

Market Daily Report

2025.11.26(수)



레포	은행고유의 적극적인 매수와 증권사 청약자금 운용에 힘입어 일반채 해소 원활하였고, 회사채 조달여건 또한 다소 개선되었음. 금통위 앞두고 한은RP매입 만기(20조-14일물) 및 재매입 시기 불일치하여 증권사 조달 일시적으로 증가했으며, 추가 매도 일부 정체를 겪었음.
채권	한국: 국고채 금리는 25일 하락 마감. 12월 FOMC를 앞두고 미 연준 인사들의 비둘기적 발언이 채권 시장에 강세 영향. 외국인인 국채선물 순매수 규모를 늘리면서 10년 국채선물은 장중 반빅 이상 상승. 다만 11월 금통위에 대한 경계감이 짙어지며 강세폭을 축소. 기재부는 장 마감 이후 26일 긴급 기자회견을 공지, 환율 관련 내용을 다룰 것으로 예상. 시장 참가자들은 목요일 금통위를 대기하는 장세가 이어질 것으로 전망. 미국: 미 국채 금리는 단기물의 강세 속에 하락 마감. ADP 고용 예비치, 소매판매, PPI, 소비자신뢰지수 등 미국의 경제지표가 일제히 부진한 가운데 차기 연준 의장으로 트럼프 대통령의 경제 참모인 케빈 해시 백악관 국가경제위원회 의원장이 유력하다는 소식이 전해짐. 해시 위원장은 트럼프 총성파로 가장 비둘기파적인 연준 의장 후보로 여겨짐. 이러한 분위기 속에 단기물 금리는 급격히 하락. 다만 장기물은 장 후반 위험선호 분위기가 강해지며 낙폭을 축소. 오후 실시된 5년물 입찰은 2.41배의 부진한 응찰률 속에 발행 전 거래 수익률을 0.5bp 상회한 3.562%로 결정.
MONEY	미국의 섣다른 영향으로 공식적인 주요 경제 지표 부재 속에 연준인사들의 금리 인하 지지 발언이 이어지면서 시장에서는 12월 연준의 금리 인하 확률을 80% 이상으로 높였고, Terms Sofr 금리는 전영업일 대비 테너별로 하락 조정되었음. 최근 복합적인 이유로 원화 약세 및 해외 투자용 달러 매수세가 지속되면서 달러/원 환율이 고점을 유지하고 있고, 이에 따라 연말 국내 주요 은행들의 자본건전성에 영향을 주고 있어 비율 관리 및 유동성 관리에 집중되고 있음. 연준의 기준금리 인하 기대감과 Terms SOFR 금리가 하향 조정되면서 MM 기간물 금리 급등세도 진정되며 대만계 단기 금리와 유럽계 은행들의 All in 금리가 추세에 따라 하락세를 보이고 있으나, 시장 제시 오픈는 아직도 연말 프리미엄 반영된 고점으로 제시되면서 비드-오픈간 겹차이로 거래는 다소 제한적인 분위기 유지중. 특히 장기물 차입중인 한국계 은행들의 차입 가능 오픈 레벨이 여전히 높게 형성 중이라 금리 인하 기조 보다는 연말 자금 유동성에 따른 레벨 형성이 우선적인 상황.
FX SWAP	11월 25일 외환 스와프포인트는 전반적으로 움직임이 제한된 가운데 기간별 등락이 엇갈리며 대체로 보합세를 나타냄. 1년물은 전장 대비 0.10원 상승한 -20.90원에 마감했고, 6개월물은 0.10원 하락한 -12.60원,1개월물은 0.20원 내린 -2.35원에 마감함. 현물환 시장에서 달러-원 환율은 외환당국과 국민연금의 공조 강화에 따른 경계감과 수출업체 네고 물량 출회로 전일 대비 4.70원 하락한 1,472.40원에 마감하며 7거래일 만에 하락 전환함. 전반적으로 외환스와프포인트는 미 연준의 12월 금리 인하 기대가 높아졌음에도 시장에 온전히 반영되지 않았으며, 에셋 스와프 물량이 일부 나왔으나 규모가 크지 않아 뚜렷한 방향성 없이 보합권에서 등락을 보인 것으로 보임.
IRS	전일 IRS는 하락 마감. 장 초반 5*12년 18비드와 5*10년 14오픈가 엮여 장기쪽으로 10*12년이 04비드가 만들어지며 커브가 움직였으며, 5*12년이 18에 ND로 거래됨. 1.5년이 73.25-73.5에 여러 차례 거래되었으며, 10년이 10/9.25에서 국채선물과 연동되어 비드가 강하게 올라오며 10에 거래되는 모습을 보임. 오후 들어 1*2년 08오픈파와 1년 70.75오픈, 2년 78.25비드가 엮여 1년이 70.75/70.25, 2년이 78.75/78.25에 각각 대치 분위기를 보였으며, 이후 2년이 78.75에 거래됨. 1년이 70.75에 계속해서 꾸준히 거래되고 오픈은 분위기를 보였으며, 10년이 ND로 12에 거래됨. 1.5년이 74에 여러 차례 거래되고 오픈은 분위기를 보였으며, 이후 1*1.5년 3.25비드와 엮인 1년이 70.75오픈파로 만들어짐. 5년이 98.25/98에 대치되다가 98에 거래되고 비드는 분위기를 보임. 장 막판 1*1.5*2년 나비가 -2비드가 나왔으며, 6년이 2-2.75비드까지 올라왔으나 거래 없이 리퍼됨. 마감 이후 1.5년이 74.5 레벨에 여러 차례 거래되었으며, 2년이 79.75/79.5에 대치되다 79.75에 거래됨.

