

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

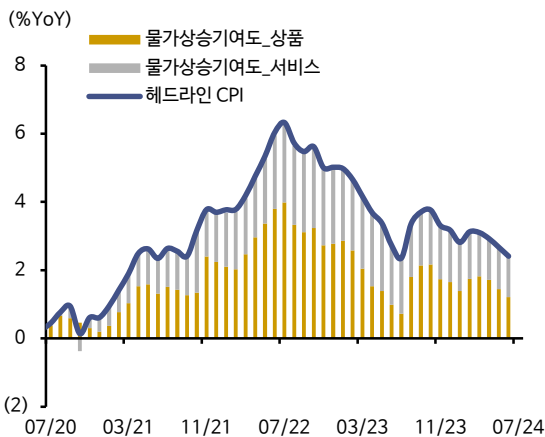
[Credit Analyst] 정해진 선임연구위원



| (%,bp) | 증가 | WTD | MTD | YTD | | 증가 | WTD | MTD | YTD |
|---------|---------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|----------|--------|
| 한국 3Y | 3.122 ▼ | (5.50) ▼ | (5.50) ▼ | (2.30) | 미국 2Y | 4.711 ▼ | (4.40) ▼ | (4.40) ▲ | 46.04 |
| 한국 10Y | 3.235 ▼ | (2.50) ▼ | (2.50) ▲ | 6.00 | 미국 10Y | 4.371 ▼ | (2.65) ▼ | (2.65) ▲ | 49.20 |
| 회사채 AA- | 0.455 ▼ | (0.66) ▼ | (0.66) ▼ | (38.84) | 글로벌 IG | 0.892 ▼ | (4.92) ▼ | (4.92) ▼ | (9.56) |
| 회사채 A+ | 0.909 ▼ | (0.87) ▼ | (0.87) ▼ | (35.85) | 글로벌 HY | 3.128 ▲ | 1.19 ▲ | 1.19 ▼ | (3.24) |

REVIEW

국내 소비자물가지수 추이: 상품 물가 중심 둔화



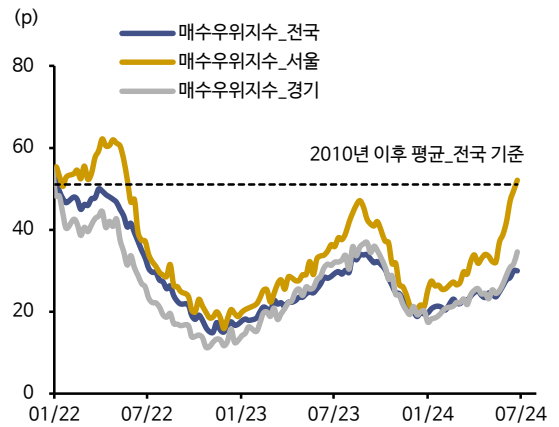
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.5bp, 국고 10년 2.5bp 하락하며 불 스티프닝 전개. 美 대선 토론 이후 트럼프 당선 확률 급등에 재정 악화 및 수입물가 우려 강화. 다만 이후 시장 예상치 하회한 ISM PMI, 비둘기적 FOMC 의사록 소화하며 글로벌 금리 강보합 마감

이번주 발표된 국내 소비자물가지수 상승률은 전년 대비 2.4%로 예상치(+2.7%)를 크게 하회. 서비스 물가 둔화 이어지는 가운데 농축수산물 중심 상품물가 하락이 큰 폭의 디스인플레이션 견인. 한은의 기준금리 인하 기대 강화되며 단기물 중심 매수세 유입. 국고채 커브 스티프닝 확인

PREVIEW

부동산 매수우위지수: 서울권 중심으로 반등



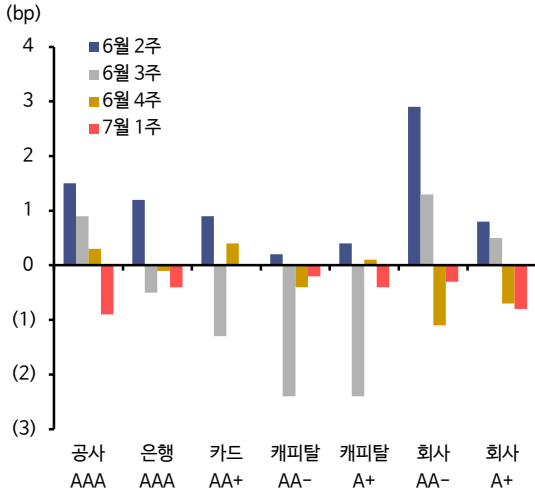
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

