

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

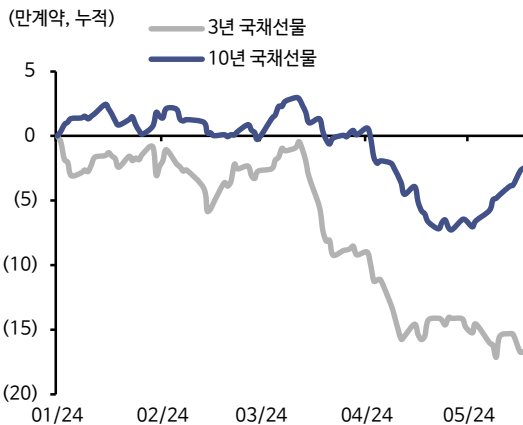
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.377 ▼	(5.70) ▼	(14.80) ▲	23.20	미국 2Y	4.787 ▼	(7.90) ▼	(25.10) ▲	53.64
한국 10Y	3.465 ▼	(7.00) ▼	(18.50) ▲	29.00	미국 10Y	4.367 ▼	(13.00) ▼	(31.45) ▲	48.80
회사채 AA-	0.448 ▲	1.13 ▼	(3.03) ▼	(39.78)	글로벌 IG	0.874 ▲	0.34 ▲	0.18 ▼	(11.41)
회사채 A+	0.962 ▲	0.00 ▼	(1.84) ▼	(32.11)	글로벌 HY	2.978 ▼	(0.12) ▼	(0.95) ▼	(7.87)

REVIEW

10년 국채선물 중심 외국인 순매수 포지션 확대



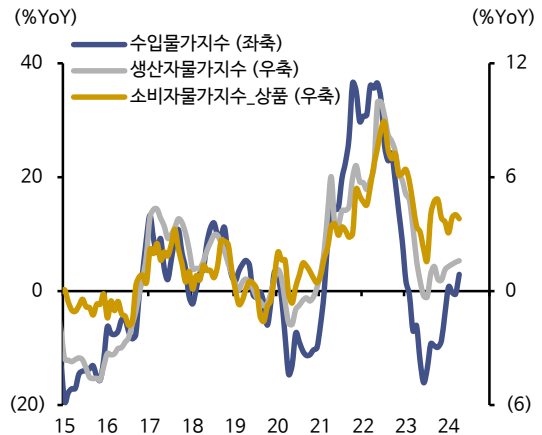
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.7bp, 국고 10년 7.0bp 하락하며 불 플레트닝 전개. 이번주 발표된 미국 소비자물가 전년대비 +3.4%로 예상치에 부합하며 둔화. 같은 날 발표된 미국 소매판매 지표는 전월대비 보합 이루어 시장 예상치인 +0.4%를 크게 하회

미국 소비 둔화 신호에 연방기금 선물 기준 기준금리 인하 기대는 연 2~3회로 상향. 물가 및 소비 지표 소화 후 안도렐리에 미국 국채 금리 급락. 경제지표 둔화에 따른 약 달러 압력에 10년물 중심 외국인 국채선물 순매수 포지션 강화. 주요 국고채 금리 장기물 중심으로 하락하며 마감

PREVIEW

수입물가지수 반등: 상품물가 하방경직성 유발 요인



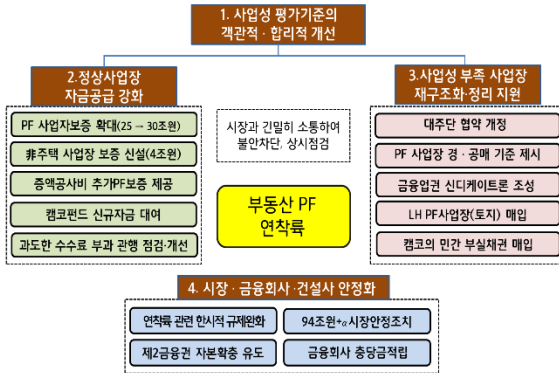
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

이번주 발표된 수입물가지수는 전년대비 +2.9%로 집계되며 2023년 이후 처음으로 2%대 돌파. 지난 달까지 이어진 중동 불안과 강 달러의 영향이 반영된 것으로 판단. 수입물가가 생산자물가를 거쳐 상품가격에 영향을 준다는 점을 고려하면 소비자물가 중 상품물가의 하방경직성 잔존할 것으로 예상

