

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

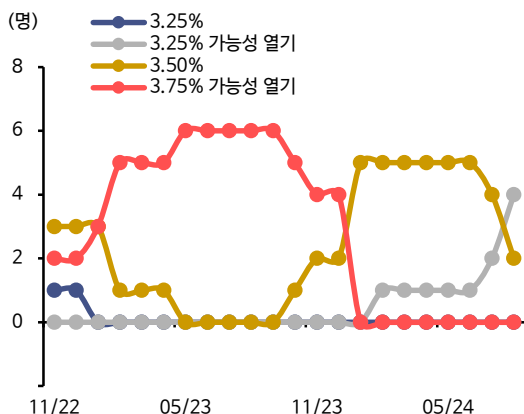
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	2.905 ▼	(1.70) ▼	(9.50) ▼	(24.00)	미국 2Y	4.007 ▼	(4.40) ▼	(25.15) ▼	(24.32)
한국 10Y	2.982 ▲	0.70 ▼	(7.50) ▼	(19.30)	미국 10Y	3.853 ▼	(3.05) ▼	(17.85) ▼	(2.60)
회사채 AA-	0.519 ▲	2.57 ▲	13.57 ▼	(30.24)	글로벌 IG	0.951 ▼	(0.53) ▲	1.69 ▼	(3.65)
회사채 A+	0.897 ▲	0.45 ▲	1.59 ▼	(36.70)	글로벌 HY	3.129 ▼	(1.80) ▼	(0.45) ▼	(3.22)

REVIEW

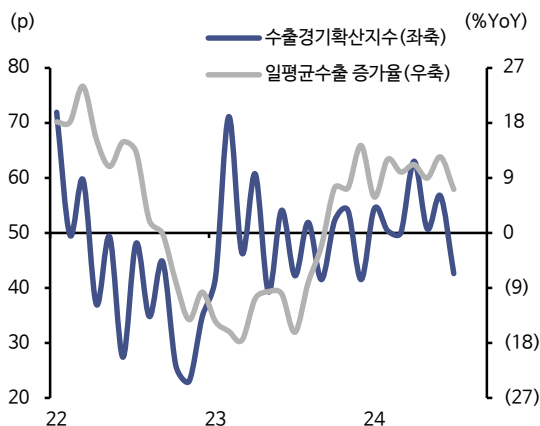
한국판 점도표: 과반 넘긴 3개월 내 인하 가능 의견



자료: 한국은행, 신한투자증권

PREVIEW

수출 부진은 추가 인하 가능성 높이는 요인



자료: 한국무역통계진흥원, 신한투자증권

주간 국고 3년 1.7bp 하락, 국고 10년 0.7bp 상승하여 볼 스티프닝 전개. 주 초반 주요 이벤트 부재한 가운데 8월 금통위 경계 심리 부각. 수요일까지 주요 국고채 금리 소폭 상승세 확인

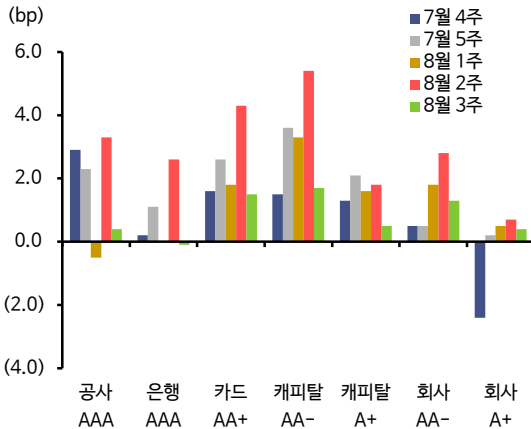
목요일 금통위에서 기준금리 만장일치 동결 결정. 다만 3개월 내 인하 가능 의견은 기존 2명에서 4명으로 증가. 해당 의견이 과거 소수의견을 대체하는 가이던스라는 언급에 10월 인하 기대 상승. 올해 성장 및 물가 전망치 또한 5월 대비 0.1%p 하향 조정. 도비시했던 기자회견 직후 주 초반 국고채 금리 상승폭 되돌리며 강보합 마감

7월까지 하락하던 시중은행 대출금리는 정부 주도로 8월부터 상승 전환. 스트레스 DSR 2단계도 수도권 가산금리를 1.2%p 인상을 골자로 9월 시행 예정. 정부 대책 시행 후 9~10월 가계대출 증가세 둔화 확인되면 10월 기준금리 인하 가능할 전망

