



키움증권 리서치센터 투자전략팀
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com



지난주 동향

지난주 국내 채권시장은 약세 마감했다. 미 연준 위원들이 금리 인하에 신중한 태도를 보인 한편, 이창용 총재의 매파적인 발언에 시장 투자심리 크게 위축된 영향이다. 국고 3년물은 전주 대비 6.0bp 상승한 2.955%, 국고 10년물은 11.0bp 상승한 3.330%에 거래 마감했으며, 국고 3-10 스프레드는 37.5bp로 전주보다 확대되었다.

주 초반에는 외국인들의 3년선물 순매수와 함께 최근 약세가 과도했다는 인식 등에 따라 저가 매수세가 유입되면서 금리가 하락하기도 했다. 미국 정부의 섯다운이 해제될 것이라는 기대가 전해지면서 대외금리가 상승 압력을 받기도 했으나, 환율 하락 등에 따라 국고채 금리는 소폭 하락 압력을 받은 것이다.

다만 12일 전해진 이창용 총재의 외신과의 인터뷰로 시장 분위기가 재차 약세로 전환되었다. 이창용 한은 총재가 11월 금통위에서 경제 전망 수정과 함께 통화정책 경로를 재점검할 수 있으며, 방향 전환까지도 고려할 수 있다는 발언이 시장 분위기를 변화시킨 것이다. 방향 전환이라는 용어가 금리 인상 가능성까지 해석되면서 시장금리가 급격히 상승했으며, 국고 3년물은 장중 3%에 근접하기도 했다.

이후 미국 연방정부의 섯다운이 종료되었고, 미 연준 위원들의 매파적인 발언 또한 시장금리 상승 요인으로 작용했다. 샌프란시스코 연은 총재는 인하가 없다고 단정짓기는 어렵다고 언급했으나, 클리블랜드, 보스턴 연은 총재 등은 현재 수준을 유지하는 것이 적절하다고 주장했고, 이에 따라 CME Fedwatch 상 12월 동결 가능성이 50%를 상회했다. 이로 인해 미국채 금리는 전구간 비슷한 수준으로 상승했으며, 국내 시장 약세에도 영향을 미쳤다.

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
국고 2년	2.825	2.5	35.0	6.0	미국채 2년	3.606	4.4	12.5	-63.6
국고 3년	2.955	6.0	42.3	36.0	미국채 3년	3.611	4.1	12.2	-66.2
국고 5년	3.138	9.8	49.6	37.3	미국채 5년	3.731	4.7	12.4	-65.1
국고 10년	3.330	11.0	46.9	45.9	미국채 10년	4.148	5.2	11.6	-42.1
국고 30년	3.252	11.6	50.6	45.6	미국채 30년	4.748	4.9	11.6	-3.3

	현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)		현재(%)	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
통안 91일	2.453	3.0	14.5	-50.9	여전채 AA+	3.339	7.9	9.7	-19.9
통안채 1년	2.529	-0.7	22.6	-16.5	여전채 AA-	3.461	7.9	9.7	-23.6
통안채 2년	2.880	7.0	40.8	12.8	회사채 AA+	3.298	2.8	-0.9	-26.7
공사채 AAA	3.162	1.5	1.9	-10.8	회사채 AA-	3.381	3.0	-1.1	-25.8
은행채 AAA	3.168	2.2	1.1	-13.5	회사채 A+	3.784	2.2	-1.4	-15.9

*통안채 제외 3년물 기준, 국고 대비 스프레드

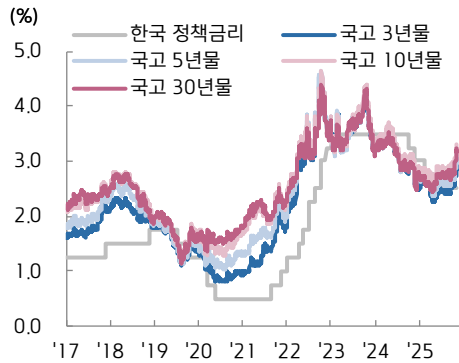
Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

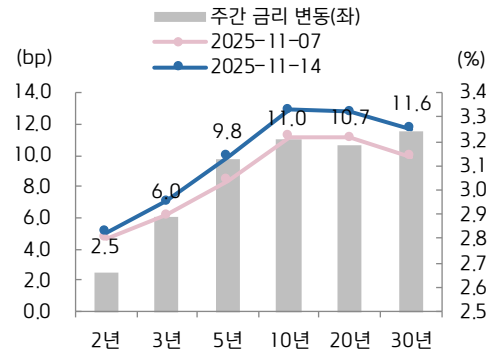
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

주요 국고채 금리 추이



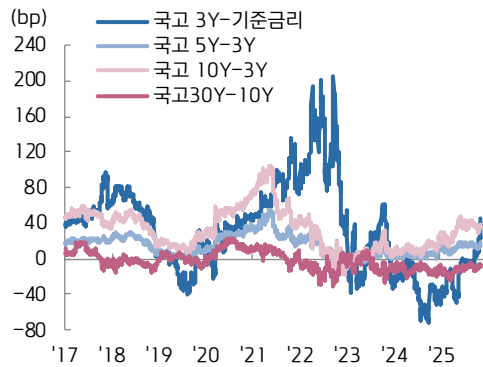
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

