



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 미·이란 휴전 협상 기대와 국제유가 급락, WGBI 자금 유입에 힘입어 큰 폭 하락했다. 주 초에는 미국과 이란의 교전 중단 기대가 높아지며 유가가 급락했고, 외국인의 대규모 국채선물 순매수까지 더해지면서 하락했다. 이후 코스피가 이를 연속 급락하며 서킷브레이커가 발동되자 위험회피 수요가 이어졌고, 신현송 총재의 발언도 8월 추가 인상을 강하게 시사하지 않으면서 강세가 유지됐다. 다만 FOMC에서 3명의 인상 소수의견이 나온 가운데 미국 장기금리가 급등하고 8월 국고채 발행계획 경계가 부각되며 일시적으로 금리가 반등했다. 주 후반에는 초장기물 발행 축소와 달러-원 환율 급락, 월말 WGBI 자금 유입이 강한 매수 재료로 작용하면서 국고채 금리는 다시 급락했고, 3년물은 3.8을 하회했다.

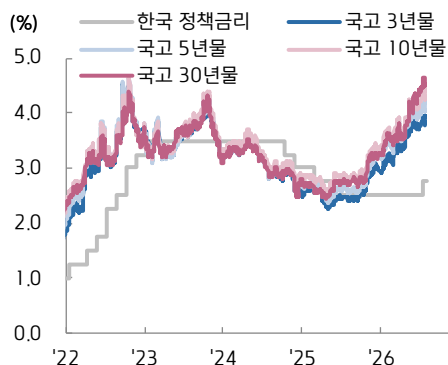
지난주 미국채 금리는 주 초 미·이란 교전 중단과 국제유가 급락으로 하락했으나, FOMC 이후 장기물 중심으로 재차 상승했다. 유가 급락과 소비자신뢰지수 부진으로 7월 FOMC 인상 가능성이 30% 초반대로 낮아지면서 회의 전까지는 단기물 중심 강세가 이어졌다. 연준은 기준금리를 동결했지만 해맥·로건·카시카리 등 3명이 인상 소수의견을 냈고, 워시 의장이 최근 시장금리 상승 자체가 금융환경을 긴축시켰다고 평가하면서 단기금리는 하락한 반면 장기금리는 급등했다. 이후 2분기 GDP는 예상보다 낮았지만 내수가 견조했고 실업보험 청구건수도 낮은 수준을 유지한 데다, 인상 소수의견 위원들이 인플레이션 우려를 재차 강조하면서 장기금리 상승세가 이어졌다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.655	-13.5	2.0	86.1	미국채 2년	4.291	-3.9	11.9	81.8
국고 3년	3.760	-19.3	6.3	80.9	미국채 3년	4.352	-1.0	17.1	81.4
국고 5년	4.020	-19.0	10.5	78.5	미국채 5년	4.449	2.3	22.2	72.4
국고 10년	4.262	-18.3	19.2	87.7	미국채 10년	4.735	5.8	27.0	56.8
국고 30년	4.508	-13.4	16.8	125.7	미국채 30년	5.272	11.5	32.1	42.9

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.790	1.5	6.5	37.9	여전채 AA+	4.351	-0.7	0.1	17.3
통안채 1년	3.261	-4.4	17.3	74.3	여전채 AA-	4.498	-0.7	-0.8	19.2
통안채 2년	3.670	-13.5	2.7	83.7	회사채 AA+	4.369	0.3	1.9	18.5
공사채 AAA	4.100	-0.4	-3.0	11.1	회사채 AA-	4.461	0.3	1.9	19.3
은행채 AAA	4.099	-0.8	-2.5	8.5	회사채 A+	4.832	0.1	2.0	16.4

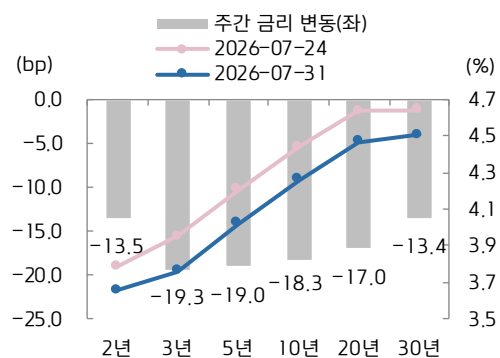
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



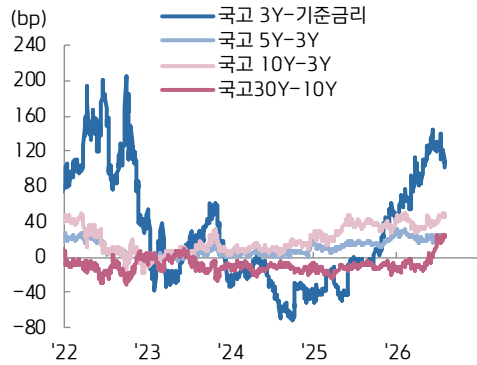
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



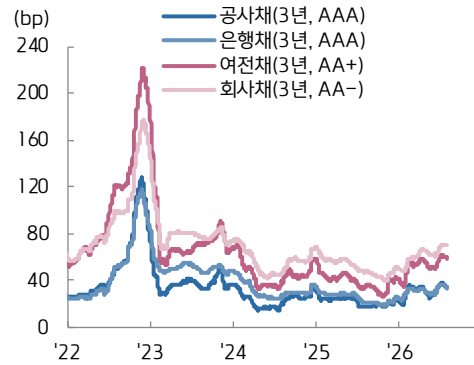
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



