

신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

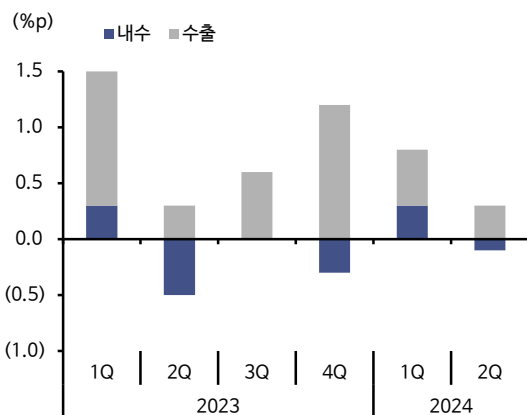
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.020 ▼	(5.20) ▼	(15.70) ▼	(12.50)	미국 2Y	4.433 ▼	(8.05) ▼	(32.20) ▲	18.24
한국 10Y	3.122 ▼	(3.00) ▼	(13.80) ▼	(5.30)	미국 10Y	4.244 ▲	0.40 ▼	(15.35) ▲	36.50
회사채 AA-	0.450 ▲	0.00 ▼	(1.75) ▼	(39.52)	글로벌 IG	0.930 ▲	2.50 ▼	(0.89) ▼	(5.72)
회사채 A+	0.879 ▼	(2.66) ▼	(4.14) ▼	(37.97)	글로벌 HY	3.020 ▲	0.01 ▼	(2.30) ▼	(6.58)

REVIEW

최종수요별 GDP 성장기여도 추이 (전분기대비)



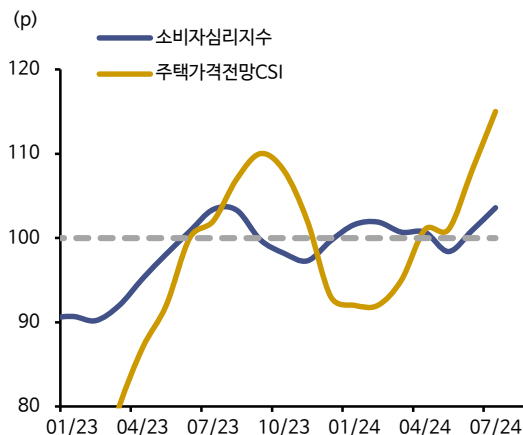
자료: 한국은행, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.2bp 하락, 국고 10년 3.0bp 하락하며 볼 스티프닝 전개. 미 재무부의 국채 바이백 거부, 그간 가파른 강세에 따른 피로감에 미국 중장기 국채 금리 상승. 외인 국채선물 매수 강도 약화에 주 초반 주요 국고채 금리 제한적 하락

다만 목요일 발표된 2분기 국내총생산 전분기대비 0.2% 하락하며 예상치(+0.1%) 대폭 하회. 그중 내수의 성장기여도가 전분기 +0.3%p에서 -0.1%p로 마이너스 전환. 내수경기 둔화 확인하며 한은의 도비시한 스탠스 선화 기대감 증폭. 국고 3년 금리 3.02% 터치하는 등 주요 국고채 금리 연저점 경신

PREVIEW

소비심리 개선: 내수 둔화 속도 제한 전망



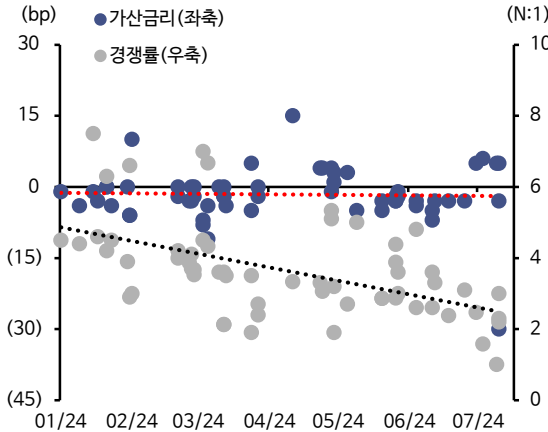
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

