

신한 Bond.Zip

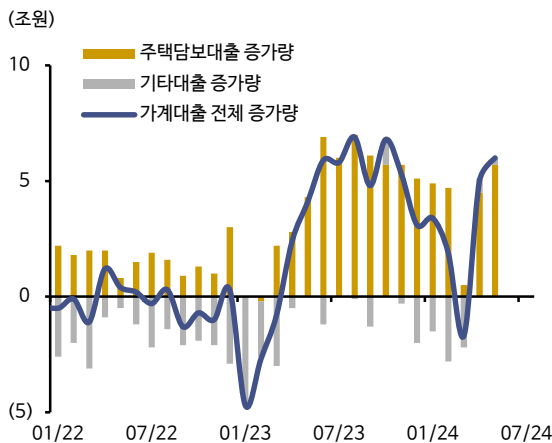
[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.158 ▲	4.30 ▼	(1.90) ▲	1.30	미국 2Y	4.513 ▼	(9.30) ▼	(24.20) ▲	26.24
한국 10Y	3.222 ▲	0.70 ▼	(3.80) ▲	4.70	미국 10Y	4.212 ▼	(6.85) ▼	(18.60) ▲	33.25
회사채 AA-	0.448 ▼	(1.97) ▼	(2.18) ▼	(39.78)	글로벌 IG	0.904 ▲	1.48 ▼	(3.73) ▼	(8.43)
회사채 A+	0.904 ▼	(0.33) ▼	(1.42) ▼	(36.20)	글로벌 HY	3.081 ▼	(1.79) ▼	(0.32) ▼	(4.68)

REVIEW

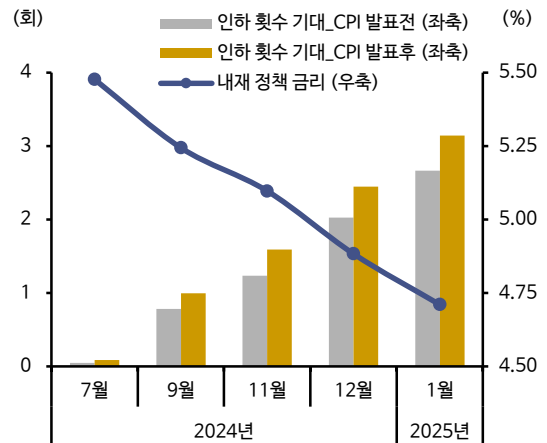
은행 가계대출 증감폭: 주담대 중심 상승 우려



자료: 한국은행, 신한투자증권

PREVIEW

미국 CPI 둔화에 연준의 금리 인하 기대 강화



자료: Bloomberg, 신한투자증권

주간 국고 3년 4.3bp, 국고 10년 0.7bp 상승하며 베어 플래트닝 전개. 지난주 6월 비농업 신규고용 예상치 상회에도 시간당 임금의 둔화세에 디스인플레이션 기대 지속. 이후 파월 연준의장의 도비시한 스텐스까지 확인하며 글로벌 금리 하락세 유지

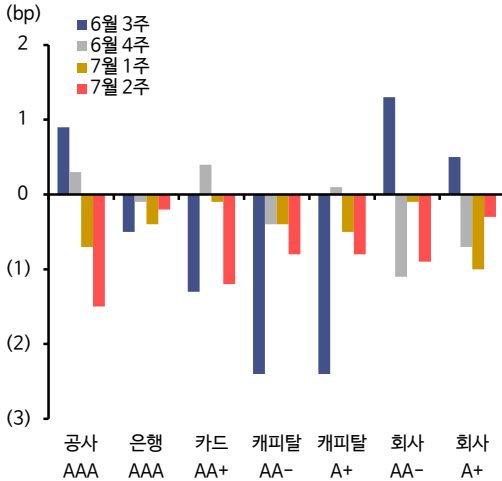
목요일 7월 금통위에서 기준금리 동결 결정. 만장일치로 인하 소수의견 부재. 최근 수도권 중심 부동산 과열 조짐과 가계부채 증가폭 상승에 우려 표명. 이어서 대다수의 금통위원은 현재 금리인하 기대는 다소 과도하다고 언급. 8월 금리 인하론 후퇴하며 단기물 중심 금리 되돌림 확인

