

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

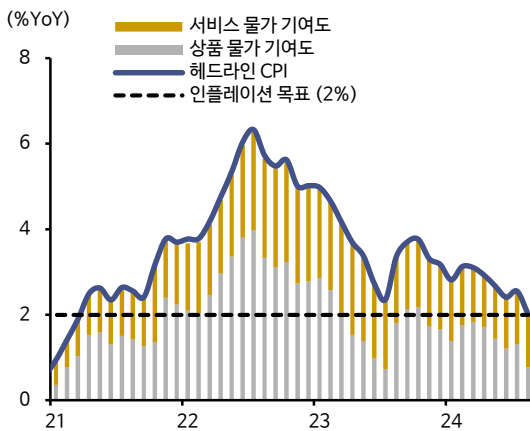
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.910 ▼	(4.50) ▼	(4.50) ▼	(23.50)	미국 2Y	3.744 ▼	(17.65) ▼	(17.65) ▼	(50.67)
한국 10Y	3.032 ▼	(5.60) ▼	(5.60) ▼	(14.30)	미국 10Y	3.730 ▼	(17.45) ▼	(17.45) ▼	(14.96)
회사채 AA-	0.574 ▲	2.32 ▲	2.32 ▼	(22.85)	글로벌 IG	0.966 ▲	4.32 ▲	4.32 ▼	(2.08)
회사채 A+	0.910 ▲	0.33 ▲	0.33 ▼	(35.78)	글로벌 HY	3.148 ▲	3.25 ▲	3.25 ▼	(2.63)

REVIEW

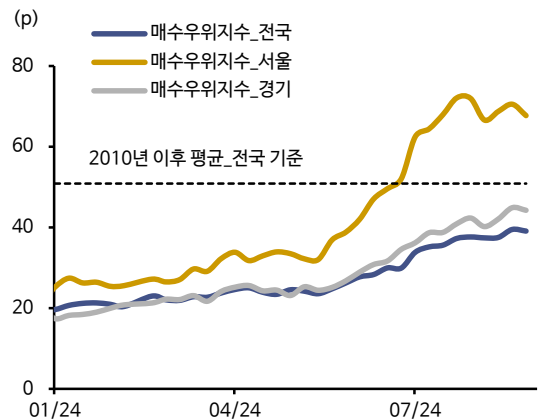
목표치에 근접한 국내 소비자물가 상승률



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

PREVIEW

8월 이후 정체된 서울 부동산 매수 압력



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 4.5bp 하락, 국고 10년 5.6bp 하락하여 볼 플래트닝 전개. 이번주 발표된 ISM 제조업 PMI가 예상치(47.5) 하회한 47.2로 집계. Jolts 구인건수 또한 예상치를 크게 하회하며 이번주 금요일 발표될 고용보고서 경계감 확대. 글로벌 금리 하방 압력에 강한 외국인 순매수 압력 지속

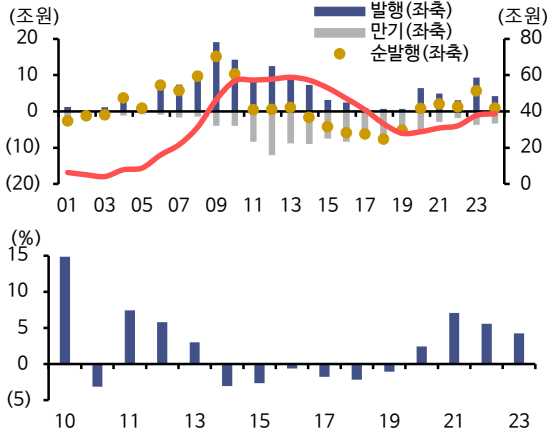
화요일 발표된 국내 소비자물가지수는 전년대비 2% 상승하며 예상치에 부합. 근원물가 상승률 또한 전년대비 +2.1% 기록하며 안정적 디스인플레이션 기대 지속. 목표치에 수렴한 물가는 한은의 편안한 인하 환경 조성. 주요 국고채 금리 하락

