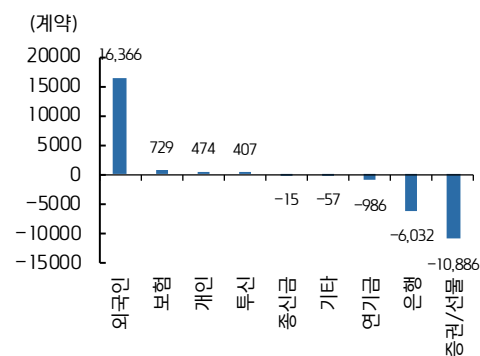
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



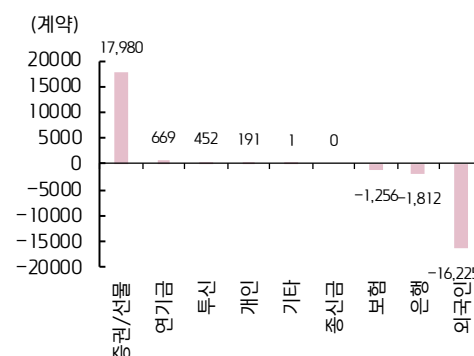
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



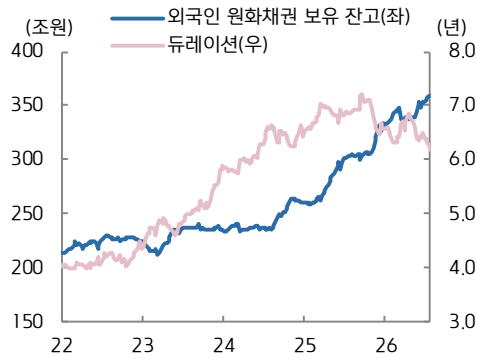
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



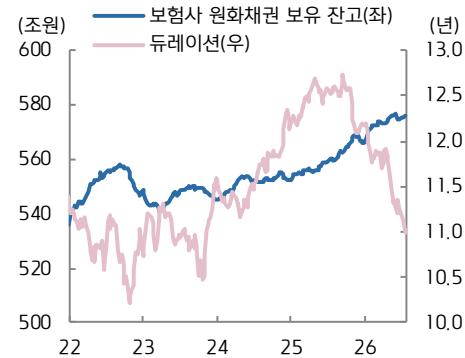
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



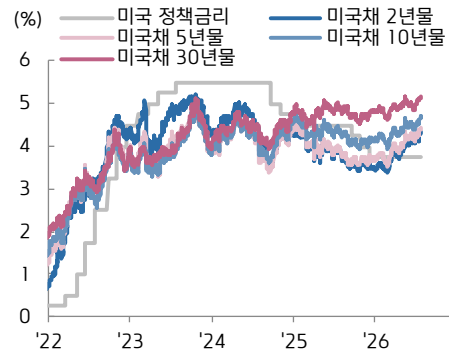
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



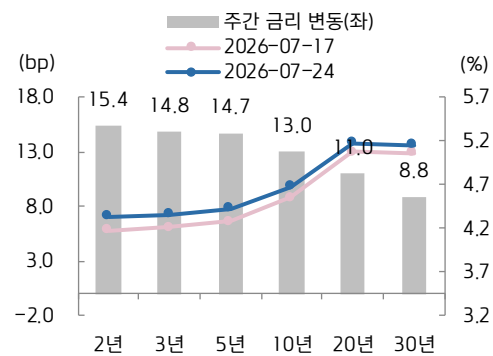
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



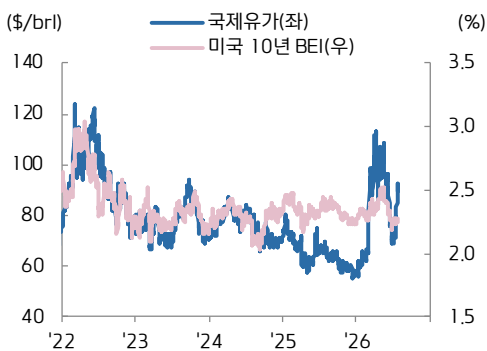
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



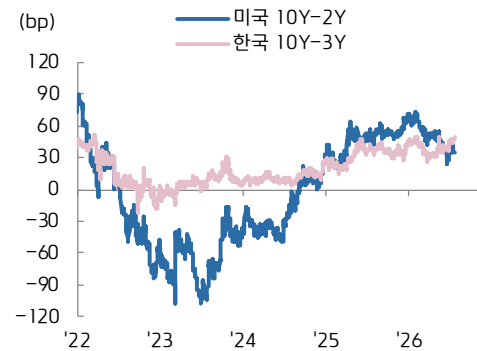
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.