

## 신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

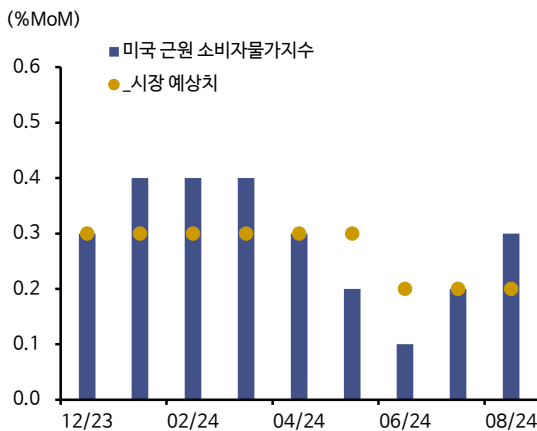
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.868 ▼	(1.20) ▼	(8.70) ▼	(27.70)	미국 2Y	3.586 ▼	(6.15) ▼	(33.45) ▼	(66.46)
한국 10Y	2.970 ▼	(1.70) ▼	(11.80) ▼	(20.50)	미국 10Y	3.646 ▼	(6.45) ▼	(25.85) ▼	(23.36)
회사채 AA-	0.580 ▲	1.40 ▲	3.39 ▼	(22.04)	글로벌 IG	0.973 ▼	(0.51) ▲	5.01 ▼	(1.42)
회사채 A+	0.917 ▲	0.99 ▲	1.10 ▼	(35.29)	글로벌 HY	3.254 ▲	1.02 ▲	6.73 ▲	0.65

## REVIEW

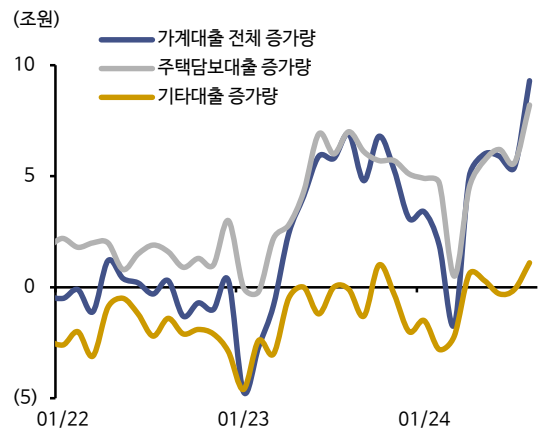
## 예상보다 강했던 美 8월 근원 소비자물가지수



자료: Bloomberg, 신한투자증권

## PREVIEW

## 여전히 강한 가계대출 증가세: 강세폭 제한 요인



자료: 한국은행, 신한투자증권

주간 국고 3년 1.2bp, 국고 10년 1.7bp 하락하여 불 플래트닝 전개. 지난주 금요일 발표된 미국 비농업 신규 고용자수가 142K로 집계되며 예상치 (164K) 하회. 마찰적 요인이 제거된 8월에도 뚜렷한 고용 둔화 확인하며 한미 국채금리 동반 하락

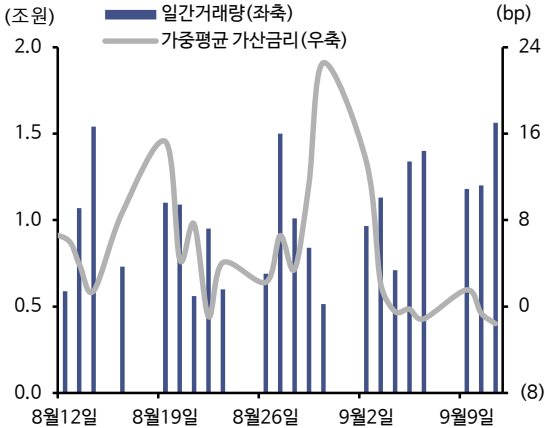
수요일 발표된 미국 소비자물가지수 발표 이후 미국 9월 50bp 인하 기대 다소 약화. 그중 근원 물가상승률이 예상치를 상회하며 디스인플레이션 확신에 균열 조짐. 목요일 한국은행 부총재의 과도한 시장 기대 경계 발언 또한 주요 국고채 금리 하락 폭 되돌리는 요인으로 작용

