

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

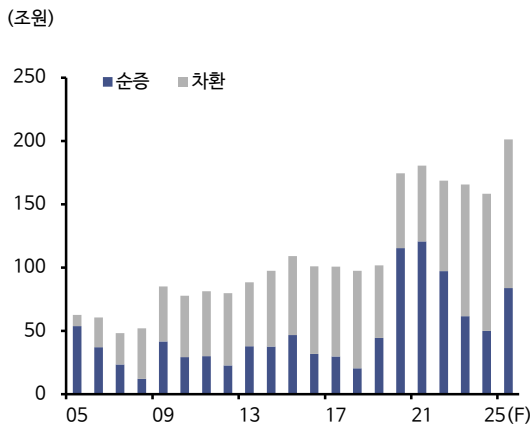
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.939 ▲	2.20 ▼	(6.10) ▼	(20.60)	미국 2Y	3.899 ▼	(1.70) ▼	(35.95) ▼	(35.12)
한국 10Y	3.072 ▲	6.70 ▲	1.50 ▼	(10.30)	미국 10Y	3.867 ▲	6.65 ▼	(16.50) ▼	(1.26)
회사채 AA-	0.558 ▲	6.08 ▲	22.10 ▼	(25.00)	글로벌 IG	0.938 ▼	(0.20) ▲	0.28 ▼	(4.98)
회사채 A+	0.906 ▲	0.55 ▲	2.60 ▼	(36.06)	글로벌 HY	3.077 ▼	(1.26) ▼	(2.10) ▼	(4.83)

REVIEW

역대급 국고채 발행한도에 수급 부담 출회



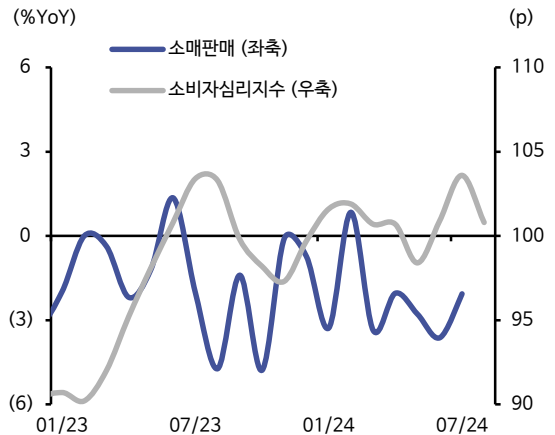
자료: 기획재정부, 신한투자증권

주간 국고 3년 2.2bp 상승, 국고 10년 6.7bp 상승하여 베어 스티프닝 전개. 지난주 금요일 잭슨홀 미팅에서 파월 의장은 9월 금리 인하를 사실상 공식화. 미국 비롯한 글로벌 채권 강세에 외국인 현물 순매수 확대. 주 초반 국고채 금리 하락

그러나 화요일 발표된 정부 예산안에서 국고채 발행 한도는 약 201.3조원으로 올해 대비 약 43조원 증가. 만기별 발행 비중은 국고 5~10년물이 13.3~41.7조원으로 가장 높은 비중을 차지. 대규모 국고채 물량 부담에 중장기물 중심 금리 상승 확인. 국고 3/10년 금리차 8.8bp에서 13.3bp까지 확대

PREVIEW

내수 경기 둔화는 한은의 금리 인하 기대 유지 요인



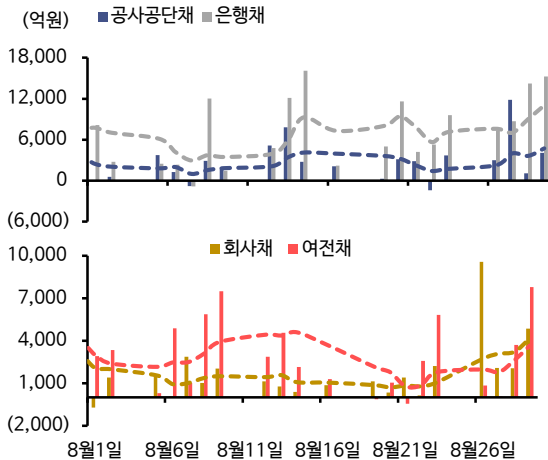
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

