

신한 Bond.Zip

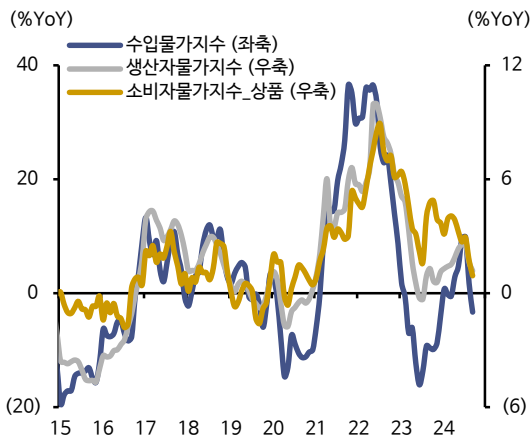
[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.898 ▼	(5.00) ▲	9.30 ▼	(24.70)	미국 2Y	3.968 ▲	1.00 ▲	32.55 ▼	(28.27)
한국 10Y	3.037 ▼	(4.00) ▲	4.50 ▼	(13.80)	미국 10Y	4.089 ▼	(1.20) ▲	30.60 ▲	21.00
회사채 AA-	0.570 ▲	0.53 ▼	(3.55) ▼	(23.39)	글로벌 IG	0.795 ▼	(1.39) ▼	(10.54) ▼	(19.45)
회사채 A+	0.915 ▲	0.00 ▼	(1.19) ▼	(35.43)	글로벌 HY	2.847 ▼	(3.25) ▼	(3.49) ▼	(11.95)

REVIEW

수입물가지수 둔화: 디스인플레이션 흐름 지속



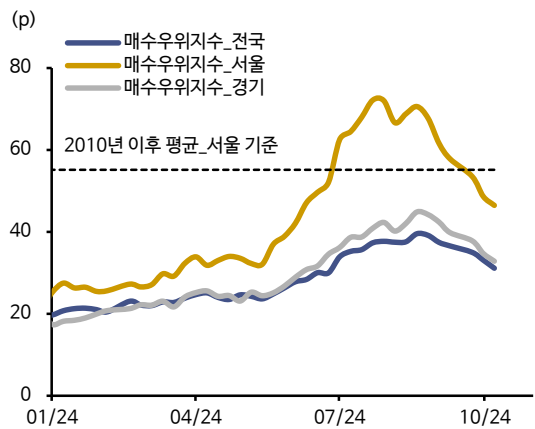
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.0bp 하락, 국고 10년 4.0bp 하락하여 볼 스티프닝 전개. 주 초반 이스라엘 총리의 이란 석유시설 타격 배제 입장 확인하며 원유 공급 우려 완화. 국제유가 급락에 인플레이션 불확실성 해소. 한미 국제금리 하락 전환

15일 발표된 국내 수입물가지수는 전월대비 2.2% 하락하며 2개월 연속 하락세. 글로벌 디스인플레이션 흐름과 9월 60달러 후반까지 하락했던 국제유가가 둔화의 주된 원인. 수입물가가 시차를 두고 상품물가에 영향을 주는 만큼 발표 직후 디스인플레이션 기대 확산. 주요 국고채 금리 하락세 지속

PREVIEW

둔화되는 매수우위 지수: 가계부채 안정 기대



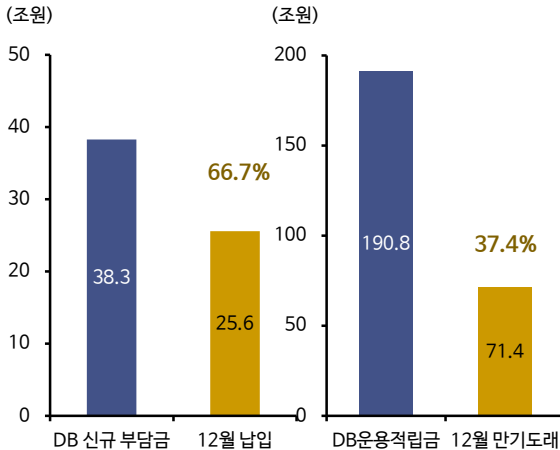
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

