

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

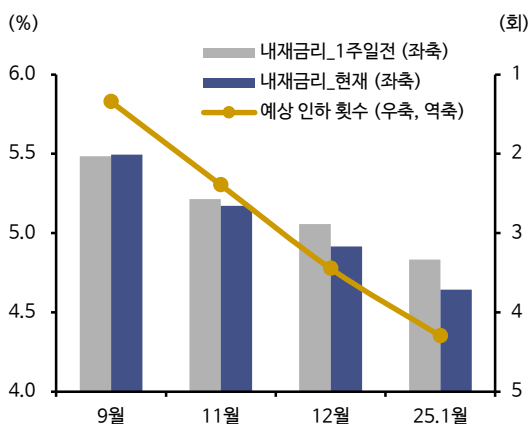
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.975 ▼	(4.20) ▼	(2.50) ▼	(17.00)	미국 2Y	4.137 ▼	(24.70) ▼	(12.15) ▼	(11.32)
한국 10Y	3.012 ▼	(9.20) ▼	(4.50) ▼	(16.30)	미국 10Y	3.963 ▼	(23.15) ▼	(6.85) ▲	8.40
회사채 AA-	0.461 ▲	1.32 ▲	0.88 ▼	(38.04)	글로벌 IG	0.979 ▲	5.45 ▲	4.73 ▼	(0.77)
회사채 A+	0.882 ▲	0.34 ▼	(0.11) ▼	(37.76)	글로벌 HY	3.253 ▲	6.47 ▲	3.52 ▲	0.63

REVIEW

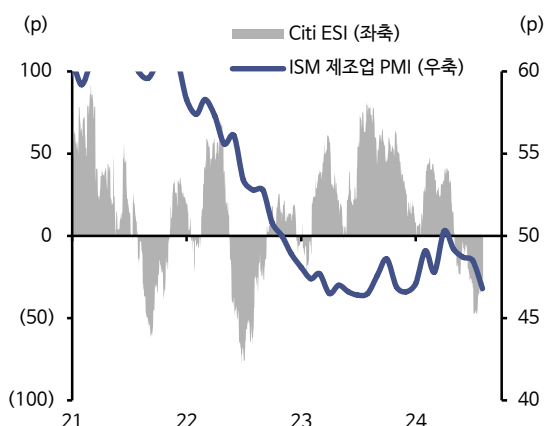
7월 FOMC 이후 글로벌 금리 하방 압력 증대



자료: Bloomberg, 신한투자증권

PREVIEW

제조업 경기 공포 심리: 채권 매수 지속시키는 요인



자료: Bloomberg, 신한투자증권

주간 국고 3년 4.2bp 하락, 국고 10년 9.2bp 하락 하며 볼 플래트닝 전개. 한국 7월 수출금액은 전년 대비 13.9% 증가하였으나 시장 예상치(+18.4%) 크게 하회. 그중 대미 수출은 일평균 기준 작년 8월 이후 가장 낮은 2%대를 기록. 미국 수요 모멘텀 둔화하는 가운데 중국 수요 지속성 또한 불확실한 상황. 하반기 수출 경기 하방 우려 집중

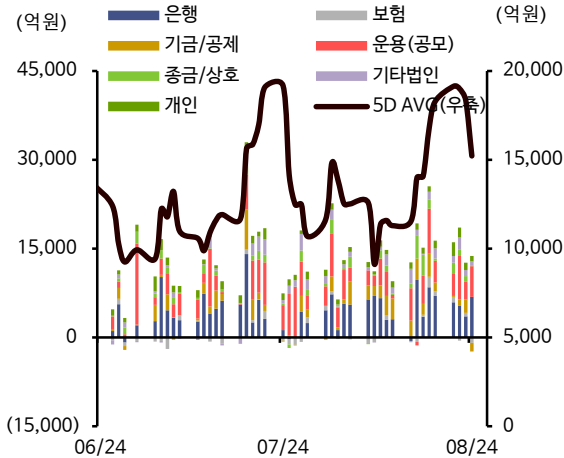
더불어 7월 FOMC에서 파월 의장이 9월 인하 가능성 시사하며 채권 매수세 증폭. 국내 통화정책 완화 전환 기대에 국고 3년 및 10년 금리 모두 3% 하향 돌파. 22년 4월 이후 가장 낮은 수준