한은의 또다른 동결 장기화 요인이었던 수출경기 또한 하반기 둔화 가능성 점증. 수출 선행지표인 수출경기확산지수와 일평균 수출 증가율은 정체 또는 하락 전환. 수출 부진은 10월 인하 및 3개월내 추가 인하 기대를 높이는 요인. 주요 국고채 금리 3% 근접 또는 상회 시 매수 대응 의견 유지

국내 크레딧 REVIEW

국채 금리 고착 시 크레딧 다시 볼 시간



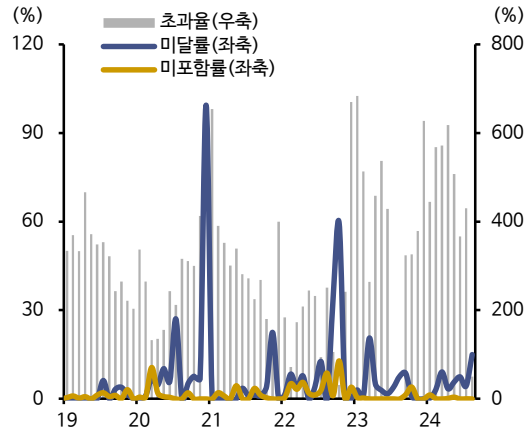
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

회사채 AA- 3년 크레딧 스프레드 1.3bp 확대된 51.9bp. 주요 크레딧 민평 금리가 전 섹터에 걸쳐 기준금리를 하회하기 시작한 7월 이후 레벨 부담이 가중. SBS, SK 회사채 수요예측 결과 모집예정액 대비 초과 주문 확보하며 매수 수요도 확인

회사채 A+급 스프레드 여전히 7월 고점(91.9bp) 대비 낮은 89.7bp로 상대적으로 약세장에서 선방. 위험자산 회피나 신용 경계감보다는 상위등급 레벨 부담이 주도한 결과로 해석

국내 크레딧 PREVIEW

회사채 수요예측 초과율, 미달률



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

차주에도 미국 2Q GDP, 7월 PCE 등 경제 지표 발표 대기. 9월 초 7월 고용지표 확인 전까지 미국 금리에 연동한 국채 금리 변동성 예상. 크레딧 스프레드 약보합 흐름 반전시킬 재료 단기간 부재. 국채 역캐리 피로감이 크레딧 투자 재개로 이어지려면 국채 금리 2.9% 대 안정 흐름이 선제될 필요

회사채 조달 성적은 긍정적 전망. 내년 상반기까지 2% 중반 Terminal Rate 고려 시 수요예측 참여율 양호할 것으로 판단. 한달사이 소폭 벌어진 크레딧 스프레드 고려 시 물량 확보에 관심 필요

회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
한국토지신탁45-1	A-	2024-08-20	300	210	210	2.0	개별민평2년	-50	50	50	-	2024-08-29
한국토지신탁45-2	A-	2024-08-20	300	600	390	3.0	개별민평3년	-50	50	10	-	2024-08-29
SK312-1	AA+	2024-08-21	500	1,200	-	2.0	개별민평2년	-30	30	0	-	2024-08-30
SK312-2	AA+	2024-08-21	1,000	4,800	-	3.0	개별민평3년	-30	30	0	-	2024-08-30
SK312-3	AA+	2024-08-21	700	3,100	-	5.0	개별민평5년	-30	30	7	-	2024-08-30
SK312-4	AA+	2024-08-21	300	1,600	-	7.0	개별민평7년	-30	30	-1	-	2024-08-30
SBS14-1	AA	2024-08-21	400	1,300	-	2.0	개별민평2년	-30	30	6	-	2024-08-30
SBS14-2	AA	2024-08-21	600	1,200	-	3.0	개별민평3년	-30	30	12	-	2024-08-30

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
8/19	105.95	0	2421	84	(2512)	(2965)	625	2003	(1259)	(545)	(371)	7
8/20	105.87	-0.08	(3771)	393	3263	4836	623	(631)	(1633)	(70)	138	115
8/21	105.87	0	1953	217	(2321)	(2702)	607	(848)	2128	(170)	(1336)	151
8/22	105.98	0.11	11524	54	(11467)	(5601)	238	(754)	(4027)	(275)	(1048)	(111)

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
8/19	117.29	-0.06	5973	370	(6323)	(5883)	495	(197)	(889)	(45)	196	(20)
8/20	117.13	-0.16	2066	242	(2344)	(2878)	(84)	64	930	(305)	(71)	36
8/21	117.13	0	(481)	232	249	289	(46)	288	92	20	(394)	0
8/22	117.25	0.12	(2262)	216	1998	(148)	(94)	637	802	240	561	48