9월중 가계대출 증가폭은 4.9조원으로 지난달 6.9조원 대비 둔화. 정부 거시건전성 정책과 길었던 연휴가 안정세에 기여했다는 판단. 서울 부동산 매수우위지수와 아파트 거래량 또한 축소세 확인하며 당분간 가계대출 둔화 기대 이어질 전망

다음주 발표될 3분기 GDP 속보치에 이목 집중. 그동안 발표된 월간 지표 고려시 수출은 호조, 내수는 둔화폭 축소가 예상. 목표치를 하회하기 시작한 물가지표와 바닥을 다지는 내수경기 고려시 긴축강도 조절 필요성 증대. 발표 전후 추가 인하 기대 확산에 국고채 금리 강세 이어질 수 있다는 판단

국내 크레딧 REVIEW

퇴직연금시장 12월 자금 집중도



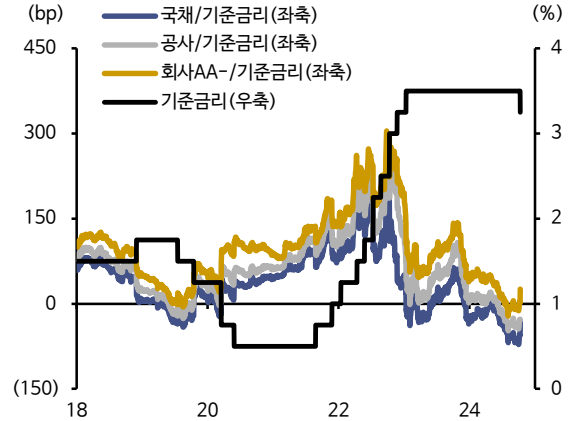
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 회사채 AA- 3년 스프레드 0.3bp 확대된 57bp. 지정학적 리스크 완화에 따른 국제유가 하락 전환, 9월 가계대출 둔화 확인 후 금리 하락세

퇴직연금 실물이전 서비스 개시로 사업자 변경 시 상품 매도 불필요. 12월에 쏠린 퇴직연금 자금 구조가 주기적으로 연말 약세 자극. 23년 DB운용 적립금(190.8조원) 37.4%가 12월 만기. 보험사 22년 말 IFRS17, 약 30조원 규모 퇴직연금 만기 대응 과정 채권 5.7조원 순매도. 제도 변경은 퇴직연금 머니무브가 야기할 연말 수급 영향 줄일 재료

국내 크레딧 PREVIEW

금리 인하 단행, 크레딧 역캐리 부담 완화



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

3분기 기업 실적발표 시즌. 차주 삼성바이오로직스, LG이노텍, LG디스플레이(10/23), SK하이닉스, LG전자, KB금융(10/24) 신한지주, 현대모비스, 한화엔진(10/25) 등 주요 크레딧 발행사도 실적 확인

23일 연준 베이지북, 24일 한국 3분기 GDP 속보치 발표에서 추가 인하 가능성 확인 필요. 주요 지표 발표 앞둔 대기 심리 속 추가 인하 기대에 따른 국채 금리 하락 예상. 크레딧 역시 특별한 재료 부재 속 국채 금리 연동한 움직임 예상

주요 신용등급 및 전망 변경 내역

대상	구분	기업명	변경일자	변경후	변경전	조정 사유
-	-	-	-	-	-	-

자료: 한국기업평가, 한국신용평가, NICE신용평가, 신한투자증권

주: 적용등급(유효등급)은 신용평가사 3사 중 최근 평가된 2개의 신용등급 중 보수적인 등급을 의미하고, 등급전망도 이에 준하는 기준을 적용하여 표기. 해당 기간동안 rating action을 통해 적용등급(유효등급)이 변경된 경우 '적용등급'으로 분류하며, rating action에도 적용등급(유효등급)이 변경되지 않는 경우는 '개별등급'으로 분류하여 표기