7월 국내 소비자심리지수는 103.6p로 22년 4월 이후 최고 수준. 금리 인하 기대 확산에 향후 경기 및 소비지출 전망 지수 상승. 바닥을 다진 소비심리는 하반기 내수 둔화 속도 제한할 전망. 수요 측면 물가 우려 재부각 가능성 경계. 여기에 수입물가 반등에 따른 공급 물가 우려, 가계부채 증가폭 또한 한은의 통화정책 완화 부담 높이는 요인

2분기 GDP 둔화, 글로벌 제조업 위축에 따른 수출 부진 전망에 연내 금리 인하 필요성은 지속. 그러나 잔존하는 불확실성에 연내 2회 인하를 확실하기는 이른 시점. 추격 매수 부담스러운 레벨

국내 크레딧 REVIEW

공사채 경매 경쟁률 및 가산금리 추이(민평대비)



자료: 인포맥스, 신한투자증권 /주: 민평대비 가산금리

A급 이하 회사채 제외한 대부분 섹터 스프레드 확대 전환. 주간 공사채 스프레드는 2bp 확대, A+ 회사채 2.4bp 축소되며 섹터별 차별화

높아진 레벨 부담 속 공사채 경매 낙찰금리 상승. 25일 한국자산관리공사 94회 채권 1,500억원 모집에 4,500억원, 응찰하며 경쟁률 3배 기록하며 최종 낙찰수익률 민평대비 +5bp 수준. 6/19 일자 90회차 경쟁률 4.8배, 가산금리 -4bp라는 성적표를 기록했던 것과 비교할 때 공사채 인기 하락 조짐

국내 크레딧 PREVIEW

Yield Ratio: 6월 이후 국고 대비 강세 속도 둔화



자료: 인포맥스, 신한투자증권 /주: 3년물 기준

AA급 이상 주요 크레딧 금리 모두 기준금리 하회하며 높은 가격 부담 지속. 한국 GDP 발표 후 민간소비 중심 부진한 경기 부양 위한 8월 소수 인하 출현 가능성 상승. 반복된 레벨 부담 지적에도 불구하고 금리 인하 기대 고조, 국채 금리 3% 하향 돌파 시 크레딧 스프레드도 더 좁혀질 동력

차주 미국 금리 방향성도 하향 전망. PCE 둔화 기대 유효, 2개월 연속 물가 안정 속 인하 가능성 열어지며 금리 하락 재료 우위. 국채 금리 강보합 수준 움직임 속 A급 중심으로 스프레드 축소 전망

회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
SK지오센트릭22	AA-	2024-07-23	1,000	5,100	1,500	3.0	개별민평3년	-30	30	-10	-	2024-07-31
한국해외인프라도시개발3	AAA	2024-07-24	1,000	4,700	-	2.0	개별민평2년	-30	30	4	-	2024-08-01
JTBC36-1	BBB	2024-07-24	400	360	-	1.0	(절대금리)	650	750	750	-	2024-08-02
JTBC36-2	BBB	2024-07-24	100	270	-	2.0	(절대금리)	710	810	770	-	2024-08-02
SK에코플랜트181-1	A-	2024-07-25	300	3,500	-	1.0	개별민평1년	-30	130	-29	-	2024-08-02
SK에코플랜트181-2	A-	2024-07-25	400	3,030	-	1.5	개별민평1.5년	-30	130	-11	-	2024-08-02
SK에코플랜트181-3	A-	2024-07-25	600	3,870	-	2.0	개별민평2년	-30	130	-10	-	2024-08-02

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
7/22	105.53	0.03	5446	(188)	(5581)	(6840)	372	(133)	520	40	460	323
7/23	105.47	-0.06	(4174)	(61)	4144	4189	(104)	(517)	532	200	(156)	91
7/24	105.59	0.12	5324	(9)	(5316)	(5750)	24	799	729	(10)	(1108)	1
7/25	105.65	0.06	4559	(20)	(4514)	(12634)	(495)	(603)	8816	300	102	(25)

