

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

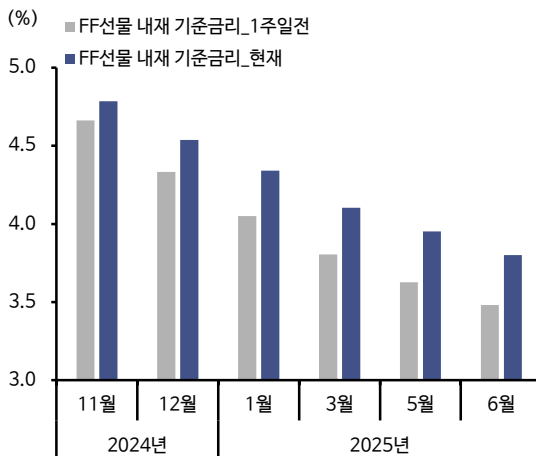
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.962 ▲	13.70 ▲	15.70 ▼	(18.30)	미국 2Y	3.964 ▲	3.85 ▲	32.15 ▼	(28.67)
한국 10Y	3.087 ▲	9.20 ▲	9.50 ▼	(8.80)	미국 10Y	4.064 ▲	9.60 ▲	28.10 ▲	18.50
회사채 AA-	0.574 ▼	(2.71) ▼	(2.88) ▼	(22.85)	글로벌 IG	0.813 ▼	(2.67) ▼	(8.54) ▼	(17.65)
회사채 A+	0.917 ▼	(0.97) ▼	(0.97) ▼	(35.29)	글로벌 HY	2.945 ▲	3.75 ▼	(0.14) ▼	(8.89)

REVIEW

연준의 공격적 금리 인하 기대 후퇴 지속



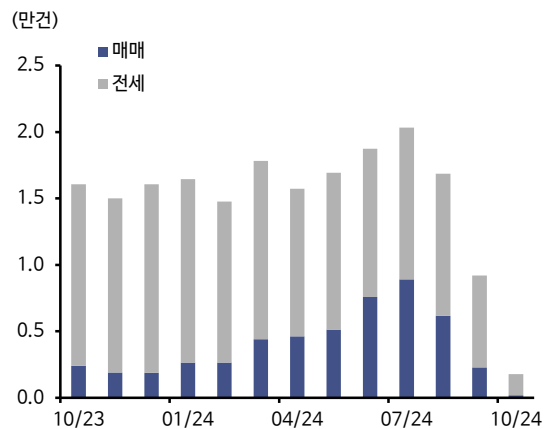
자료: Bloomberg, 신한투자증권

주간 국고 3년 13.7bp, 국고 10년 9.2bp 상승하여 베어 플래트닝 전개. 지난주 9월 美 고용보고서에서 전방위 서프라이즈 확인. 비농업 신규 고용자수 254K로 예상치 147K 대폭 상회. 실업률은 4.1% 기록하며 6월 수준으로 회귀. 의사록에서 확인한 내부 의견 분열 또한 공격적 인하에 의구심 확대

연속적인 악재에 11월 50bp 인하 기대는 전주 32%에서 0%까지 추락. 미국 국채 10년 금리 단기물 중심 상승하며 7월말 이후 처음 4%대 상향 돌파. 국고채 금리도 이에 연동하여 급등세 시현

PREVIEW

서울 아파트 거래량: 9월 이후 급감



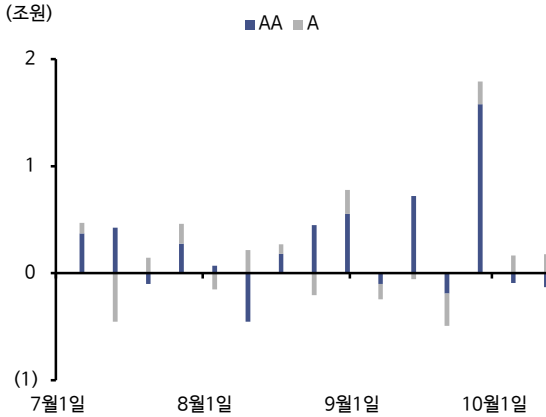
자료: 서울부동산정보광장, 신한투자증권

지난 9일 FTSE 러셀이 한국의 WGBI 편입 확정을 발표. 시장의 기대를 앞선 발표였던 만큼 단기적인 금리 하락 효과 기대 가능. 현재 시장을 지배하는 미국발 국채금리 상승 압력 약화될 전망

