

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

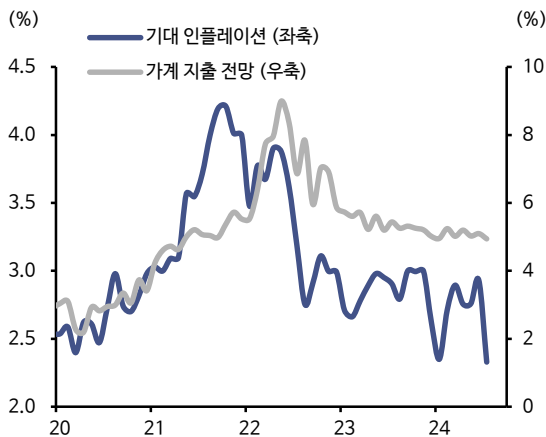
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.887 ▼	(5.30) ▼	(11.30) ▼	(25.80)	미국 2Y	4.095 ▲	4.00 ▼	(16.35) ▼	(15.52)
한국 10Y	2.940 ▼	(7.20) ▼	(11.70) ▼	(23.50)	미국 10Y	3.914 ▼	(2.70) ▼	(11.75) ▲	3.50
회사채 AA-	0.502 ▲	5.02 ▲	9.85 ▼	(32.53)	글로벌 IG	0.959 ▼	(6.36) ▲	2.61 ▼	(2.78)
회사채 A+	0.889 ▲	0.34 ▲	0.68 ▼	(37.26)	글로벌 HY	3.220 ▼	(4.93) ▲	2.47 ▼	(0.39)

REVIEW

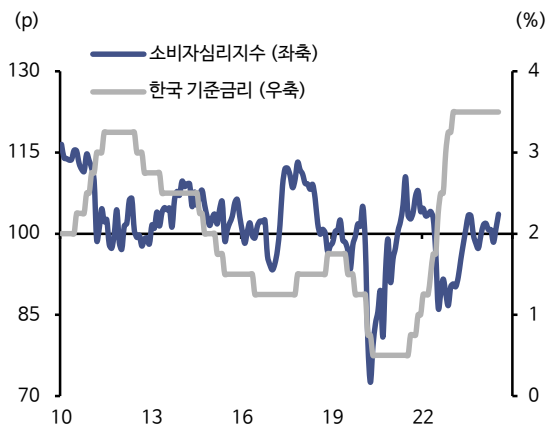
디스인플레이션 기대 강화에 한미 국채금리 하락



자료: 뉴욕 연은, 신한투자증권

PREVIEW

금리 인하를 통한 소비심리 개선 필요성 증대



자료: 한국은행, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.3bp 하락, 국고 10년 7.2bp 하락 하여 볼 플래트닝 전개. 뉴욕 연은 소비자기대조사 (SCE)에서 집계된 3년 기대 인플레이션은 2.3%로 전월대비 0.6%p 급락. 이후 발표된 미국 생산자물가 또한 전년대비 2.2% 상승하며 예상치 2.3% 하회. 디스인플레이션 기대감 증폭되며 미국 국채금리 하락. 국고채 금리 또한 이에 연동

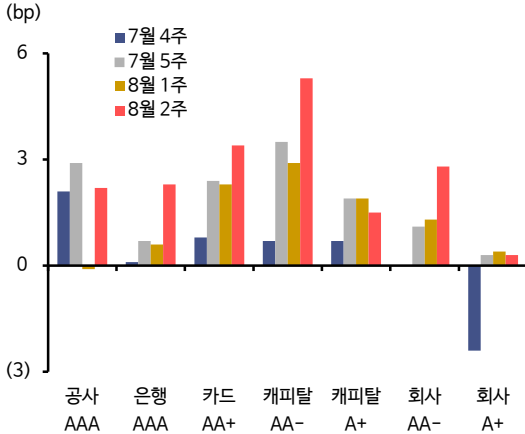
한편 이란과 그의 추종 세력들의 이스라엘 공격이 임박했다는 관측 제기. 중동 지역의 지정학적 위험 고조는 시장의 안전자산 선호심리 자극. 국고채 현 선물 순매수세 이어지며 금리 하락 마감

연휴 사이 발표된 미국 소매판매와 신규 실업수당 청구건수가 모두 예상치보다 견조하게 발표. 경기 침체 우려 불식되면서 미국 국채금리 급등. 국고채 금리 또한 단기간 약세 전개 가능성 경계