다음주 9월 FOMC에 이목 집중될 전망. 시장은 9월 인하폭보다 내년말 기준금리 전망치 하향 조정하면서 좀 더 공격적인 금리 인하 경로 기대. 9월 이후 내년도 2~3분기말 금리 전망치를 30bp 낮추며 25년말 기준금리 수준을 2.80%로 예상. 9월 25bp 인하해도 시장 약세 심리 확산될 가능성 낮게 평가. 한국도 FOMC 확인 후 강세 재시도 기대

8월 주담대 증가폭 8.2조원으로 사상 최대치 경신. 지표 확인 후 10월 가계부채 안정 기대 후퇴. 향후 기준금리 향방은 추가지표 확인 필요하겠으나 매파적 한은 우려에 단기간 국고채 강세폭 제한될 전망

## 국내 크레딧 REVIEW

### 카드채 일간 거래량 및 평균 가산금리



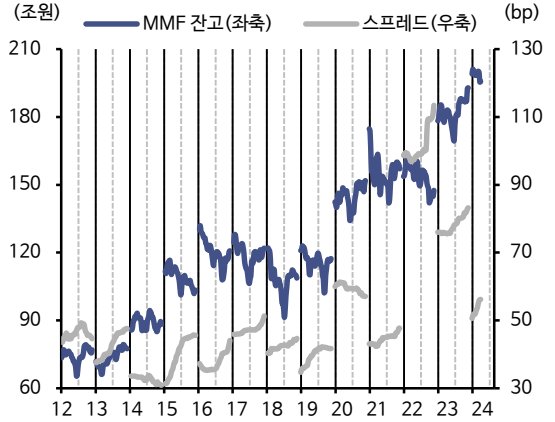
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

연금 자금 유입, 레포펀드 설정 소식 속 여전채 확보 경쟁 과열. 카드채 일간 거래량은 4일 7,100억원 11일 1.5조원으로 두배 증가. AA급 캐피탈은 6일 2.5조원 거래되며 8월 일평균 거래량 1.3조원 대비 급증. 민평대비 언더거래가 주를 이루며 평균 가산금리도 각각 1.6bp, 1.9bp 낮은 수준에서 형성

금리 인하를 목전에 둔 상황에서 대기 매수 수요는 견조했던 상황. 회사채 수요예측 모집예정액 대비 6.9배가 넘는 15.5조원 참여, 채권형펀드 6월말 대비 17.3조원 증가

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 추석 이후 MMF 흐름



자료: 한국은행, 신한투자증권

단기적으로 강한 수급의 수혜를 받을 여전채, 스프레드 확보된 A급 회사채 상대적 강세 전망. 불편한 재료 여전히 해소되지 않아, 유통시장 내 추가 강세 제약될 것으로 판단

4Q 초우량물 발행 우려 잠재울 수요 유입 감안하더라도, 차주 9월 FOMC, 추석 연휴 단기자금시장 유동성 점검 필요. 여전히 단기금리 대비 낮은 크레딧 금리 수준 유지되는 가운데, 분기말 단기금리 상승에 따른 크레딧 역캐리 심화 가능성 등 제약 요인 산재

## 회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단	밴드상단	결정금리	발행금리	발행일
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
9/9	105.88	-0.07	4997	147	(5190)	(6449)	(718)	(29)	1637	0	369	46
9/10	105.89	0.01	2081	185	(2398)	11208	(513)	638	(13562)	0	(169)	132
9/11	106.02	0.13	5896	236	(6141)	11068	(362)	(1974)	(14440)	0	(433)	9
9/12	105.9	-0.12	(3961)	(372)	3707	6067	(427)	(53)	(2880)	0	1000	626

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
9/9	116.59	-0.4	(7459)	122	7325	6573	262	428	(376)	0	438	12
9/10	116.82	0.23	(463)	(283)	765	2258	(711)	(790)	115	0	(107)	(19)
9/11	117.43	0.61	1577	(442)	(1044)	(2663)	(593)	(415)	2751	0	(124)	(91)
9/12	117.15	-0.28	(1932)	52	1908	3858	(190)	235	(2019)	0	24	(28)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	580	(630)	9,447	925	6,405	(93)	342	(14)	619	6,547	(303)
기금	(400)	(330)	4,029	(190)	330	(550)	(570)	0	23	0	0
보험	780	422	(2,013)	302	(438)	450	1,486	100	583	(828)	(400)
투신	642	100	(5,951)	2,622	644	245	814	50	114	(1,330)	(150)
은행	745	534	2,304	(3,160)	1,860	(610)	2,150	(23)	170	4,591	0
종금	(91)	0	200	(587)	(320)	0	(240)	0	(120)	0	0
정부	0	0	395	25	725	0	(80)	0	0	120	0
개인	2,265	1,875	232	(14)	49	(180)	32	194	(141)	681	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