시장에 남아있는 물가 우려는 다음주 비둘기적 금통위 기대를 제한하는 요인. 월말 대외 경제지표 발표 부재와 통화정책 불확실성이 추가적인 금리 하락 제한할 것으로 예상. 차주 5월 금통위 소화 전까지 주요 국고채 금리 약보합세 우위 전망

국내 크레딧 REVIEW

질서 있는 PF 연착륙을 위한 정책방향 발표



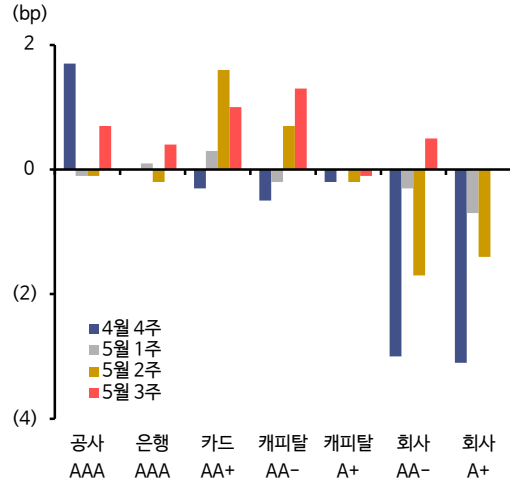
자료: 금융감독원, 신한투자증권

은행채 발행 확대 기조 속 우량물 가격 조정(5월 11.8조원 발행). 공사채, 은행채 3년 크레딧 스프레드 17.3, 27.3bp로 전주대비 0.7bp, 0.4bp 확대. 카드/은행채 스프레드 갭 역시 섹터별 키 맞추기 영향을 월 초 6.9bp에서 9.5bp까지 확대

부동산 PF의 질서있는 연착륙을 위한 정책 방향 발표. 평가 등급을 현행 3단계에서 4단계(양호, 보통, 유의, 부실우려)로 세분화. 부실우려 사업장 상각, 경·공매를 통한 매각 추진, 75% 충당금 적립 필요(기존 악화 우려 30%). 2분기 실적부터 충당금 적립에 따른 제2금융권 수익성 저하 가시화 전망

국내 크레딧 PREVIEW

3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

16일 미국 4월 CPI, 소매판매 발표 후 9월 인하 가능성 재부각. 대외금리에 연동해 국고채 금리 급락한 반면 크레딧 금리 하락 폭 제한되며 스프레드 확대. 차주 5월 금통위 앞둔 경계감 속 국채 금리 약보합 전망, 크레딧 스프레드 금주 약세폭 소폭 되돌림 예상되나 보험 수준 등락 전망

차주 AA급 회사채 및 보험권 후순위채 수요예측 예정. 개별민평 3년 금리 3.6~3.7%대로 등평대비 6~7bp 낮은 금리 수준 부담. 카드채 AA+ 3.745%와의 갭 고려 시 금리 측면 발행 강세 폭 제한적

회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
SK리츠4-1	AA-	2024-05-13	500	5,140	1,450	1.0	개별민평1년	-50	50	-5	-	2024-05-23
SK리츠4-2	AA-	2024-05-13	700	3,780	950	2.0	개별민평2년	-50	50	-2	-	2024-05-23

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
5/10	104.36	0.06	16112	350	(16566)	(10965)	(586)	617	(5781)	(45)	194	104
5/13	104.32	-0.04	2103	1132	(3027)	1402	72	291	(4427)	(360)	(5)	(208)
5/14	104.31	-0.01	(619)	1165	(650)	3307	(386)	552	(5467)	500	844	104
5/16	104.54	0.23	(13426)	(78)	13484	6898	1270	1327	2910	(370)	1449	20

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
5/10	112.14	0.28	2578	(1)	(2606)	(684)	447	(484)	(1211)	80	(754)	29
5/13	111.97	-0.17	6776	49	(6783)	(7382)	75	516	(257)	175	90	(42)
5/14	112.07	0.1	1003	(25)	(1001)	(835)	67	382	(735)	85	35	23
5/16	112.85	0.78	10572	(41)	(10591)	(6220)	(675)	(1057)	(1995)	(15)	(629)	60

