

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

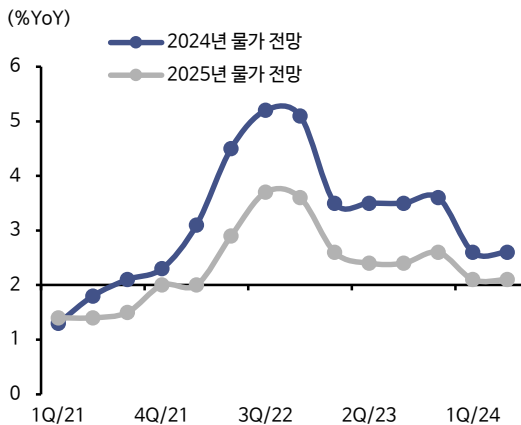
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.400 ▲	2.50 ▼	(12.50) ▲	25.50	미국 2Y	4.925 ▲	9.90 ▼	(11.30) ▲	67.44
한국 10Y	3.465 ▲	1.00 ▼	(18.50) ▲	29.00	미국 10Y	4.470 ▲	4.90 ▼	(21.15) ▲	59.10
회사채 AA-	0.436 ▼	(1.58) ▼	(5.63) ▼	(41.40)	글로벌 IG	0.873 ▲	0.92 ▲	0.07 ▼	(11.51)
회사채 A+	0.952 ▼	(1.04) ▼	(2.86) ▼	(32.82)	글로벌 HY	2.985 ▲	0.52 ▼	(0.73) ▼	(7.67)

REVIEW

물가 전망 유지: 도비시한 금통위가 약세폭 제한



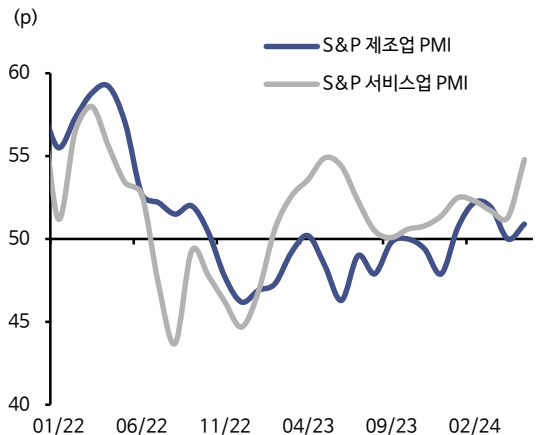
자료: 한국은행, 신한투자증권

주간 국고 3년 2.5bp, 국고 10년 1.0bp 상승하며 베어 플래닝 전개. 이번주 공표된 5월 FOMC 의사록에서 일부 연준 위원의 기준금리 인상 가능성 언급 확인. 시장의 기준금리 인하 기대 빠르게 후퇴하며 글로벌 채권금리 상승 전환

국고채 금리는 주 초반 주요 재료 부재 속 5월 금통위 경계감과 대외 금리 약세 흐름에 연동되며 상승장 전개. 다만 5월 금통위에서 한국은행의 물가 전망 및 한국판 점도표 유지 확인. 시장을 지배 하던 통화정책 우려가 다소 완화되며 주 후반 주요 국고채 금리 상승폭 일부 되돌림

PREVIEW

미국 S&P PMI 속보치: 인플레이션 우려 재점화



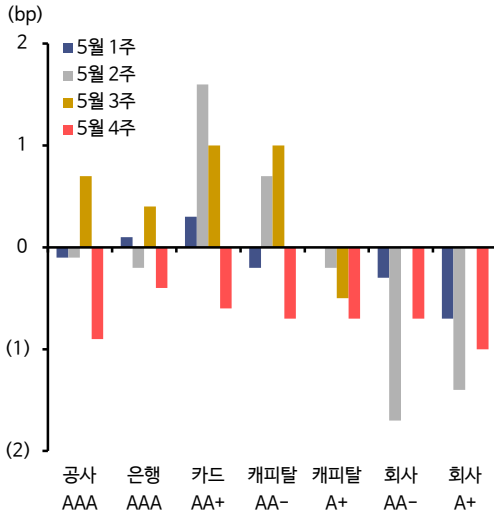
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