다음주 미국 고용보고서, ISM PMI 등 주요 글로벌 경제지표 발표 대기. 지표 결과에 따라 연준의 9월 금리 인하 폭 결정될 것으로 예상. 강한 2분기 미국 기업 실적은 제한적인 침체 가능성 시사. 빅컷 기대 후퇴에 시장금리 되돌림 가능성 경계

대규모 국고채 발행은 향후 정부의 통화완화 압박 증대로 해석할 수 있어 공급발 금리 상승은 일시적으로 판단. 국내 7월 산업생산 및 소매판매 둔화도 금리 인하 필요성 증대 요인. 주요 국고채 금리 3% 상회시 저가 매수 대응 영역이라는 판단 유지

국내 크레딧 REVIEW

크레딧 순매수 확대



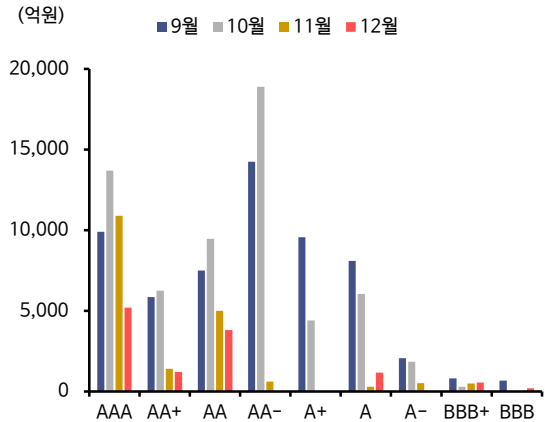
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

회사채 AA- 3년 크레딧 스프레드 3.2bp 확대된 55.8bp, 금리 3.497%로 7월말 수준 되돌림. AA급 회사채 및 여전채 상대적 약세 전개

주간 매수 크레딧 순매수 9.6조원, 전주 5.8조원 대비 3.8조원 급증. 공급 측면 공사 2조원, 은행 캐피탈 1.8조원, 회사 1.3조원 등 발행 규모 전주 대비 증가. 한달여간 벌어진 스프레드와 높아진 금리 수준은 다시 매수에 나설 유인을 제공

국내 크레딧 PREVIEW

공모 회사채 등급별 만기 도래 물량



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

차주에도 미국 고용지표 대기하며 국채 금리 변동성 예상. 국채 금리 3% 대 회복 시 상단 인식 속 저가 매수 수요 유효. 크레딧 역시 금리 측면 매수 접근 유효하나, 높은 변동성 유지되는 만큼 스프레드 강세 전환에는 시일 필요

9~12월 회사채 공모채 만기 15조원. 등급별 AA- 이하 9~10월, AA 이상 연말까지 분포. 회사채 조달 성적은 긍정적 전망. 내년 상반기까지 2% 중반 Terminal Rate 고려 시 수요예측 참여율 양호할 것으로 판단

주요 신용등급 및 전망 변경 내역

대상	구분	기업명	변경일자	변경후	변경전	조정 사유
등급전망	상향	에이비엘생명보험	2024-08-29	A↑	A (S)	KR: 우리금융지주의 대주주 변경 시 계열 지원 가능성 반영 가능 KIS: 계열의 유사시 지원 가능성 판단에 대한 변동 가능성
등급	상향	HD현대일렉트릭	2024-08-27	A(P)	A-(P)	KIS: 글로벌 업황 호조에 기반한 외형 확대. 확대된 영업현금창출력을 기반으로 재무부담 완화 등