6일 발표된 미국 8월 고용보고서에 이목 집중. 지표 결과에 따라 연준의 9월 기준금리 인하 폭 결정될 것으로 예상. 현재 연준의 빅 컷 (50bp 인하) 기대는 40% 수준. 발표 이후 포지션 청산 과정에서 글로벌 금리 변동성 확대될 전망

정부 정책에 따른 가계부채 안정이 기대됨에 따라 10월 기준금리 인하가 유력한 상황. 국내 경기 및 물가 상황 고려시 3개월 내 추가 인하 기대 또한 유지되는 환경. 대규모 국고채 발행에 따른 한국은행의 통화정책적 공조 또한 기대. 대외 환경발 국고채 금리 상승은 저가 매수 기회로 활용

국내 크레딧 REVIEW

LH채권 발행만기 및 부채 증가율



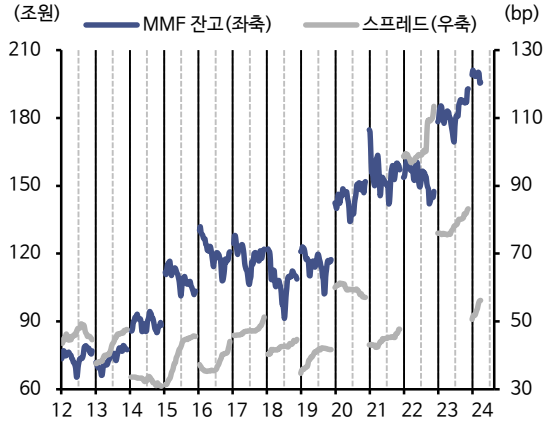
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

AA- 회사채 크레딧 스프레드 1.3bp 확대되며 약세 폭 축소. 7월 조정 이후 레벨 매력 회복. 주요 기금, 공제회 레포펀드 설정 등 여전채 중심 투심 회복 조짐 확인

2028년 LH 부채 226.9조원, 부채비율 232.2% 전망. 2011년 금융위기 이후 부동산 경기 침체 장기화 속 미매각 토지 증가, 정책사업물량 급증으로 부채 증가율 7.4% 육박. 해당 시기 채권 순발행 규모도 연간 15조원 기록. 초우량물 수급 우려가 매수 심리를 꺾는 재료로 작용하고 있는 상황에서 공사채センチ멘탈에 부정적인 재료.

국내 크레딧 PREVIEW

추석 전후 MMF 흐름



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

6일 고용보고서 발표에 따른 높은 글로벌 금리 변동성 예상. 크레딧 금리 상승 기회 노린 역시 물량 확보 수요 이어질 가능성 존재. 여전채 1.5년 구간 커브 스텝으로 중단기구간 롤링마진 개선

단, 추석 및 분기말 자금 유출, 공사채 수급 우려, 장기평균 대비 낮은 스프레드 레벨은 전격적 강세 전환에 부담 요인. 주간 공사채 3.13~3.41%, 은행채 3.2~3.3% 발행. 카드채 3.4% 대 체결되고 있으나 상위등급과 금리 갭 감안 시 강세 폭 제한적