단기자금시장						전일 미국 국채 금리		
						한국시간 오전 07:05 기준		
	레포 거래잔액	MMF 잔고	레포금리	콜금리(C2)	기준금리	CD(91일)	금리	전일대비
2025.11.19(수)	263.2	226.3	2.49%	2.512%	2.50%	2.75%	2년물	-3.00
2025.11.20(목)	263.9	228.0	2.50%	2.514%		2.76%	5년물	-2.90
2025.11.21(금)	264.8	227.7	2.51%	2.518%		2.76%	10년물	-2.90
2025.11.24(월)	264.8	222.6	2.51%	2.519%		2.76%	30년물	-2.10
2025.11.25(화)	269.8		2.51%	2.520%		2.76%	10Y-2Y	0.00

국내 금융시장 동향			전일 외국인 순매수 순매도			오늘의 채권		
금투입 최종호가수익률			단위 : 억 원			단위 : 억 원		
항목	지표	전일대비	만기	종목	금액	채권 발행	채권 만기	채권 입찰
KOSPI	3,857.78	11.72	26.11.10	외평채 25-11	1,790	은행채 1,100	은행채 11,600	통안채 2년물 8,000억원 모집발행
KOSDAQ	856.03	-0.41	27.09.10	국고 25-6	1,000	여전채 11,400	여전채 2,200	
달러-원	1,469.30원	-7.20원	30.03.10	국고 25-3	991	회사채 1,700	회사채 3,380	
국고3Y	2.902%	-0.2	72.09.10	국고채원금	-300	공사채 3,800	공사채 2,900	
국고10Y	3.264%	-2.5	27.06.10	국고 24-4	-484			
국고10Y-3Y	36.2	-2.3	28.03.10	국고 23-1	-1,500			

Money Market Closing								
단위 : %, %p								
기간	KOREAN/FOREIGN		증가	전일대비	기간	CHINESE	증가	전일대비
O/N	3.92	3.86	3.89	0.00	O/N	3.90	3.85	0.00
T/N	3.94	3.88	3.91	0.00	T/N	3.90	3.85	0.00
1W	4.15	4.00	4.08	0.00	1W	3.97	3.87	-0.02
1S	4.15	4.00	4.09	-0.01	1S	4.05	3.95	0.00
3S	4.28	4.13	4.20	-0.01	3S	4.10	3.95	0.00
6S	4.15	4.00	4.09	-0.01	6S	4.05	3.90	0.02
1YR	4.03	3.88	3.98	0.00	1YR	3.90	3.75	0.00

