

# 신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

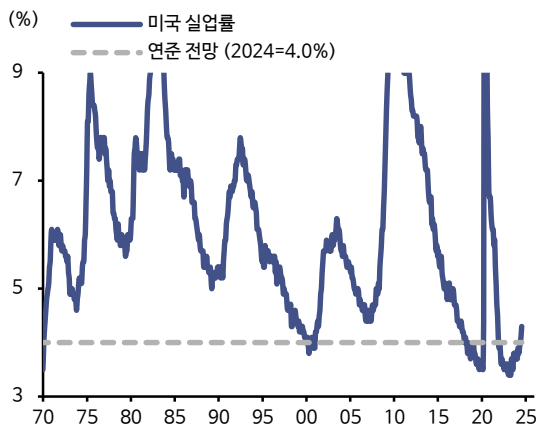
[Credit Analyst] 정혜진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.919 ▼	(1.70) ▼	(8.10) ▼	(22.60)	미국 2Y	4.019 ▲	13.65 ▼	(24.00) ▼	(23.16)
한국 10Y	3.000 ▲	3.00 ▼	(5.70) ▼	(17.50)	미국 10Y	3.978 ▲	18.55 ▼	(5.35) ▲	9.90
회사채 AA-	0.474 ▲	3.04 ▲	3.72 ▼	(36.29)	글로벌 IG	1.031 ▼	(1.32) ▲	10.32 ▲	4.53
회사채 A+	0.886 ▲	0.57 ▲	0.34 ▼	(37.47)	글로벌 HY	3.394 ▼	(5.44) ▲	7.99 ▲	4.98

## REVIEW

### 미국 실업률 상승에 경기 침체 우려 확대



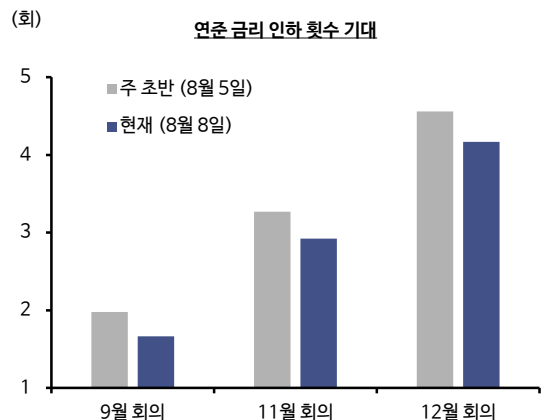
자료: Bloomberg, 신한투자증권

주간 국고 3년 1.7bp 하락, 국고 10년 3.0bp 상승하여 볼 스티프닝 전개. 지난주 발표된 미국 비농업 신규 고용과 실업률이 크게 악화. 경기 침체 우려가 시장의 안전자산 선호심리를 자극하며 미국 국채 금리 하락폭 확대. 국고채 금리 또한 이에 연동되며 주중 국고 10년 2.9% 일시적 하회

그러나 이후 발표된 ISM 비제조업 PMI가 예상치 부합한 51.4로 집계. 여전히 확장국면에 있는 서비스 경기 확인하며 경기 침체 우려 완화. 금리 하락폭 일부 되돌림 확인. 국고 3년 금리 2.9%, 국고 10년 금리는 3% 수준 회복하며 마감

## PREVIEW

### 침체 우려 완화에 공격적 금리 인하 기대 축소



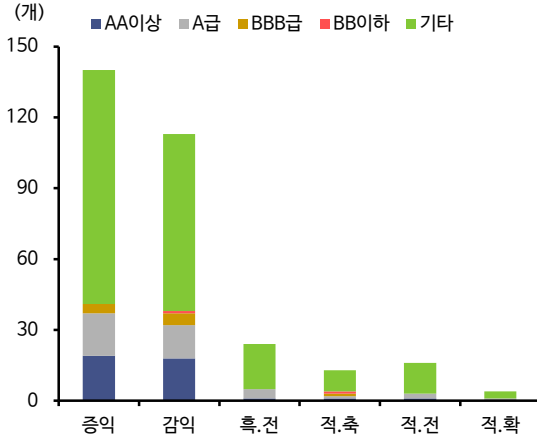
자료: Bloomberg, 신한투자증권

BoJ 부총재가 최근 시장 변동성을 경계하며 완화적 정책 기조를 유지하겠다는 의지 표명. 이어서 발표된 美 주간 신규 실업수당 청구건수 또한 시장 예상치(241K) 하회한 233K로 집계. 고용 우려 완화와 BoJ 비둘기적 스탠스는 시장 안도감을 형성하며 단기간 안전자산 선호 심리 후퇴시킬 가능성

