

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

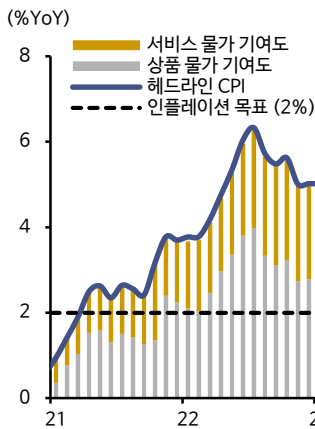
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.782 ▼	(3.80) ▼	(2.30) ▼	(36.30)	미국 2Y	3.705 ▲	14.50 ▲	6.30 ▼	(54.52)
한국 10Y	2.935 ▼	(6.20) ▼	(5.70) ▼	(24.00)	미국 10Y	3.847 ▲	9.55 ▲	6.40 ▼	(3.20)
회사채 AA-	0.596 ▲	1.36 ▲	0.85 ▼	(19.89)	글로벌 IG	0.870 ▼	(2.54) ▼	(2.07) ▼	(11.82)
회사채 A+	0.929 ▲	0.76 ▲	0.32 ▼	(34.44)	글로벌 HY	2.978 ▼	(0.35) ▲	0.96 ▼	(7.89)

REVIEW

1%대 물가상승률에 10월 금리 인하 기대 확대



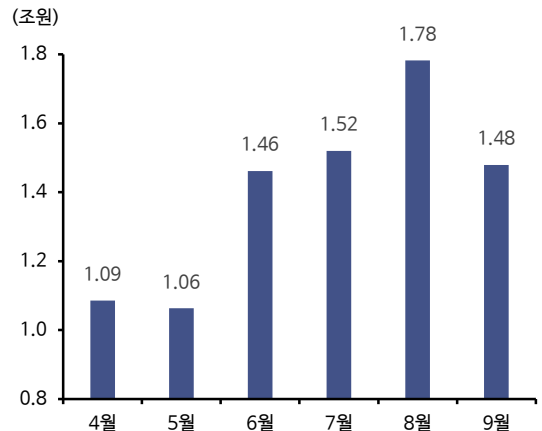
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 3.8bp 하락, 국고 10년 6.2bp 하락하여 볼 플래트닝 전개. 이번주 발표된 국내 소비자물가지수는 전년동기대비 1.6% 상승하며 '21년 3월 이후 처음으로 1%대 기록. 10월 금리 인하 기대 확산에 주요 국고채 금리 하락 전환

지난 1일 이란의 이스라엘 공습 소식에 중동 지정학적 리스크 재부각. 美 JOLTS 구인건수, 서비스업 PMI 호조에도 안전자산 선호심리 우위 보이며 글로벌 금리 하락. 다만 이스라엘이 이란 석유시설 공습 가능성 제기되자 국제 유가 급등. 인플레이 위험 부상하며 장기물 중심 금리 상승 압력 재확대

PREVIEW

시중은행 최근 6개월 주간 평균 주담대 증가폭



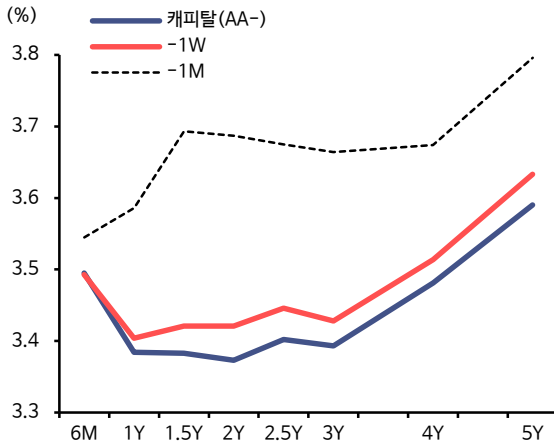
자료: 언론 참고, 신한투자증권 /주: 5대 시중은행 자료

국제 정세 경계 속 한국은 10월 금통위에도 이목 집중. 25bp 금리 인하 예상되지만 여전히 높은 주담대 증가 속도로 추가 인하에 미온적인 스탠스가 유력. 금리 인하와 동시에 향후 3개월내 금리 인하 의견은 축소될 것으로 예상. 주요 국고채 금리 장기물 중심 상승 재개 전망