FX SWAP CLOSING						ND SPREAD		
단위 : 전, %, %p						단위 : 전		
기간	BID/OFFER	CLOSING	USD환산금리	전일대비	KORIBOR	SOFR	TENOR	BID OFFER
O/N	-9/-5	-7	4.21	0.00	2.50	3.93000	1M MAR	-225 -221
T/N	-15/-11	-13	4.09	-0.11	2.50	3.93020	1W*1S	-180 -174
1W	-54/-48	-51	4.28	-0.07	2.50	3.93071	1*2	-225 -215
1S	-240/-230	-235	4.33	-0.01	2.59	3.93336	1*3	-415 -405
3S	-675/-655	-665	4.56	0.02	2.75	3.83503	1*6	-995 -975
6S	-1290/-1230	-1260	4.56	0.01	2.82	3.73524	1*9	-1455 -1425
1YR	-2140/-2040	-2090	4.27	-0.02	2.81	3.52606	1*12	-1835 -1805

국내외 일정	
FOMC	1.28~1.29 / 3.18~3.19 / 5.6~5.7 / 6.17~6.18 / 7.29~7.30 / 9.16~9.17 / 10.28~10.29 / 12.9~12.10
금통위	1.16(목) / 2.25(화) / 4.17(금) / 5.29(목) / 7.10(목) / 8.28(목) / 10.23(금) / 11.27(목)
지준일	1.8(수) / 2.5(수) / 3.5(수) / 4.9(수) / 5.7(수) / 6.11(수) / 7.9(수) / 8.6(수) / 9.10(수) / 10.8(수) / 11.5(수) / 12.10(수)

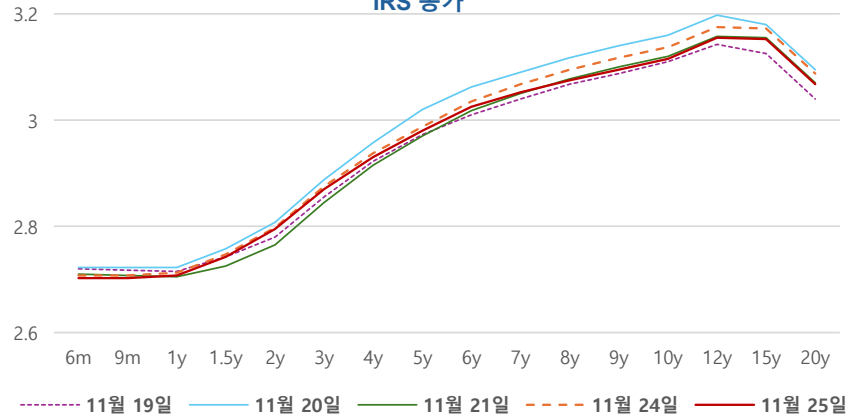
IRS 데일리 증가

11월 25일

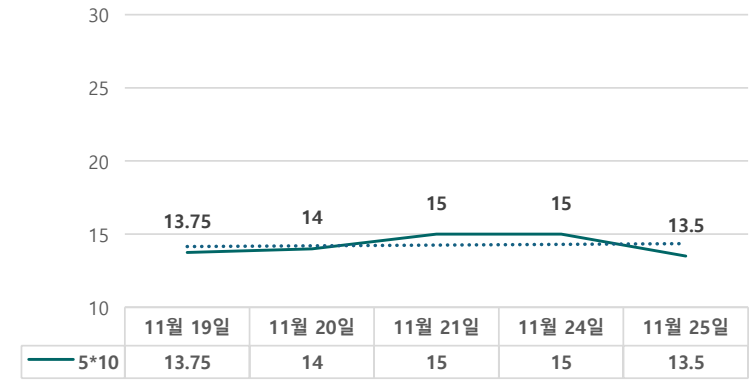
단위 : %, bp

구분	증가	전일대비
6m	2.7025	-0.50
9m	2.7025	-0.50
1y	2.7075	-0.50
1.5y	2.7425	-0.50
2y	2.7950	-0.25
3y	2.8700	-0.50
4y	2.9300	-0.75
5y	2.9800	-0.75
6y	3.0250	-1.00
7y	3.0525	-1.50
8y	3.0750	-2.00
9y	3.0950	-2.25
10y	3.1150	-2.25
12y	3.1550	-2.00
15y	3.1525	-2.00
20y	3.0675	-2.00