월초 예정된 대부분 경제지표 발표가 완료되었고, 2분기 기업 실적 발표 또한 마무리 단계에 진입. 재료 부재에 단기간 과도한 우려 되돌림 모멘텀 이어질 수 있다는 판단. 연준의 공격적 금리 인하 전망 후퇴에 한미 국채 금리 하방경직성 형성 전망

## 국내 크레딧 REVIEW

### 2Q 잠정실적 발표, 양호한 기업 실적



자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 310개 상장사 기준

2분기 상장사 잠정실적 기준(310개사), 전년동기 대비 증익 140개, 적자축소 13개, 흑자전환 24개사로 기업 실적 개선 우위. 단 SKC 영업적자 확대, 에코프로, 한화솔루션, 한화, 엘앤에프 영업적자 전환 등 화학업체 밸류체인 실적 부진

한국기업평가, 2Q 캐피탈 잠정 실적 결과. 강화된 기준을 적용한 부동산 PF 사업성 평가 결과 반영. 고정이하여신비율 3%로 전분기 2.4% 대비 상승, 요구이하여신비율 7.7%, 연체율 17%로 소폭 개선. 대손비용, 순이익 전년 동기 대비 13.2%, 1.5% 감소. PF 사업성 평가 2Q 실적 영향 제한적

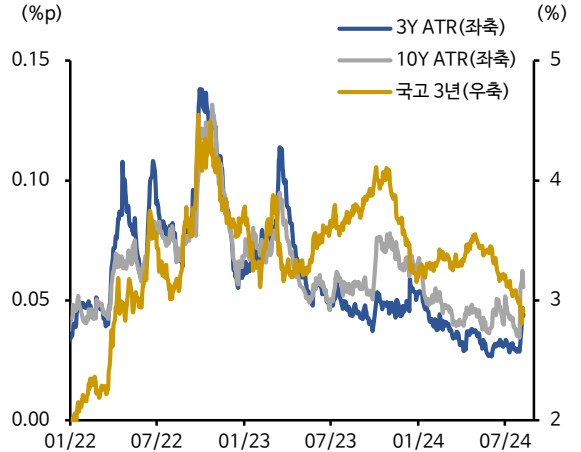
### 회사채 수요예측 현황

종목명	신용등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리 (bp)	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: Freebond, 금융감독원 전자공시시스템, 신한투자증권/ 주: '-' 표기는 자료 작성 시 공시 전이나 미발표된 상태를 표시,

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 높은 금리 변동성, 크레딧 스프레드 확대



자료: 인포맥스, 신한투자증권

7월 저점대비 3년물 크레딧 스프레드 공사채 (15.1bp), AA- 캐피탈 (48.4bp) 각각 5.1bp, 6.7bp 확대. 금리 변동성 추격 중 크레딧 스프레드 기계적 확대 지속. 인하를 앞둔 시점에서 크레딧 스프레드는 금리와 동행. 다만 국채 금리는 이미 2%대 후반, 3차례 인하를 반영한 수준

인하 시점, 헛수 등 통화정책 불확실성 지속되며 국채 금리는 3% 상단 내 높은 일간 변동성 예상. 크레딧 스프레드는 단기적으로 금리 변동에 뒤처지며 약보합 우세

### 3년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
8/5	106.3	0.39	17318	(1207)	(15941)	(26166)	107	(1309)	11493	70	(136)	(170)
8/6	105.91	-0.39	(10731)	852	9718	15544	(407)	918	(7579)	70	1172	161
8/7	105.94	0.03	1482	(795)	(530)	(1213)	182	(2226)	2960	(430)	197	(157)
8/8	105.98	0.04	7902	321	(8331)	(8312)	177	(546)	(351)	70	631	108

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
8/5	118.26	0.81	524	(13)	(612)	(2455)	298	1137	1449	10	(1051)	101
8/6	117.18	-1.08	(3859)	507	3347	1184	(321)	62	2248	10	164	5
8/7	117.16	-0.02	(1078)	(361)	1443	506	197	816	(246)	(10)	180	(4)
8/8	117.14	-0.02	(4263)	92	4156	3953	(90)	73	(143)	140	223	15

