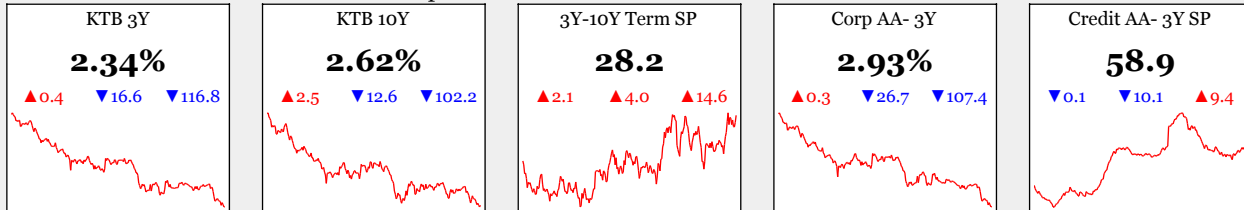


AICraft Korea Bond Market Daily

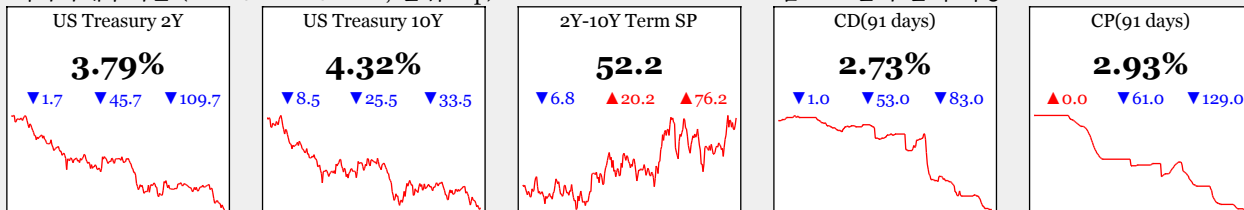
April 25, 2025

[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]

미국 트럼프 전 대통령은 현재 시행 중인 대중 관세를 145%에 대해 높은 수준이며, 향후 상당 수준 낮아질 것이라고 언급했습니다. 이는 미중 무역 분쟁 완화 가능성에 대한 기대감을 불러일으켰으나, 0%까지의 완전 철폐는 아닐 것이라고 밝혀 불확실성을 남겼습니다. 또한, 파월 연준 의장에 대한 해임 의사는 없다고 밝혔으나, 기준금리 인하에 대해서는 더 적극적인 필요가 있다고 언급했습니다.

연준 베이지북에 따르면, 관세에 대한 우려가 경제 심리에 부정적 영향을 미치고 있으며, 제조업과 농업 부문 모두 관세로 인한 부담을 호소하고 있습니다. 많은 기업들이 관세 인상분을 소비자에게 전가할 계획이지만, B2C 기업들은 수요 부진으로 마진 압박을 받고 있습니다. 고용시장은 큰 변화는 없으나, 정부기관 및 정부 지원 단체에서의 일자리 감소세가 나타났습니다. 전반적인 경제 활동은 이전 보고서와 비슷한 수준이지만, 국제 무역 정책 관련 불확실성은 크게 증가했습니다.

[주요 경제 뉴스 및 이벤트]

미국 주요 News

트럼프 전 대통령의 대중 관세 정책 발언으로 미중 무역 분쟁에 대한 관심이 다시 고조되고 있습니다. 관세를 인하 가능성이 제기되었으나, 완전 철폐는 아니라는 점에서 불확실성이 남아있습니다. 이는 미국 경제 전망과 세계 경제에 상당한 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

연준 베이지북에서 관세가 미국 경제에 미치는 부정적인 영향이 자세히 분석되었습니다. 관세로 인한 생산 비용 증가와 소비자 수요 감소 우려가 제기되었고, 이는 미국 경제 성장 둔화에 대한 우려를 심화시키는 요인이 될 것으로 보입니다.

한국 주요 News

하나증권 전규연 이코노미스트는 한국 1분기 GDP가 전기대비 -0.2% 역성장을 기록했다고 분석하며, 2025년 한국 경제 성장을 전망치를 0.8%로 하향 조정했습니다. 내수 부진과 대외부문의 취약성을 주요 원인으로 지적하며 금리 인하 및 추경 필요성을 강조했습니다. 이는 한국 경제의 성장 둔화에 대한 우려를 반영한 것으로, 향후 정부의 경기 부양책 및 한은의 금리 정책에 대한 관심이 증폭될 것으로 예상됩니다.

2025년 4월 25일 국내 채권시장은 한국 1분기 GDP 부진으로 하락 출발했으나, 대통령 권한대행의 추경 증액 요청 발언에 상승 전환했습니다. 미국 국채 금리 하락과 대조적인 움직임을 보였으며, 국고채 3년물, 10년물, 30년물 금리가 모두 상승했습니다. 이는 정부의 경기 부양책에 대한 기대감과 국내 경제 상황에 대한 불확실성이 공존하는 시장 상황을 반영합니다.

기타 News 및 Event

2025년 5월 국고채 발행 계획이 17.5조원으로 발표되었습니다. 전월 대비 0.5조원 증가했으나, 예상과 달리 30년물 발행량은 6조원을 넘지 않았습니다.

미국 재무부는 4월 29일 차입 계획을 발표할 예정이며, 1분기 차입 확정치, 2분기 차입 수정치, 3분기 차입 계획, 그리고 6월말과 9월말 TGA 목표치 등을 공개할 예정입니다. 4월 30일에는 만기별 리펀딩 규모와 재무부의 TBAC 프리젠테이션 내용이 공개될 예정입니다.

[대응 전략]

현재 시장 변동성이 큰 상황으로, 다음 주 중요한 경제 지표 발표를 앞두고 휴가로 인해 시장 분석 및 대응 전략 제시에 어려움이 있습니다. 북귀 후 하반기 전망 자료와 함께 대응 전략을 자세히 말씀드리겠습니다. 성장률 마이너스는 예상된 부분이나, 기준금리 전망 2.0% 가능성 인정은 추경 효과에 대한 불확실성과 경기 위축 가능성 증대를 반영한 것으로 해석됩니다. 트럼프 전 대통령의 관세 정책 변화에 대한 반작용도 고려해야 하며, 유연한 대응 전략이 필요합니다.

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.