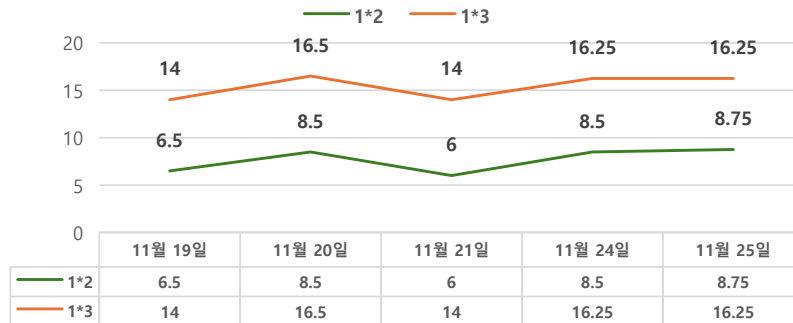
IRS 증가



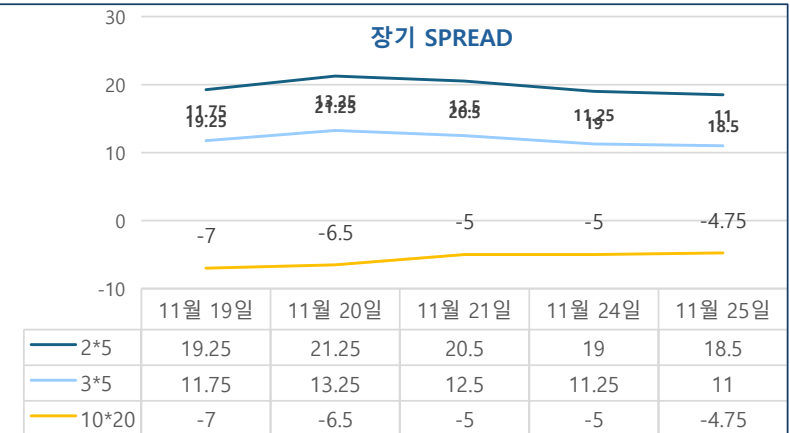
5*10 SPREAD



단기 SPREAD



장기 SPREAD

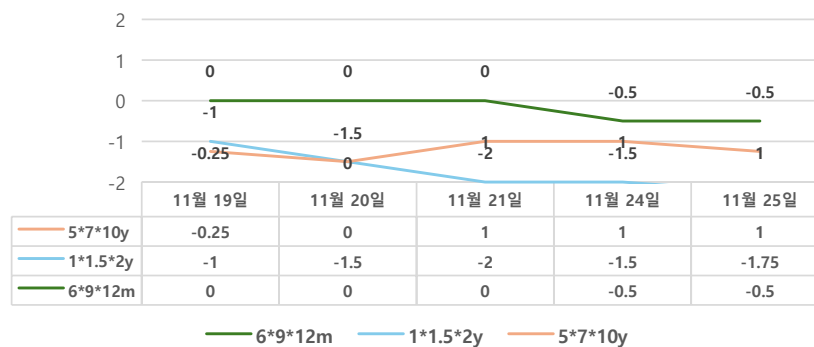


IRS 주요 커브

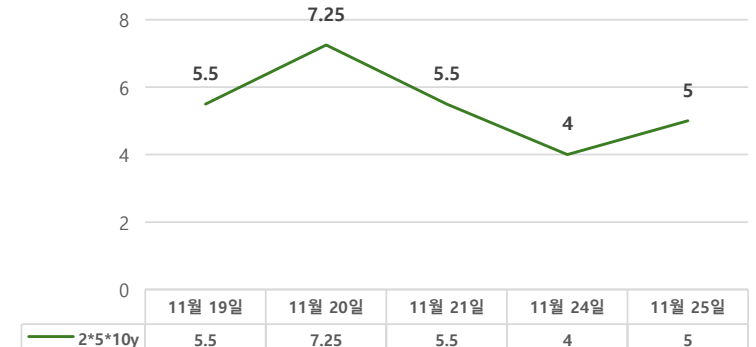
SPREAD

구분	증가	전일대비
1*2y	8.75	0.25
1*3y	16.25	0.00
2*5y	18.50	-0.50
3*5y	11.00	-0.25
5*10y	13.50	-1.50
10*20y	-4.75	0.25

주요 FLY



2*5*10y FLY



IRS 주요 커브

FLY

구분	증가	전일대비
6m*9m*1y	-0.50	0.00
1*1.5*2y	-1.75	-0.25
2*5*10y	5.00	1.00
5*7*10y	1.00	0.00