다만 다음주 한국 채권시장은 22일 금통위에 이목 집중. 시중은행 대출금리 인상, 스트레스 DSR 2단계 실시 등 정부의 가계부채 안정화 시도 확인. 2Q GDP 통해 내수 부진까지 확인한 만큼 8월 금리 인하 가능하다는 판단. 예상과 달리 동결하더라도 인하 소수의견 등장 전망. 8월 금통위 결과 상관없이 연 2회 기준금리 인하 기대 유지 예상

국내 크레딧 REVIEW

3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

3년물 크레딧 스프레드 회사채 AA-(50.2bp), 여전채 AA-(61.2bp) 각각 2.4bp, 4.4bp 확대. 미국 경기 침체 공포, 티몬/위메프 사태 등 리스크 경계감 높이는 재료 완화에 국채 금리 하락 속도에 뒤처지며 약보합

7월 은행 가계대출 5.5조원 증가(6월 5.9조원). 집단대출 감소 전환, 주담대 증가폭 둔화 등 은행 자체 대출 감소 영향(정책대출 증가). 9월 1일 이후 2단계 스트레스 DSR 시행 예정으로 은행권 가계대출 태도 강화될 전망

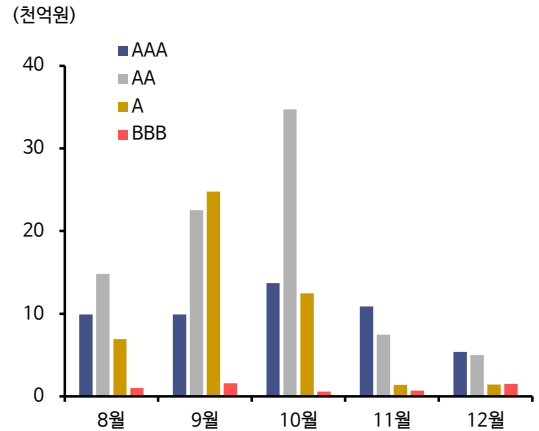
회사채 수요예측 현황

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

24년 회사채 등급별 만기 도래 금액



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

차주에도 높은 금리 변동성 속 크레딧 스프레드 확대 전망. 차주 금통위에서 기대에 못 미치는 금리 인하 폭 확인 시 금리 상방 압력에 유의. 15일 발표된 미국 소매판매 예상치 상회하는 시장의 빅컷 기대 후퇴시킬 재료. 잔존하는 금리 불확실성 경계

회사채 금리 3.4%대까지 내려오며 낮은 이자비용 노린 자금조달 재개. 반기보고서 제출 마무리 후 월말부터 회사채 수요예측 집중. 하반기 기준 차환 발행 수준 예상하나, 8~9월에 물량 집중되며 연말 갈수록 순상한 전망. 줄어든 캐리 매력에도 물량 확보에 관심 필요

3년 국채선물 주간 순매수 추이

일자	현재가(p)	직전대비(p)	외국인	개인	기관계	증권/선물	보험	투신	은행	종금/저축	연기금	기타
8/9	105.91	-0.07	476	195	(769)	2249	(47)	1069	(4705)	530	135	98
8/12	105.9	-0.01	1010	239	(1308)	(1145)	81	525	(1610)	370	471	59
8/13	105.98	0.08	2968	(353)	(2517)	(3524)	(382)	(288)	2604	(420)	(507)	(98)
8/14	106.07	0.09	(3095)	266	2826	6011	(256)	152	(3844)	570	193	3

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
8/9	117.01	-0.13	2264	81	(2357)	(2172)	192	(556)	377	(200)	2	12
8/12	117.09	0.08	6728	165	(6888)	(4922)	171	(1101)	(898)	(230)	92	(5)
8/13	117.35	0.26	728	87	(857)	(1226)	(5)	768	(782)	90	298	42
8/14	117.69	0.34	73	83	(86)	(293)	410	(278)	(186)	160	101	(70)

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	3,730	(1,230)	2,702	5,513	(198)	888	(235)	(12)	(224)	2,234	0
기금	0	0	(320)	(1,420)	(296)	(100)	(1,692)	0	1,326	18	0
보험	(230)	(528)	(973)	(470)	940	200	(721)	(100)	(460)	(575)	0
투신	(277)	(1,200)	165	132	682	83	(1,231)	2	40	(75)	0
은행	2,761	(1,636)	(3,897)	2,810	(262)	1,100	(520)	0	8	215	0
종금	(50)	0	200	(14)	(100)	0	80	0	0	(30)	0
정부	0	0	100	(208)	(130)	(75)	(90)	0	0	0	0
개인	286	22	135	48	209	38	(7)	(1)	231	307	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