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
S-옐61-1	AA	2024-08-26	1,000	5,300	1,500	5.0	개별민평5년	-30	30	-3	-	2024-09-04
S-옐61-2	AA	2024-08-26	400	700	400	7.0	개별민평7년	-30	30	-4	-	2024-09-04
S-옐61-3	AA	2024-08-26	600	1,700	1,100	10.0	개별민평10년	-30	30	-16	-	2024-09-04
KB증권 45-1	AA+	2024-08-26	1,500	2,900	2,200	2.0	개별민평2년	-30	30	10	-	2024-09-04
KB증권 45-2	AA+	2024-08-26	1,500	5,500	2,800	3.0	개별민평3년	-30	30	6	-	2024-09-04
한솔테크닉스 85-1	BBB+	2024-08-27	150	580	280	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-7	-	2024-09-04
한솔테크닉스 85-2	BBB+	2024-08-27	150	690	170	2.0	개별민평2년	-30	30	-29	-	2024-09-04
HL홀딩스15-1	A	2024-08-27	400	6,130	680	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-17	-	2024-09-05
HL홀딩스15-2	A	2024-08-27	400	3,290	520	2.0	개별민평2년	-30	30	-24	-	2024-09-05
키움증권 11-1	AA-	2024-08-28	700	4,450	1,400	2.0	개별민평2년	-30	30	9	-	2024-09-05
키움증권 11-2	AA-	2024-08-28	800	7,050	1,600	3.0	개별민평3년	-30	30	5	-	2024-09-05
동원산업 38	AA-	2024-08-28	700	2,600	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-4	-	2024-09-06
삼양패키징 3-1	A-	2024-08-29	540	2,850	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-22	-	2024-09-09
삼양패키징 3-2	A-	2024-08-29	400	2,010	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-40	-	2024-09-09
종근당 2-1	AA-	2024-08-29	400	2,250	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-3	-	2024-09-09
종근당 2-2	AA-	2024-08-29	400	4,050	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-13	-	2024-09-09

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	증금/저축	연기금	기타
8/26	106	0.09	7074	14	(7063)	(7582)	(225)	210	1290	15	(771)	(25)
8/27	105.85	-0.15	(10525)	(471)	10417	2248	367	1191	2756	95	3760	579
8/28	105.89	0.04	(1108)	(474)	1708	(14)	384	(1212)	1319	190	1041	(126)
8/29	105.78	-0.11	(11226)	484	10622	4764	327	466	5355	0	(290)	120

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

10년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	증금/저축	연기금	기타
8/26	117.32	0.34	1099	(186)	(886)	(1992)	(201)	258	862	65	122	(27)
8/27	116.41	-0.91	(6742)	(101)	6722	8132	(104)	689	(2877)	330	552	121
8/28	116.55	0.14	5772	(244)	(5512)	(2619)	(101)	(1217)	(492)	(290)	(793)	(16)
8/29	116.34	-0.21	(3910)	110	3777	3215	86	140	382	0	(46)	23

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	7,030	9,174	9,607	4,832	(517)	602	1,033	1	42	2,815	0
기금	(500)	(200)	1,120	(560)	356	(110)	(129)	(150)	965	200	0
보험	(420)	90	(1,010)	(332)	119	(90)	728	150	1,446	3,294	200
투신	(499)	100	(1,022)	(1,195)	(295)	(130)	140	(65)	1,540	(626)	0
은행	1,060	(1,759)	3,301	1,800	587	400	1,120	0	330	1,048	0
증금	900	0	(170)	0	30	0	1,754	0	(130)	50	0
정부	0	200	(20)	170	(230)	20	368	0	0	36	0
개인	494	10	336	174	51	9	27	(24)	251	1,133	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

