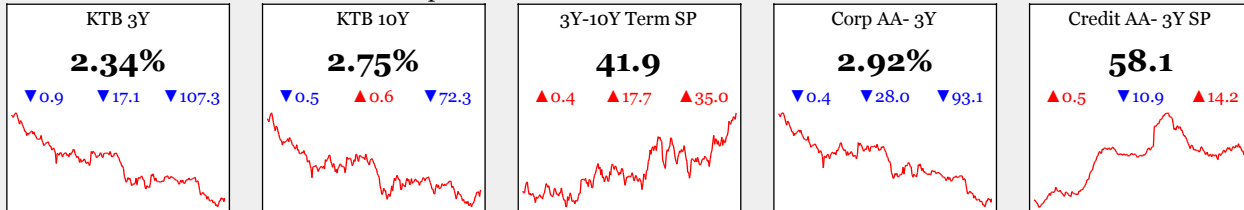


# AICraft Korea Bond Market Daily

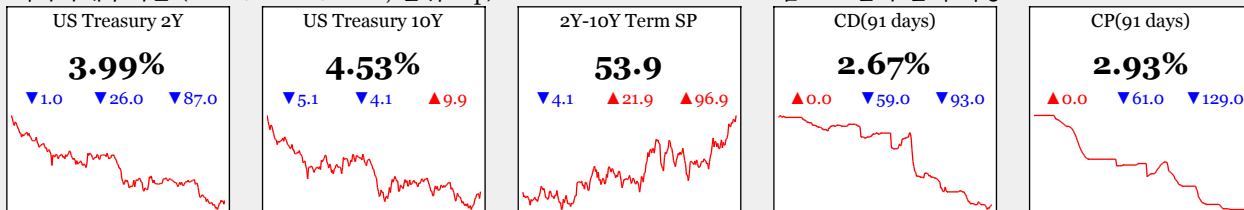
May 23, 2025

## [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]

미 연준 윌러 이사의 발언에 따라 7월까지 관세율이 10% 하향 조정될 경우 하반기 금리 인하 가능성이 제기되었습니다. 이에 따라 미 국채 금리는 전일 급등세를 되돌렸고, 국내 금리 또한 장후반 저가 매수세에 하락 전환했습니다. 미국 국채 10년물 금리는 4.53%(-7.0bp), 2년물 금리는 3.99%(-2.9bp)를 기록했습니다.

미 장기 금리 급등 흐름과 연동하여 상승했던 국내 금리는 장 후반 저가 매수세로 인해 하락세로 전환했습니다. 국고채 3년물은 2.34%(-0.9bp), 10년물은 2.76%(-0.5bp)를 기록하였습니다. 원/달러 환율은 1,382.7원(+10.90원)으로 상승했습니다.

## [주요 경제 뉴스 및 이벤트]

### 미국 주요 News

공화당이 트럼프 전 대통령의 세금 및 지출 법안 통과를 위해 막판 협상을 진행 중입니다. 이 법안은 2017년 세금 감면 연장, 메디케어 근로 요건 강화, 청정에너지 세금 혜택 축소 등을 포함하고 있으며, 향후 10년간 약 2.7조 달러의 재정 적자를 초래할 것으로 예상됩니다. 법안 통과 여부는 여전히 불확실합니다.

미국 정부의 재정 적자 확대와 장기 국채 금리 급등이 새로운 경제적 리스크로 부각되고 있습니다. Moody's의 미국 신용등급 강등 이후 국채 수익률 상승이 가속화되었고, 이는 미국 정부의 이자 비용 증가, 개인 대출 이자율 상승 등으로 이어질 수 있습니다. 경제학자들은 현 재정 정책의 지속 불가능성을 경고하고 있습니다.

### 한국 주요 News

추경이 국고채 10년물 금리에 미치는 영향에 대한 분석이 제시되었습니다. 추경으로 인한 금리 상승폭은 +8bp에서 +17bp로 예상되며, 5월 1일 저점(2.563%)을 기준으로 2.64~2.73%의 금리 수준을 산출합니다. 미국의 재정적자 및 일본의 확장 재정 정책이 국내 금리 상승에 일시적으로 더 큰 영향을 미치고 있다는 분석도 포함되어 있습니다.

하반기 채권 시장 전망과 관련하여, 3/10년 스프레드 상단이 47bp까지 열려있다는 전망이 제시되었으며, 시장의 빠른 움직임으로 인해 이미 43~44bp까지 도달한 상황입니다. 5월 금통위가 비둘기적인 입장을 취할 가능성을 시사하며, 향후 국발채와 WGBI를 통한 수급 자료를 바탕으로 추가적인 분석이 제공될 예정입니다.

### 기타 News 및 Event

월마트의 가격 인상 경고와 에르메스의 미국 내 가격 인상 발표가 있었습니다. 월마트는 중국산 제품 가격의 두 자릿수 인상을 예상하며, 관세 부담을 소비자에게 전가할 수밖에 없는 상황을 호소했습니다. 반면 에르메스는 관세 인상분만큼 미국 내 가격을 올릴 것이라고 직접적으로 밝혔습니다.

2025년 하반기 크레딧 시장 전망과 관련하여, 신용 스프레드가 점진적으로 확대될 것이라는 예측이 나왔습니다. 상반기 풍부한 유동성에도 불구하고, 시장금리 급락에 따른 역캐리 부담 심화와 절대/상대적인 가격 부담이 신용 스프레드 하단을 형성할 것이라고 전망했습니다. 기업들의 재무 부담 증가 또한 크레딧 시장에 부정적인 영향을 미칠 것으로 예상됩니다.

## [대응 전략]

하반기 신용 스프레드 확대에 대응하여 상위 등급 회사채 및 여전채, 특히 회사채 매수 전략을 고려해야 합니다. 수급 여건 약화에 대비하고 기업 펀더멘털 및 재무 부담 증가를 감안한 투자 전략 수립이 필요합니다. 시장 상황을 면밀히 모니터링하고 유연한 대응 전략을 구축하는 것이 중요합니다.

---

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.