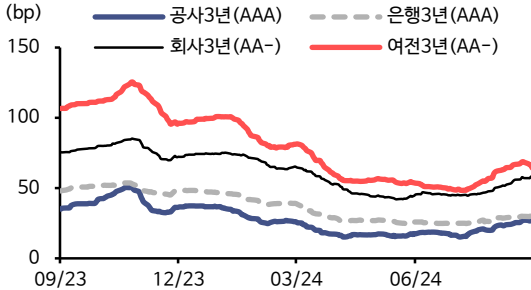
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	23,826	2,342	444	(2,198)	8,562	(1,158)	1,185	4,995
	국고채	23,824	1,592	744	(2,138)	7,281	(1,158)	985	4,700
	국민주택	1	750	(400)	(360)	1,280	0	200	295
지방채	전체	0	55	(100)	(140)	(92)	(5)	68	281
	지역개발	0	55	0	(140)	(123)	(5)	68	203
	도시철도	0	0	(100)	0	31	0	0	77
공사공단채		800	5,350	(1,384)	4,319	9,051	(685)	1,700	3,328
통안증권		8,640	3,100	287	(1,997)	6,800	700	4,410	0
금융채	전체	2,801	8,670	2,013	8,192	8,728	3,665	2,980	2,497
	은행채	2,800	4,850	1,263	3,102	8,356	2,438	2,120	707
	카드채	0	3,610	380	1,800	160	177	310	807
	기타금융	1	210	370	3,290	212	1,050	550	982
회사채	전체	10	0	(703)	2,352	413	512	100	2,590

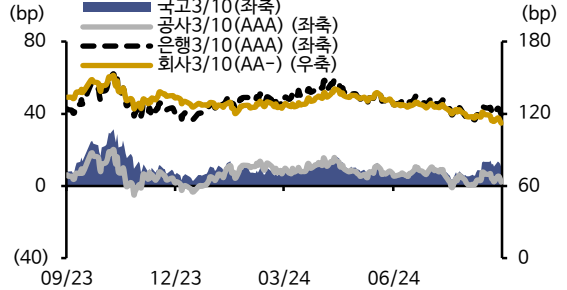
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

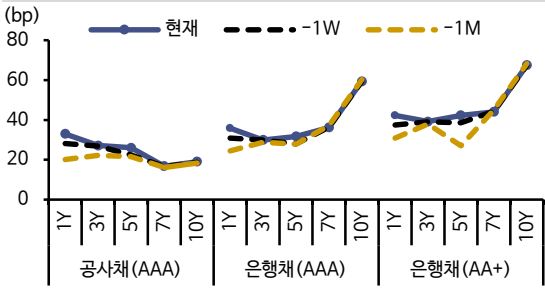
### 섹터별 스프레드 추이



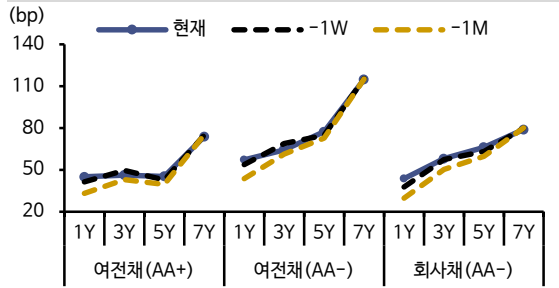
### 주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