자료: 신한투자증권 / 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	946	33	94	367	172	(699)	105	6	(914)	863	63
기금	0	(300)	620	(520)	(145)	(32)	405	(100)	(100)	148	900
보험	40	(1)	120	230	(387)	0	506	0	(192)	779	260
투신	5,760	(283)	(1,115)	988	702	(30)	(646)	0	(458)	117	0
은행	9,027	1,048	(754)	2,700	5,266	452	(535)	0	98	(129)	50
종금	0	0	0	0	1,900	0	(270)	0	0	0	0
정부	0	(100)	0	200	250	540	150	0	560	1	0
개인	413	194	127	12	222	25	0	6	135	617	0

자료: 신한투자증권 / 주: 단위(억원)

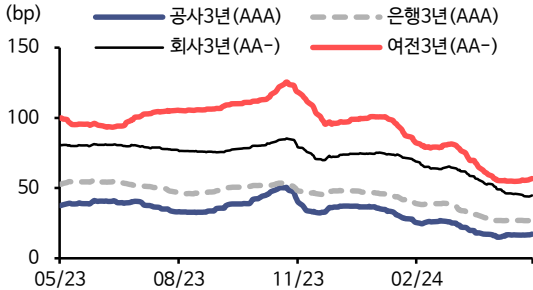
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	1,039	876	1,356	5,035	17,223	1,630	1,601	1,756
	국고채	39	876	1,356	(1,324)	8,747	930	1,601	1,463
	국민주택	0	0	0	0	636	700	0	293
지방채	전체	0	0	0	0	(21)	0	0	57
	지역개발	0	0	0	0	(40)	0	0	26
	도시철도	0	0	0	0	18	0	0	30
공사공단채		1,800	2,900	(400)	1,443	9,239	3,207	1,299	432
통안증권		(320)	(200)	200	(640)	400	1,000	10,700	0
금융채	전체	801	2,040	1,350	18,145	6,895	1,226	750	2,690
	은행채	801	1,300	40	12,770	5,696	1,216	400	535
	카드채	0	40	560	1,525	452	(100)	500	781
	기타금융	0	700	750	3,850	746	110	(150)	1,373
회사채	전체	0	(700)	(400)	338	523	1,256	(112)	1,374

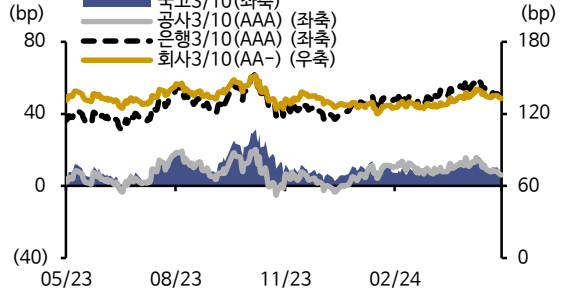
자료: 신한투자증권 / 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

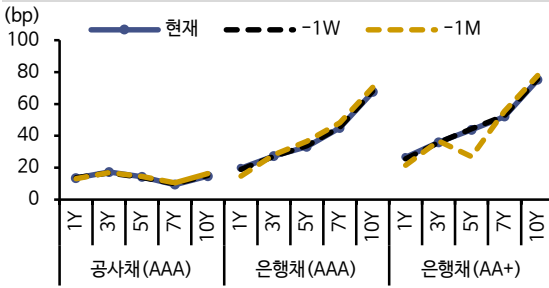
섹터별 스프레드 추이



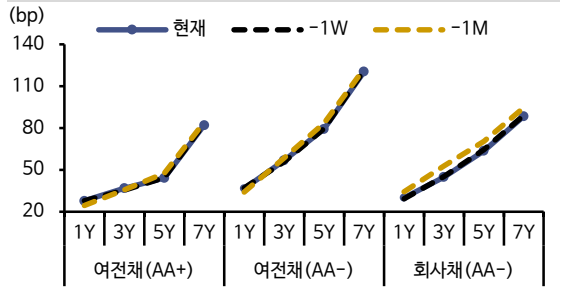
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 5월 16일, 대비일은 2024년 5월 10일