바이든이 이란 석유시설 타격을 논의중이라고 밝힌 만큼 당분간 중동 경제 심리 또한 지속 전망. 중동 리스크 발발 초반 안전자산 선호에 국채 강세 보이지만 이후 유가 급등에 약세 전환되는 패턴 주목. 향후 국고채 금리 상방 압력 지속 가능성 경계

국내 크레딧 REVIEW

AA- 캐피탈 일드커브



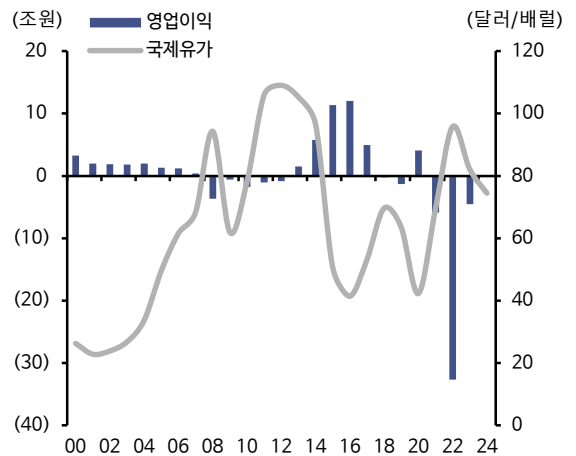
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

징검다리 휴일 동안 대외 이슈 반영하며 금리 하락. 국채 3년 2.782%, 회사채 AA- 3년 3.378% 기록. 크레딧 스프레드 전주대비 0.8bp 확대

1~2년 구간 여전채 크레딧 스프레드 축소되며 차별적 강세 전개. 동일 등급 회사채와의 스프레드 갭은 AA- 1.5bp, AA+급 카드채는 -7bp로 역전. 연저점 수준까지 좁혀진 상황으로 단기적으로 레벨 부담에 따른 마찰 존재. 한달전대비 30bp 낮아진 레벨 수준, 2년 이하 구간 커브 플랫 감안 시 추가 강세 동력 약화

국내 크레딧 PREVIEW

한전 연간 영업이익 및 두바이유 추이



자료: Quantiwise, 신한투자증권 /주: 두바이유 기준. 연 평균

중동 분쟁 격화 우려 속 WTI 배럴당 73달러대까지 급등. 국제 유가 불확실성 확대되며 인플레이션 및 한전 적자 우려 자극. 국제 유가의 한전 실적 반영까지 약 2개분기 시차 존재하나, 9월말 전기요금 인상 한 차례 좌절하며 수익성 둔화 우려 가중

10월 금통위에서 25bp 인하 유력하나, 3개월 내 추가 인하 기대 미충족 시 국채 금리 상승 전망. 지난주 휴장일간 대외 금리 연동해 국채 금리 2.7%대까지 내려온 만큼 금리 상방 압력 포함 크레딧 심리에 부정적 재료 산재

회사채 수요예측 현황

종목명	신용등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
삼성바이오로직스8-1	AA-	2024-09-30	1,000	9,500	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-19	-	2024-10-14
삼성바이오로직스8-2	AA-	2024-09-30	3,000	19,900	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-13	-	2024-10-14

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
9/26	106.37	0	4776	105	(4917)	(5190)	705	(906)	1412	(150)	(788)	36
9/27	106.3	-0.07	(1912)	172	1022	1151	(617)	(682)	(785)	0	1955	718
9/30	106.35	0.05	984	5	(937)	(1081)	634	(518)	(292)	0	320	(52)
10/2	106.42	0.07	7317	78	(7464)	(2771)	(682)	(1013)	(2417)	0	(581)	69

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
9/26	117.32	-0.03	(1513)	(140)	1638	493	(483)	982	576	0	70	15
9/27	117.21	-0.11	(3128)	160	2962	1893	289	237	92	0	451	6
9/30	117.38	0.17	(2949)	(142)	3101	3511	103	(82)	(378)	0	(53)	(10)
10/2	117.91	0.53	7093	(243)	(6803)	(7148)	(56)	(398)	1323	0	(524)	(47)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	(2,263)	1,857	1,818	(902)	2,938	611	4,444	22	(104)	482	133
기금	0	(2,100)	(880)	(340)	130	(300)	60	0	(50)	120	0
보험	(10)	60	(10)	(240)	(172)	70	(2,297)	600	1,440	881	100
투신	88	40	(350)	(1,750)	(86)	(170)	507	30	70	(491)	0
은행	(179)	206	1,134	(50)	(810)	(297)	285	(5)	300	(3,409)	100
종금	200	300	0	0	500	0	(140)	0	0	0	0
정부	0	0	(210)	10	(91)	0	0	0	0	10	0
개인	146	44	12	1	9	15	0	190	(18)	260	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