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
SK어드밴스드14-1	A-	2024-09-02	250	440	260	1.5	(절대금리)	500	680	638	-	2024-09-10
SK어드밴스드14-2	A-	2024-09-02	250	1,300	740	2.0	(절대금리)	520	700	619	-	2024-09-10
삼성물산115-1	AA+	2024-09-03	1,500	9,300	3,300	2.0	개별민평2년	-30	30	-4	-	2024-09-11
삼성물산115-2	AA+	2024-09-03	1,500	13,000	1,700	3.0	개별민평3년	-30	30	-6	-	2024-09-11
한화251-1	A+	2024-09-02	600	6,970	1,280	2.0	개별민평2년	-30	30	-3	-	2024-09-11
한화251-2	A+	2024-09-02	900	6,060	1,160	3.0	개별민평3년	-30	30	-1	-	2024-09-11
두산에너지빌리티79-1	BBB+	2024-09-03	300	1,130	630	2.0	개별민평2년	-30	30	0	-	2024-09-12
두산에너지빌리티79-2	BBB+	2024-09-03	500	3,610	870	3.0	개별민평3년	-30	30	-38	-	2024-09-12
삼성증권21-1	AA+	2024-09-05	2,000	13,700	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-13	-	2024-09-13
삼성증권21-2	AA+	2024-09-05	1,000	9,200	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-15	-	2024-09-13
우리금융에프앤아이4-1	A-	2024-09-05	500	4,120	-	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-20	-	2024-09-13
우리금융에프앤아이4-2	A-	2024-09-05	700	5,670	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-25	-	2024-09-13
우리금융에프앤아이4-3	A-	2024-09-05	300	4,280	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-25	-	2024-09-13
지에스이피에스20-1	AA	2024-09-04	1,000	5,700	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-5	-	2024-09-13
지에스이피에스20-2	AA	2024-09-04	500	3,200	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-6	-	2024-09-13
포스코인터내셔널33-1	AA-	2024-09-04	700	2,900	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-5	-	2024-09-13
포스코인터내셔널33-2	AA-	2024-09-04	1,000	8,500	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-9	-	2024-09-13
포스코인터내셔널33-3	AA-	2024-09-04	300	2,300	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-11	-	2024-09-13
하이트진로홀딩스175-1	A	2024-09-04	300	3,940	-	2.0	회사2년	-30	30	-29	-	2024-09-13
하이트진로홀딩스175-2	A	2024-09-04	600	5,280	-	3.0	회사3년	-30	30	-35	-	2024-09-13
현대제철139-1	AA	2024-09-05	1,000	8,900	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-7	-	2024-09-13
현대제철139-2	AA	2024-09-05	700	4,200	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-5	-	2024-09-13
현대제철139-3	AA	2024-09-05	300	2,500	-	7.0	개별민평7년	-30	30	-14	-	2024-09-13
현대트랜시스47-1	AA-	2024-09-04	400	1,700	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-5	-	2024-09-13
현대트랜시스47-2	AA-	2024-09-04	1,200	7,700	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-8	-	2024-09-13
현대트랜시스47-3	AA-	2024-09-04	400	4,000	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-15	-	2024-09-13
삼척블루파워11	A+	2024-09-05	1,500	1,393	-	3.0	개별민평3년	-30	30	30	-	2024-09-19

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
9/2	105.61	-0.11	2125	194	(2325)	751	1269	840	(5343)	0	158	6
9/3	105.65	0.04	5018	(512)	(4427)	(5348)	(37)	(361)	994	0	325	(79)
9/4	105.81	0.16	(3284)	(230)	3495	4469	151	(1157)	(44)	0	76	19
9/5	105.86	0.05	1726	240	(2036)	(5107)	438	(191)	2947	0	(123)	70

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
9/2	115.82	-0.34	4107	100	(4200)	(2679)	231	(189)	(1779)	0	216	(7)
9/3	115.9	0.08	(2424)	23	2413	1995	(515)	111	385	0	437	(12)
9/4	116.48	0.58	5905	1299	(7186)	(8254)	22	31	1325	0	(310)	(18)
9/5	116.62	0.14	1528	(20)	(1499)	(1962)	90	206	80	0	87	(9)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	355	1,226	7,398	1,532	1,129	(21)	1,250	10	258	5,722	(302)
기금	0	(3,400)	1,600	(1,660)	1,030	(10)	(658)	0	197	2,646	0
보험	(17)	119	(125)	(1,038)	(375)	(600)	472	0	612	6,634	1,400
투신	1,812	(229)	(2,227)	(1,787)	345	500	(1,744)	0	324	122	100
은행	300	(880)	2,815	(1,180)	1,127	(850)	1,310	(120)	621	(2,241)	0
종금	(100)	(200)	(500)	130	(100)	0	590	0	0	40	0
정부	0	0	160	375	590	10	(110)	0	47	53	0
개인	(180)	24	138	(6)	(19)	2	(1)	0	487	1,403	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

