

# 신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

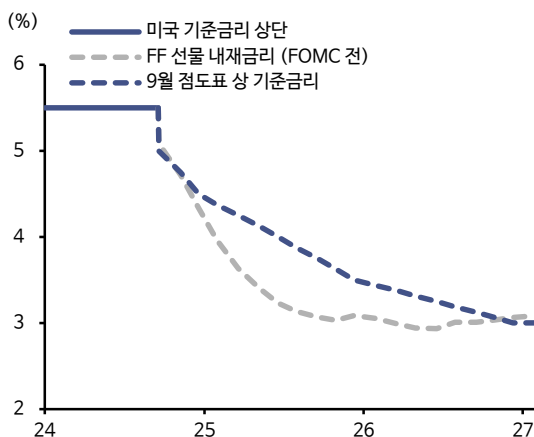
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.835 ▲	1.50 ▼	(12.00) ▼	(31.00)	미국 2Y	3.585 ▲	0.15 ▼	(33.55) ▼	(66.57)
한국 10Y	2.969 ▲	4.20 ▼	(11.90) ▼	(20.60)	미국 10Y	3.716 ▲	6.20 ▼	(18.80) ▼	(16.31)
회사채 AA-	0.584 ▲	0.00 ▲	4.10 ▼	(21.51)	글로벌 IG	0.906 ▼	(5.76) ▼	(2.24) ▼	(8.23)
회사채 A+	0.922 ▲	0.00 ▲	1.65 ▼	(34.93)	글로벌 HY	2.983 ▼	(7.31) ▼	(2.17) ▼	(7.74)

## REVIEW

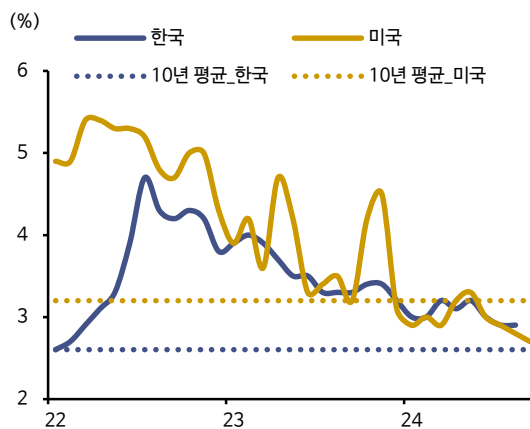
### 예상보다 완만한 인하 경로에 시장금리는 약세



자료: Bloomberg, 신한투자증권

## PREVIEW

### 한미 1년 기대인플레이션 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권/ 주: 미국은 미시간대 서베이

주간 국고 3년 1.5bp, 국고 10년 4.2bp 상승하여 베어 스티프닝 전개. 9월 FOMC에서 연준은 기준금리 50bp 인하를 단행. 같이 발표된 점도표 전망치는 2025년말까지 3.5%, 2026년말까지 3.0% 제시. 사이클 초기 공격적 완화 후 완만한 인하 경로에 글로벌 금리는 장기물 중심 약세 흐름. 연휴 직후 주요 국고채 금리 또한 이에 연동되며 상승

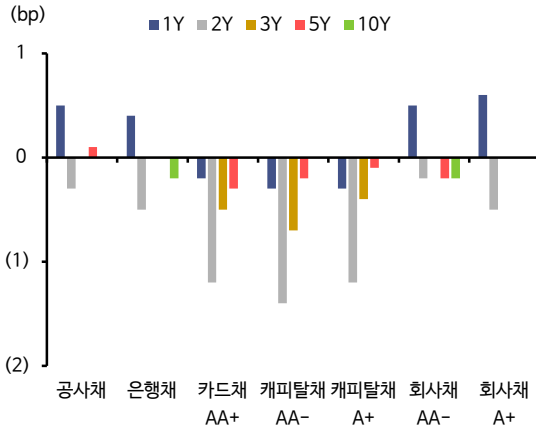
연준의 빅 컷 단행 후 한은은 국내 여건에 집중해 통화정책을 운용할수 있는 여력이 커졌다는 입장. 해당 발언이 다소 매파적으로 해석되며 주요 국고채의 약세 압력을 키우는 요인으로 작용

