

## 신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

[Credit Analyst] 정해진 선임연구원

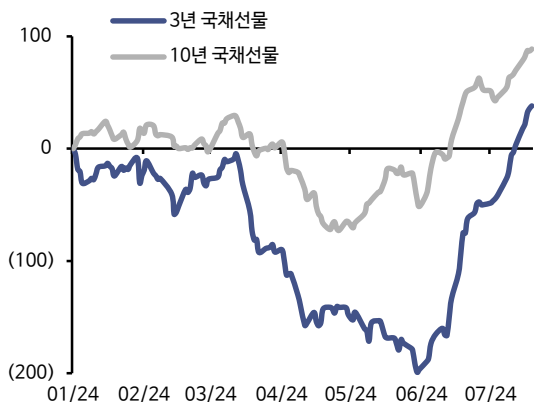


(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.060 ▼	(3.30) ▼	(11.70) ▼	(8.50)	미국 2Y	4.476 ▲	2.30 ▼	(27.90) ▲	22.54
한국 10Y	3.135 ▼	(3.20) ▼	(12.50) ▼	(4.00)	미국 10Y	4.195 ▲	1.15 ▼	(20.25) ▲	31.60
회사채 AA-	0.450 ▼	(0.44) ▼	(1.75) ▼	(39.52)	글로벌 IG	0.910 ▲	1.96 ▼	(3.08) ▼	(7.80)
회사채 A+	0.903 ▼	(0.11) ▼	(1.53) ▼	(36.27)	글로벌 HY	3.033 ▼	(1.15) ▼	(1.88) ▼	(6.18)

## REVIEW

## 외국인 국채선물 누적 순매수량: 매수 포지션 강화

(천계약)

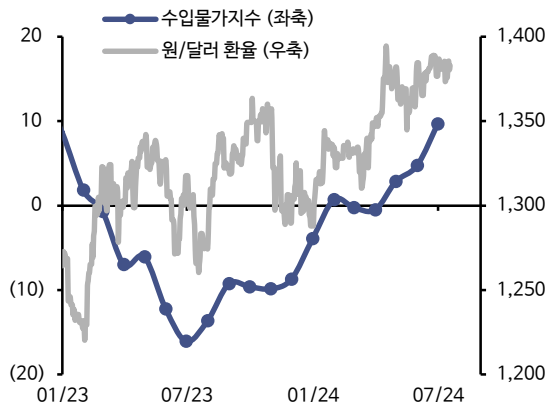


자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

## PREVIEW

## 높은 수입물가: 인플레이션 우려 요소로 작용

(%YoY)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 3.3bp, 국고 10년 3.2bp 하락하며 불 스티프닝 전개. 파월을 비롯한 연준 인사들의 도비시한 발언 이어지면서 연준의 9월 기준금리 인하 전망 98%에 육박. 금주 발표된 美 수입물가, 신규 실업수당 청구건수 또한 디스인플레이션 기대 강화하는 재료로 작용. 글로벌 채권 강세 이어지며 외국인 국채 현선물 순매수 강도 강화

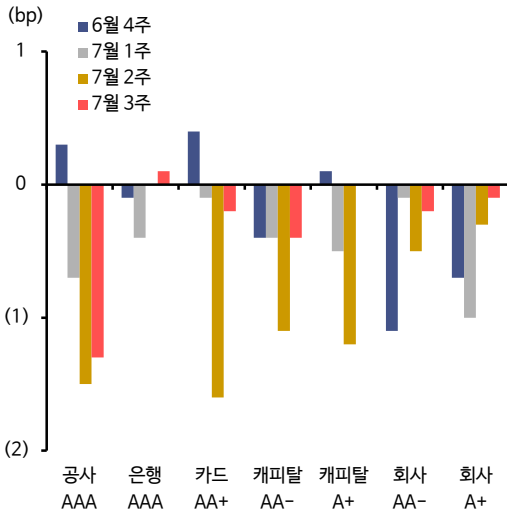
다만 지난주 7월 금통위 소화한 이후 한은의 금리 인하 기대는 후퇴. 국내 주요 기관 국고채 현물 순매도 전환. 외국인과 국내 기관 순매수 디커플링에 금주 국고채 금리 제한적 하락폭 확인