오늘 발표된 7월 국내 소비자물가지수는 전년대비 2.6% 상승하며 시장 예상치인 +2.5%를 상회. 서비스 부문 둔화 속도 제한된 가운데, 농축수산물과 석유류 부문 상승이 인플레이션 반등 견인. 높은 물가 레벨은 금리 레벨 부담 형성시키는 요소

그럼에도 국고채 금리 추가 하락 여력 존재한다는 판단. 어제 발표된 美 ISM 제조업 PMI 예상치 (48.8p) 대폭 하회한 46.8p로 집계되며 미국채 10년물 금리 4% 하향 돌파. 당분간 시장의 눈높이 조정 과정에서 글로벌 금리 하락 이어질 것으로 예상. 강한 외국인 순매수 이어지며 강세 지속 전망

국내 크레딧 REVIEW

크레딧 순매수 규모 주춤하나 매도 전환은 아직

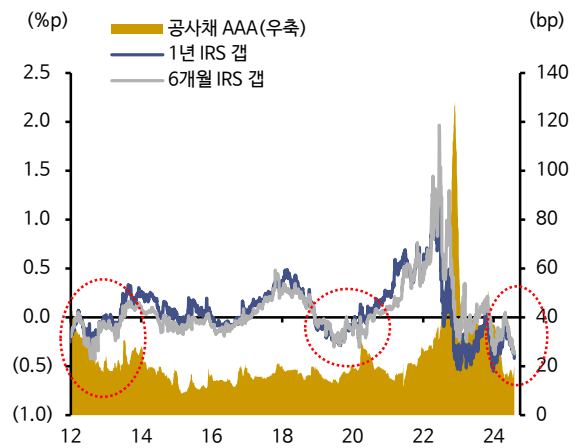


자료: 인포맥스, 신한투자증권

공사채 3.1%대, 은행채 3.2%대 민평금리 안착(3년물 기준). 주간 국채 금리 하락분(4.2bp) 대비 주요 크레딧 금리 1.1~3.6bp 하락에 그치며 크레딧 스프레드는 소폭 확대세. 여전채 내 AA- 3.1bp 확대, A+ 1.6bp 확대되며 상위등급 가격 조정 부각 전주대비 약화된 거래 강도에도 순매수 확인. 5영업일 평균 순매수 규모 1.5조원으로 전주 1.8조원 대비 감소. 크레딧 주 후반들어 보험, 기금 순매도에도 운용사 순매수가 뒷받침

국내 크레딧 PREVIEW

과거 크레딧 역캐리 시기보다 높은 인하 기대



자료: 인포맥스, 신한투자증권 / 주: 3년물 기준

크레딧 스프레드 추가 축소 폭 제한되며 상방 압력은 높아지는 상황. 가격 부담 속 국채 하락 속도에 뒤처지며 스프레드 확대 흐름 유지될 전망

단, 시장의 2회 인하 기대는 국채 금리 하락세 견인. 추세적 약세 전환보다 크레딧 가격 조정 구간으로 해석. 과거 공사채 역캐리 12년, 19년 금리 인하기에 확인. 19년은 5월 한차례 인하 전부터 2차 인하까지 역캐리 지속(기준금리 대비 -25.8bp 기록). 4Q 공공물가 상승 등 연속 인하 기대 후퇴 전까지 스프레드 상단도 낮출 필요

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,

3년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
7/29	105.8	0.14	(1040)	256	787	4162	418	1193	(5105)	30	89	(3)
7/30	105.72	-0.08	(4527)	(52)	4396	7172	256	4197	(7565)	0	336	183
7/31	105.69	-0.03	(4602)	642	3961	1311	(244)	957	1318	(240)	859	(1)
8/1	105.77	0.08	6874	215	(7174)	1798	187	587	(8345)	(60)	(1341)	85

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
7/29	116.78	0.6	5978	(191)	(5753)	(4660)	(704)	(711)	375	(10)	(43)	(34)
7/30	116.63	-0.15	7151	294	(7470)	(4482)	131	(1066)	(1947)	0	(106)	25
7/31	116.59	-0.04	3577	118	(3685)	(935)	(557)	(1001)	(802)	80	(470)	(10)
8/1	117.02	0.43	6905	(110)	(6794)	(4023)	(24)	(1576)	(713)	20	(478)	(1)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	(1,441)	(4,085)	3,354	(1,562)	74	(2,557)	1,868	(1)	116	1,222	5
기금	(2,100)	1,375	(1,980)	(720)	2,010	(400)	(799)	0	396	410	0
보험	(401)	50	(295)	1,679	(615)	(200)	(3,363)	(10)	70	2,075	0
투신	1,235	(1,330)	190	(154)	(652)	(100)	(1,207)	(10)	1,304	(838)	0
은행	4,676	(1,284)	1,903	(770)	(217)	(410)	140	0	57	700	0
종금	410	200	(10)	200	100	(10)	0	(10)	0	(263)	0
정부	0	0	45	540	(150)	54	100	0	0	6	0
개인	1,151	23	117	112	27	(3)	(12)	(15)	(141)	(223)	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