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	5,893	1,335	621	4,088	303	1,029	2,128	0	211	1,737	10
기금	(200)	480	770	(1,020)	360	(200)	(975)	100	1,090	389	0
보험	(261)	(70)	(262)	(243)	(734)	(200)	140	600	18	3,297	2,350
투신	24	(1,210)	(365)	269	76	100	49	0	1,169	(1,291)	(100)
은행	3,130	718	(2,256)	2,170	1,491	600	(1,350)	0	57	(214)	0
종금	297	100	200	(500)	(300)	0	280	0	0	150	0
정부	0	2,700	2,330	30	420	160	507	1,030	0	503	0
개인	318	57	104	5	3	30	18	(24)	(17)	427	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

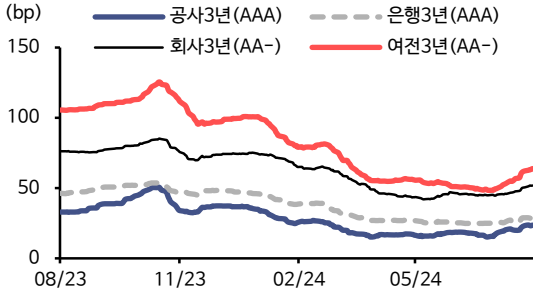
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	17,359	794	4,635	(1,277)	4,346	227	7,680	922
	국고채	10,659	194	4,635	(1,877)	(1,245)	(73)	7,680	866
	국민주택	0	600	0	100	991	0	0	55
지방채	전체	0	225	(100)	100	35	0	131	49
	지역개발	0	214	(100)	100	18	0	131	30
	도시철도	0	10	0	0	17	0	0	19
공사공단채		0	(830)	1,940	1,615	2,075	(300)	180	695
통안증권		6,100	800	(380)	(2,145)	3,300	500	8,045	0
금융채	전체	4,900	(1,330)	(132)	4,545	17,926	1,580	530	2,601
	은행채	4,900	(1,130)	367	2,783	18,033	1,400	700	410
	카드채	0	(700)	(400)	403	428	(200)	100	980
	기타금융	0	500	(99)	1,359	(535)	380	(270)	1,211
회사채	전체	4	(229)	(560)	550	381	1,621	(120)	1,567

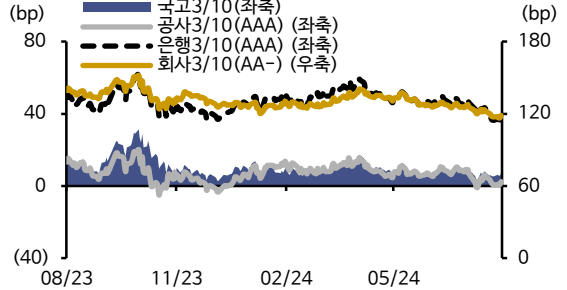
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

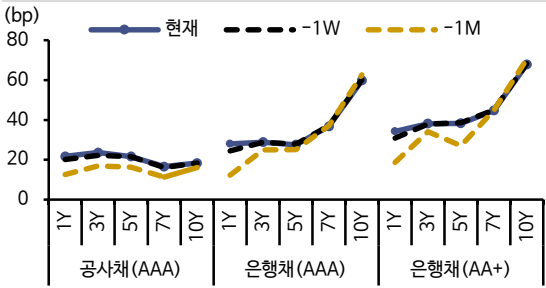
섹터별 스프레드 추이



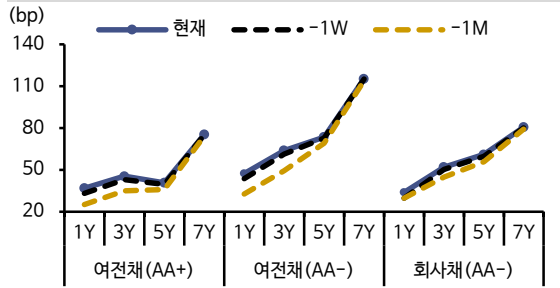
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 8월 22일, 대비일은 2024년 8월 16일