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
7/22	115.78	0.13	(1815)	(148)	2028	3152	356	(1433)	(204)	(55)	212	(65)
7/23	115.51	-0.27	(651)	18	594	(189)	101	(18)	659	35	6	39
7/24	115.90	0.39	3801	(521)	(3241)	(546)	7	(1746)	(613)	(250)	(93)	(39)
7/25	116.00	0.1	(9479)	(27)	9480	7015	(160)	69	2445	0	111	26

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	1,401	1,000	(408)	3,082	2,190	534	722	(198)	103	1,034	0
기금	(2,100)	410	(810)	(1,270)	(170)	100	1,795	0	860	770	0
보험	50	(220)	(244)	(640)	(201)	(300)	2,047	0	1,941	(337)	700
투신	2,720	(1,330)	(2,308)	(465)	(409)	(320)	(827)	0	(472)	(63)	0
은행	3,379	(1,728)	(4,308)	150	(3,071)	(520)	890	0	46	60	0
종금	(200)	100	(100)	200	800	255	(65)	0	0	160	0
정부	0	0	(75)	65	180	(30)	(80)	0	(21)	452	0
개인	476	33	70	77	37	(14)	(21)	20	92	123	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

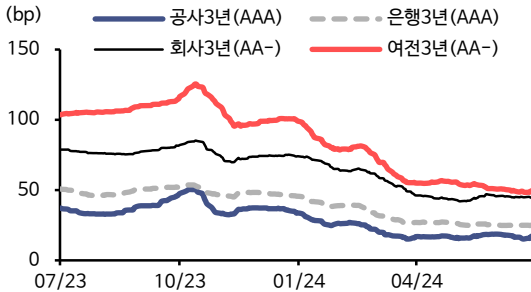
종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	9,460	(415)	2,796	(3,474)	(5,103)	1,149	491	895
	국고채	8,060	(1,115)	2,746	(5,574)	(6,637)	1,049	291	733
	국민주택	0	700	0	100	(1,166)	100	200	161
지방채	전체	0	142	(214)	0	(36)	0	(4)	83
	지역개발	0	42	(14)	0	(21)	0	21	15
	도시철도	0	100	(200)	0	(14)	0	(25)	67
공사공단채		999	6,440	(130)	2,890	2,554	1,900	700	689
통안증권		1,000	1,000	100	600	2,500	2,400	200	0
금융채	전체	(800)	3,555	1,697	14,356	18,283	4,636	900	1,476
	은행채	(800)	3,125	1,357	3,169	16,871	4,705	570	369
	카드채	0	970	600	3,325	712	(118)	590	351
	기타금융	0	(540)	(260)	7,861	700	50	(260)	756
회사채	전체	0	2,221	(410)	(111)	271	3,319	1,487	2,010

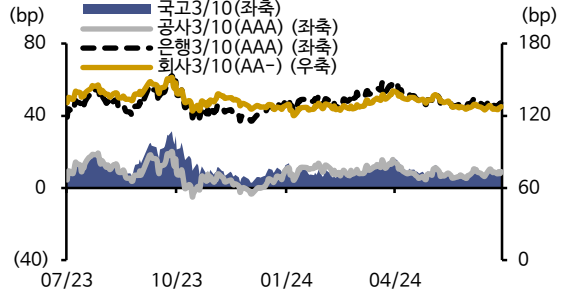
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