### 공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



### 여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 9월 12일, 대비일은 2024년 9월 6일

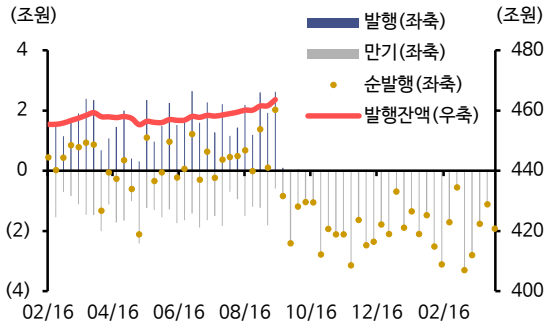
### 채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
농협중앙회	0.6	키움증권	1.8	에스케이머드밴드	30.5	삼성카드	-2.9
중소벤처기업진흥공단	0.6	GS칼텍스	1.5	엘에스엠트론	1.9	신한카드	-2.9
한국자산관리공사	0.6	LG화학	1.3	OCI	1.7	케이비카드	-2.9
지역난방공사	0.2	BNK금융지주	1.2	한일시멘트	1.6	비씨카드	-3.0
한국토지주택공사	0.2	DGB금융지주	1.2	한화	1.5	한국투자캐피탈	-3.0
경상북도개발공사	-0.1	삼성물산	-1.0	중앙일보	-2.2	우리금융캐피탈	-4.0
안산도시공사	-0.1	현대제철	-1.0	두산퓨얼셀	-2.8	하나캐피탈	-4.0
김해시도시개발공사	-0.4	JB금융지주	-1.1	두산에너지빌리티	-9.3	현대커머셜	-4.2
시흥도시공사	-0.4	포스코인터내셔널	-2.1	하이트진로홀딩스	-12.6	아이엠캐피탈	-4.7
용인도시공사	-0.4	삼성증권	-2.5	우리금융에프앤아이	-16.4	롯데캐피탈	-4.9

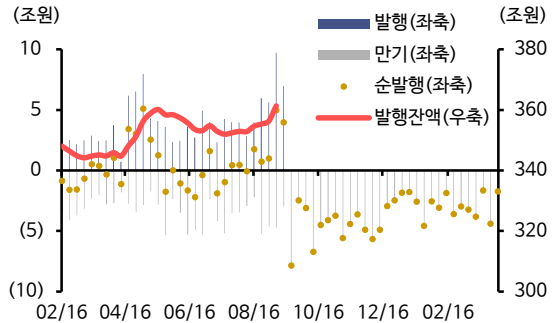
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 12일, 대비일은 2024년 9월 6일

## 주간 섹터별 수급 현황

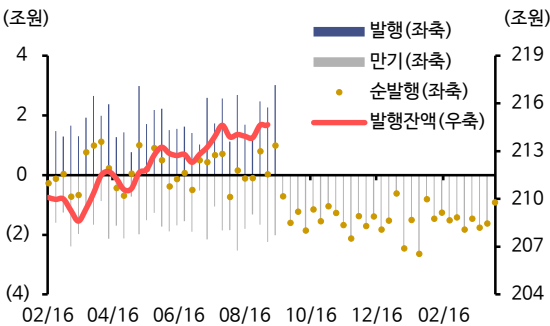
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



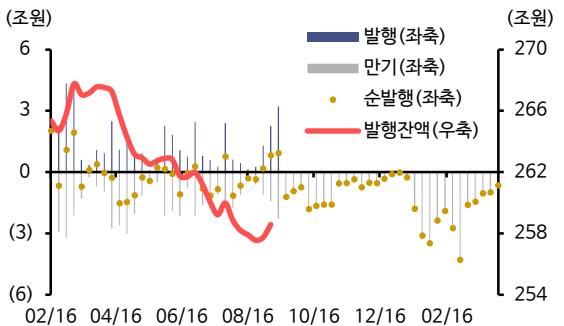
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



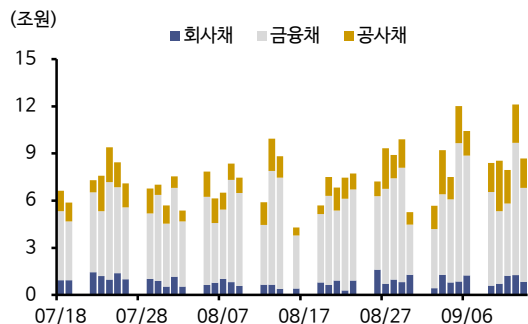
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



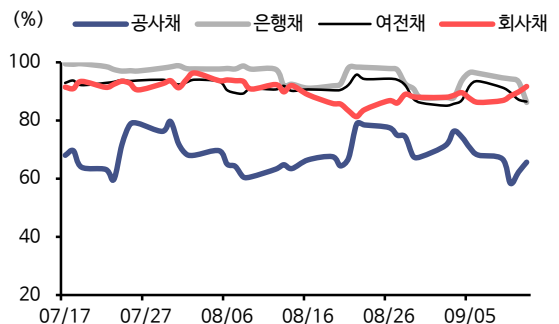
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 12일

## 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.