목요일 저녁 발표된 미국 CPI는 전년대비 3.0% 상승하며 시장 예측치 +3.1% 하회. 예상보다 빠른 디스인플레이션에 FF선물 기준 미국 금리 인하 기대 연내 2~3회까지 상승. 향후에도 미국 경제지표 점진적 둔화 지속될 것으로 예상. 단기간 미국 중심 글로벌 금리 하락 이어질 수 있다는 판단

다만 7월 금통위 이후 한은의 시선은 물가안정에서 금융안정으로 이동. 당분간 한은은 선부른 인하기대를 차단하면서 시장금리의 빠른 하락을 제한할 것으로 예상. 글로벌 금리 하락 이어지더라도 국고채 금리 하락폭은 제한적일 전망

국내 크레딧 REVIEW

3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



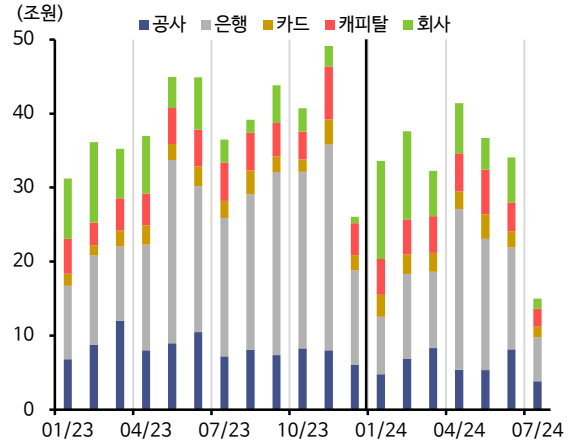
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 /주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 전주대비 0.9bp 축소된 44.8bp. 국채 금리 3.1%대 안착, 스프레드와 Yield Ratio 모두 역사적 최저점 경신하며 상위 회사채 기준금리와의 역전. 상/하위등급간 스프레드 갭도 축소되는 흐름(회사채 AA-/A+ 45.6bp)

신평사 정기평가, 석유화학, 소매유통, 건설 및 PF 업종 등급(전망) 하향 조정 및 부정적 전망 제시에도 크레딧시장 위험 경계 확산 제한적. 한전채(6월 이후 2조원 누적발행) 발행 재개에도 대부분 섹터 발행물량 감소하며 우호적 수급 여건 조성

국내 크레딧 PREVIEW

1H24 크레딧 215.6조원 발행(YoY -50.3조원)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

현 상황에서 시점이나 금리 레벨보다는 금리 인하로의 정책 방향성에 주목. 7월 금통위 만장일치 동결 결정은 소수인하 출현을 기대한 시장에서 금리 상승 재료로 작용. 간밤 예상치 하회하는 미국 CPI 발표로 전일 금리 상승분 되돌림 압력. 국채 금리 변동성 속 스프레드 소폭 등락하겠으나 약세 전환 시그널은 부재

8월까지 회사채 수요예측 비수기로 신규 발행물량도 계절적으로 줄어들 전망. 우호적 수급 꺾을만한 재료 부재하며 크레딧 강보합 전망

회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
신세계센트럴시티9-1	AA-	2024-07-09	500	4,000	-	2.0	개별민평2년	-30	30	-10	-	2024-07-19
신세계센트럴시티9-2	AA-	2024-07-09	800	5,100	-	3.0	개별민평3년	-30	30	10	-	2024-07-19

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	증금/저축	연기금	기타
7/8	105.39	0.01	11672	102	(11828)	(7596)	(112)	(2033)	(467)	(1010)	(610)	54
7/9	105.39	0	6952	270	(7335)	4076	355	(306)	(11182)	50	(328)	113
7/10	105.41	0.02	13192	(226)	(12769)	(9428)	(367)	(1315)	(1452)	140	(347)	(197)
7/11	105.27	-0.14	3230	200	(3554)	(1900)	214	301	(720)	(840)	(609)	124

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
7/8	115.15	0.11	6887	(42)	(6847)	(6592)	25	(93)	531	(255)	(463)	2
7/9	115.25	0.1	8620	46	(8710)	(5000)	(958)	(1262)	(551)	(215)	(724)	44
7/10	115.28	0.03	1402	(70)	(1286)	(683)	(132)	(415)	(305)	295	(46)	(46)
7/11	114.99	-0.29	1881	88	(2012)	(1209)	(119)	(791)	(309)	(130)	546	43