인하 사이클 초반 공격적 완화에 중장기 성장 전망 개선. 이번주 신규 실업수당 청구건수 또한 예상치 크게 하회하며 침체 우려 추가 완화. 시장금리가 이미 공격적 금리 인하를 반영한 만큼 당분간 장기물 중심 글로벌 금리 상방 압력 노출 전망

9월 5대 시중은행 주담대 증가폭이 6~8월 대비 25% 이상 감소해 10월 금리 인하 기대 재점증. 다만 한국 1년 기대인플레이션은 미국과 달리 최근 10년 평균 상회. 제한적인 완화 여력으로 한국은 연내 1회 인하가 유력. 미국 스티프 흐름에 연동되어 국고채도 장기물 중심 약세 이어질 가능성

## 국내 크레딧 REVIEW

### 여전채 2년 이하 강세 주도



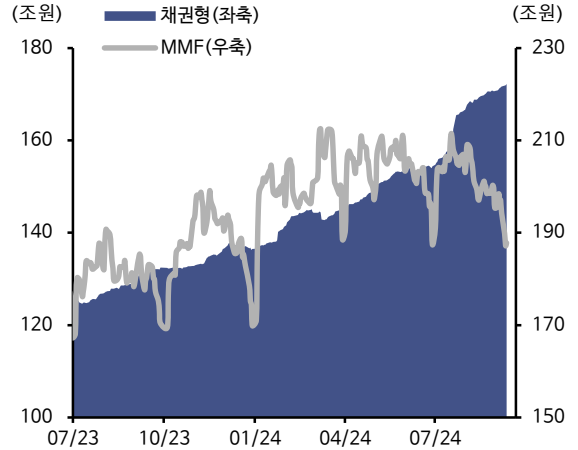
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 회사채 AA- 3년 보합, 캐피탈 0.7bp 축소되며 섹터 및 만기별 차별화 전개. 여전채 2년 구간 중심으로 스프레드 축소 폭 부각.

은행권 7월 연체율 0.47%로 전년 대비 8bp 상승. 연체채권 상/매각 등 분기말 효과 소멸되고 신규 연체율 상승하며 반등(신규연체 2.7조원, 정리 규모 1.5조원). 중소기업 연체율 0.71%(+20bp), 자영업자 연체율 0.61%(+16bp)로 연체율 상승 견인

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 채권형펀드 잔고 증가



자료: 한국은행, 신한투자증권

연준의 50bp 인하, 9월 시중은행 주담대 증가 속도 둔화는 10월 금리 인하 기대감 높이는 재료. 인하 목전에 둔 시점, 단기간 역캐리 감내 가능하다는 판단 속 대기 수요 재차 유입될 환경 조성. 여전채 단기물, A급 회사채 중심 점진적 매수 접근 유효

다만 분기말까지 국채 금리 높은 변동성 유지되며 스프레드 축소 폭은 제한적. 아직 가계대출 추세적 감소 확인 전으로 10월 인하 의구심도 잔존한 상황임에 유의

### 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
9/11	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
9/13	106.36	0.46	5481	(334)	(5147)	(6297)	268	(2385)	5679	0	(2412)	0
9/19	106.32	-0.04	2303	(363)	(1812)	3869	(225)	1138	(7031)	0	437	(128)

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
9/11	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)
9/13	118	0.85	(1403)	(274)	1668	3228	(276)	(99)	(501)	0	(684)	9
9/19	117.55	-0.45	(8878)	416	8454	6377	(188)	181	1615	0	469	8

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	0	(1,461)	311	(333)	(550)	195	1,588	(11)	3	792	0
기금	0	0	2,430	(140)	90	(400)	1,070	0	200	350	0
보험	(120)	0	(63)	(33)	240	(1,150)	1,020	0	400	759	600
투신	210	(200)	203	493	327	100	603	100	130	(366)	(100)
은행	4	(1,489)	(500)	280	(721)	(100)	1,410	2	310	311	0
종금	0	200	0	(10)	(200)	0	20	0	40	0	0
정부	0	0	250	210	90	0	(50)	0	0	0	0
개인	29	20	42	3	6	2	0	13	(20)	188	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