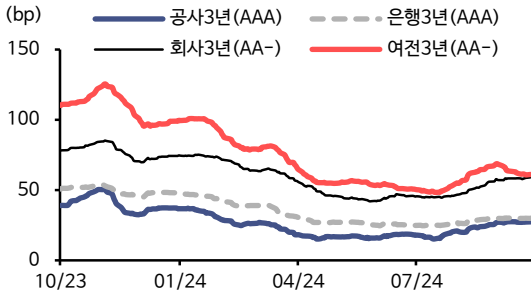
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	9,038	(3,360)	421	(2,111)	(2,725)	860	(281)	663
	국고채	9,038	(3,660)	421	(2,011)	(3,074)	860	(281)	627
	국민주택	0	300	0	(100)	349	0	0	36
지방채	전체	0	116	0	0	17	0	116	107
	지역개발	0	115	0	0	(29)	0	116	46
	도시철도	0	1	0	0	47	0	0	60
공사공단채		0	(128)	89	1,001	4,573	600	556	407
통안증권		9,900	(2,250)	354	1,100	8,296	400	0	0
금융채	전체	4,400	2,280	(87)	5,805	4,575	517	800	744
	은행채	4,400	170	(187)	4,985	3,508	517	500	228
	카드채	0	1,110	0	(980)	277	0	0	186
	기타금융	0	1,000	100	1,800	790	0	300	328
회사채	전체	0	70	(160)	320	424	597	105	1,639

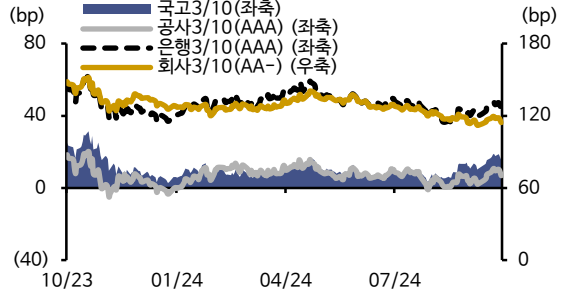
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

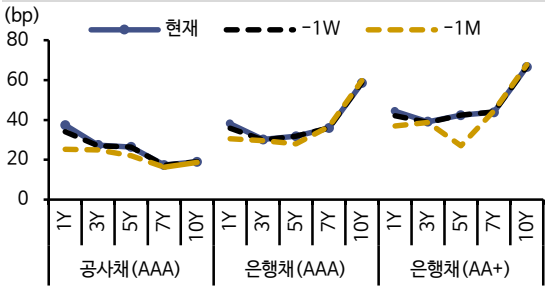
섹터별 스프레드 추이



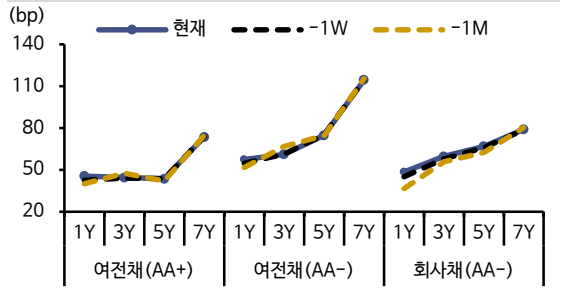
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 10월 2일, 대비일은 2024년 9월 27일

