



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안내하



지난주 동향

지난주 국고채 금리는 주 초 국제유가 하락과 외국인 국채선물 매수, 금통위 인상 선반영 인식으로 하락했다. 금통위를 앞두고는 미·이란 긴장 완화와 초장기물 발행 부담 축소 기대가 장기물 강세를 이끌었지만, 인상과 동결 전망이 맞서며 중단기물은 관망세를 보였다. 한국은행은 기준금리를 3.00%로 25bp 인상했으나 점도표상 6 개월 뒤 기준금리 중간값이 3.25%에 그치고 통방문에서 '금리 인상 기초' 문구를 삭제하면서 시장은 예상보다 비둘기파적으로 해석했다. 초장기물도 국발계상 공급 축소 기대와 외국인 매수에 강세를 보였다. 다만 주 후반에는 금통위 이후 강세가 과도했다는 인식과 외국인의 대규모 국채선물 매도, 워시 의장 연설 경계가 겹치면서 금리가 일부 반등했다.

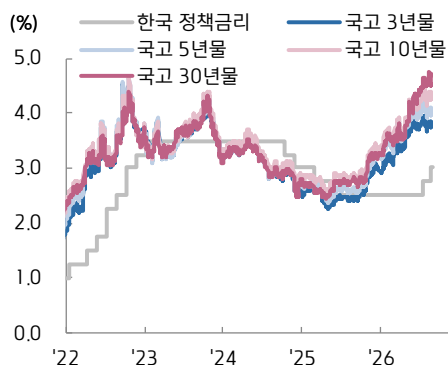
지난주 미국채 금리는 주 초 미·이란 긴장 완화와 국제유가 급락, 재무부의 장기물 바이백 기대에 힘입어 하락했으나 주 후반 워시 의장의 매파적 잭슨홀 발언으로 단기물 중심 급등했다. 재무부가 장기국채 바이백 재원으로 TGA 현금을 활용할 수 있다는 보도와 유가 하락은 10년·30년물 금리를 끌어내렸고, 소비자신뢰지수 부진도 강세를 지원했다. 다만 7 월 PCE 물가가 예상보다 소폭 높고 2 분기 내수 지표가 강하게 나오면서 9 월 인상 가능성은 완전히 소멸되지 않았다. 주 후반 워시 의장이 최근 물가 둔화만으로 기초적 인플레이션 개선을 확신하기 어렵다고 평가하자 9 월 인상 가능성은 30%대에서 57.5%까지 급등했고, 2 년물 금리는 하루 만에 12bp 상승했다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	3.665	-4.2	-4.2	87.1	미국채 2년	4.343	10.8	5.6	87.0
국고 3년	3.795	-6.0	-3.5	84.4	미국채 3년	4.400	8.8	8.6	86.1
국고 5년	4.022	-8.5	-4.8	78.7	미국채 5년	4.479	5.5	10.9	75.4
국고 10년	4.285	-8.5	-0.7	90.0	미국채 10년	4.718	-1.6	11.2	55.1
국고 30년	4.527	-18.3	-2.3	127.6	미국채 30년	5.203	-6.7	11.5	36.0

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	3.010	17.4	23.5	59.9	여전채 AA+	4.382	2.4	-1.3	16.9
통안채 1년	3.260	-1.0	-1.8	74.2	여전채 AA-	4.517	0.4	-2.5	17.6
통안채 2년	3.715	-3.9	1.0	88.2	회사채 AA+	4.382	0.2	-2.3	16.3
공사채AAA	4.117	0.2	-2.2	9.3	회사채 AA-	4.473	0.2	-2.4	17.0
은행채AAA	4.124	0.3	-1.8	7.5	회사채 A+	4.858	-0.2	-1.0	15.5

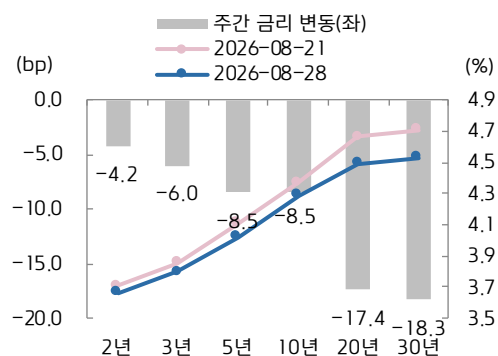
*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

주요 국고채 금리 추이



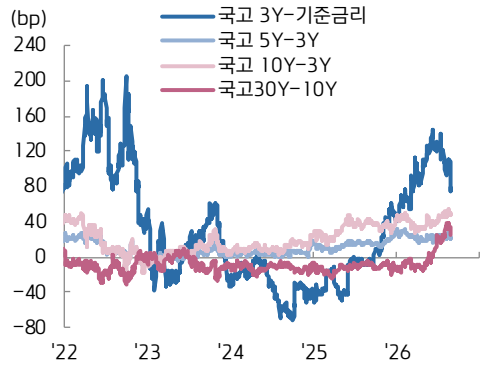
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



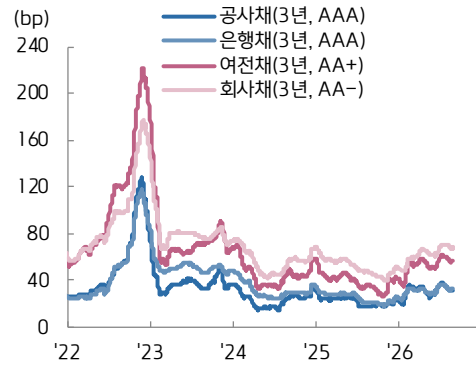
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



