

# 신한 Bond.Zip

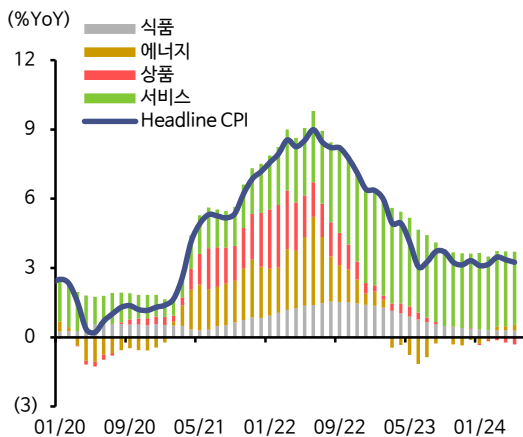
[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원  
[Credit Analyst] 정해진 선임연구위원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.278 ▼	(3.00) ▼	(17.40) ▲	13.30	미국 2Y	4.717 ▼	(17.20) ▼	(15.70) ▲	46.64
한국 10Y	3.352 ▼	(3.30) ▼	(22.80) ▲	17.70	미국 10Y	4.260 ▼	(17.60) ▼	(24.00) ▲	38.05
회사채 AA-	0.448 ▲	4.92 ▲	6.16 ▼	(39.78)	글로벌 IG	0.902 ▲	2.90 ▲	6.62 ▼	(8.54)
회사채 A+	0.919 ▲	0.88 ▼	(0.22) ▼	(35.14)	글로벌 HY	3.119 ▲	2.78 ▲	1.29 ▼	(3.53)

## REVIEW

### 미국 소비자물가지수 상승률: 2개월 연속 둔화세



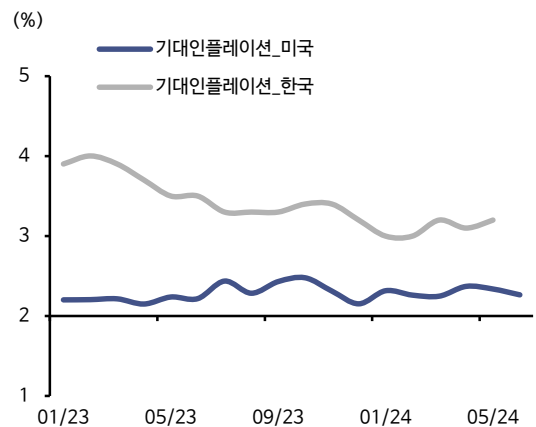
자료: Bloomberg, 신한투자증권

주간 국고 3년 3.0bp, 국고 10년 3.3bp 하락하며 불 플래트닝 전개. 지난주 발표된 미국 비농업 신규고용자수가 27.2만명으로 집계되면서 시장 예상치(18.2만명) 상회. 시간당 평균임금 상승률 또한 전년대비 2개월만에 다시 4% 돌파. 잔존하는 고용 불균형 우려에 주 초반 글로벌 금리 상승세 전개

다만 이후 발표된 미국 CPI 상승률 전년대비 3.3%로 집계. 근원 및 헤드라인 품목 모두 예상치 하회하며 수요와 공급측면 모두에서 디스인플레이션 기조 확인. 9월 인하론 재부각되며 빠르게 강세 전환한 글로벌 금리에 연동되어 국고채 금리 하락

## PREVIEW

### 높은 기대인플레이션이 선부른 정책전환 기대 차단



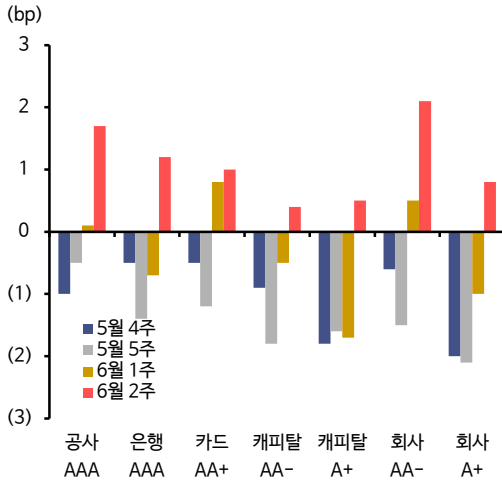
자료: Bloomberg, 한국은행, 신한투자증권

이번주 소화한 6월 FOMC는 점도표 상 연내 기준금리 전망이 50bp 상향되는 등 예상보다 매파적이었다는 판단. 연준의 인하 시점 후퇴와 함께 미국 대비 높은 한국의 기대인플레이션 수준 또한 한국은행 통화정책 전환 부담 요인으로 해석