10월 금통위에서 한국은행은 기준금리 25bp 인하를 단행. 기자회견에서는 2% 내외의 안정적 물가 흐름에 추가 인하 여력이 여전히 남아있음을 시사. 9월 아파트 거래량 감소와 이에 따른 가계부채 안정 기대에 내년 1분기 추가 인하 충분히 가능하다는 판단. 국고 3년 3.0%, 10년 3.1% 근접 또는 상회시 저가 매수 전략 여전히 유효

국내 크레딧 REVIEW

주간 캐피탈채 순발행 규모



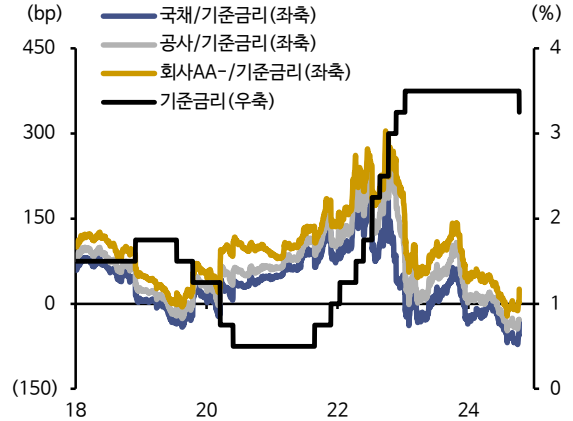
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

미국 고용 서프라이즈, 중동발 유가 상승 압력 등 글로벌 금리 상방 재료 속 국고채 금리 레벨 상승. 주간 회사채 AA- 3년 금리 12.1bp 상승한 3.536%, 크레딧 스프레드 1.6bp 축소된 57.4bp

9월 투심 회복 노린 캐피탈 순발행 규모 증가(9월 2조원). 10월 들어 잇따른 연휴에 주간 순발행 규모 1주차 740억원, 2주차 480억원으로 둔화. 내년 1Q까지 월간 평균 4조원 내외 만기 예정, 높아진 금리 레벨 속 캐피탈 매력 회복된 점 감안 시 금통위 이후 재차 발행에 나설 가능성 높은 상황

국내 크레딧 PREVIEW

금리 인하 단행, 크레딧 역캐리 부담 완화



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

금통위 25bp 인하, 한은 총재 기자회견 이후에도 장중 금리 하락 폭 4bp 이내로 큰 반응 미미. CP 91일 금리는 3.52%, 콜 1일 3.327%로 각각 7bp, 19bp 하락하며 단기금리 중심으로 인하 반영. 단기금리 하방경직성 해소로 크레딧 역캐리 부담 완화되며 강세 여력 확보. 전주 높아진 금리 역시 상위 등급 레벨 부담 완화 요인

안정된 물가 속 중립금리 이상의 기준금리 유지 불필요, 1분기 추가 인하 가능하다는 판단. 인하 사이클 본격 돌입하며 크레딧 저가매수 전략 유효

회사채 수요예측 현황

종목명	신용등급	수요예측일	수요예측(억원)	밴드포함(억원)	발행확정(억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단(bp)	밴드상단(bp)	결정금리(bp)	발행금리(%)	발행일
대신에프앤아이 41-1	A	2024-10-07	400	3,800	800	2.0	개별민평2년	-30	30	-10	-	2024-10-17
대신에프앤아이 41-2	A	2024-10-07	200	2,530	400	3.0	개별민평3년	-30	30	-21	-	2024-10-17
여천NCC84-1	A	2024-10-10	700	30	-	2.0	(절대금리)	520	550	550	-	2024-10-18
여천NCC84-2	A	2024-10-10	300	10	-	3.0	(절대금리)	550	580	580	-	2024-10-18

자료: Freebond, 금융감독원 전자공시시스템, 신한투자증권/ 주: '-' 표기는 자료 작성 시 공시 전이나 미발표된 상태를 표시,

3년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
10/4	106.27	-0.15 (10771)		11	10716	7609	(313)	1722	335	150	1213	44
10/7	105.8	-0.47 (45092)		678	44133	25094	503	6791	9335	0	2410	281
10/8	105.87	0.07 (14361)		(640)	15154	13723	87	1025	(883)	0	1202	(153)
10/10	105.79	-0.08 (12892)		571	12120	9761	(37)	(1729)	4750	0	(625)	201

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

10년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
10/4	117.34	-0.57 (11860)		183	11660	9786	888	722	(132)	0	396	17
10/7	116.27	-1.07 (13668)		290	13373	9786	151	2862	(84)	0	658	5
10/8	116.45	0.18 (15832)		(216)	16084	8693	(11)	1093	5488	0	821	(36)
10/10	116.38	-0.07 (2166)		194	1966	3304	293	1077	(3319)	0	611	6