시장은 긍정적인 물가지표에 환호하며 연 2회 기준금리 인하 기대 강화. 이어지는 디스인플레이션에 실질 기준금리 또한 1% 돌파하며 높아지는 긴축 강도에 대한 우려 점증. 7월 금통위에서 기준금리 인하 소수 의견 등장여부에 주목

다만 수도권 중심으로 바닥을 다진 부동산 경기와 가계부채 증가폭 상승은 한은의 신중함을 유지시키는 요인. 긴축 강도 조절 차원에서의 금리 인하는 가능하나 강한 통화정책 완화 시사는 아니라는 판단. 금통위에서 소수의견 등장하더라도 긴축 스탠스 유지 시사하며 국고채 금리 하락 제한될 전망

국내 크레딧 REVIEW

3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



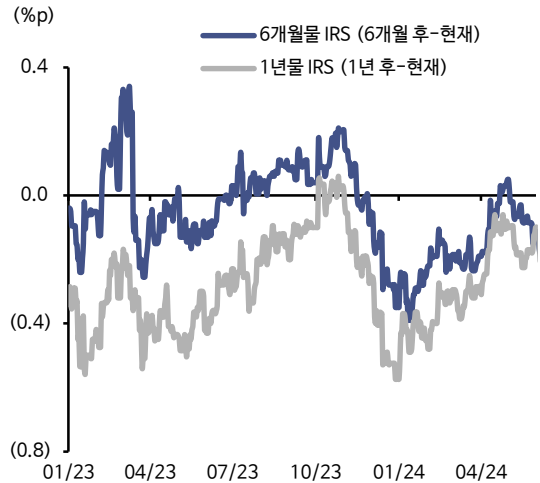
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 /주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 전주대비 1.2bp 축소된 45.8bp. 국내 CPI 예상치 하회여 더불어 미국 경제지표 둔화에 기준금리 인하 기대 강화. 국고채 금리 하락과 함께 레포펀드 집행 등 풍부한 채권 관련 자금 유입이 크레딧 강세 지속 전인

6월 크레딧 신규 발행물 전년대비 2.3조원 줄어든 8.1조원으로 집계. 금리 인하 전망 속 견조한 수요와 함께 발행물 감소한 점 역시 수급 부담을 경감시켜주며 스프레드 축소 재료로 작용

국내 크레딧 PREVIEW

확산된 금리 인하 기대 되돌림 경계



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

부동산 경기 반등 조짐은 한은의 공격적 금리 인하 제한하는 요인. 7월 금통위에서 긴축 스탠스 유지하며 국채 금리 되돌림 가능성 배제할 수 없는 상황. 공격적 매수 부담스러운 시기

금통위 이후 8월 금리 인하 기대 되돌림 속 국채 금리 상승 전망에도 크레딧 스프레드 확대 우려는 제한적으로 판단. 여전히 통화정책 전환 기대, 국고채 역캐리 환경 속 금리 상승은 레벨 부담 완화 재료로 인식하며 신규 투자 타이밍으로 접근할 가능성이 높은 상황

회사채 수요예측 현황

| 종목명 | 신용등급 | 수요예측일 | 수요예측 (억원) | 밴드포함 (억원) | 발행확정 (억원) | 만기 | 밴드기준금리 | 밴드하단 (bp) | 밴드상단 (bp) | 결정금리 (bp) | 발행금리 (%) | 발행일 |
|-----------|------|------------|--------------|--------------|--------------|-----|----------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| DL이앤씨 2-1 | AA- | 2024-07-02 | 600 | 5,200 | 1,200 | 2.0 | 회사2년 | -40 | 40 | 1 | - | 2024-07-15 |
| DL이앤씨 2-2 | AA- | 2024-07-02 | 400 | 2,850 | 800 | 3.0 | 회사3년 | -40 | 40 | 7 | - | 2024-07-15 |
| 두산퓨얼셀 9-1 | BBB | 2024-07-03 | 150 | 500 | 330 | 1.5 | 개별민평1.5년 | -30 | 30 | -53 | - | 2024-07-11 |
| 두산퓨얼셀 9-2 | BBB | 2024-07-03 | 250 | 1,950 | 470 | 2.0 | 개별민평2년 | -30 | 30 | -59 | - | 2024-07-11 |
| 서흥 26 | A- | 2024-07-03 | 300 | 1,360 | - | 3.0 | 개별민평3년 | -30 | 30 | -1 | - | 2024-07-12 |