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	894	(3,012)	(1,220)	1,655	4,197	61	736	(29)	(994)	3,885	104
기금	(500)	3,000	(400)	(250)	294	100	1,565	0	340	1,064	0
보험	(300)	(248)	326	1,537	46	100	(1,890)	0	(565)	(2,643)	1,850
투신	5,014	0	(484)	962	(947)	40	(1,355)	0	1,050	2,043	(200)
은행	(125)	(1,805)	143	(3,000)	4,154	(1,800)	250	0	85	1,212	100
증금	0	0	0	1,500	30	0	(200)	0	0	0	0
정부	0	(40)	490	80	351	0	(500)	0	98	115	0
개인	982	60	131	30	65	(36)	0	7	90	92	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

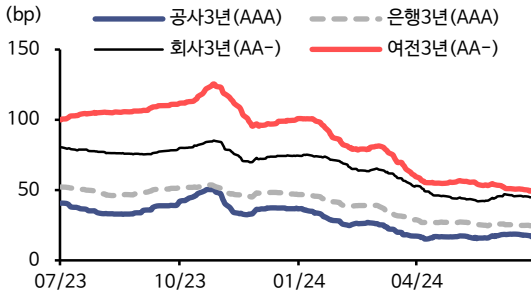
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	증금	정부	개인
국채	전체	6,277	5,214	(1,787)	6,125	(786)	1,330	594	1,423
	국고채	5,277	3,409	(1,457)	175	(2,010)	1,330	394	1,300
	국민주택	0	404	(30)	10	1,224	0	200	123
지방채	전체	0	51	0	(100)	230	(9)	20	61
	지역개발	0	44	0	(100)	203	(9)	20	32
	도시철도	0	7	0	0	26	0	0	28
공사공단채		400	2,815	750	2,322	6,818	600	750	505
통안증권		(1,000)	4,450	630	2,480	6,200	200	60	0
금융채	전체	(3,600)	420	(383)	15,674	11,113	2,200	1,279	1,977
	은행채	(3,600)	0	(913)	10,263	7,328	1,300	700	201
	카드채	0	350	100	1,070	2,184	100	630	630
	기타금융	0	70	430	4,341	1,601	800	(50)	1,145
회사채	전체	0	100	600	958	906	393	(340)	1,254

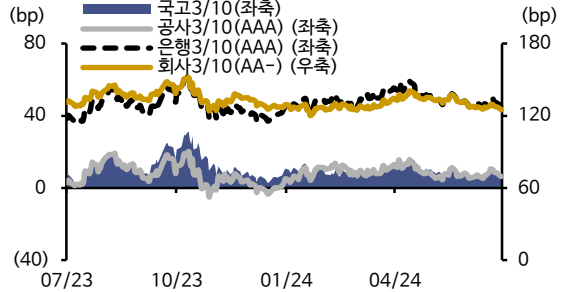
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

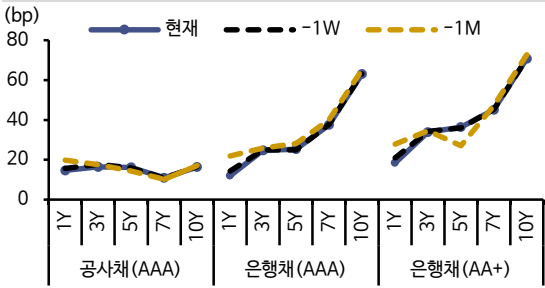
섹터별 스프레드 추이



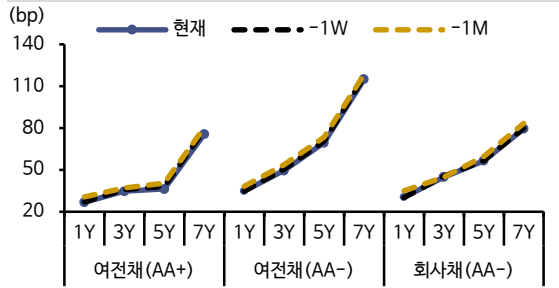
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 7월 11일, 대비일은 2024년 7월 5일