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	2,750	(1,780)	4,744	495	3,270	2,815	1,338	19	101	2,199	110
기금	(2,400)	(300)	1,500	450	1,260	(400)	2,050	0	(250)	1,948	0
보험	(106)	0	(299)	(46)	460	(550)	2,050	1,500	330	9,883	2,300
투신	(354)	4	(598)	5,742	2,014	(26)	1,745	150	(110)	(66)	(100)
은행	1,480	(789)	(1,724)	2,350	4,547	202	3,840	2	(420)	603	0
종금	(300)	0	300	630	2,490	100	1,750	0	0	1,190	0
정부	0	0	0	430	690	(100)	570	0	0	55	0
개인	132	95	4	7	55	5	56	127	79	1,042	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

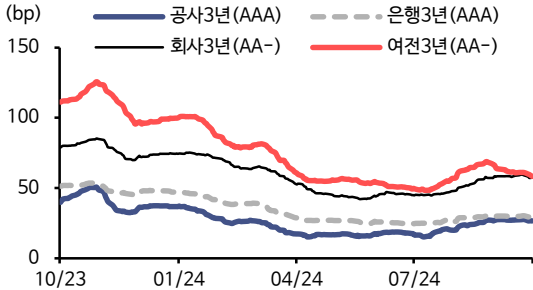
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	16,066	3,858	15,522	8,400	10,090	6,160	1,645	1,607
	국고채	16,066	4,058	15,572	7,980	6,673	6,060	1,645	1,524
	국민주택	0	(200)	(50)	420	3,417	100	0	83
지방채	전체	0	86	(100)	0	182	(7)	64	115
	지역개발	0	76	(100)	0	170	(7)	64	5
	도시철도	0	10	0	0	11	0	0	109
공사공단채		0	4,800	(1,980)	602	4,210	697	308	525
통안증권		5,401	900	(960)	990	11,700	900	170	0
금융채	전체	6,100	170	516	25,379	17,403	1,547	1,784	1,076
	은행채	6,100	(190)	(244)	20,615	13,732	1,456	400	197
	카드채	0	140	350	1,850	2,671	91	600	216
	기타금융	0	220	410	2,914	1,000	0	784	662
회사채	전체	1	350	335	918	460	33	585	1,160

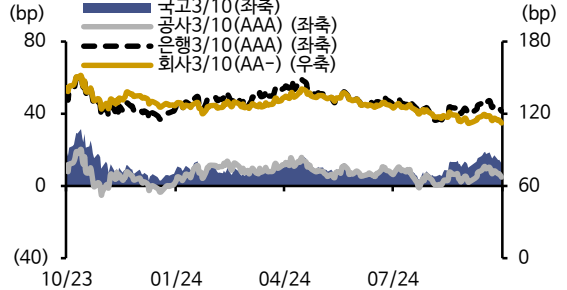
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

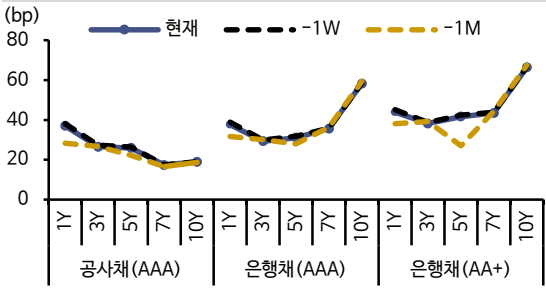
섹터별 스프레드 추이



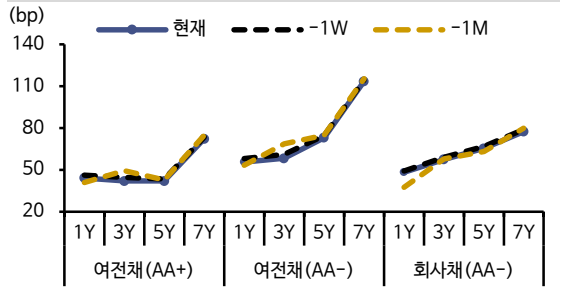
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 10월 10일, 대비일은 2024년 10월 4일