회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
한화에너지 24-1	A+	2024-10-15	700	5,870	800	2.0	개별민평2년	-30	30	-13	-	2024-10-24
한화에너지 24-2	A+	2024-10-15	300	3,880	700	3.0	개별민평3년	-30	30	-9	-	2024-10-24
이랜드월드103	BBB	2024-10-15	300	590	500	1.5	개별민평1.5년	-40	40	30	-	2024-10-24
롯데하이마트11-1	A+	2024-10-15	400	1,750	500	2.0	개별민평2년	-30	30	0	-	2024-10-24
롯데하이마트11-2	A+	2024-10-15	400	1,800	800	3.0	개별민평3년	-30	30	4	-	2024-10-24
대한항공108-1	A-	2024-10-15	1,000	2,800	1,000	3.0	개별민평3년	-30	30	-21	-	2024-10-24
대한항공108-2	A-	2024-10-15	500	1,530	500	5.0	개별민평5년	-20	20	-24	-	2024-10-24
HK이노엔 5-1	A	2024-10-16	400	3,790	510	2.0	개별민평2년	-30	30	-35	-	2024-10-25
HK이노엔 5-2	A	2024-10-16	600	5,880	990	3.0	개별민평3년	-30	30	-53	-	2024-10-25
LS130-1	A+	2024-10-16	400	3,750	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-5	-	2024-10-25
LS130-2	A+	2024-10-16	600	4,650	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-12	-	2024-10-25
세아제강7-1	A+	2024-10-16	300	3,300	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-21	-	2024-10-25
세아제강7-2	A+	2024-10-16	500	6,950	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-49	-	2024-10-25
키움에프앤아이 6-1	A-	2024-10-16	200	1,260	-	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-24	-	2024-10-25
키움에프앤아이 6-2	A-	2024-10-16	300	1,280	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-27	-	2024-10-25
키움에프앤아이 6-3	A-	2024-10-16	200	780	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-11	-	2024-10-25
국도화학58	A+	2024-10-17	300	650	-	3.0	회사3년	-10	10	0	-	2024-10-29
한진120-1	BBB+	2024-10-17	100	140	-	1.5	개별민평1.5년	-30	20	-3	-	2024-10-28
한진120-2	BBB+	2024-10-17	150	430	-	2.0	개별민평2년	-30	20	-19	-	2024-10-28
한진120-3	BBB+	2024-10-17	150	600	-	3.0	개별민평3년	-30	0	-75	-	2024-10-28
한국투자증권27-1	AA	2024-10-17	800	9,800	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-15	-	2024-10-28
한국투자증권27-2	AA	2024-10-17	1,200	15,450	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-20	-	2024-10-28
SK실트론51-1	A+	2024-10-17	300	2,550	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-14	-	2024-10-28
SK실트론51-2	A+	2024-10-17	300	4,050	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-24	-	2024-10-28
HD현대14-1	A	2024-10-17	400	5,210	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-11	-	2024-10-28
HD현대14-2	A	2024-10-17	700	9,290	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-25	-	2024-10-28
HD현대14-3	A	2024-10-17	400	2,930	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-53	-	2024-10-28

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
10/14	105.87	0.05	4990	(223)	(4703)	(5400)	(35)	(44)	740	0	36	(64)
10/15	105.96	0.09	2697	139	(2833)	35	34	(1328)	(1446)	0	(128)	(3)
10/16	106.09	0.13	4273	(470)	(3752)	(6998)	704	(189)	2886	0	(155)	(51)
10/17	106.01	-0.08	1338	704	(2219)	(4222)	574	260	1364	0	(195)	177

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
10/14	116.39	-0.04	1125	(139)	(957)	(461)	212	363	(1134)	0	63	(29)
10/15	116.71	0.32	4335	(200)	(4118)	(3066)	(153)	145	(1010)	0	(34)	(17)
10/16	117.2	0.49	5537	(113)	(5410)	(5054)	(40)	(409)	(5)	0	98	(14)
10/17	116.9	-0.3	2921	330	(3310)	(2276)	(409)	(458)	115	0	(282)	59

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	(250)	(1,504)	1,260	28	(3,341)	645	2,424	1	68	1,256	100
기금	(300)	(2,500)	230	(240)	115	(500)	680	0	10	(60)	0
보험	(20)	250	(610)	43	(1,191)	(10)	620	(250)	(100)	931	0
투신	(70)	0	(893)	(538)	657	(210)	(980)	(90)	(70)	90	0
은행	(1,190)	(130)	240	(1,290)	1,663	1,520	(2,090)	(1)	110	(10)	100
종금	0	0	0	(50)	0	0	595	0	0	0	0
정부	(100)	0	(200)	(700)	102	0	200	0	0	(11)	0
개인	1,530	80	84	49	253	28	97	116	40	481	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