그동안 국고채 금리 하락은 미국 금리 인하 기대 확산에 따른 외국인 순매수 유입이 견인. 하지만 시장은 연준 9월 금리 인하에 대한 포지션을 확립. 7월 FOMC에서 연준의 추가적인 스탠스 확인 전까지 외국인 순매수 강도 추가 강화 가능성 제한적

6월 국내 수입물가지수는 YoY기준 9.7%로 전월대비 크게 반등. 연초부터 이어진 원달러 환율 상승 압력이 수입품 가격 부담을 가중했다는 판단. 수입물가 상승은 1~2개월 시차를 두고 생산자 물가와 소비자 물가 상승을 유발. 잔존하는 물가 상승 우려에 차주 금리 소폭 되돌림 가능성 경계

## 국내 크레딧 REVIEW

### 3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



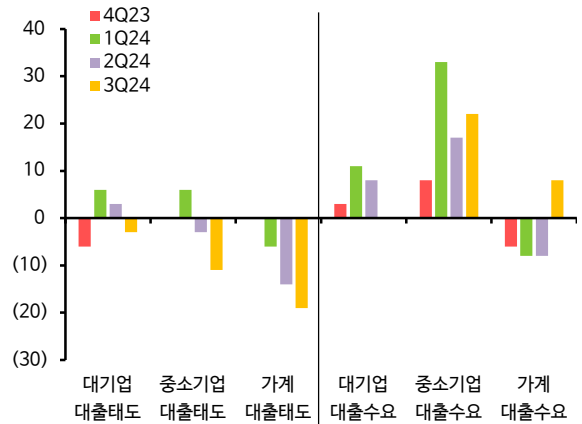
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 전주대비 0.2bp 축소된 45bp. 국채 금리 3.1% 하단 돌파, 주요 섹터의 Yield Ratio도 장기 평균 하회하며 회사채 금리 기준금리 수준 도달. 상/하위등급간 스프레드 갭도 축소 흐름(회사채 AA-/A+ 45.3bp)

금주 수요예측 대신에프앤아이(A), 동원시스템즈(A+), 신한투자증권(AA), 포스코퓨처엠(AA-) 진행. 총 6,400억원 모집 예정에 3.4조원 주문 확보. 1.17조원 증액 발행에 성공

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 은행권 3Q 가계 및 기업 대출태도 강화



자료: 한국은행, 신한투자증권

은행권 3분기 대출태도 기업 및 가계 모두 강화. 대기업 -3, 중소기업 -11, 가계신용 -19, 가계주택 -14. 2분기 대비 중소기업, 가계 대출 수요 늘어날 것으로 전망되나 은행권 대출 태도 강화로 실제 대출로 이어지기는 어려울 전망. 3분기 은행채 만기 도래 52.5조원 대비 순발행 급증 가능성 약화

회사채 발행 호조세 이어지며 대기업은 대출 수요 감소. 주요 채권발행사 2023년말 이후 현금성자산 및 총차입금 감소 전환. 금리 인하 앞둔 디레버리징 니즈 속 하반기 회사채 순발행 규모도 제한적인 수준. 신규 발행 감소로 우호적 수급 여건 전망

## 주요 신용등급 및 전망 변경 내역

대상	구분	기업명	변경일자	변경후	변경전	조정 사유
등급	하향	흥아	2024-07-15	BB- (S)	BB↓	NICE: 2022년 이후 이익창출력 저하 추세. 계열사 관련 자금소요로 재무 부담 증가하였으며, 재무구조 개선에는 시일이 소요될 전망