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	6,094	3,219	3,061	177	3,075	(239)	1,871	(212)	505	2,198	0
기금	(1,000)	600	(1,610)	70	(70)	0	350	0	504	4,609	0
보험	(110)	80	294	(515)	789	(305)	(1,730)	0	1,123	3,745	600
투신	1,335	(910)	(1,875)	425	(152)	35	(689)	200	636	(916)	0
은행	1,420	(1,828)	(1,252)	(320)	3,556	310	(910)	0	108	1,408	0
종금	202	0	100	(100)	(311)	0	620	0	200	900	0
정부	0	0	(25)	(150)	10	0	5	0	0	30	0
개인	812	232	304	10	54	(47)	(81)	(10)	(202)	120	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

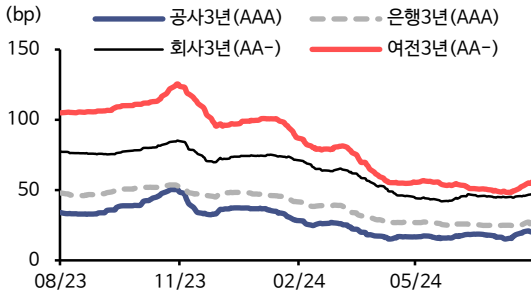
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	19,752	3,453	3,971	(1,912)	2,491	1,611	(130)	1,192
	국고채	13,952	2,923	3,971	(3,723)	(1,104)	1,522	(130)	1,127
	국민주택	0	530	0	211	1,596	(111)	0	65
지방채	전체	0	40	(200)	0	229	(8)	0	59
	지역개발	0	32	(100)	0	161	(8)	0	(5)
	도시철도	0	8	(100)	0	68	0	0	64
공사공단채		(35)	640	(905)	1,611	5,457	300	600	354
통안증권		10,230	470	(100)	865	13,100	600	35	0
금융채	전체	(4,850)	(2,000)	1,136	9,112	18,966	1,914	800	1,320
	은행채	(4,850)	(750)	(354)	2,790	16,406	2,014	50	94
	카드채	0	(1,050)	1,000	3,500	1,660	(200)	350	528
	기타금융	0	(200)	490	2,822	900	100	400	697
회사채	전체	0	1,535	(125)	323	(130)	938	100	1,325

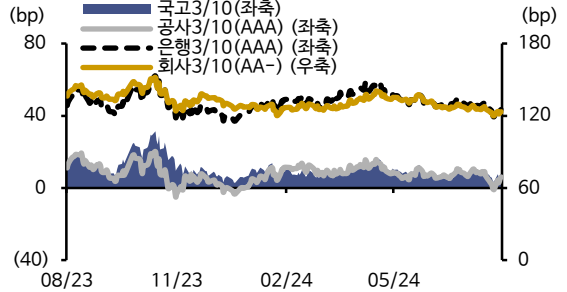
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

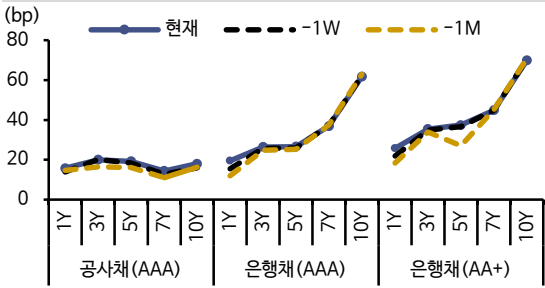
섹터별 스프레드 추이



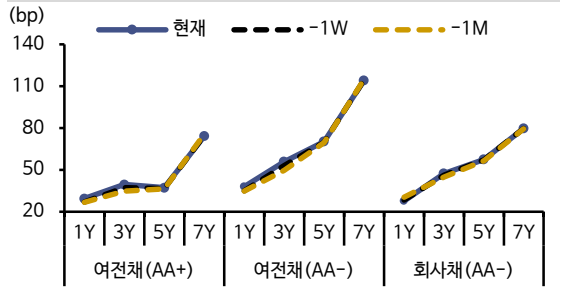
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 8월 8일, 대비일은 2024년 8월 2일