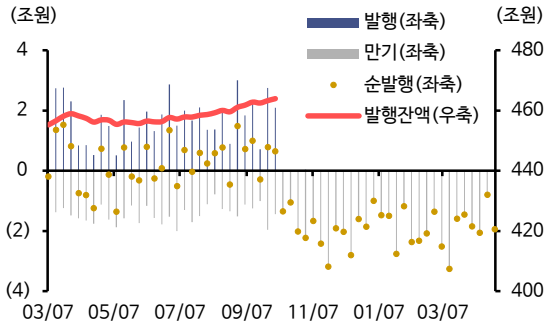
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
지역난방공사	0.8	삼성바이오로직스	1.8	BNK투자증권	1.3	비씨카드	0.4
경상북도개발공사	0.5	현대오트모터	1.8	DL	1.3	삼성카드	0.4
김해시도시개발공사	0.5	SK에너지	1.1	SPC삼립	1.3	신한카드	0.4
시흥도시공사	0.5	현대글로벌비스	1.1	대성에너지	1.3	케이비카드	0.4
용인도시공사	0.5	광주신세계	1.1	대성홀딩스	1.3	우리카드	0.4
안산도시공사	0.2	하나금융지주	0.4	한진	-0.1	현대캐머셜	0.2
평택도시공사	0.2	한국수력원자력	0.4	두산퓨얼셀	-0.1	벤츠파이낸셜서비스	0.2
하남도시공사	0.2	한국증권금융	0.4	에스엘엘중앙	-0.1	아이엠캐피탈	0.2
국가철도공단	0.1	메리츠금융지주	0.4	제이티비씨	-0.1	KB캐피탈	0.0
한국전력공사	0.1	롯데칠성음료	-2.5	AJ네트웍스	-0.7	현대카드	-1.5

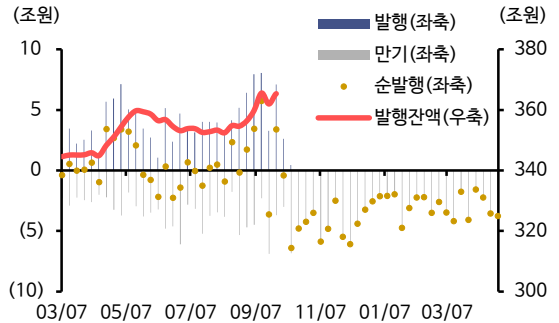
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 2일, 대비일은 2024년 9월 27일

주간 섹터별 수급 현황

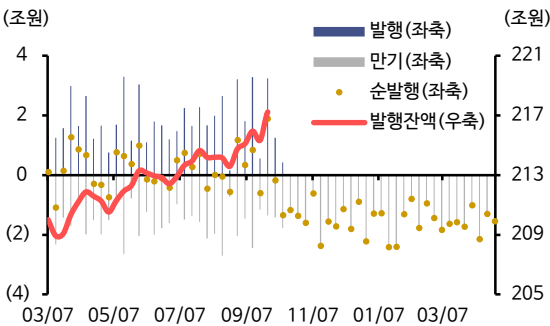
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



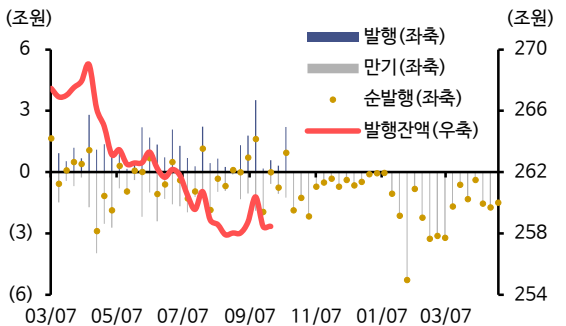
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



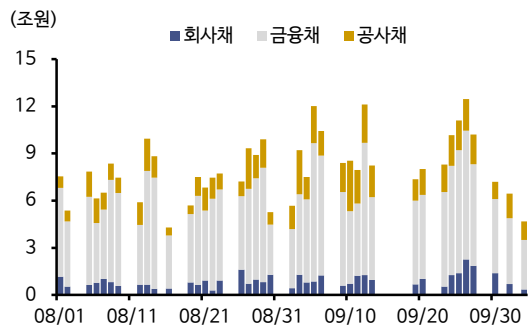
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



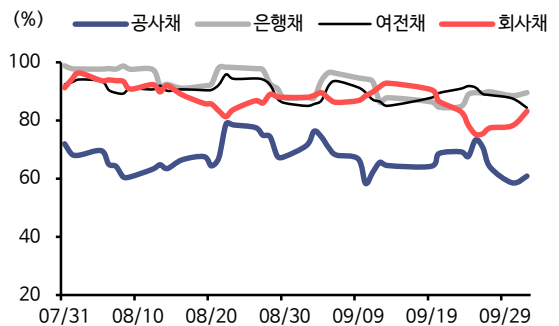
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 2일

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.