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 |
|-----|--------|---------|------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| 7/1 | 105.11 | -0.09 | 1386 | 113 | (1501) | (7503) | 54 | 826 | 5804 | (920) | 238 | 2 |
| 7/2 | 105.26 | 0.15 | 1842 | (220) | (1622) | 37 | (337) | (2650) | 1691 | 0 | (363) | 0 |
| 7/3 | 105.26 | 0 | 1962 | 209 | (2119) | (4727) | 107 | 1042 | 680 | 380 | 399 | (52) |
| 7/4 | 105.36 | 0.1 | 2858 | (141) | (2693) | (1635) | (298) | 94 | (740) | 280 | (394) | (24) |

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 |
|-----|--------|---------|--------|------|--------|--------|-------|-------|------|-------|-------|------|
| 7/1 | 114.16 | -0.46 | (734) | 274 | 418 | (1525) | 103 | (67) | 823 | 470 | 614 | 42 |
| 7/2 | 114.43 | 0.27 | (5913) | (38) | 5947 | 4646 | (661) | 499 | 1299 | 75 | 89 | 4 |
| 7/3 | 114.51 | 0.08 | (2863) | (76) | 2956 | 1409 | 1 | (113) | 1405 | 160 | 94 | (17) |
| 7/4 | 114.9 | 0.39 | 3045 | (81) | (2981) | (2556) | 122 | (582) | 238 | (100) | (103) | 17 |

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

| | 6M이하 | 1Y이하 | 2Y이하 | 3Y이하 | 5Y이하 | 7Y이하 | 10Y이하 | 15Y이하 | 20Y이하 | 30Y이하 | 30Y초과 |
|-----|---------|---------|---------|---------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 외국인 | (899) | (4,837) | 1,933 | 4,617 | 829 | (1,198) | 3,285 | (12) | 373 | 5,997 | 8 |
| 기금 | (2,800) | 400 | 80 | (360) | (680) | 50 | 1,819 | 0 | (190) | 3,724 | 0 |
| 보험 | (450) | (316) | (850) | (340) | (104) | (10) | 1,216 | 0 | (430) | 7,022 | 450 |
| 투신 | 6,175 | (995) | 260 | 1,300 | 799 | (280) | 1,483 | 0 | (210) | 1,863 | 100 |
| 은행 | 2,911 | (2,031) | (2,010) | (1,330) | 4,289 | 200 | 1,340 | 0 | 187 | (312) | 0 |
| 종금 | 0 | (200) | (75) | 200 | (100) | 0 | 840 | 0 | 0 | (1,200) | 0 |
| 정부 | 100 | 0 | 310 | 130 | 80 | 0 | (240) | 0 | 10 | 20 | 0 |
| 개인 | 1,677 | (20) | (166) | (43) | 108 | 10 | (42) | 5 | 494 | 810 | 0 |