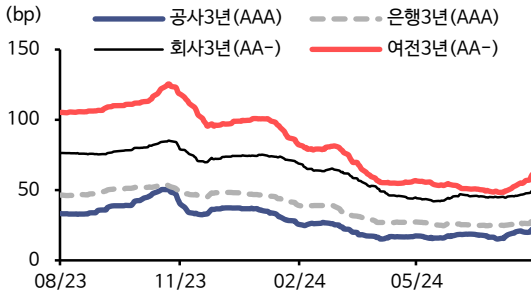
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	13,167	(2,484)	(2,918)	(1,679)	578	85	(403)	1,270
	국고채	7,837	(2,884)	(2,918)	(1,679)	(2,677)	85	(403)	970
	국민주택	0	400	0	0	336	0	0	299
지방채	전체	0	277	0	0	(36)	0	129	59
	지역개발	0	275	0	0	(26)	0	129	19
	도시철도	0	2	0	0	(10)	0	0	40
공사공단채		0	600	200	3,560	7,342	1,600	900	1,024
통안증권		11,900	(2,200)	863	254	2,600	82	220	0
금융채	전체	(600)	90	3,120	8,324	18,346	4,400	2,240	2,136
	은행채	(600)	(100)	2,620	5,180	16,129	4,400	1,790	399
	카드채	0	30	(200)	990	868	(300)	800	509
	기타금융	0	160	700	2,154	1,349	300	(350)	1,227
회사채	전체	3	(600)	175	243	474	425	(100)	663

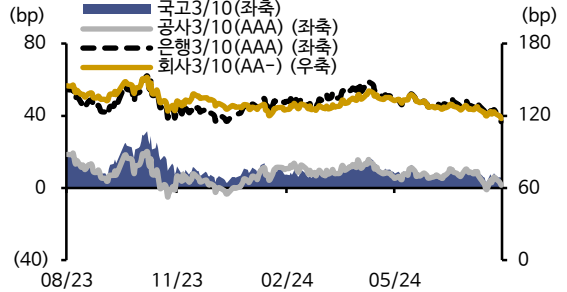
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

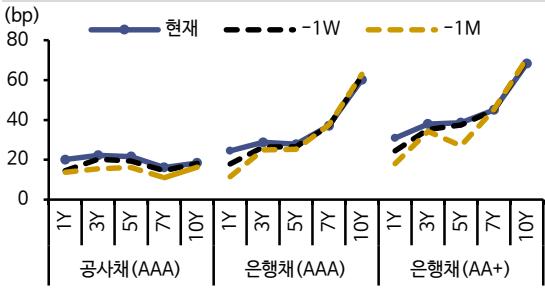
섹터별 스프레드 추이



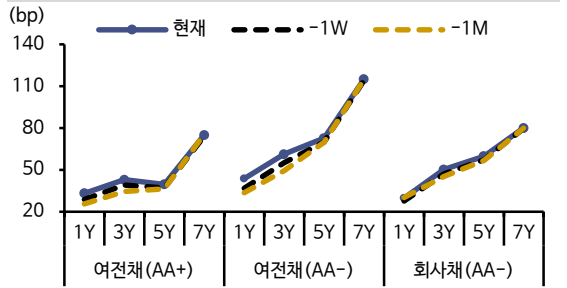
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 8월 14일, 대비일은 2024년 8월 9일