따라서 수정경제전망이 발표될 8월 금통위 전까지는 한국은행의 통화정책 완화 가이드라인 확인하기 어렵다는 판단. 구체적 인하 힌트 나오기 전까지 국고채 금리 제한적 하락폭 보일 것으로 전망. 당분간 국고채 금리 박스권 등락 보일 것으로 예상. 현 금리 레벨에서의 추격 매수는 다소 부정적

## 국내 크레딧 REVIEW

### 3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 44.8bp로 전주대비 2.1bp 확대. A+ 캐피탈 0.5bp, 회사채 0.8bp 확대되며 상위등급 대비 보험권 유지. 위험 경계감보다 우량물 레벨 부담에 따른 가격 조정

동일등급 내 회사채 대비 여전채 상대적 강세. 4월까지 집중된 발행 물량(누적 발행 38조원), 1분기 사업보고서 제출 및 실행사 등급평가 등 계절적 발행 비수기. 낮아진 민평 레벨 고려 시 가산금리 측면 수요예측 흥행 난이도 상승하며 기업 조달 유인 감소. 발행 강세 힘입은 스프레드 축소 제한

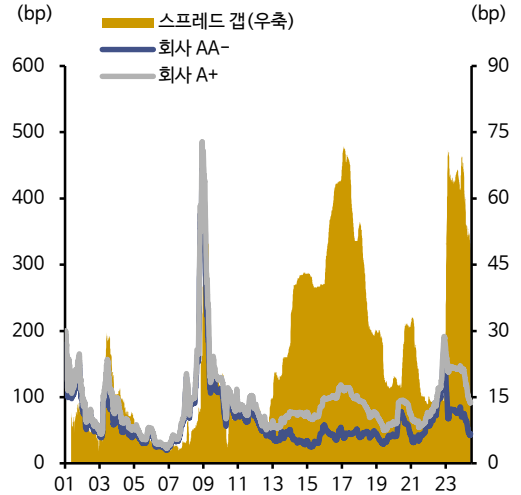
### 회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
쌍용C&E326-1	A	2024-06-13	700	380	-	2.0	개별민평2년	-80	80	80	-	2024-06-24
쌍용C&E326-2	A	2024-06-13	300	320	-	3.0	개별민평3년	-80	80	80	-	2024-06-24

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

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 회사채 AA-/A+ 3년물 스프레드 갭



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

인플레이션 경계감 속 한미 모두 금리 하방 경직성이 높아진 상황. 7월말까지 국고 3년 3.3% 이하 구간은 과매수 영역. 국채 금리와 크레딧 스프레드 동반 하락(축소)로 공사채 3.454%, 회사채 3.726%로 크레딧 금리 연저점. 국채 금리 하단에 근접하며 단기적으로 스프레드 좁혀질 동력도 약화

회사 AA-/A+ 금리 갭 47.1b. 장기평균 24.2bp, 12년 금리 인하기 10.8bp와 비교 시 A급 여전히 저평가. 방향성을 바꿀만한 재료가 부재한 가운데, 캐리 확보 수요로 상위 등급과의 갭이 좁혀질 전망

### 3년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
6/10	104.57	-0.17	5523	(142)	(5330)	(3879)	1236	1305	(3722)	(430)	160	(51)
6/11	104.62	0.05	(5681)	207	5372	2809	65	(293)	2345	670	(224)	102
6/12	104.73	0.11	(612)	(284)	1050	1269	(5)	1349	(1797)	480	(246)	(154)
6/13	104.79	0.06	16745	(4472)	(12377)	(7021)	(555)	(3343)	(689)	(90)	(679)	104

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
6/10	112.87	-0.68	(1701)	135	1555	5133	185	(394)	(3634)	335	(70)	11
6/11	113.05	0.18	(4012)	27	3968	3671	(17)	138	(81)	(110)	367	17
6/12	113.5	0.45	813	(150)	(642)	530	(316)	(827)	374	(220)	(183)	(21)
6/13	113.75	0.25	2089	57	(2143)	(1958)	(786)	(679)	2197	(170)	(747)	(3)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	2,779	(1,103)	(416)	1,531	2,887	153	2,422	0	185	2,010	0
기금	(500)	(2,400)	1,080	715	805	(300)	1,387	0	(20)	1,145	0
보험	(100)	60	157	669	1,255	(800)	590	(100)	(120)	(1,373)	500
투신	3,400	(933)	(3,758)	1,703	1,359	118	686	0	(370)	1,359	0
은행	1,770	1,929	1,443	320	970	1,949	880	0	(83)	202	0
종금	400	0	300	(70)	0	0	110	0	(10)	50	0
정부	(70)	(200)	200	820	12	(80)	10	0	0	20	0
개인	3,408	375	890	74	94	146	63	138	167	293	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