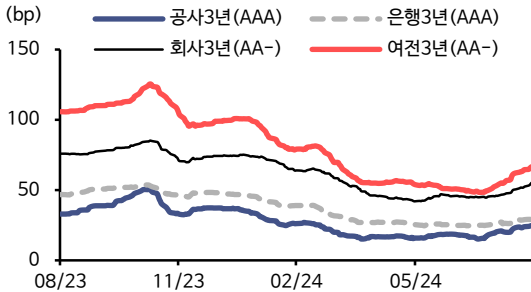
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	증금	정부	개인
국채	전체	34,625	992	4,175	(2,053)	7,887	2,434	544	2,464
	국고채	26,789	392	4,175	(2,053)	4,340	2,034	444	2,221
	국민주택	5	600	0	0	887	0	100	242
지방채	전체	0	213	0	(100)	165	0	5	45
	지역개발	0	211	0	(100)	180	0	5	22
	도시철도	0	1	0	0	(14)	0	0	22
공사공단채		1,500	1,500	2,870	1,316	9,207	800	900	1,673
통안증권		9,200	(600)	(200)	145	5,500	1,400	(60)	1
금융채	전체	4,100	1,710	2,465	19,261	18,551	6,350	1,470	2,241
	은행채	4,100	(1,010)	1,860	15,335	17,559	5,300	330	665
	카드채	0	670	700	(1,370)	590	300	300	650
	기타금융	0	2,050	(94)	5,296	402	750	840	926
회사채	전체	0	4,560	1,460	1,412	1,274	2,015	2,100	1,644

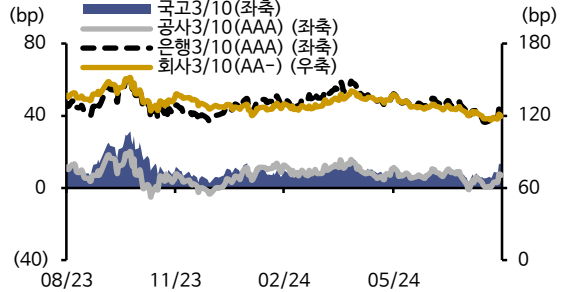
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

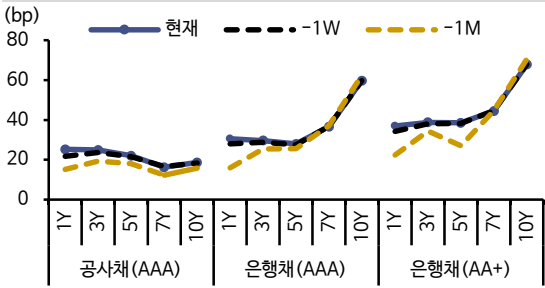
섹터별 스프레드 추이



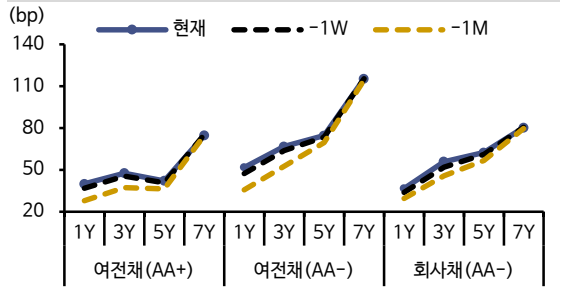
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 8월 29일, 대비일은 2024년 8월 23일

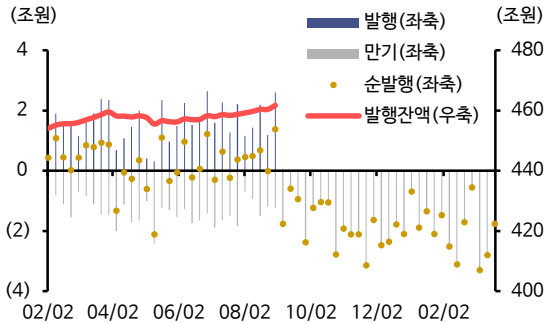
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
서울교통공사	1.8	SBS	6.4	삼척블루파워	1.9	비씨카드	2.2
한국전력공사	1.7	SK	5.1	한국토지신탁	1.8	삼성카드	2.2
한국수자원공사	1.3	현대오토버	4.3	두산	1.0	신한카드	2.2
한국주택금융공사	1.3	GS칼텍스	3.9	한국자산신탁	0.9	케이비카드	2.2
한국도로공사	1.2	현대모비스	3.5	BNK투자증권	0.8	현대카드	2.2
시흥도시공사	0.8	DGB금융지주	2.0	이랜드월드	0.0	아이엠캐피탈	-2.0
용인도시공사	0.8	KB금융	2.0	제이티비씨	0.0	폭스바겐파이낸셜	-2.1
농협중앙회	0.7	케이티	2.0	콘텐츠리중앙	0.0	벤처파이낸셜서비스	-2.2
경상북도개발공사	0.6	한국수력원자력	2.0	중앙일보	-0.1	롯데캐피탈	-2.7
하남도시공사	0.3	BNK금융지주	1.8	한진칼	-0.2	알씨아이파이낸셜	-3.0