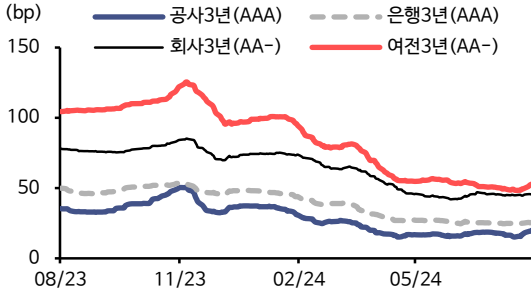
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	(3,005)	(1,807)	(1,010)	(1,563)	4,794	616	595	1,035
	국고채	(3,005)	(3,857)	(610)	(3,093)	871	86	595	882
	국민주택	0	2,050	0	120	(57)	130	0	152
지방채	전체	0	159	0	(39)	232	0	100	108
	지역개발	0	144	0	0	165	0	100	16
	도시철도	0	15	0	(39)	66	0	0	91
공사공단채		0	2,695	30	833	3,095	600	550	1,296
통안증권		1,650	1,400	1,200	400	1,500	800	100	0
금융채	전체	(2,399)	930	(140)	15,940	17,644	2,539	140	1,696
	은행채	(2,400)	1,500	(550)	11,930	16,000	2,029	210	399
	카드채	0	(590)	560	(900)	294	0	430	374
	기타금융	0	20	(150)	4,910	1,350	510	(500)	921
회사채	전체	1	(1,569)	210	2,500	983	966	(85)	3,139

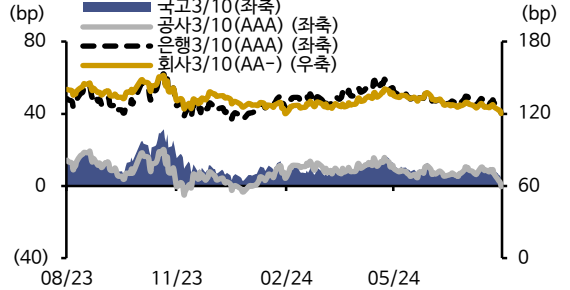
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

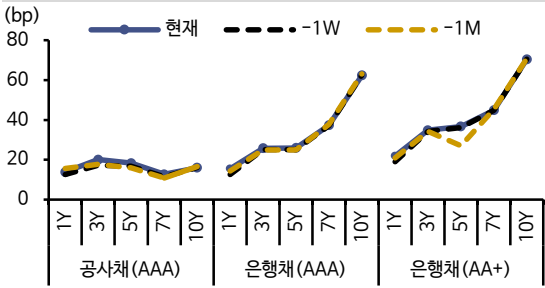
섹터별 스프레드 추이



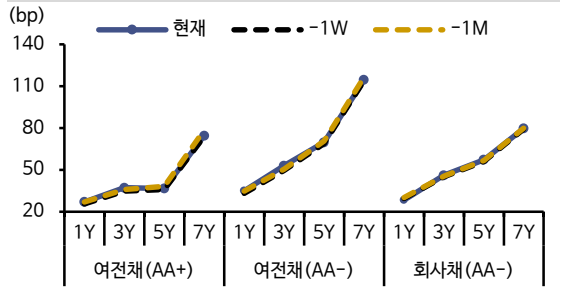
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 8월 1일, 대비일은 2024년 7월 26일