이번주 발표된 소비자심리지수는 98.4로 5개월만에 기준치 100 하회. 향후에도 높은 건축 강도에 따른 내수 소비 둔화 가시화될 것으로 판단. 강한 미국 경기, 중동 지정학적 리스크, 강한 내수 소비 등 그동안 한국은행의 전망 불확실성을 야기했던 요인 모두 안정을 찾아가는 모습 확인

다만 매파적인 5월 FOMC 의사록 발표 후 상승한 글로벌 채권금리에 주목. S&P PMI 또한 시장 예상치 상회하며 인플레이션 경계 재점화. 6월 FOMC 까지 주요 지표 발표 등 대외 불확실성에 연동되며 국고채 금리 하방경직성 형성될 전망

국내 크레딧 REVIEW

3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



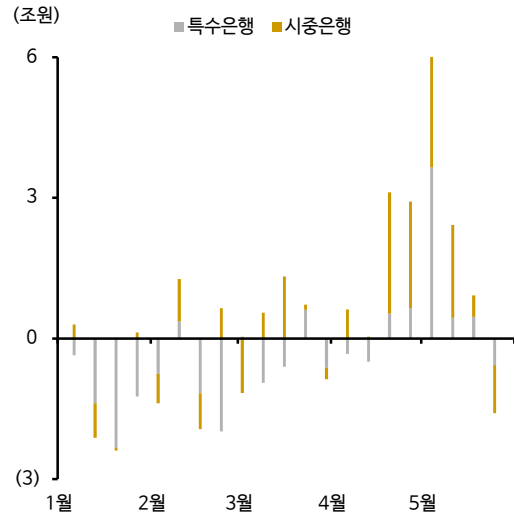
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 3년물 기준

주요 재료 부재 속 회사채 AA- 3년 스프레드는 전주대비 0.7bp 축소된 43.6bp. 은행권 일괄신고서 작성으로 주간 은행채 순상환, 전주 국채 금리 급락에 따른 스프레드 확대 폭 되돌리며 강보합. 단, 은행채 발행 지속 전망 속 공사채 선호도 확대. 은행/공사 금리 갭 10bp→10.5bp 소폭 확대

키움에프앤아이(A-) 준거금리 대비 2년물 -29bp(등평), 한화에너지(A+) 3년물 -38bp(민평)로 언더발행. 발행물 견조한 수요 이어지는 가운데 레벨 부담 제한적인 A급 수요예측 흥행

국내 크레딧 PREVIEW

은행채 순발행, 다시 발행 나설 유인이 높아



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

재료 부재 속 크레딧 스프레드 보합 전망. 상반기 발행 집중으로 회사채 수요예측 건수 제한. 캐리 확보 수요로 회사채 언더 발행 기조 예상되며, A급 회사채 중심 스프레드 축소 재료로 해석

단, 가계대출 관리 영향으로 예대율 측면 기업 대출 확대, 중소기업 중심 견조한 대출 수요, 상생금융 및 신생아 특례보금자리론 프로그램 대응 등 은행권 자금 조달 니즈 증대. 은행권 발행 기조 3분기까지 유지되며 공사채와의 스프레드 갭 확대, 하위등급 크레딧 가격 단기 조정 우세

주요 신용등급 및 전망 변경 내역

대상	구분	기업명	변경일자	변경후	변경전	조정 사유
등급전망	하향	가온그룹	2024-05-22	BB+ (N)	BB+ (S)	KR: 전방 사업자 투자위축, 높은 원가부담으로 대규모 영업적자 기록, 높은 운전자본 부담으로 재무안정성 크게 저하 등
등급전망	하향	엠캐피탈	2024-05-22	A- (N)	A- (S)	KIS: 비우호적 조달환경으로 유동성 대응능력 저하, 부동산PF 내 건전성 저하 위험, 신규 취급 위축 등에 따른 자산포트폴리오 구성 변화