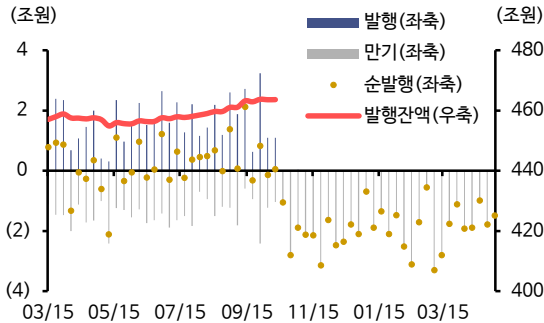
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
한국수자원공사	-0.9	삼성바이오로직스	-1.0	두산	0.9	삼성카드	-2.4
경기주택도시공사	-1.0	현대오토에버	-1.0	한솔테크닉스	0.4	신한카드	-2.4
국가철도공단	-1.0	한국타이어엔테크놀로지	-1.3	한국자산신탁	0.3	케이비카드	-2.4
농협중앙회	-1.0	예스코홀딩스	-1.3	BNK투자증권	0.0	비씨카드	-2.5
부산교통공사	-1.0	포스코	-1.4	DL	0.0	현대카드	-2.5
하남도시공사	-1.1	하나금융지주	-2.1	한국토지신탁	-1.1	오케이캐피탈	-2.9
경상북도개발공사	-1.4	신세계	-2.7	삼양패키징	-1.2	비엔케이캐피탈	-3.0
김해시도시개발공사	-1.5	케이티앤지	-3.1	우리금융에프앤아이	-1.4	롯데카드	-3.1
시흥도시공사	-1.5	NH투자증권(구 우리투자)	-6.6	AI네트웍스	-1.6	앤큐온캐피탈	-3.1
용인도시공사	-1.5	케이씨씨	-9.5	CJ프레시웨이	-6.3	롯데오토리스	-4.1

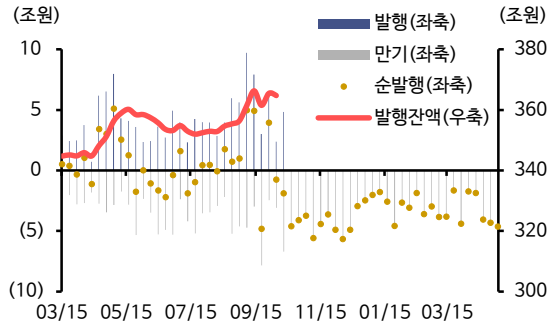
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 10일, 대비일은 2024년 10월 4일

주간 섹터별 수급 현황

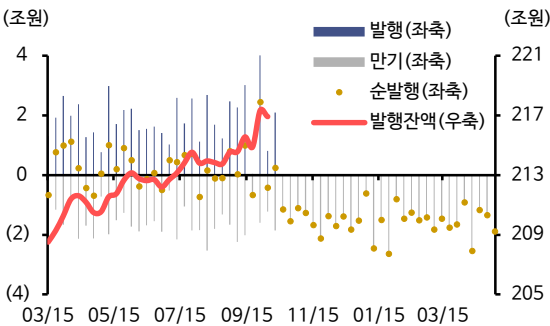
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



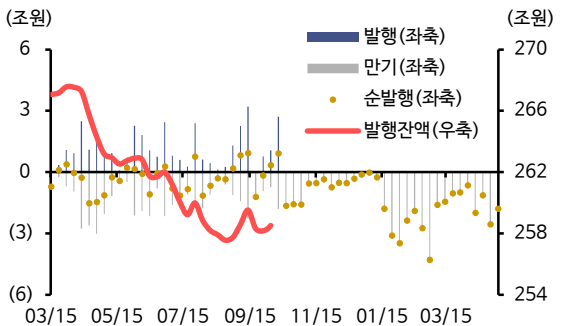
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



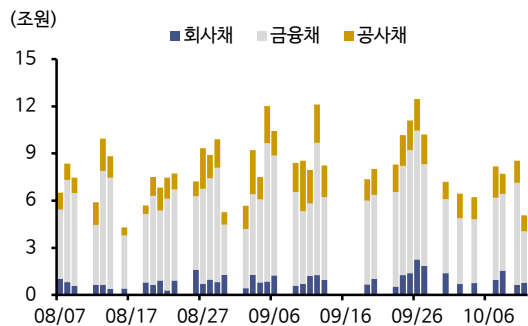
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



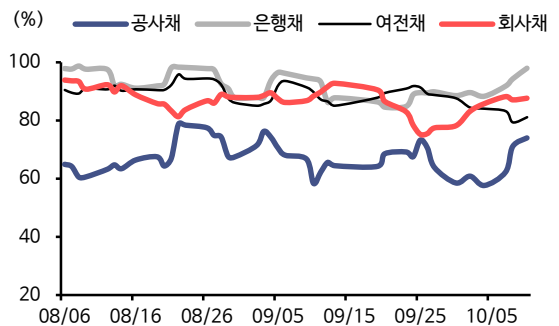
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 10일

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 안재균, 정혜진).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.