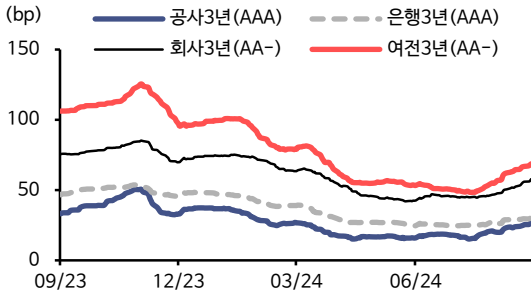
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	18,560	(254)	7,083	(2,785)	903	(140)	1,125	1,847
	국고채	18,555	(1,554)	7,083	(4,285)	85	(140)	1,115	1,851
	국민주택	4	1,300	0	100	817	0	10	(4)
지방채	전체	2	103	(399)	(100)	236	(11)	0	34
	지역개발	2	92	(99)	(100)	148	0	0	11
	도시철도	0	11	(300)	0	88	(11)	0	23
공사공단채		100	900	(725)	1,775	5,707	(264)	1,050	1,974
통안증권		9,100	1,550	(500)	(2,200)	11,200	700	850	1
금융채	전체	6,500	5,090	45	22,798	22,381	500	2,040	2,063
	은행채	6,500	1,600	655	12,890	22,362	600	1,000	565
	카드채	0	2,900	(350)	3,292	109	0	880	264
	기타금융	0	590	(260)	6,616	(90)	(100)	160	1,233
회사채	전체	1	1,700	(1,590)	1,252	1,043	936	(340)	1,205

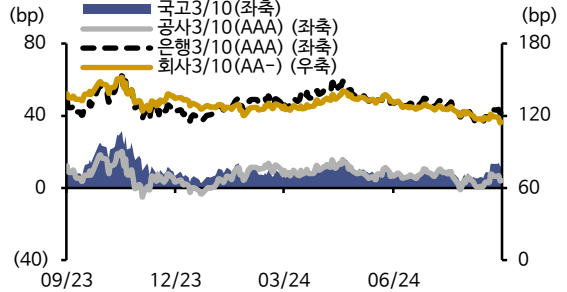
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

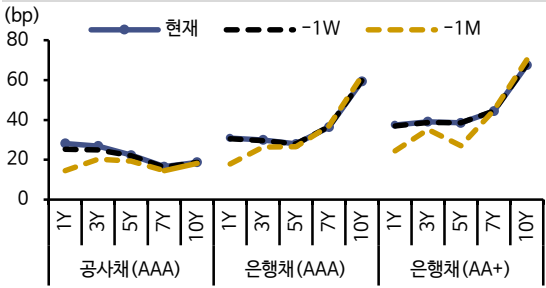
섹터별 스프레드 추이



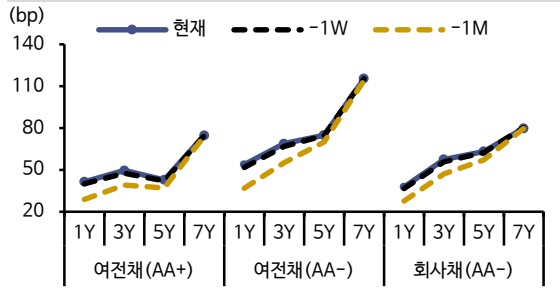
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 9월 5일, 대비일은 2024년 8월 30일