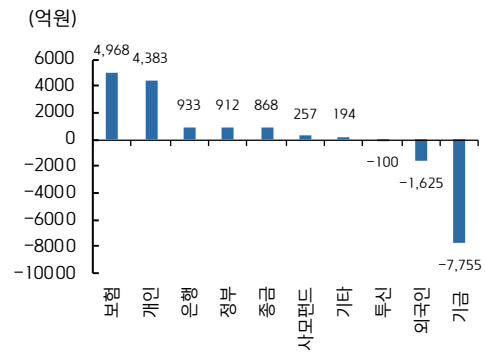
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



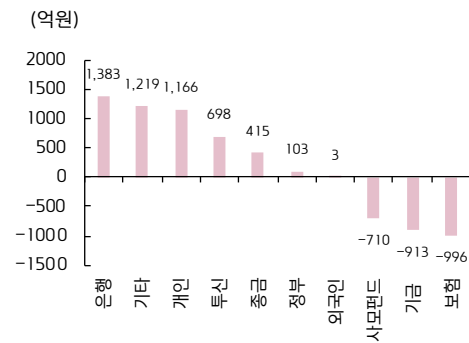
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



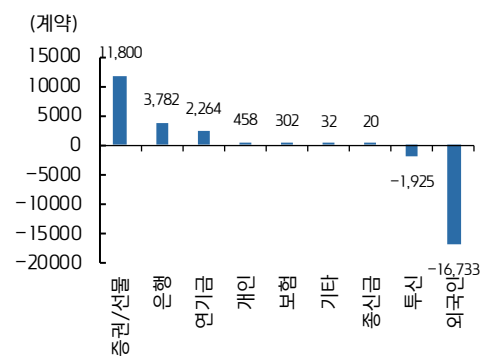
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



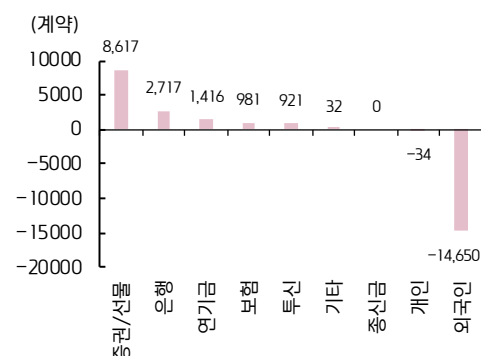
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



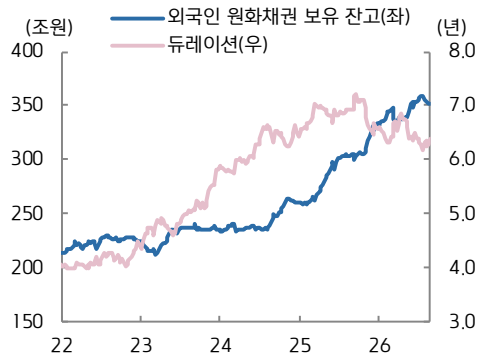
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTb 주간 수급



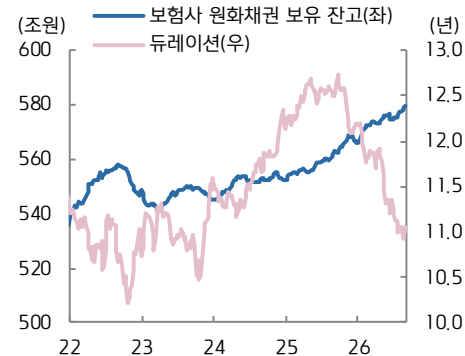
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



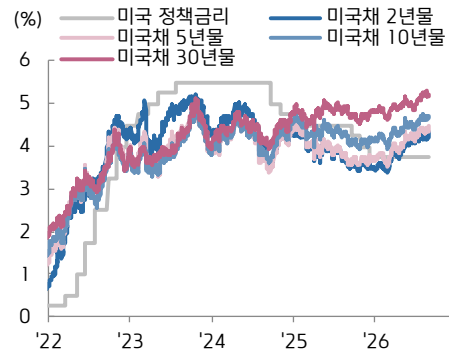
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



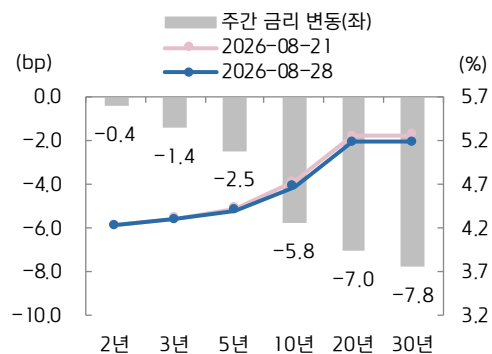
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



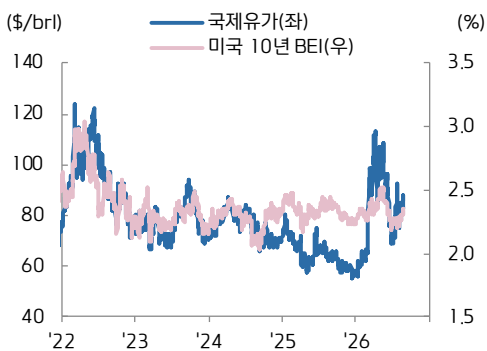
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 수익률 곡선 변화



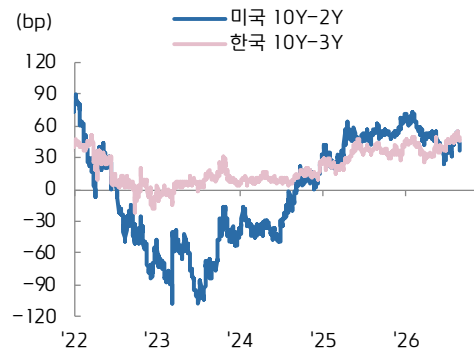
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

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.