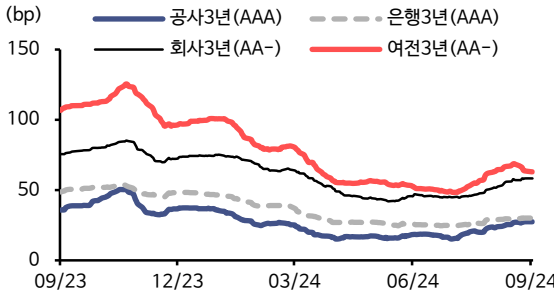
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	534	3,600	1,652	1,500	(493)	50	500	285
	국고채	534	3,200	1,752	1,300	(682)	50	500	267
	국민주택	0	400	(100)	200	188	0	0	17
지방채	전체	0	0	0	0	0	0	0	11
	지역개발	0	0	0	0	2	0	0	4
	도시철도	0	0	0	0	(2)	0	0	6
공사공단채		2	50	(220)	1,300	316	0	0	299
통안증권		50	1,000	200	(300)	1,300	900	100	0
금융채	전체	600	2,300	190	1,330	177	119	(500)	426
	은행채	600	1,900	300	1,780	1,500	100	(400)	22
	카드채	0	100	(210)	0	(723)	0	0	152
	기타금융	0	300	100	(450)	(600)	19	(100)	252
회사채	전체	0	50	(900)	(180)	0	120	0	403

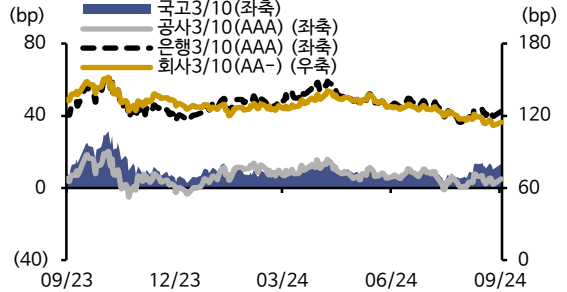
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

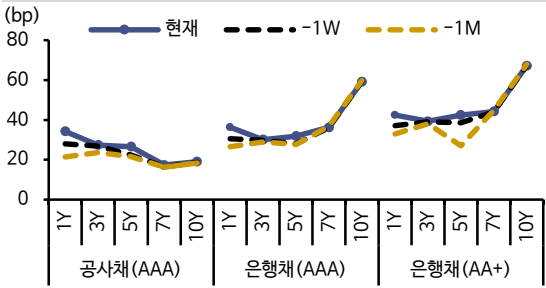
### 섹터별 스프레드 추이



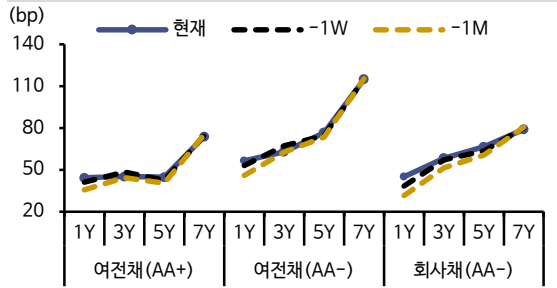
### 주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