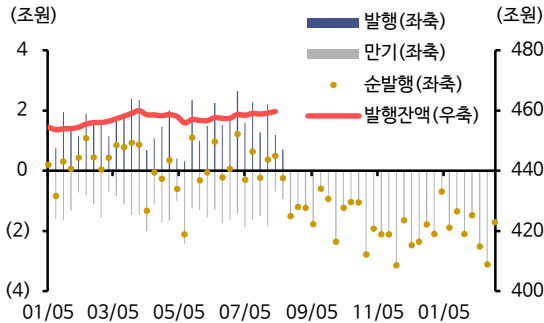
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
한국해외인프라도시개발	2.7	현대오토에버	1.7	HK이노엔	11.8	롯데카드	3.1
충청남도개발공사	2.6	현대백화점	0.9	SGC에너지	9.3	신한캐피탈	3.1
한국가스공사	2.3	LG에너지솔루션	0.9	컴투스	8.3	아이비케이캐피탈	3.1
한국토지주택공사	2.1	SK에너지	0.9	OCI	2.3	엔에이치농협캐피탈	3.1
경기주택도시공사	2.0	미래에셋증권	0.9	한국자산신탁	1.8	우리금융캐피탈	3.1
제주개발센터	1.2	한국남부발전	-0.3	효성화학	-0.4	한국투자캐피탈	1.4
경상북도개발공사	1.2	한국동서발전	-0.3	에스엘엘중앙	-0.4	엠캐피탈	1.4
김해시도시개발공사	1.2	한국서부발전	-0.3	이랜드월드	-0.4	키움캐피탈	1.4
시흥도시공사	1.2	한국중부발전	-0.3	콘텐트리중앙	-0.5	디비캐피탈	1.4
용인도시공사	1.2	SK지오센트릭	-2.3	AJ네트웍스	-1.1	오케이캐피탈	1.4

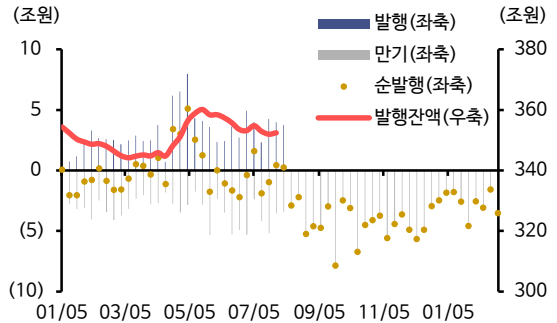
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 1일, 대비일은 2024년 7월 26일

주간 섹터별 수급 현황

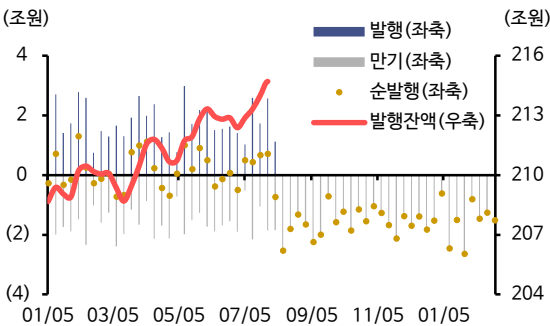
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



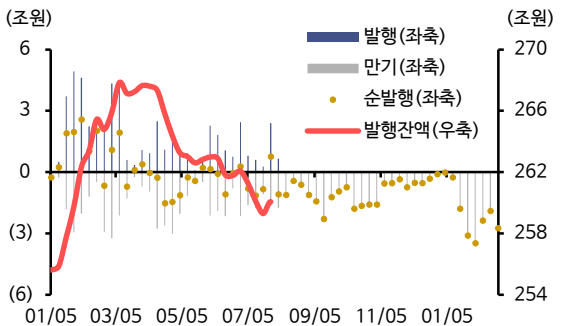
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



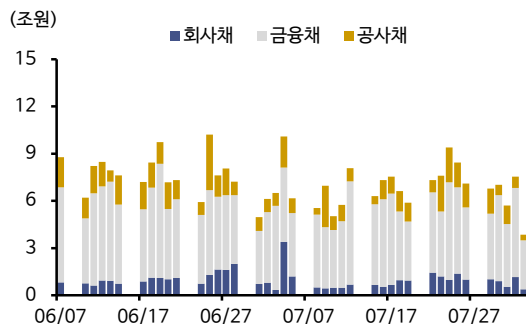
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



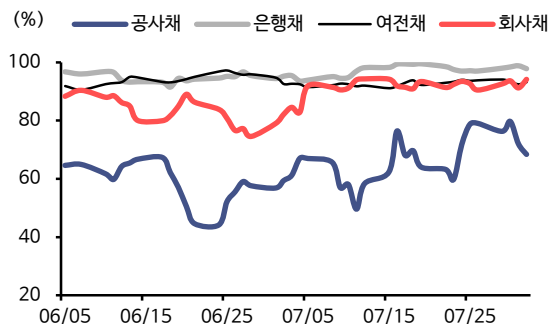
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 1일

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.