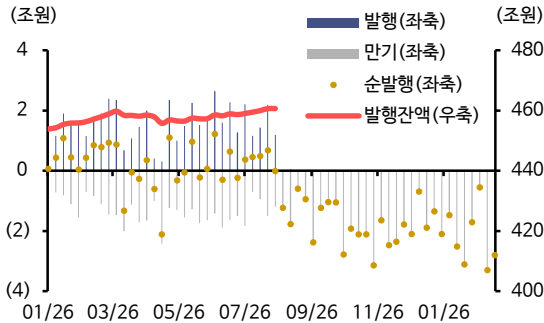
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
경상북도개발공사	2.0	기아	1.4	SK렌터카	14.1	현대캐피탈	2.0
김해시도시개발공사	2.0	SK하이닉스	1.4	두산	1.7	JB 우리캐피탈	1.9
시흥도시공사	2.0	GS칼텍스	1.3	삼척블루파워	1.5	비엔케이캐피탈	1.9
용인도시공사	2.0	KB증권	1.3	AJ네트웍스	1.4	미래에셋캐피탈	1.8
한국전력공사	0.7	LG화학	1.3	한국자산신탁	1.2	하나캐피탈	1.8
하남도시공사	0.4	한국남동발전	0.5	제이티비씨	0.0	한국투자캐피탈	0.5
서울교통공사	0.3	한국남부발전	0.5	중앙일보	0.0	엠캐피탈	0.5
한국자산관리공사	0.2	한국동서발전	0.5	콘텐트리중앙	0.0	키움캐피탈	0.5
인천도시공사	0.2	한국서부발전	0.5	DL에너지	-0.2	롯데오토리스	0.2
평택도시공사	0.2	한국중부발전	0.5	GS글로벌	-0.2	롯데캐피탈	0.1

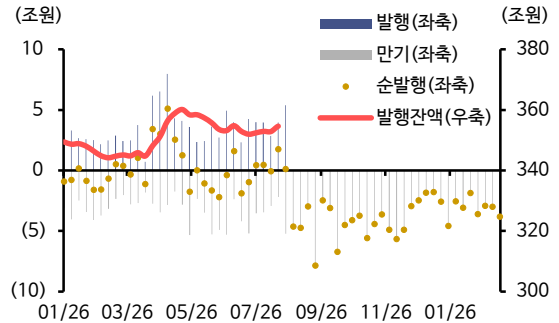
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 22일, 대비일은 2024년 8월 16일

주간 섹터별 수급 현황

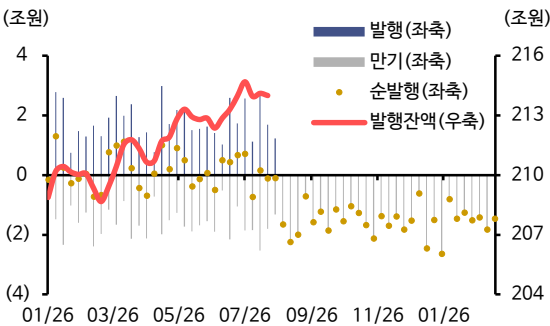
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



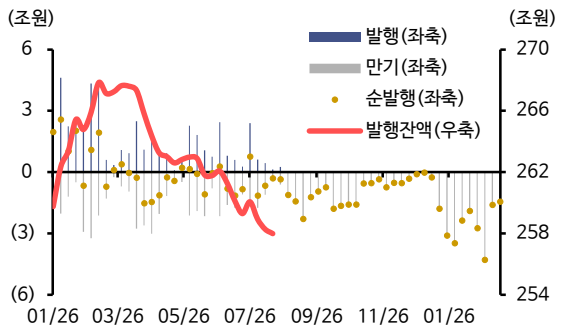
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



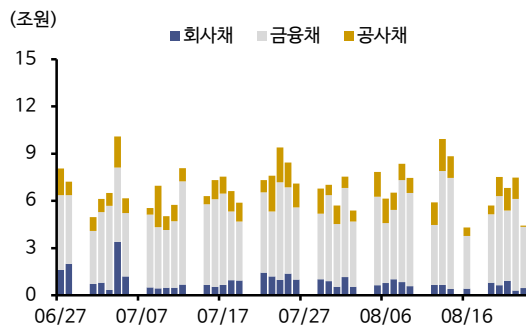
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



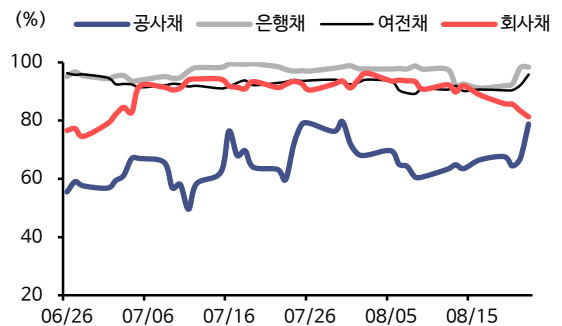
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 8월 22일

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.