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
삼양홀딩스94	AA-	2024-05-20	1,100	5,900	1,800	3.0	개별민평3년	-30	30	-2	-	2024-05-29
메리츠금융지주17-1	AA	2024-05-21	1,200	6,320	1,700	2.5	개별민평2.5년	-50	10	-25	-	2024-05-30
메리츠금융지주17-2	AA	2024-05-21	300	2,280	300	3.0	개별민평3년	-50	10	-35	-	2024-05-30
한화에너지23-1	A+	2024-05-21	800	4,160	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-20	-	2024-05-31
한화에너지23-2	A+	2024-05-21	400	5,270	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-38	-	2024-05-31
SK311-1	AA+	2024-05-22	1,000	8,100	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-5	-	2024-05-31
SK311-2	AA+	2024-05-22	1,000	3,900	-	5.0	개별민평5년	-30	30	-3	-	2024-05-31
SK311-3	AA+	2024-05-22	500	1,700	-	7.0	개별민평7년	-30	30	-11	-	2024-05-31
키움에프앤아이4-1	A-	2024-05-22	200	410	-	1.5	회사1.5년	-50	50	30	-	2024-05-31
키움에프앤아이4-2	A-	2024-05-22	300	960	-	2.0	회사2년	-50	50	-29	-	2024-05-31

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
5/20	104.43	-0.11	(41)	133	(196)	4651	235	1141	(6267)	(300)	344	104
5/21	104.43	0	(5076)	(90)	5270	1590	120	(181)	3828	(135)	48	(104)
5/22	104.41	-0.02	(5508)	256	5148	5358	49	1884	(2665)	405	117	104
5/23	104.49	0.08	9277	(348)	(8836)	2212	(136)	(3085)	(6166)	(200)	(1461)	(93)

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
5/20	112.51	-0.45	(1024)	264	726	(1612)	(392)	(39)	2866	200	(297)	34
5/21	112.56	0.05	(2896)	(144)	3044	841	(580)	(312)	2938	140	17	(4)
5/22	112.62	0.06	310	97	(450)	712	(169)	(459)	(250)	(190)	(94)	43
5/23	112.78	0.16	5246	56	(5298)	(333)	(109)	136	(4737)	(70)	(185)	(4)

자료: 신한투자증권 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	806	(960)	13	728	(258)	(37)	793	218	625	4,293	(193)
기금	0	1,340	2,360	50	670	(1,800)	2,035	100	205	900	0
보험	(100)	(200)	(300)	1,197	557	0	2,025	(460)	3,547	518	100
투신	9,186	(488)	(1,487)	1,602	1,633	0	(465)	50	368	(590)	(100)
은행	3,568	(979)	(885)	2,380	3,127	1,100	(54)	(100)	(429)	1,835	0
종금	0	(100)	(1,700)	(400)	(500)	0	(180)	0	(100)	0	0
정부	(67)	0	200	670	(60)	0	0	0	0	2	0
개인	636	180	240	2	61	59	2	29	76	723	0

자료: 신한투자증권 /주: 단위(억원)