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
대신에프앤아이40-1	A	2024-07-15	300	3,310	670	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-21	-	2024-07-24
대신에프앤아이40-2	A	2024-07-15	300	3,720	530	2.0	개별민평2년	-30	30	-10	-	2024-07-24
대신에프앤아이40-3	A	2024-07-15	100	730	300	3.0	개별민평3년	-30	30	-10	-	2024-07-24
동원시스템즈30-1	A+	2024-07-16	300	3,300	600	2.0	개별민평2년	-30	30	-16	-	2024-07-25
동원시스템즈30-2	A+	2024-07-16	400	4,050	600	3.0	개별민평3년	-30	30	-19	-	2024-07-25
신한투자증권2407-1	AA	2024-07-16	500	3,800	1,100	2.0	개별민평2년	-30	30	-7	-	2024-07-25
신한투자증권2407-2	AA	2024-07-16	1,500	6,700	1,900	3.0	개별민평3년	-30	30	-8	-	2024-07-25
포스코퓨처엠22-1	AA-	2024-07-16	2,000	6,800	4,800	3.0	개별민평3년	-30	30	9	-	2024-07-25
포스코퓨처엠22-2	AA-	2024-07-16	1,000	1,550	1,200	3.0	개별민평3년	-30	30	12	-	2024-07-25
AJ네트웍스80-1	BBB+	2024-07-17	300	1,550	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-78	-	2024-07-26
AJ네트웍스80-2	BBB+	2024-07-17	100	870	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-87	-	2024-07-26
E140-1	A+	2024-07-17	500	3,650	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-25	-	2024-07-26
E140-2	A+	2024-07-17	800	4,050	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-20	-	2024-07-26
신세계푸드5-1	A+	2024-07-18	200	1,140	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-16	-	2024-07-26
신세계푸드5-2	A+	2024-07-18	300	3,510	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-19	-	2024-07-26

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
7/15	105.53	0.05	14461	(287)	(14138)	(13299)	17	(2415)	2179	(215)	(405)	(36)
7/16	105.63	0.1	4000	1219	(5313)	(2577)	4	(1228)	(989)	260	(783)	94
7/17	105.57	-0.06	9937	(358)	(9585)	(855)	377	(904)	(9045)	130	712	6
7/18	105.57	0	4025	(946)	(3022)	(433)	(649)	(927)	900	(1000)	(913)	(57)

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
7/15	115.51	-0.04	8624	147	(8760)	(6363)	(49)	(442)	(2155)	(360)	609	(11)
7/16	115.91	0.4	3576	(262)	(3310)	(2838)	95	(461)	(239)	155	(22)	(4)
7/17	115.85	-0.06	5132	109	(5282)	(6288)	239	(472)	1460	15	(236)	41
7/18	115.92	0.07	(276)	(4)	288	(308)	440	(1073)	1236	30	(37)	(8)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	369	(123)	1,166	639	1,327	468	893	6	213	3,128	0
기금	(1,000)	900	(250)	530	40	(290)	2,180	100	177	880	0
보험	(510)	(280)	(275)	(105)	50	100	175	0	(919)	465	740
투신	3,824	(1,250)	(941)	(1,905)	105	(20)	(1,605)	100	2,672	76	0
은행	2,800	(731)	(1,060)	(1,209)	(482)	100	(3,090)	200	313	(286)	0
종금	(297)	0	100	(690)	370	0	(486)	0	230	(20)	0
정부	(110)	1,850	1,750	(150)	(543)	(300)	1,080	200	0	388	0
개인	545	20	644	11	6	(109)	(4)	(3)	(120)	693	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

