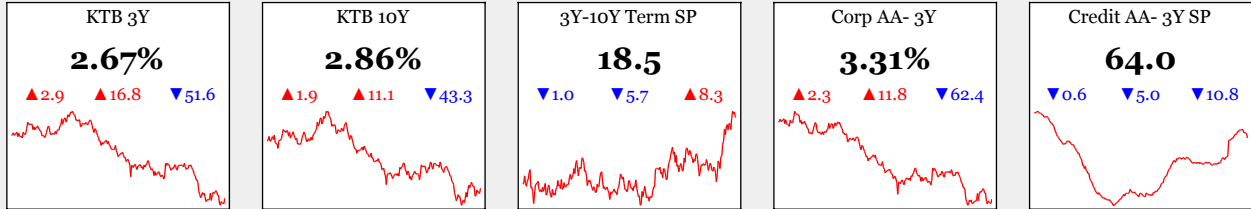


AICraft Korea Bond Market Daily

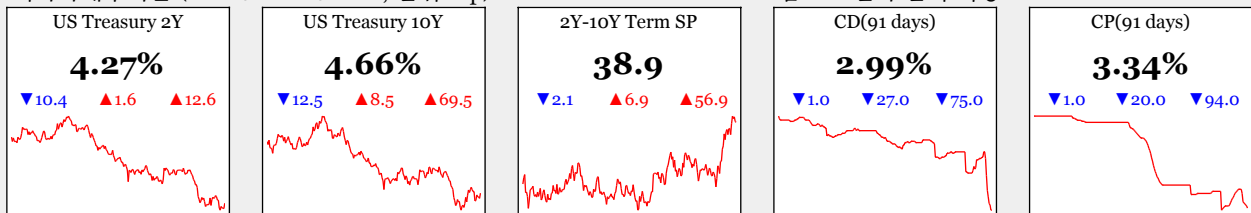
January 16, 2025

[주요지표]

국채수익률 (DoD / YTD / YoY, 단위: bp)



미국국채수익률 (DoD / YTD / YoY, 단위: bp)



(Source - 한국은행 경제통계 시스템 (<https://ecos.bok.or.kr>) 및 세인트루이스 연준 | Federal Reserve Economic Data (FRED) (<https://fred.stlouisfed.org>))

[시장 동향]

미국의 12월 CPI 발표 결과, 헤드라인 CPI는 MoM 0.4%, YoY 2.9%로 예상치에 부합하였습니다. 코어 CPI는 MoM 0.2%, YoY 3.2%로 예상치를 하회하였습니다. 근원 물가 둔화 가능성이 제기되면서 상반기 금리 인하 기대감이 회복되었고 미 국채 금리가 하락하는 모습을 보였습니다. 10년물 국채금리는 4.7% 초반까지 급락했습니다.

미국의 12월 PPI 발표에서 헬스케어 및 보험 서비스 물가는 전월 대비 보험 수준을 유지한 반면, 항공료는 급등했습니다. 운송 서비스 부문의 급등과 금융 서비스 부문의 상승, 그리고 보험 서비스 부문의 하락 등이 나타나면서 물가 흐름에 대한 다양한 해석이 존재합니다. 이러한 물가지표들의 혼조세는 향후 통화정책 방향에 대한 불확실성을 높이고 있습니다.

[주요 경제 뉴스 및 이벤트]

미국 주요 News

미국의 12월 CPI가 발표되었습니다. 헤드라인 CPI는 전월비 0.4%, 전년비 2.9% 증가하여 예상치에 부합했습니다. 코어 CPI는 전월비 0.2%, 전년비 3.2% 증가하여 예상치를 하회했습니다. 근원 물가 상승세 둔화 가능성에 힘입어 금리 인하 기대감이 높아졌습니다.

미국 10년물 국채금리가 4.7% 초반까지 급락했습니다. 이는 미국 CPI 발표 이후 근원 인플레이션 둔화 기대감이 커지면서 안전자산 선호 현상이 나타난 결과로 해석됩니다. 미국 중소기업의 낙관적인 전망 또한 금리 하락에 영향을 미쳤을 것으로 추정됩니다.

한국 주요 News

11월 금통위 이후 국내 금리인하 가능성에 대한 재료가 다양하게 등장했습니다. 정치적 불안정, 무안공항 참사, 12월 실업률 발표, 그리고 미국 12월 CPI 발표 등이 금리 인하 쪽으로의 기대감을 높였습니다. 반면 12월 FOMC 회의 결과와 미국의 12월 고용보고서 등은 금리 동결 가능성을 지지하는 재료로 작용했습니다. 결과적으로 1월 금리 인하에 대한 컨센서스는 12월 고용보고서와 환율 급등 이후 동결 쪽으로 기울었으나, 이후 12월 PPI 및 CPI 발표 이후 달러 인덱스와 연준의 금리 인하 반영 시점 및 폭에 대한 전망이 다시 수정되는 양상입니다.

최근 국내 채권시장은 미국 CPI 발표 이후 국고채 금리 상승세를 보였습니다. 미국 국채 금리 하락에도 불구하고 국내 금리는 상승했는데, 이는 12월 수입물가지수의 MoM 2.4% 증가와 한은 금통위 발표를 앞둔 시장의 관망세가 반영된 결과로 분석됩니다. 현재 국고채 3년물, 10년물, 30년물 금리는 각각 2.68%, 2.86%, 2.69%를 기록하고 있습니다. 장단기 금리차 및 국고채 10Y-3Y 스프레드 또한 변동성을 보이고 있습니다.

기타 News 및 Event

미국 뉴욕 제조업 지수가 1월 -12.6을 기록하며 작년 5월 이후 최저치를 기록했습니다. 이는 미국 경제의 성장 둔화 가능성을 시사하는 부정적인 신호로 해석될 수 있습니다.

일본은행의 우에다 가스오 총재는 경기 개선세 지속 시 통화정책 조정과 함께 기준금리 인상 가능성을 시사했습니다. 미국 경기 모델링과 춘투 결과에 따라 금리 인상 여부를 결정할 것이라고 밝혔으며, 1월 금정위에서 기준금리 인상 여부를 논의할 예정입니다.

[대응 전략]

미국 CPI 및 PPI 지표 발표, 미국 국채 금리 동향, 그리고 국내외 주요 경제 지표들을 면밀히 관찰하여 시장 상황 변화에 유연하게 대응하는 전략이 필요합니다. 특히, 미국 연준의 향후 금리 인하 시점 및 폭에 대한 예측과 국내 금리 정책의 변화 가능성에 대한 분석을 통해 포트폴리오 전략을 조정해야 합니다. 또한, 환율 변동성에 대한 모니터링을 강화하고 국내외 정치 및 경제적 이벤트에 따른 리스크 관리를 철저히 해야 합니다.

본 보고서는 개인 블로그인 <https://aircraft.life> 에서 제공하고 있습니다.

Disclaimer - 본 보고서에 포함된 정보는 신뢰할 수 있는 자료로부터 얻어진 것이지만 그 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다. 이 보고서는 정보 제공을 목적으로 하며, 특정 증권이나 금융상품의 매수 또는 매도를 권유하거나 제안하는 것이 아닙니다. 보고서에 표현된 의견은 사전 통지 없이 변경될 수 있습니다. 투자 결정은 전적으로 투자자의 책임이며, 필요에 따라 전문적인 조언을 구하시기 바랍니다.