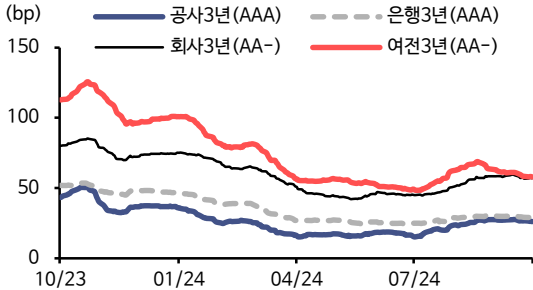
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	689	(2,565)	(337)	(2,103)	(1,078)	545	(709)	2,762
	국고채	689	(2,836)	(337)	(2,321)	(2,193)	545	(609)	2,583
	국민주택	0	271	0	217	1,114	0	(100)	179
지방채	전체	0	186	(300)	0	258	0	126	57
	지역개발	0	183	(300)	0	265	0	32	20
	도시철도	0	3	0	0	(6)	0	94	36
공사공단채		0	1,850	986	5,631	7,702	(200)	1,900	1,000
통안증권		7,330	(950)	(10)	(850)	4,300	900	9,380	0
금융채	전체	13,500	2,530	1,124	14,809	16,039	1,938	360	1,280
	은행채	13,500	100	350	12,390	13,388	1,738	550	361
	카드채	0	1,505	634	2,750	1,751	100	600	287
	기타금융	0	925	140	(330)	900	100	(790)	630
회사채	전체	5	1,510	(13,800)	3,198	224	1,065	(3,655)	1,091

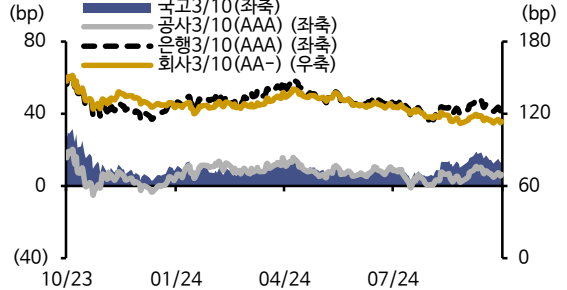
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

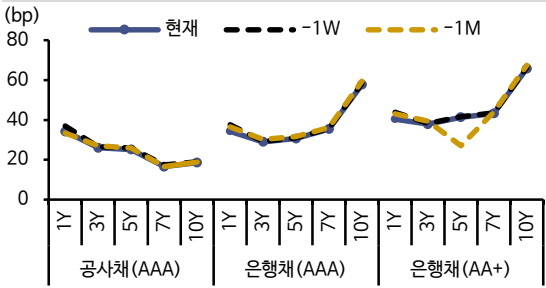
섹터별 스프레드 추이



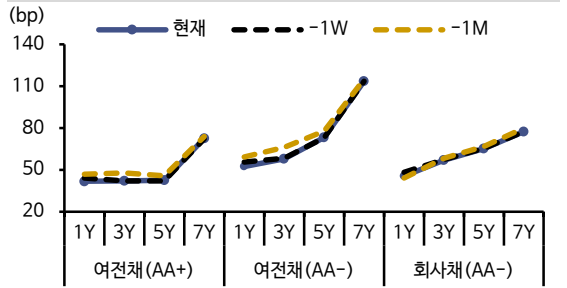
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 10월 17일, 대비일은 2024년 10월 11일