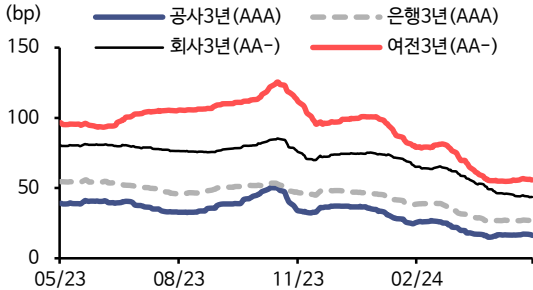
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	6,029	5,860	6,884	9,708	9,563	(2,980)	744	2,013
	국고채	5,218	5,660	6,884	1,155	3,005	(3,080)	744	1,891
	국민주택	1	200	0	393	1,987	100	0	122
지방채	전체	0	128	(170)	(97)	302	31	0	52
	지역개발	0	126	28	(97)	119	0	0	28
	도시철도	0	2	(198)	0	183	31	0	24
공사공단채		0	(400)	(950)	(588)	7,469	900	890	314
통안증권		0	750	(4)	2,702	1,001	(600)	550	0
금융채	전체	0	570	1,322	12,705	9,687	350	279	2,299
	은행채	0	200	322	9,748	9,693	550	204	417
	카드채	0	680	1,000	2,392	439	(200)	(90)	776
	기타금융	0	(310)	0	565	(445)	0	165	1,105
회사채	전체	10	(10)	340	(945)	2,515	2,001	335	1,050

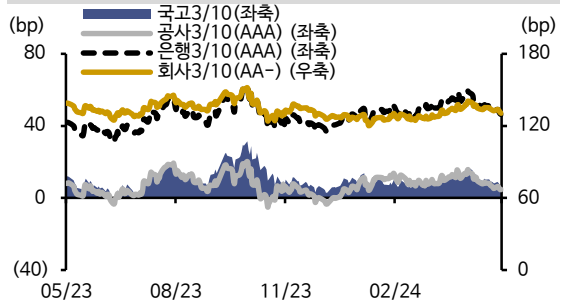
자료: 신한투자증권 /주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

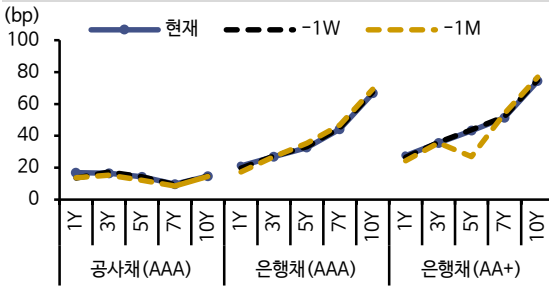
섹터별 스프레드 추이



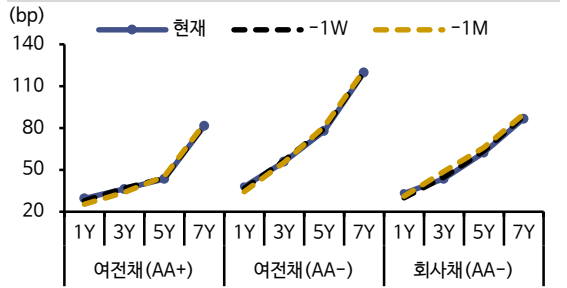
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 5월 23일, 대비일은 2024년 5월 17일

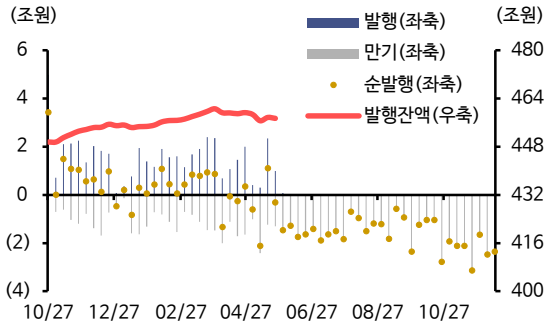
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
지역난방공사	-0.4 케이티	0.1 한국자산신탁	0.0 엠캐피탈	0.0	0.5		
부산항만공사	-0.7 DGB금융지주	0.0 이지스레지던스리츠	0.0 우리카드	0.0	-0.3		
농어촌공사	-0.8 한국남동발전	0.0 이지스자산운용	-0.3 하나카드	-0.3	-0.3		
수협중앙회	-0.8 한국남부발전	0.0 세아창원특수강	-0.5 롯데오토리스	-0.4	-0.4		
인천항만공사	-0.8 한국동서발전	0.0 에스케이어드밴스드	-0.6 키움캐피탈	-0.4	-0.4		
한국가스공사	-1.2 교보증권	-1.0 풍산	-2.0 벤츠파이낸셜서비스	-0.7	-0.7		
한국수자원공사	-1.2 대신증권	-1.0 한양	-2.0 폭스바겐파이낸셜	-0.7	-0.7		
한국철도공사	-1.2 예스코홀딩스	-1.0 한진칼	-2.0 디비캐피탈	-0.7	-0.7		
농협중앙회	-1.3 현대오토에버	-1.0 두산에너지빌리티	-2.2 오케이캐피탈	-0.7	-0.7		
한국전력공사	-1.3 신한지주	-1.1 AI네트웍스	-2.9 알씨아이파이낸셜	-1.2	-1.2		