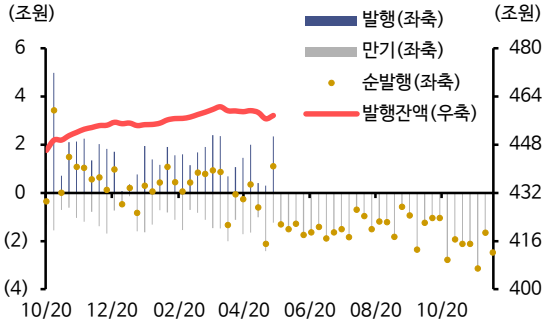
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
서울주택도시공사	1.4	한국남동발전	1.3	BNK투자증권	1.2	JB 우리캐피탈	1.5
한국주택금융공사	1.3	한국남부발전	1.3	DL	1.2	산은캐피탈	1.5
제주개발센터	1.2	한국동서발전	1.3	SPC삼립	1.2	KB캐피탈	1.4
경상북도개발공사	1.2	한국서부발전	1.3	대성에너지	1.2	미래에셋캐피탈	1.4
김해시도시개발공사	1.2	한국중부발전	1.3	대성홀딩스	1.2	비엔케이캐피탈	1.4
대구도시개발공사	0.6	메리츠금융지주	0.2	한솔테크닉스	-1.5	알씨아이파이낸셜	-0.2
대전도시공사	0.6	키움증권	0.2	한진	-1.5	디비캐피탈	-0.2
인천국제공항공사	0.5	DGB금융지주	0.1	세아베스틸지주	-1.6	키움캐피탈	-0.7
경기주택도시공사	-1.0	교보증권	0.0	두산에너지빌리티	-2.0	한국투자캐피탈	-1.0
광해광업공단	-1.0	롯데물산	-0.8	AJ네트웍스	-2.5	DGB캐피탈	-1.8

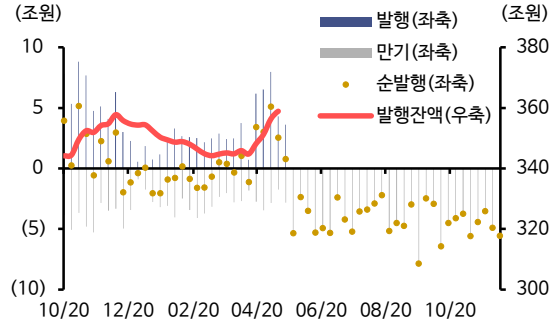
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 5월 16일, 대비일은 2024년 5월 10일

주간 섹터별 수급 현황

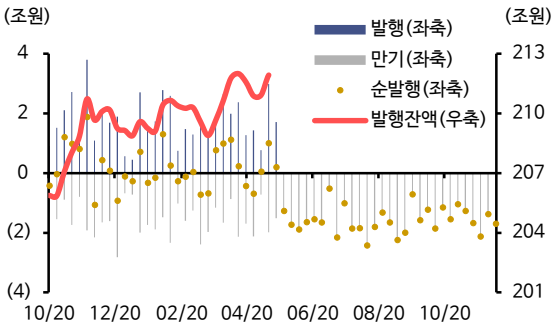
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



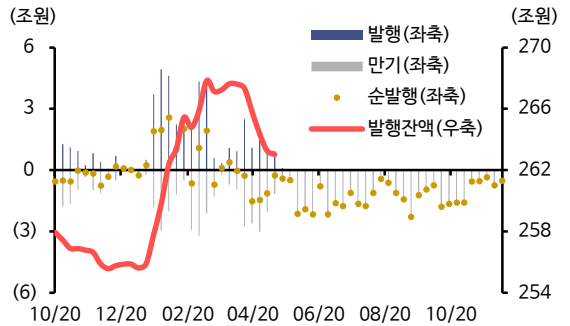
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



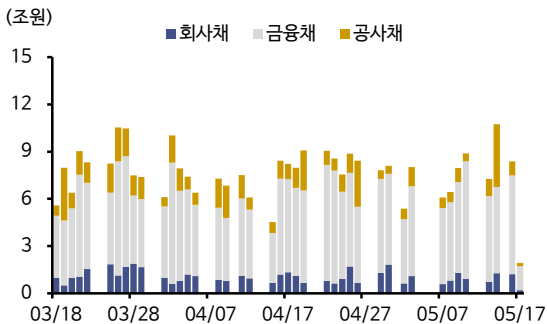
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



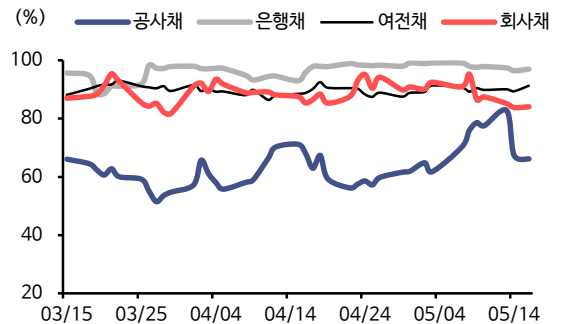
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 5월 16일

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.