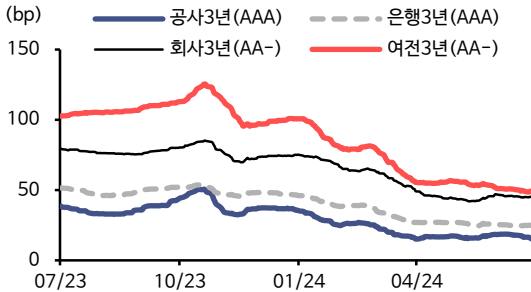
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	8,090	3,267	(558)	1,056	(3,445)	(793)	4,165	1,683
	국고채	7,690	617	(59)	(1,664)	(5,953)	(793)	4,245	1,669
	국민주택	0	550	1	(80)	508	0	(80)	13
지방채	전체	0	321	0	0	(323)	(5)	20	78
	지역개발	0	300	0	0	(30)	0	20	4
	도시철도	0	21	0	0	(292)	(5)	0	73
공사공단채		0	1,623	140	3,015	4,474	375	19	412
통안증권		0	3,250	145	1,570	4,300	0	4,735	0
금융채	전체	(5,645)	7,160	(378)	9,924	18,914	2,098	668	1,287
	은행채	(5,650)	6,500	(1,102)	5,084	19,446	1,148	(331)	258
	카드채	4	190	364	3,150	68	250	100	427
	기타금융	0	470	360	1,690	(600)	700	900	600
회사채	전체	1	590	(715)	(28)	(331)	34	(270)	1,486

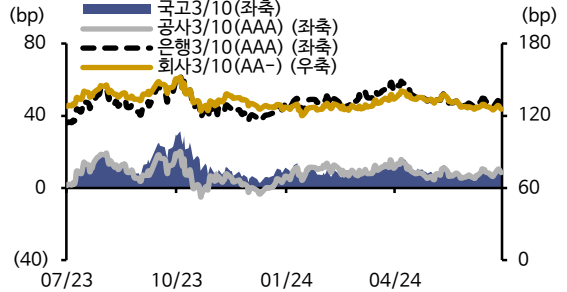
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

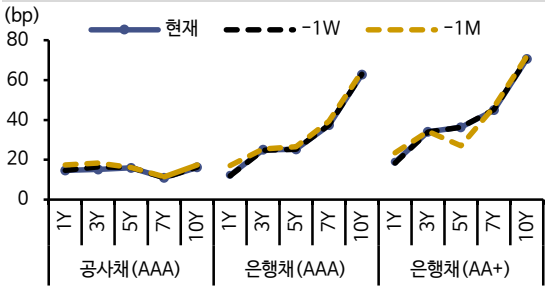
섹터별 스프레드 추이



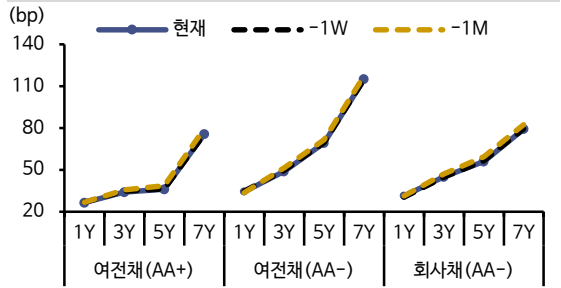
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 7월 18일, 대비일은 2024년 7월 12일

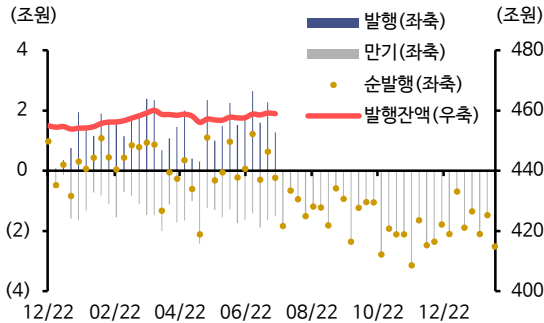
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
제주개발센터	-0.9	한국남동발전	1.6	한국자산신탁	1.1	키움캐피탈	0.2
경상북도개발공사	-0.9	한국남부발전	1.6	서흥	0.9	디비캐피탈	0.2
김해시도시개발공사	-0.9	한국동서발전	1.6	한진	0.6	오케이캐피탈	0.2
시흥도시공사	-0.9	한국서부발전	1.6	삼척블루파워	0.5	롯데오토리스	0.1
용인도시공사	-0.9	한국중부발전	1.6	대한항공	0.5	엠캐피탈	0.1
한국자산관리공사	-1.7	호텔롯데	-0.2	에스엘엘중앙	-0.9	우리카드	-0.8
한국주택금융공사	-1.7	호텔신라	-0.2	콘텐츠리중앙	-0.9	하나카드	-0.8
지역난방공사	-1.9	현대건설	-0.3	한솔테크닉스	-1.0	메리츠캐피탈	-0.8
국가철도공단	-2.1	한화에어로스페이스	-1.0	효성화학	-1.0	미래에셋캐피탈	-0.9
한국가스공사	-2.2	신세계센트럴시티	-3.4	이랜드월드	-1.0	현대커머셜	-1.1