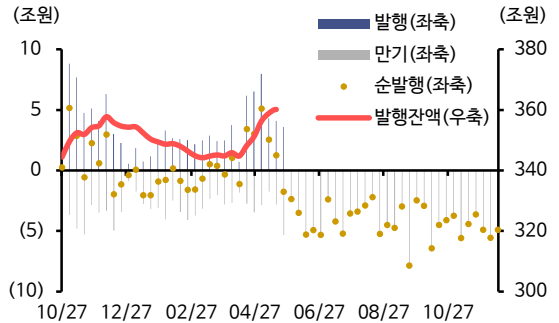
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 5월 23일, 대비일은 2024년 5월 17일

주간 섹터별 수급 현황

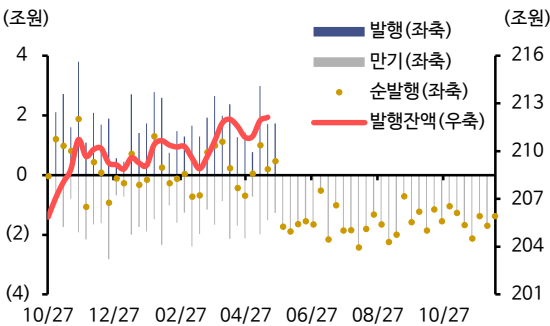
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



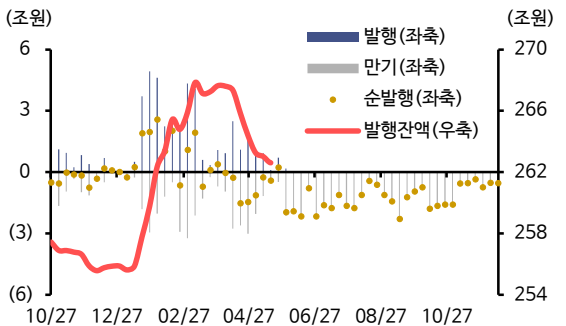
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



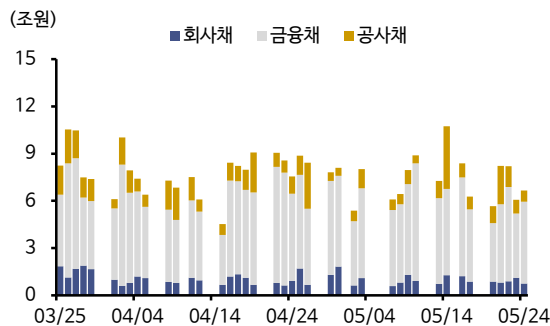
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



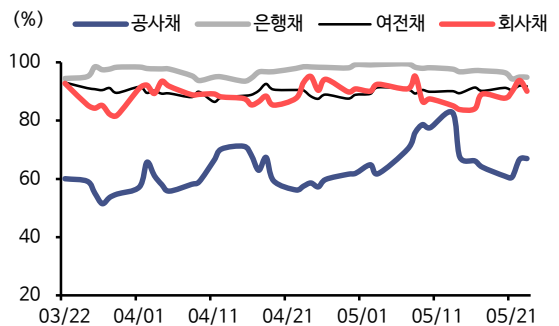
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 5월 23일

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.