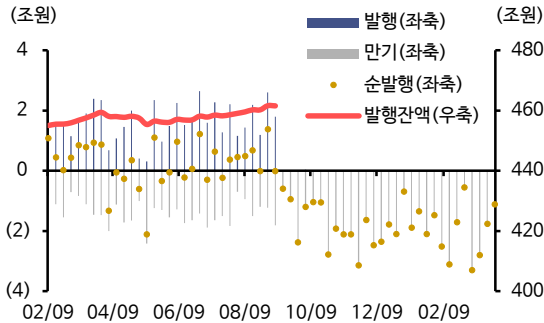
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
한국전력공사	2.7	삼성바이오로직스	3.7	두산	2.5	롯데카드	2.1
광주광역시도시공사	2.7	KB증권	3.4	E1	1.0	JB 우리캐피탈	2.1
인천도시공사	2.0	키움증권	3.0	SK케미칼	1.0	비엔케이캐피탈	2.1
김해시도시개발공사	2.0	한국증권금융	2.8	OCI	0.9	KB캐피탈	2.0
시흥도시공사	2.0	현대오토배터	2.5	엘에스전선	0.9	우리카드	1.9
한국주택금융공사	1.4	호텔롯데	1.2	대신에프앤아이	-0.2	메리츠캐피탈	-1.4
한국해양진흥공사	1.4	GS칼텍스	1.1	에스케이에코플랜트	-0.2	포스바겐파이낸셜	-1.4
안산도시공사	1.4	한온시스템	1.0	중앙일보	-0.8	엠캐피탈	-1.5
경상북도개발공사	1.2	S-Oil	0.7	두산퓨얼셀	-1.8	키움캐피탈	-1.6
고양도시관리공사	1.2	동원산업	-0.1	한솔테크닉스	-7.3	롯데오토리스	-2.3

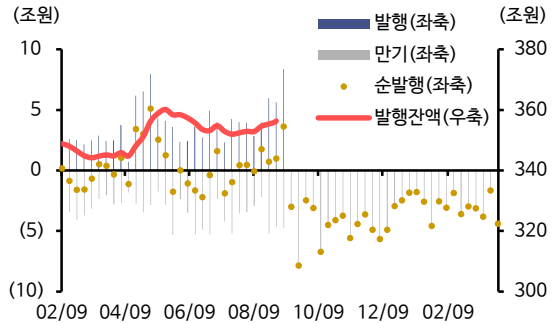
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 5일, 대비일은 2024년 8월 30일

주간 섹터별 수급 현황

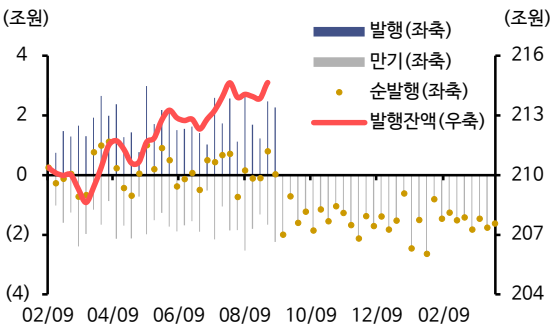
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



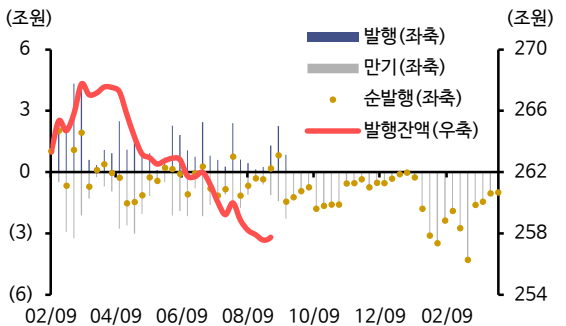
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



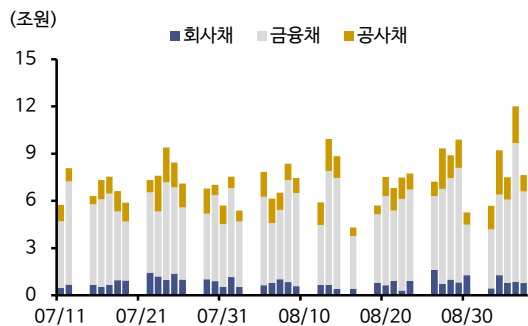
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



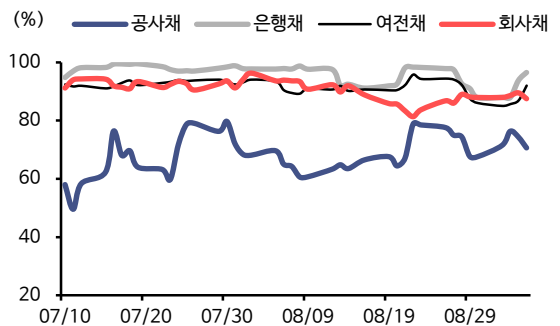
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 5일

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.