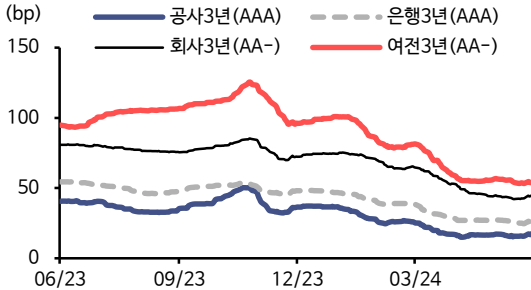
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	10,449	1,912	738	3,564	9,383	780	712	5,653
	국고채	7,649	1,362	578	(670)	7,982	680	701	5,268
	국민주택	0	550	100	194	1,000	(100)	11	385
지방채	전체	0	507	0	(15)	(41)	1	(61)	129
	지역개발	0	442	0	60	157	1	0	75
	도시철도	0	65	0	(75)	(199)	0	(61)	54
공사공단채		2	1,875	(2,520)	1,561	5,918	1,000	0	1,654
통안증권		316	1,700	(398)	2,407	454	900	(300)	0
금융채	전체	1,001	2,510	(459)	6,985	14,647	2,724	1,221	3,037
	은행채	1,001	2,400	(199)	5,278	13,304	2,100	516	827
	카드채	0	(250)	(200)	1,956	940	(162)	400	1,074
	기타금융	0	360	(60)	(249)	403	787	304	1,135
회사채	전체	0	1,120	(230)	1,322	258	455	(390)	2,220

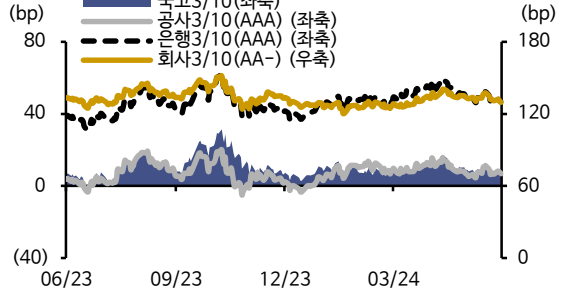
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

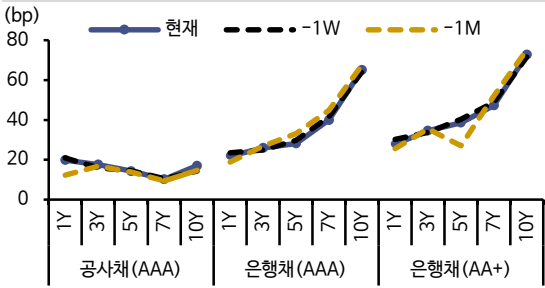
섹터별 스프레드 추이



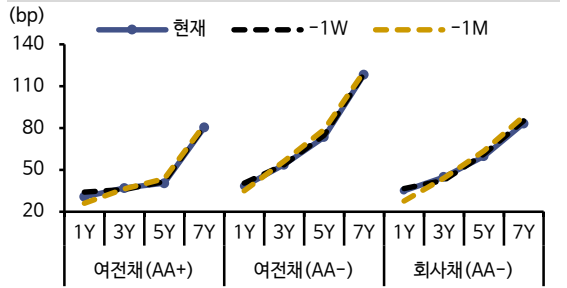
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 6월 13일, 대비일은 2024년 6월 7일