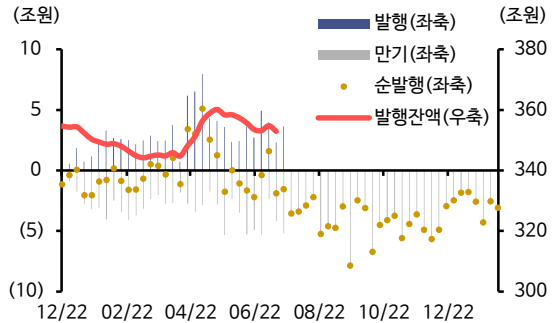
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 18일, 대비일은 2024년 7월 12일

## 주간 섹터별 수급 현황

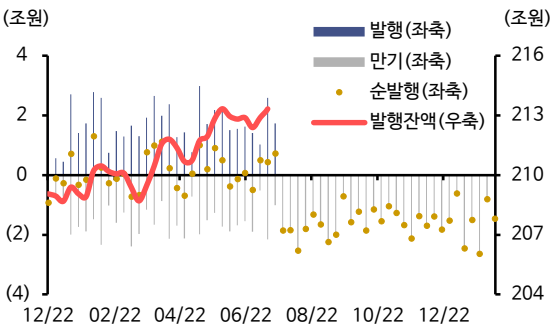
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



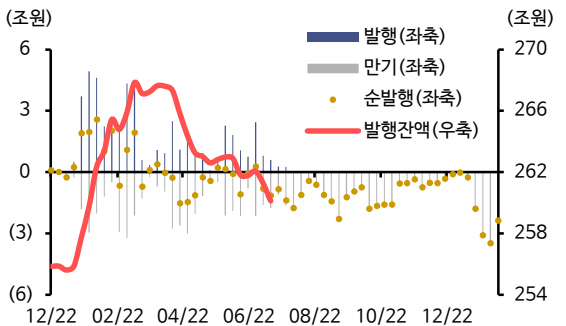
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



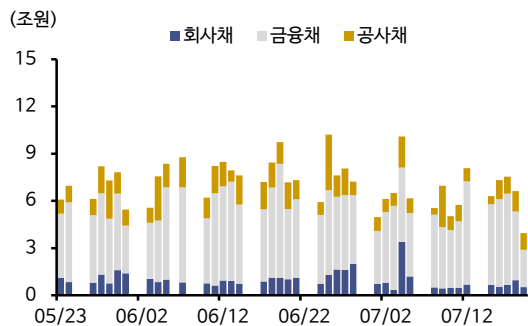
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



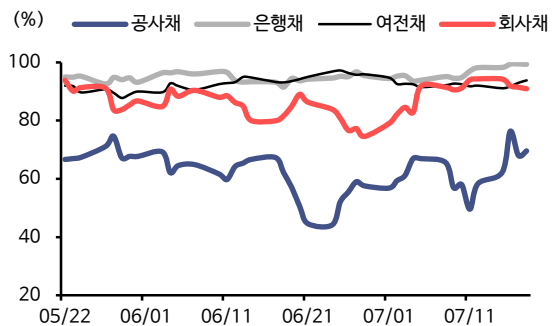
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 18일

## 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.