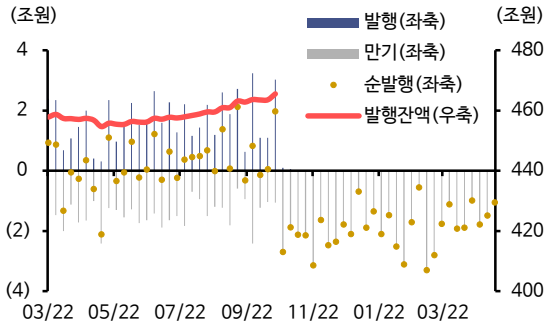
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
지역난방공사	-0.2	한국남동발전	1.4	여천NCC	57.4	우리카드	0.1
농협중앙회	-0.4	한국남부발전	1.4	삼척블루파워	1.1	하나카드	0.1
고양도시관리공사	-0.4	한국동서발전	1.4	두산	1.1	비씨카드	0.0
과천도시공사	-0.4	한국서부발전	1.4	한국자산신탁	1.0	삼성카드	0.0
안산도시공사	-0.4	한국중부발전	1.4	한솔테크닉스	1.0	신한카드	0.0
인천교통공사	-0.7	한화시스템	0.0	제이티비씨	-0.5	아이비케이캐피탈	-0.7
한국가스공사	-0.9	현대오일뱅크	0.0	우리금융에프앤아이	-0.6	비엔케이캐피탈	-0.8
인천도시공사	-1.1	케이씨씨	-0.1	삼양패키징	-1.0	알씨아이파이낸셜	-0.9
한국전력공사	-1.2	메리츠증권	-0.2	시네트웍스	-1.5	롯데카드	-1.0
부산교통공사	-2.0	메리츠금융지주	-0.4	대신에프앤아이	-6.1	JB 우리캐피탈	-1.0

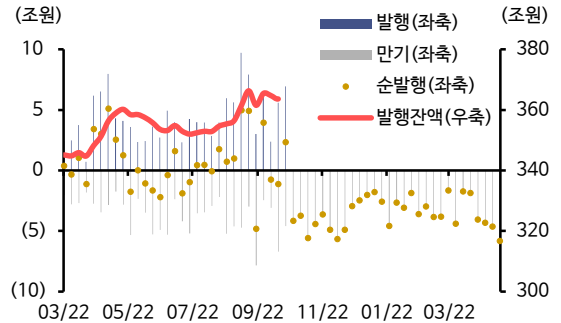
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 17일, 대비일은 2024년 10월 11일

주간 섹터별 수급 현황

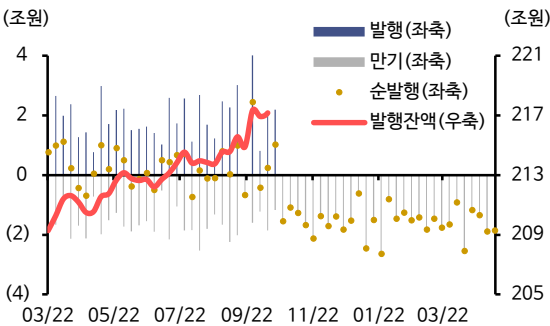
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



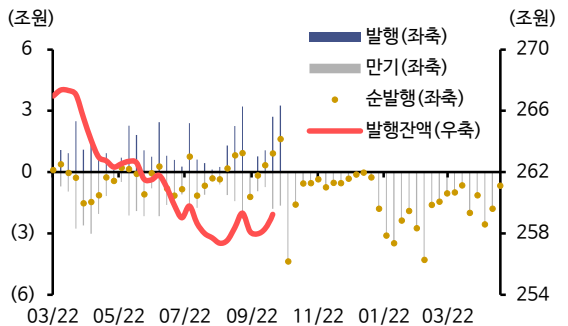
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



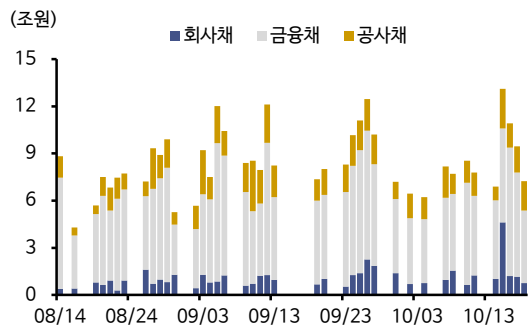
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



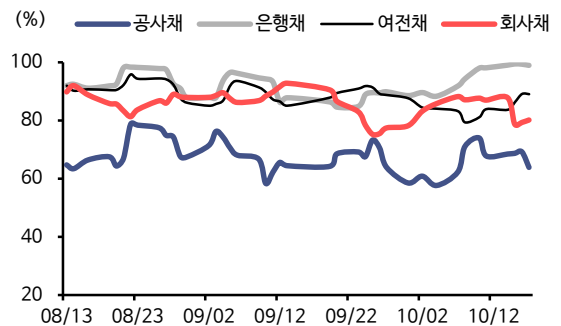
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 10월 17일

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.
- ◆ 당사는 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.