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

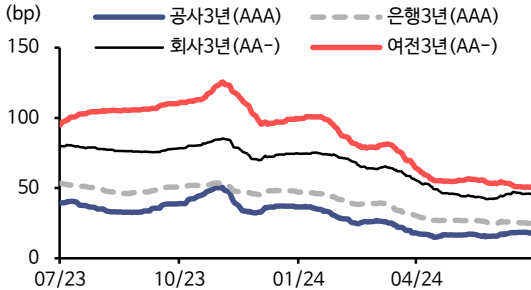
종류별 채권 주간 순매수

| | | 외국인 | 기금 | 보험 | 투신 | 은행 | 종금 | 정부 | 개인 |
|-------|------|--------|-------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| 국채 | 전체 | 10,097 | 2,043 | 6,189 | 10,496 | 3,243 | (535) | 410 | 2,833 |
| | 국고채 | 10,097 | 1,823 | 7,289 | 4,246 | (1,475) | (535) | 410 | 2,699 |
| | 국민주택 | 0 | 220 | (600) | 200 | 3,819 | 0 | 0 | 133 |
| 지방채 | 전체 | 0 | 298 | (100) | (90) | 207 | 0 | 0 | 148 |
| | 지역개발 | 0 | 284 | (100) | (90) | 199 | 0 | 0 | 95 |
| | 도시철도 | 0 | 14 | 0 | 0 | 7 | 0 | 0 | 53 |
| 공사공단채 | | 0 | 2,820 | (540) | 2,594 | 5,145 | 600 | 80 | 695 |
| 통안증권 | | (300) | (300) | 352 | 5,345 | 3,200 | 2,073 | 350 | 5 |
| 금융채 | 전체 | 0 | 100 | (2,303) | 21,860 | (659) | 72 | 1,075 | 1,866 |
| | 은행채 | 0 | 0 | (2,277) | 20,095 | (849) | (28) | 500 | 227 |
| | 카드채 | 0 | (300) | (125) | (1,220) | (135) | 200 | 75 | 463 |
| | 기타금융 | 0 | 400 | 99 | 2,985 | 325 | (100) | 500 | 1,176 |
| 회사채 | 전체 | 0 | (100) | (457) | 1,035 | 677 | 881 | (195) | 1,146 |

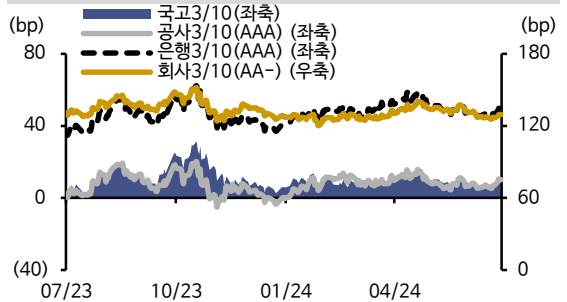
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

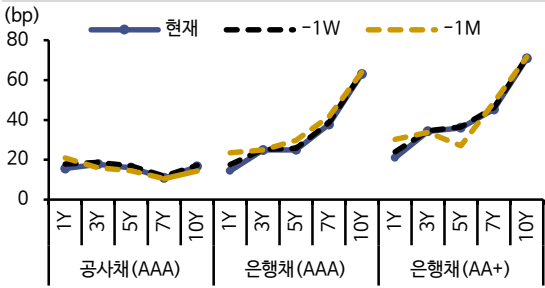
섹터별 스프레드 추이



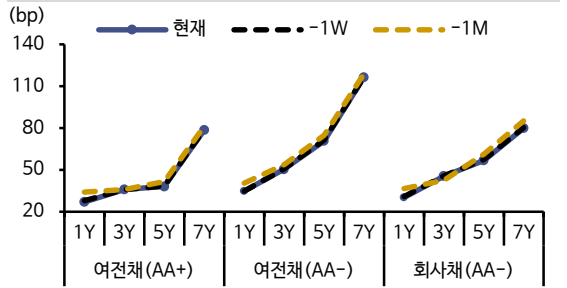
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 7월 4일, 대비일은 2024년 6월 28일

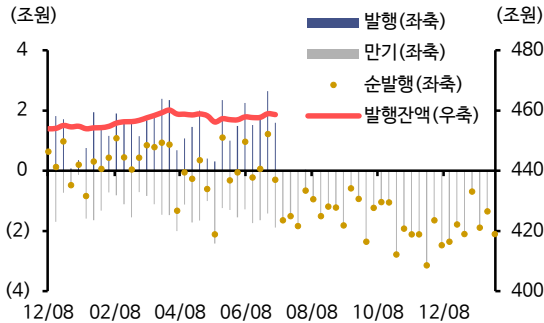
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

