

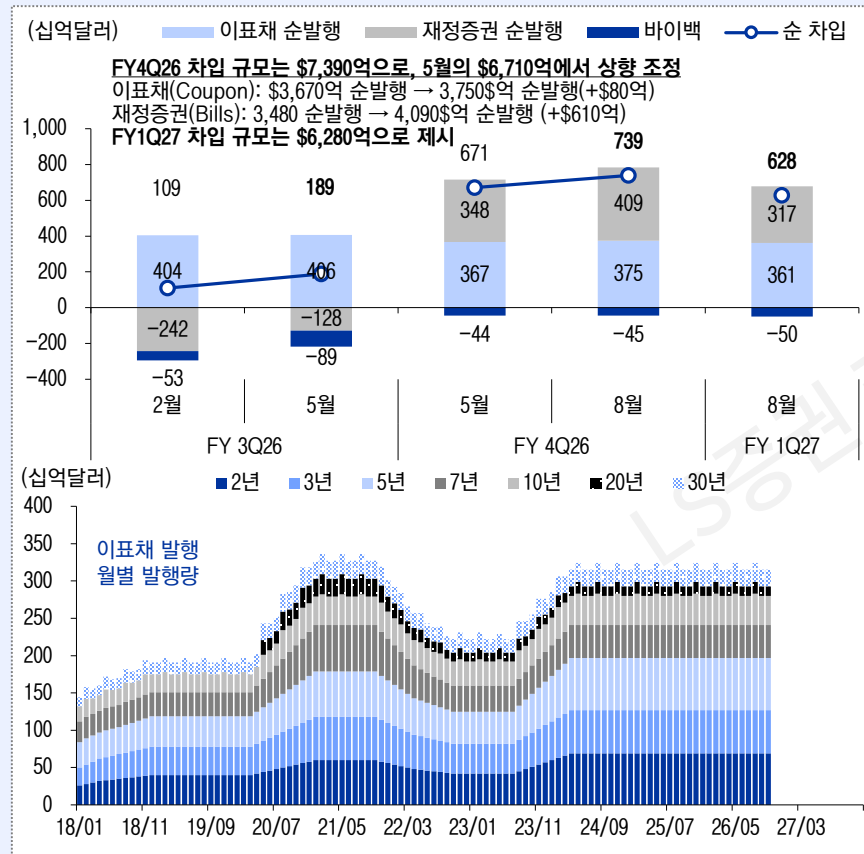
Today Chart Bond

2026. 8. 7

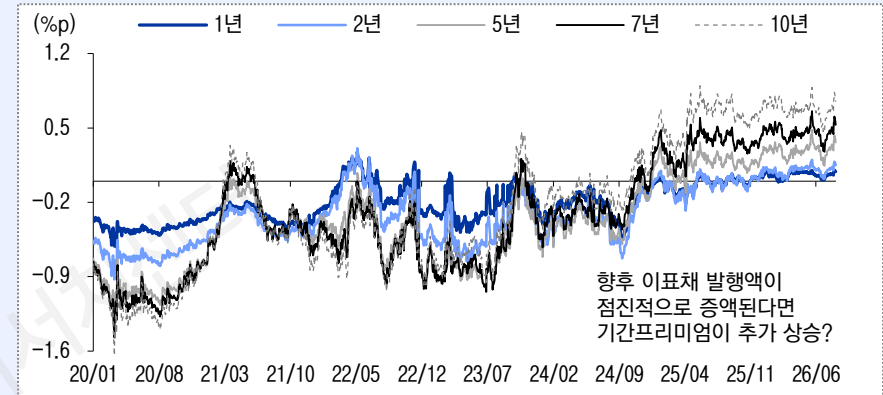
채권 우혜영

whydele@ls-sec.co.kr

FY 4Q26 QRA: 이표채 총 발행량 유지, 향후 증액 관련 문구 일부 수정 미국채 장단기물 기간 프리미엄



자료: US Treasury, New York Fed, LS증권 리서치센터



Key Point

● 이표채 발행 관련 문구 변화

- 5월: 적어도 향후 몇 분기 동안 이표채 및 변동금리부채권 발행 규모를 유지. 향후 구조적인 수요 추세와 다양한 발행 프로필의 잠재적 비용 및 위험에 초점을 맞춰 발행 규모 확대 가능성(future increases)을 지속적으로 검토할 것
- 8월: 적어도 향후 ... 발행 규모 조정(future changes) 가능성을 ... 검토

● 재정증권 관련 문구 변화

- 5월: 향후 몇 주 간 입찰 추가 확대 → 만기 도래 이표채로 발생하는 유동성 수요 충족 위해 5월 말 CMB 발행 → 법인세/非 원천징수(non-withheld) 소득세 고려 시 6월 중 소폭 축소 → 7월 일드커브 전체에 걸쳐 점진적(incrementally) 확대
- 8월: 향후 몇 주 간 現 발행 규모 유지. 8월 말 현금 관리 수요 충족 위해 단기 CMB 발행 가능 → 기업 및 법인세/非 원천징수 소득세 고려 시 9월 한 달 간 발행 축소 예상 → 10월 계절적 재정 지출에 기반해 일드커브 전반에 걸쳐 확대

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성일자: 우혜영) 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. - 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다. - 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.