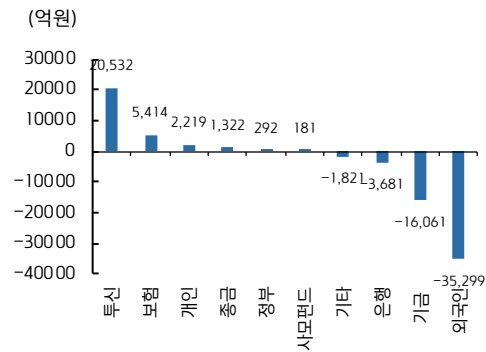
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



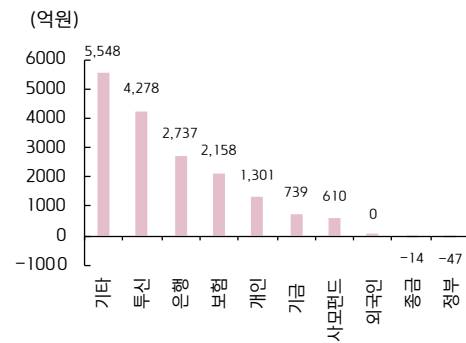
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



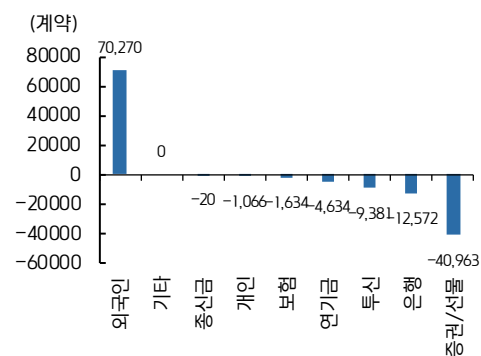
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



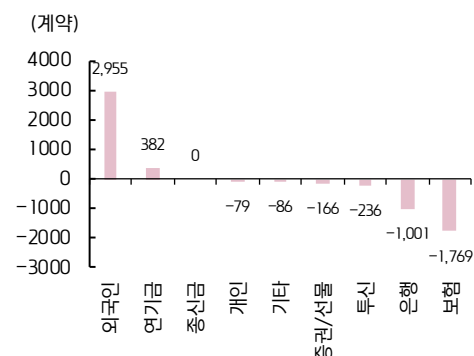
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



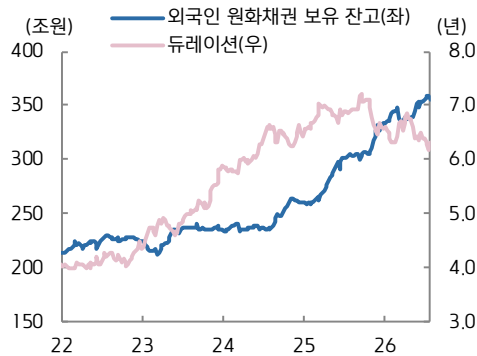
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



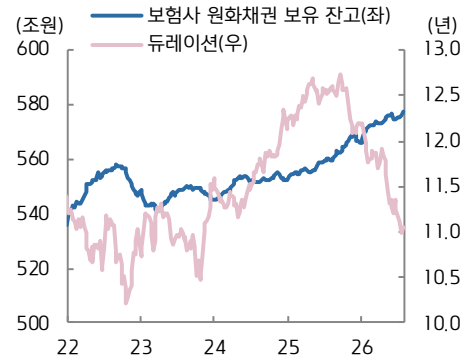
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



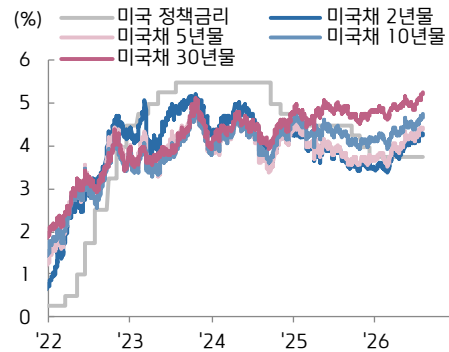
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



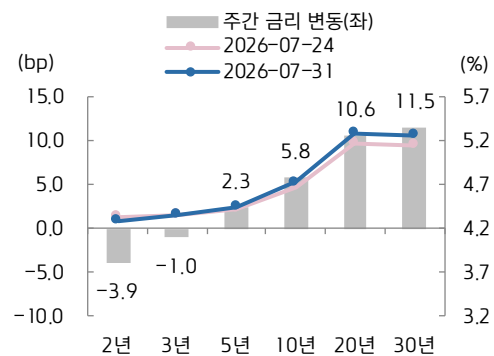
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



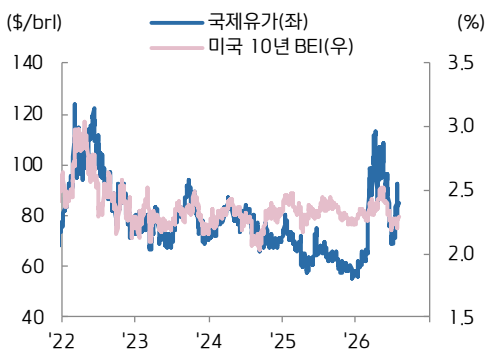
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



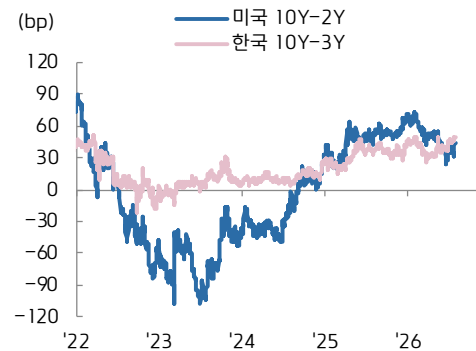
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.