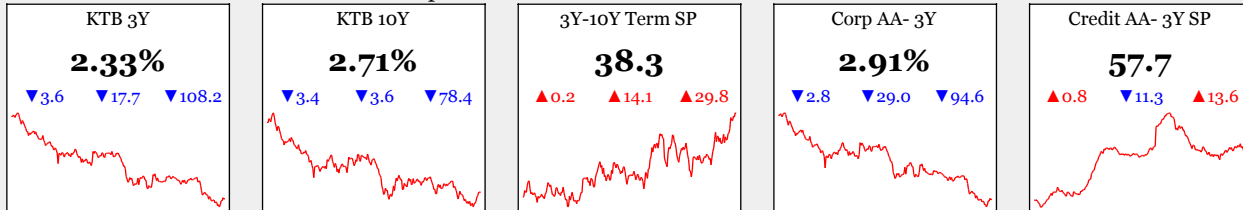


AICraft Korea Bond Market Daily

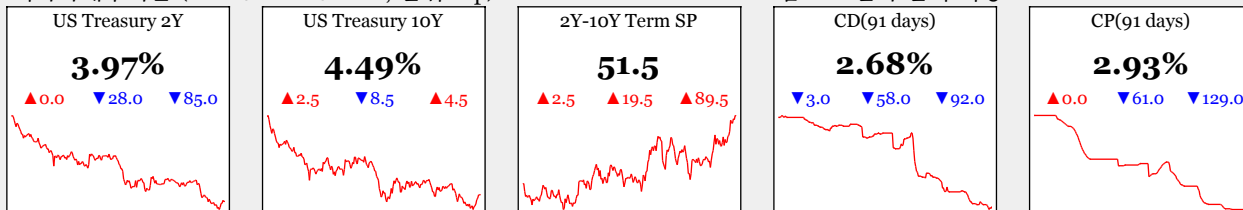
May 21, 2025

[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 국채 금리 상승 및 국내 금리 하락: 보스턴 연준 이사의 발언과 감세안으로 인한 재정적자 경계심 속 미국 국채 금리 상승, 국내 금리는 전일 미 국채 하락과 연동되어 하락세를 보임.

불פל렛 연출 및 커브 위주 전략: 국고채 3년과 10년 분할매수 적정레벨 제시 (국고3년 2.34%, 국고10년 2.72%)와 함께 2차 추경 규모와 시기, 예산안 규모에 따른 장기물 레밸 변동 리스크에 대한 주의 필요성 제기.

[주요 경제 뉴스 및 이벤트]

미국 주요 News

미국 국채 10년물 금리 4.5% 상회: 메가빌의 하원 통과 여부가 관전 포인트.

무디스의 미국 신용등급 강등: 미국의 지속적인 재정 적자와 증가하는 부채 부담을 이유로 'Aaa'에서 'Aa1'로 한 단계 하향 조정. 1917년 이후 처음으로 모든 주요 신용평가사로부터 최고 등급 상실.

한국 주요 News

무디스의 이례적인 한국 방문: 한국의 재정 건전성과 경제 전망에 대한 추가 평가로 신용등급 변경 가능성은 낮으나, 정부는 재정 건전성 유지와 경제 안정에 더욱 주의를 기울일 필요가 있음.

금통위의 기준금리 인하 가능성: 성장 둔화와 물가 안정에 대한 금통위원들의 동의 속 환율과 가계부채가 변수이나, 환율 안정세와 일본과 유사한 장기물 환율을 고려할 때, 확장재정 변수를 감안한 좁은 레인지에서의 스티프닝 전략이 유리할 것으로 판단.

기타 News 및 Event

일본 초장기채 금리 급등: 주요국 중 최대 스텝, BOJ 채권매입 축소, 보험사/외인의 소극적인 모습, 7월 참의원 선거 앞두고 확장재정 우려, 미국 신용등급 강등발 글로벌 금리상승 등이 배경.

공화당 법안의 재정적자 영향: 2034년까지 \$2.75조 순적자 증가 예상 (세율 인하, 표준공제 확대 등으로 인한 적자 증가 및 인적/부양공제 폐지, 주·지방세 공제 상한 유지 등으로 인한 적자 감소).

[대응 전략]

미국 금리 혼란 속 국내 채권시장 강세 지속 전망하나, 하반기 추가 금리 하락은 어려울 것으로 예상. 추경 중심 확대재정, 국고채 공급 증가, 보험사 규율 및 초장기 발행 증가에 따른 장기금리 상승, WGBI 편입 시기 지연 등이 원인. 확대재정으로 금리 상승 시 미국금리 반락 과정 트레이딩 기회 활용 필요. 국고 3년 2.5%, 국고 10년 3.0%를 최대 상단으로 예상하며, 이를 상회하는 수준에서는 매수 대응이 적절할 것으로 판단.

본 보고서는 개인 블로그인 <https://aicraft.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.