수익률 곡선 변화



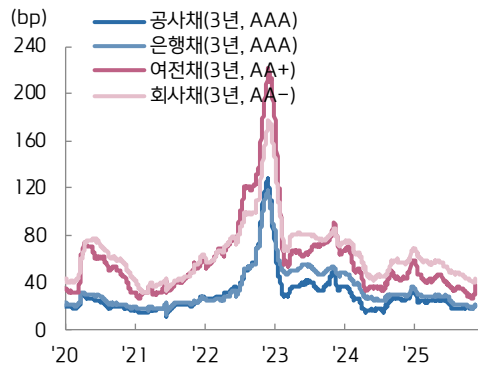
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 국고채 금리 스프레드



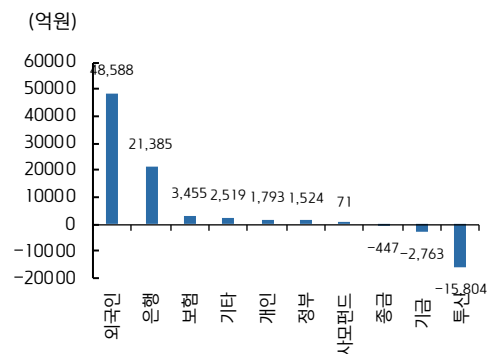
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

주요 회사채 스프레드



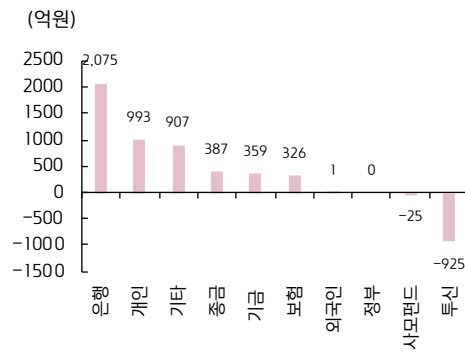
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국채 주간 수급



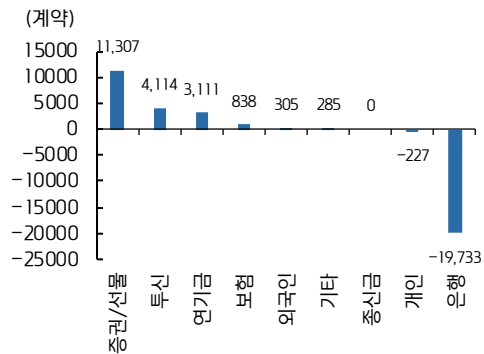
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

회사채 주간 수급



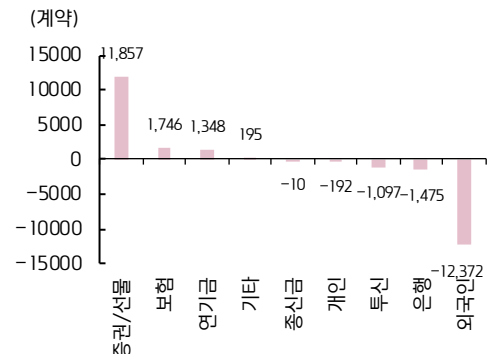
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

KTB 주간 수급



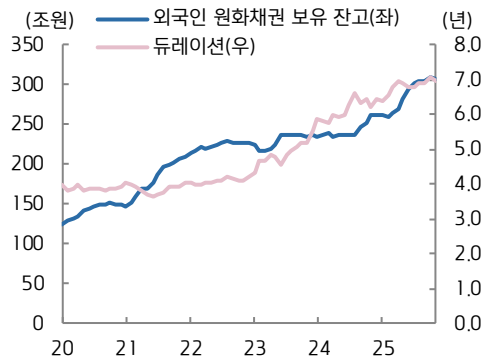
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

LKTB 주간 수급



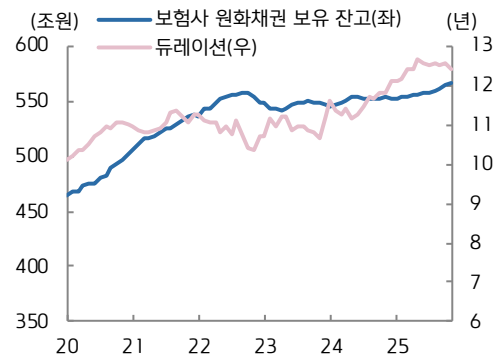
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

외국인 원화채권 수급 동향



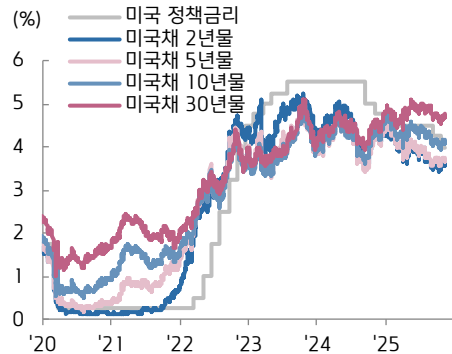
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

보험사 원화채권 수급 동향



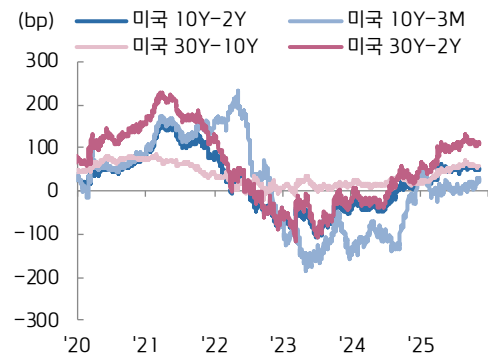
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국채 금리 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터