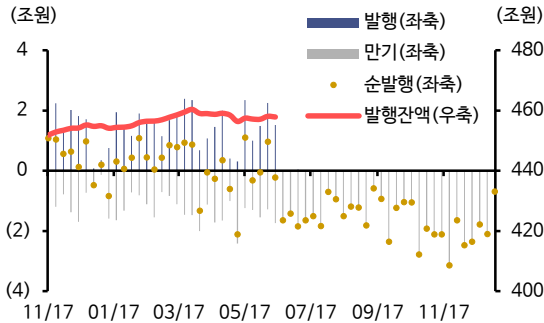
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
제주개발센터	2.6	교보증권	2.7	이지스자산운용	32.5	비씨카드	1.0
경상북도개발공사	2.1	현대글로벌비스	2.6	컴투스	19.5	삼성카드	1.0
김해시도시개발공사	2.1	한국증권금융	2.5	한국자산신탁	1.8	신한카드	1.0
시흥도시공사	2.1	현대모비스	2.5	이지스레지던스리츠	1.7	케이비카드	1.0
용인도시공사	2.1	SK하이닉스	2.5	쌍용씨앤이	1.5	현대카드	0.6
과천도시공사	1.4	한국타이어엔테크놀로지	1.5	하나에프앤아이	0.2	비엔케이캐피탈	0.2
하남도시공사	1.4	에스코홀딩스	1.5	한화에너지	0.1	KB캐피탈	0.1
중소벤처기업진흥공단	1.3	롯데쇼핑	1.3	제이티비씨	0.1	하나캐피탈	0.1
한국주택금융공사	1.2	LG유플러스	0.5	풍산	-0.5	아이엠캐피탈	-0.2
평택도시공사	1.1	케이티스카이라이프	-0.4	DL에너지	-17.1	벤처파이낸셜서비스	-0.9

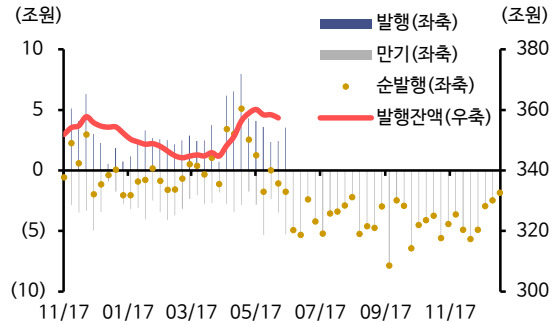
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 6월 13일, 대비일은 2024년 6월 7일

## 주간 섹터별 수급 현황

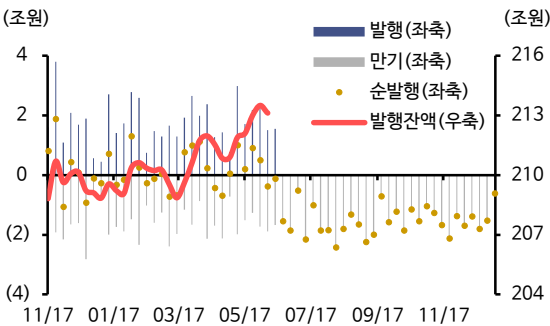
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



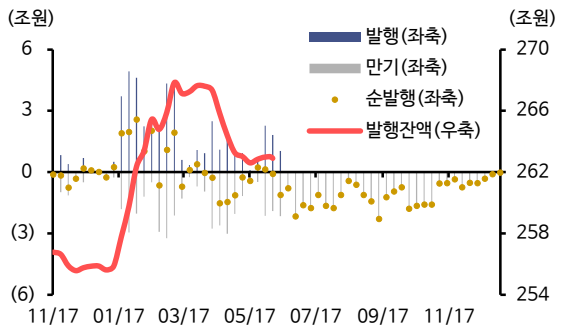
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



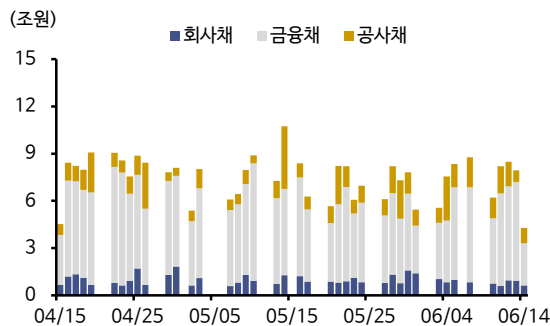
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



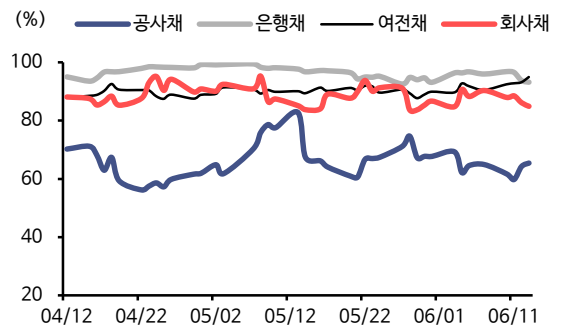
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 6월 13일

## 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.