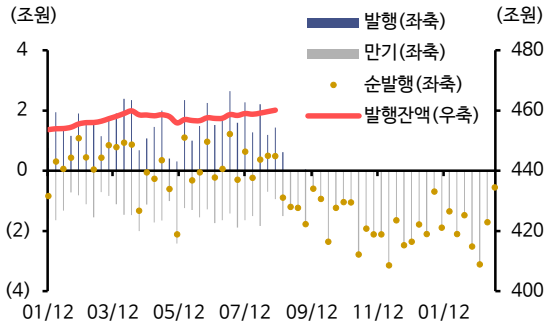
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
경남개발공사	0.3	SK지오센트릭	1.6	삼척블루파워	1.2	KB캐피탈	2.6
부산교통공사	0.1	코리아에너지터미널	1.6	한국자산신탁	1.1	하나캐피탈	2.6
농협중앙회	0.0	포스코인터내셔널	1.6	대한항공	1.1	JB 우리캐피탈	2.4
한국전력공사	0.0	S-Oil	1.5	쌍용씨앤이	0.9	미래에셋캐피탈	2.4
한국도로공사	-0.2	SK브로드밴드	1.5	금호석유화학	0.7	비엔케이캐피탈	2.4
제주개발센터	-1.3	케이티앤지	1.0	신세계건설	-0.3	키움캐피탈	1.4
경상북도개발공사	-1.3	하나금융지주	1.0	제이알글로벌리츠	-0.3	디비캐피탈	1.4
김해시도시개발공사	-1.3	한국수력원자력	1.0	컴투스	-0.3	오케이캐피탈	1.4
시흥도시공사	-1.3	KB금융	0.7	제이티비씨	-0.6	현대카드	1.3
용인도시공사	-1.3	현대오일뱅크	0.7	한진칼	-1.3	롯데캐피탈	0.5

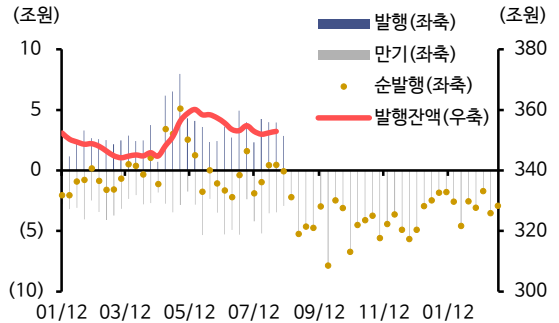
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 8일, 대비일은 2024년 8월 2일

## 주간 섹터별 수급 현황

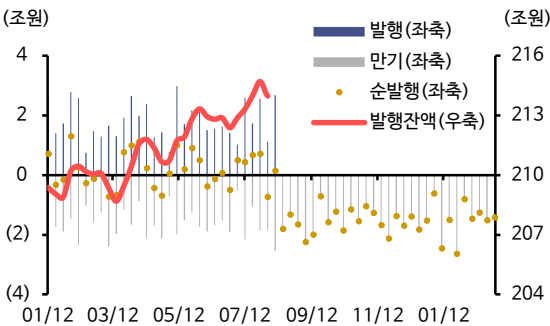
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



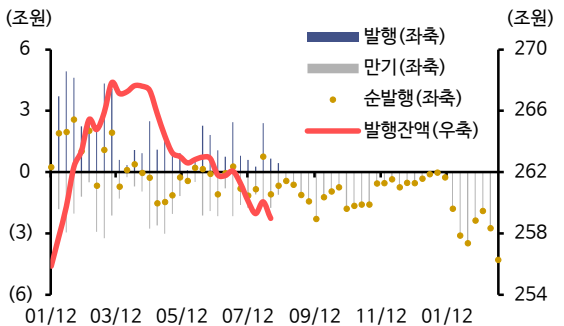
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



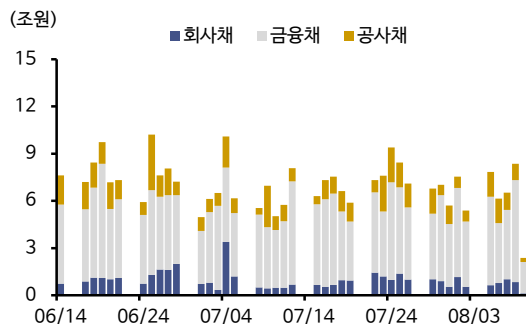
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



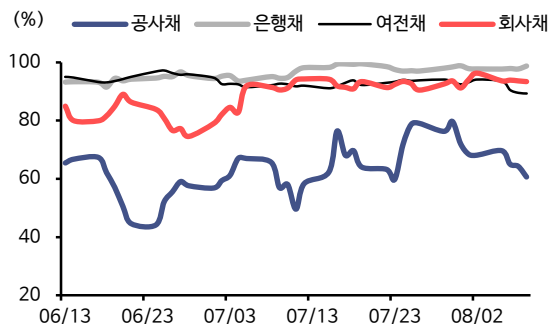
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



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

## 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.