### 공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



### 여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 9월 19일, 대비일은 2024년 9월 13일

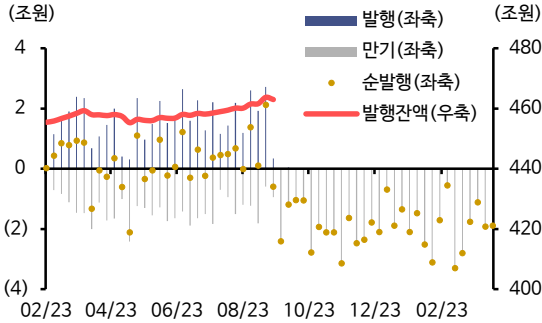
### 채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
경남개발공사	1.0	BNK금융지주	0.4	두산	0.5	롯데오토리스	-0.2
경기주택도시공사	0.0	DGB금융지주	0.4	한솔테크닉스	0.4	롯데캐피탈	-0.3
광해광업공단	0.0	KB금융	0.4	에스케이어드밴스드	0.2	벤처파이낸셜서비스	-0.3
국가철도공단	0.0	SK텔레콤	0.4	효성화학	0.2	아이엠캐피탈	-0.3
농어촌공사	0.0	농협금융지주	0.4	GS건설	0.1	폭스바겐파이낸셜	-0.3
시흥도시공사	0.0	현대글로벌비스	-0.3	중앙일보	0.0	아이비케이캐피탈	-0.7
안산도시공사	0.0	DL이앤씨	-0.3	콘텐츠리중앙	0.0	우리금융캐피탈	-0.7
용인도시공사	0.0	에이치디현대오일뱅크	-0.3	한국토지신탁	-0.1	하나캐피탈	-0.7
평택도시공사	0.0	삼성증권	-0.4	삼양패키징	-0.2	현대커머셜	-0.7
하남도시공사	0.0	CJ ENM	-0.6	우리금융에프앤아이	-0.2	키움캐피탈	-0.9

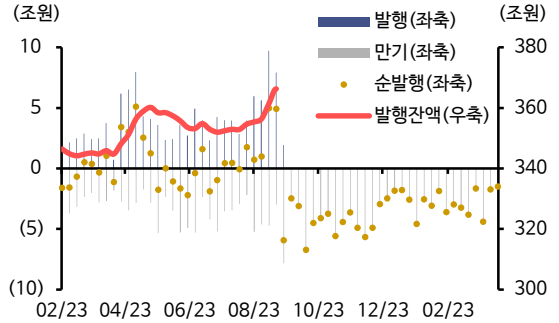
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 19일, 대비일은 2024년 9월 13일

## 주간 섹터별 수급 현황

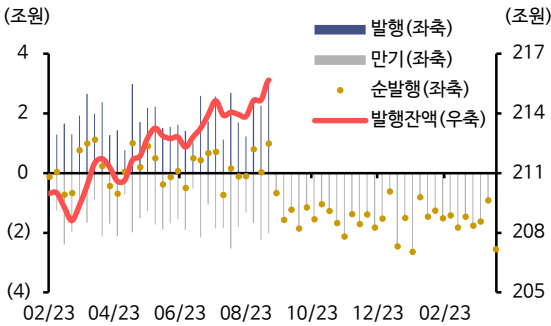
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



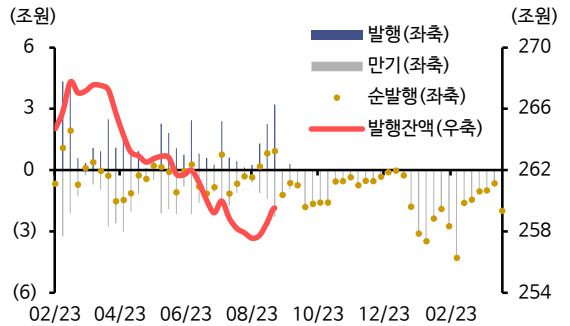
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



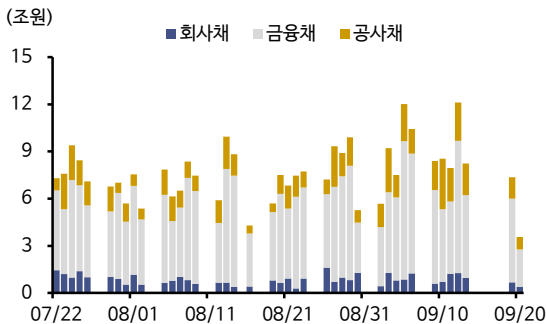
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



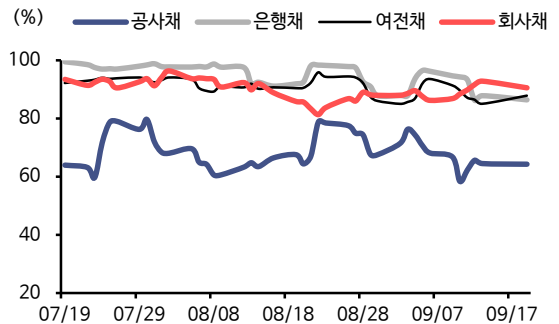
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 9월 19일

## 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.