| 특수채 | | 회사채 (AA-이상) | | 회사채 (A+이하) | | 여전채 | |
|----------|--------|-------------|--------|------------|--------|--------|--------|
| 발행사명 | 변동(bp) | 발행사명 | 변동(bp) | 발행사명 | 변동(bp) | 발행사명 | 변동(bp) |
| 고양도시관리공사 | -0.6 | DGB금융지주 | 0.1 | 효성화학 | 61.3 | 오케이캐피탈 | 62.9 |
| 안산도시공사 | -0.6 | KB금융 | 0.1 | BNK투자증권 | 0.0 | 우리카드 | 0.4 |
| 평택도시공사 | -0.6 | SK물레콤 | 0.1 | DL | 0.0 | 하나카드 | 0.4 |
| 하남도시공사 | -0.6 | 농협금융지주 | 0.1 | SPC삼립 | 0.0 | 현대카드 | 0.3 |
| 한국도로공사 | -0.8 | 신한지주 | 0.1 | 대성에너지 | 0.0 | 삼성카드 | 0.0 |
| 한국전력공사 | -1.3 | 종근당 | -0.8 | 서흥 | -6.2 | 애큐온캐피탈 | -0.4 |
| 한국주택금융공사 | -1.3 | GS칼텍스 | -1.0 | 다우기술 | -7.2 | 아이엠캐피탈 | -0.5 |
| 인천국제공항공사 | -1.6 | 케이씨씨글라스 | -1.0 | 두산 | -8.1 | KB캐피탈 | -0.6 |
| 과천도시공사 | -1.6 | 한화에어로스페이스 | -1.0 | GS글로벌 | -19.6 | 키움캐피탈 | -0.7 |
| 전남개발공사 | -2.2 | LF | -1.8 | 제이티비씨 | -33.9 | 메리츠캐피탈 | -1.3 |

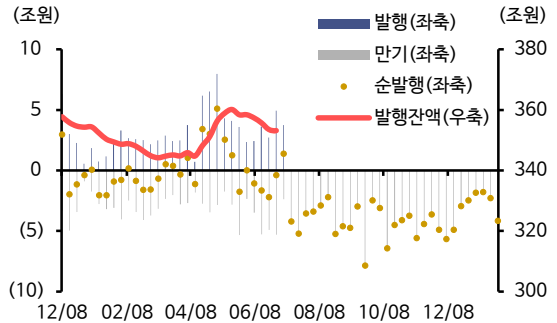
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 4일, 대비일은 2024년 6월 28일

주간 섹터별 수급 현황

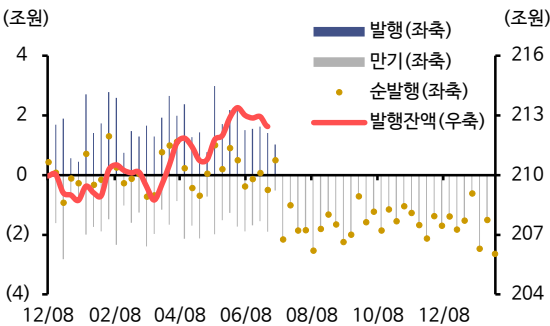
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



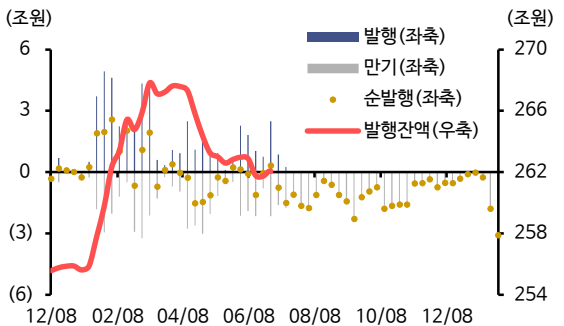
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



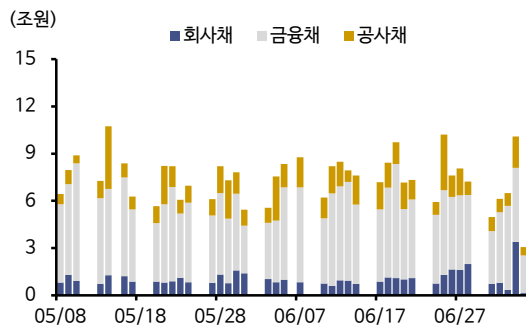
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



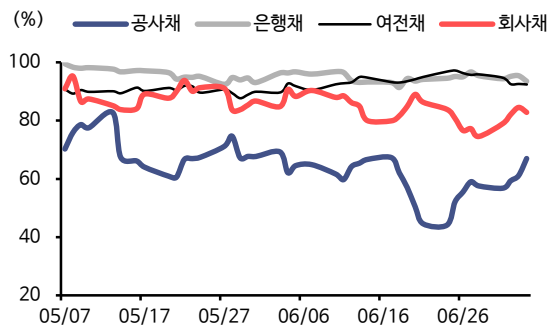
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 4일

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.