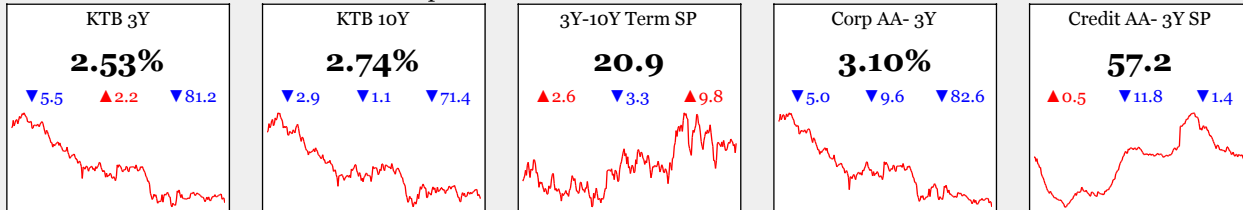


AICraft Korea Bond Market Daily

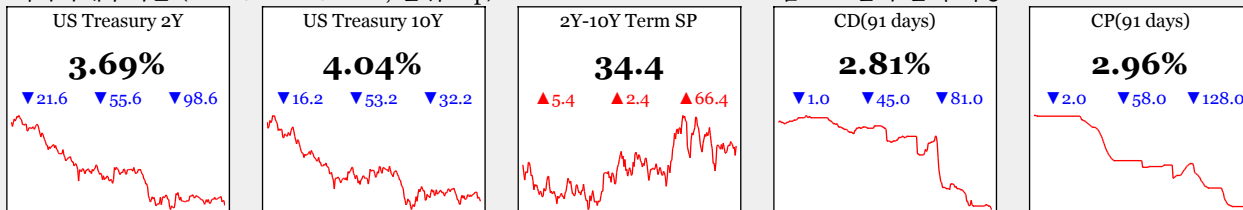
April 4, 2025

[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]

미국에서는 3월 ISM 서비스업 지수가 예상치를 하회하고 미 국채 10년 금리가 4.0%대로 급락하는 등 경기 침체 우려가 커지고 있습니다. 광범위한 관세 부과 및 경제 지표 부진이 금리 하락의 주요 원인으로 분석됩니다.

국내에서는 한국은행 총재의 발언과 미국 관세 부과, 국내 정치 상황 등의 불확실성이 금리 시장에 영향을 미치고 있습니다. 일각에서는 2분기 국내 금리 반등을 전망하고 있으나, 미국 경기 침체 가능성과 국내 성장률 전망치 하락 등의 리스크 요인도 존재합니다.

[주요 경제 뉴스 및 이벤트]

미국 주요 News

미국의 3월 ISM 서비스업 지수가 예상치를 하회하고, 연속 실업수당 청구 건수가 급증하면서 미국 경기 침체 우려가 심화되고 있습니다. 미국 국채 10년 금리의 급락은 이러한 경기 침체 우려를 반영한 것으로 해석됩니다.

미국은 광범위한 관세를 부과하며, 이는 예상보다 강력한 수준으로 평가됩니다. 이는 글로벌 무역 위축 및 미국 경제 성장률과 물가에 부정적 영향을 미칠 수 있습니다. 미국은 보복 관세에 대한 협상을 진행할 예정이나, 협상 진전까지는 시간이 소요될 것으로 예상됩니다.

한국 주요 News

이창용 한국은행 총재는 4월 3일 발언을 통해 미국의 상호관세 부과 및 국내 정치 상황으로 인해 금융 및 경기 상황이 예상보다 악화되고 있다고 진단하고, 경기 부양의 필요성을 강조했습니다. 가계부채 비율 축소 성과가 훼손되지 않도록 유의하면서 경기 부양책을 추진해야 한다는 점을 명시했습니다. 또한, 구조개혁의 성과를 유지하고 GDP 대비 가계부채 비율을 80% 이하로 낮추기 위한 노력을 지속해야 한다고 강조했습니다. 아울러 부동산 금융 제도의 개선 필요성을 언급하며, 주택 수요 감소를 위한 장기적인 관점의 정책 필요성을 시사했습니다.

2025년 4월 4일 채권시장 동향을 살펴보면, 미국 연속 실업수당 청구 건수 증가와 ISM 서비스업 지수 하락으로 인한 경기 침체 우려 확대에 따라 미국 국채 금리가 큰 폭으로 하락했습니다. 국내 금리 역시 하락세를 보였으나, 탄핵 선고를 앞두고 경계심이 커지면서 장 막판에는 낙폭이 일부 회복되었습니다. 미국 국채 10년물 금리는 4.03%(-10.2bp), 국고채 10년물 금리는 2.74%(-2.9bp)를 기록했습니다. 원/달러 환율은 1,453.5원(-9.0원)으로 마감되었습니다.

기타 News 및 Event

미국의 광범위한 관세 부과와 부진한 경제 지표 발표로 인해 경기 침체 우려가 심화되고 있습니다. 연속 실업수당 청구 건수 역시 급증하며 경기 침체 우려에 대한 우려를 증폭시켰습니다. 미국 10년 금리는 단기적으로 4.0% 아래로 추가 하락할 가능성이 있으며, 이후 2분기 인플레이션 지표를 확인 후 위험 선호 심리 회복과 금리 반등을 예상할 수 있습니다.

프랑스에서는 극우 정당 지도자 마린 르펜의 유죄 판결로 정치적 혼란이 가중될 전망입니다. 르펜의 유죄 판결은 프랑스 정치 불확실성을 심화시키고 경제에 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다. 다만, 트럼프 행정부의 관세 마찰로 인한 프랑스 기업들의 손해가 증시 반등과 경제 회복 기대감을 높이고 있습니다.

[대응 전략]

현재 시장 상황은 불확실성이 높은 상황이며, 미국과 국내의 경제 지표 및 정치적 이벤트를 면밀히 관찰해야 합니다. 미국 금리 인하 가능성 및 국내 경기 둔화 가능성을 고려하여 포트폴리오를 구성하고, 리스크 관리에 중점을 두는 전략이 필요합니다. 단기적으로는 안전자산 선호 현상이 지속될 것으로 예상되며, 정치적 불확실성 해소 이후 금리 반등 가능성을 고려하여 매수 기회를 모색할 수 있습니다. 장기적으로는 구조개혁 및 가계부채 감축 노력의 지속 여부를 주목해야 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.