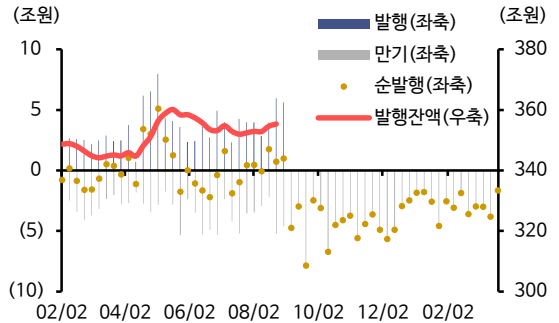
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 29일, 대비일은 2024년 8월 23일

주간 섹터별 수급 현황

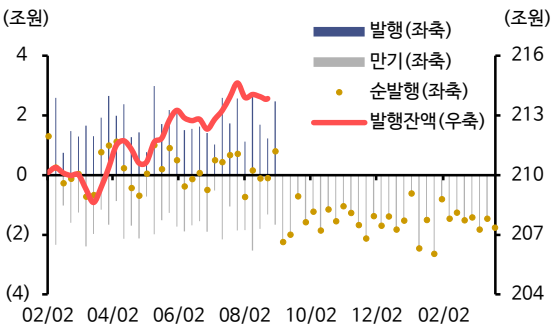
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



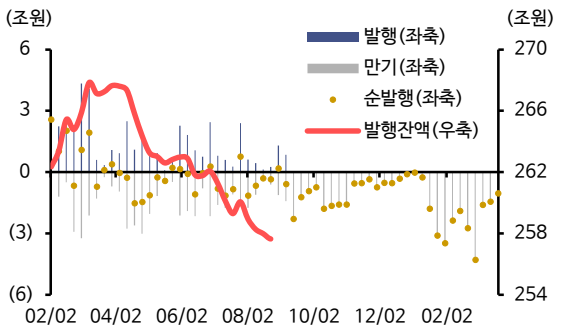
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



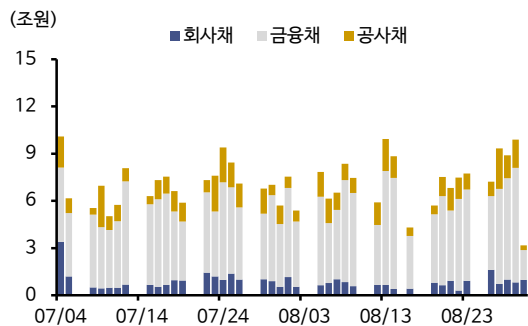
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



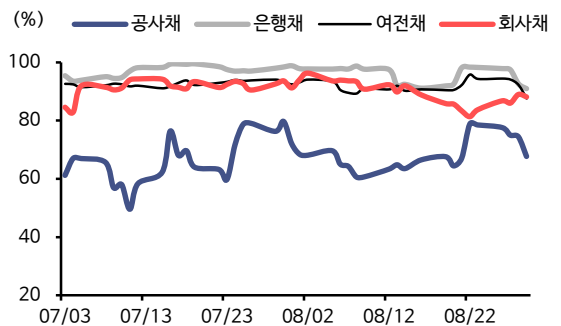
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 29일

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.