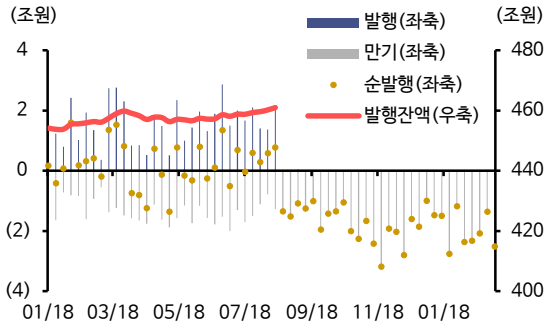
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
경남개발공사	4.2	DL이앤씨	3.8	AJ네트웍스	1.0	산은캐피탈	4.5
충청남도개발공사	3.7	광주신세계	2.9	두산	1.0	하나캐피탈	4.5
부산교통공사	3.6	삼성바이오로직스	2.9	삼척블루파워	0.8	JB 우리캐피탈	4.4
서울주택도시공사	3.4	종근당	2.9	두산에너지빌리티	0.8	아이비케이캐피탈	4.4
한국전력공사	3.2	한화시스템	2.8	GS건설	0.7	현대캐머설	4.4
한국철도공사	2.3	한국서부발전	0.6	제이티비씨	0.0	오케이캐피탈	1.3
경상북도개발공사	1.5	한국수력원자력	0.6	콘텐츠리중앙	0.0	한국캐피탈	1.2
김해시도시개발공사	1.5	한국중부발전	0.6	GS글로벌	-0.1	메리츠캐피탈	1.0
시흥도시공사	1.5	한국증권금융	0.6	DL에너지	-0.2	포스바젠파이낸셜	1.0
용인도시공사	1.5	JB금융지주	-2.5	중앙일보	-0.5	아이엠캐피탈	-0.2

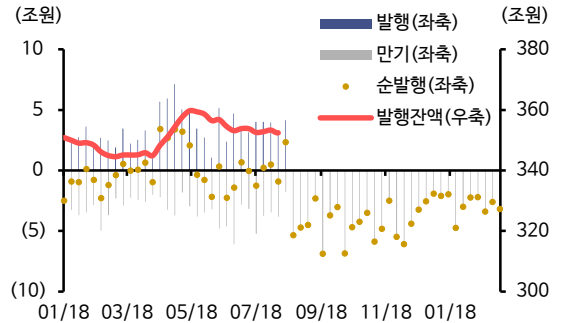
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 14일, 대비일은 2024년 8월 9일

주간 섹터별 수급 현황

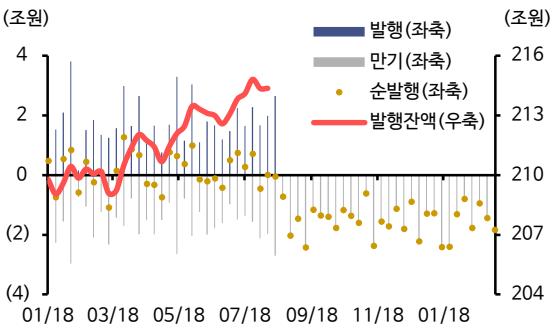
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



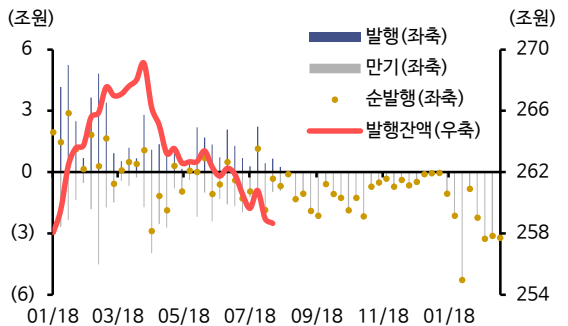
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



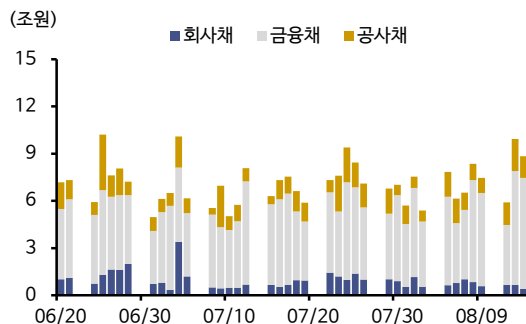
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



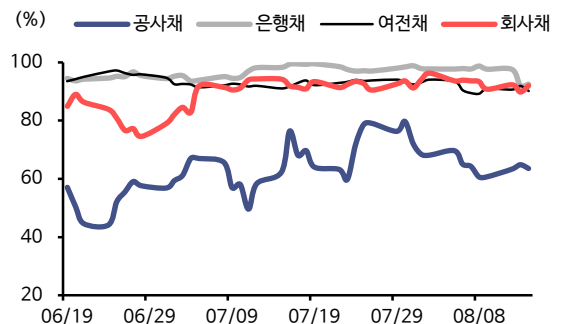
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 14일

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.