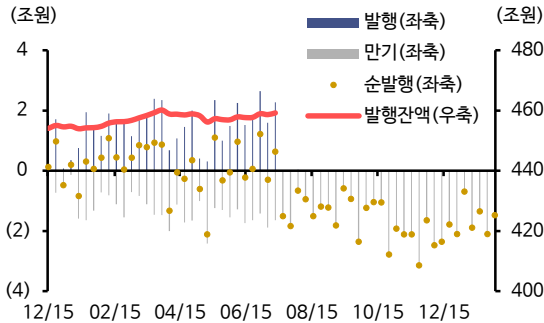
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
전남개발공사	-0.5 DL이앤씨	2.1 HDC	0.6 KB캐피탈	-0.7			
경남개발공사	-0.6 예스코홀딩스	0.1 한국자산신탁	0.4 아이비케이캐피탈	-0.7			
경상북도개발공사	-0.6 SK에너지	0.0 한진	0.4 롯데카드	-0.8			
광주광역시도시공사	-0.6 한국타이어앤테크놀로지	0.0 삼척블루파워	0.2 미래에셋캐피탈	-0.8			
대구교통공사	-0.6 현대오토모터	-0.1 HLD&I	0.2 산은캐피탈	-0.8			
한국철도공사	-1.9 현대글로벌비스	-1.4 펄어비스	-0.6 신한카드	-1.3			
광해광업공단	-2.6 광주신세계	-1.4 DL에너지	-0.8 케이비카드	-1.3			
서울교통공사	-2.9 삼성바이오로직스	-1.4 한화	-1.2 폭스바겐파이낸셜	-1.3			
제주개발센터	-3.1 종근당	-1.4 서흥	-1.4 비엔케이캐피탈	-1.7			
부산교통공사	-3.9 한화에어로스페이스	-1.4 두산퓨얼셀	-23.6 아이엠캐피탈	-2.5			

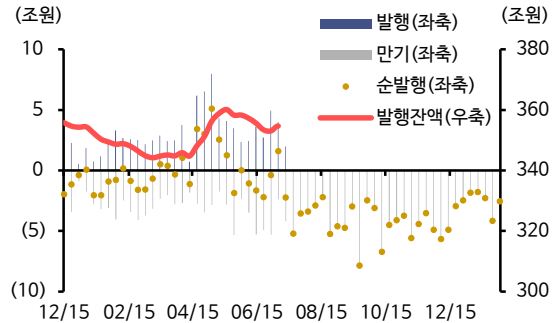
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 11일, 대비일은 2024년 7월 5일

주간 섹터별 수급 현황

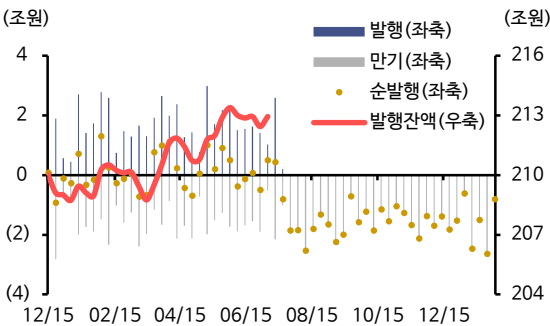
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



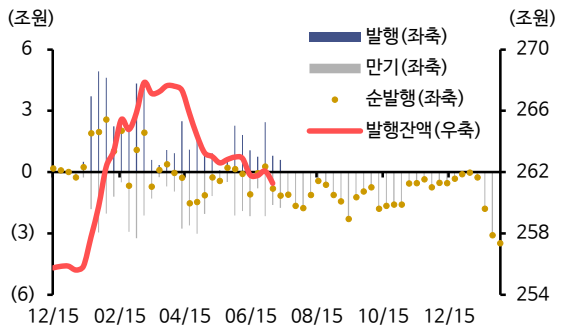
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



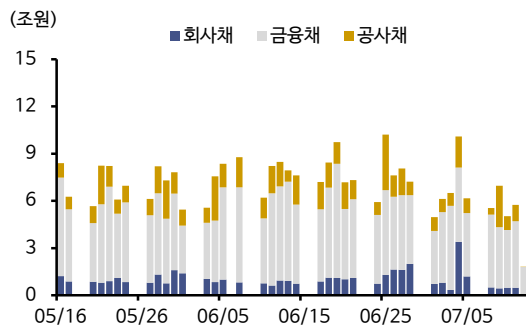
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



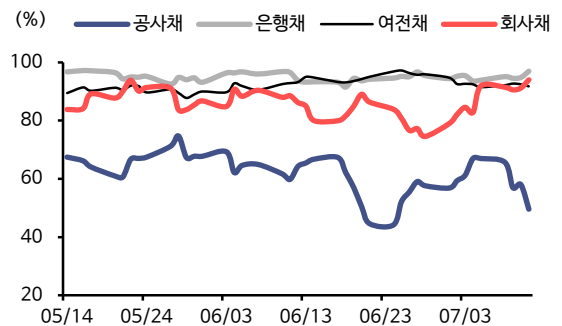
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 11일

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.