발행사별 스프레드 동향

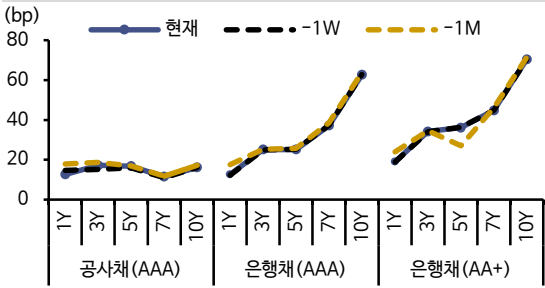
섹터별 스프레드 추이



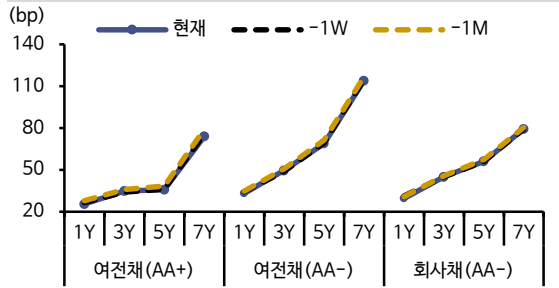
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 7월 25일, 대비일은 2024년 7월 19일

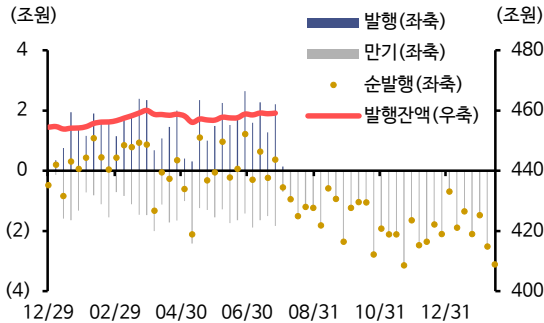
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
제주개발센터	3.0	포스코퓨처엠	2.9	한진	1.4	현대카드	1.3
경상북도개발공사	3.0	LG전자	0.3	세아베스틸지주	0.0	비씨카드	1.2
김해시도시개발공사	3.0	DL이앤씨	0.3	한국자산신탁	0.0	삼성카드	1.2
시흥도시공사	3.0	SK텔레콤	0.0	한진칼	0.0	신한카드	1.2
용인도시공사	3.0	GS칼텍스	0.0	두산에너지리티	-0.1	케이비카드	1.2
울산도시공사	0.9	우리금융지주	-1.0	대신에프앤아이	-6.2	포스바겐파이낸셜	0.9
인천교통공사	0.9	신한지주	-1.1	신세계푸드	-6.4	메리츠캐피탈	0.7
충북개발공사	0.9	신한투자증권	-2.5	동원시스템즈	-6.7	아이엠캐피탈	0.7
충청남도개발공사	0.9	BNK금융지주	-3.1	E1	-7.7	현대커머셜	0.6
인천도시공사	-1.8	JB금융지주	-3.7	AJ네트웍스	-27.6	애큐온캐피탈	0.0

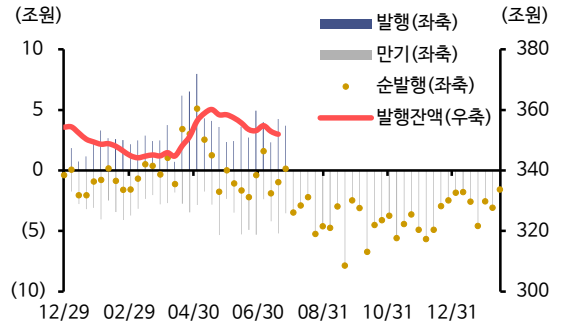
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 25일, 대비일은 2024년 7월 19일

주간 섹터별 수급 현황

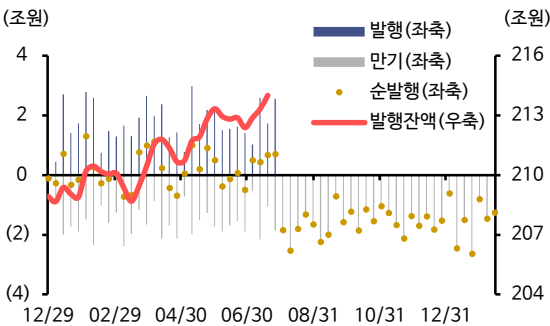
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



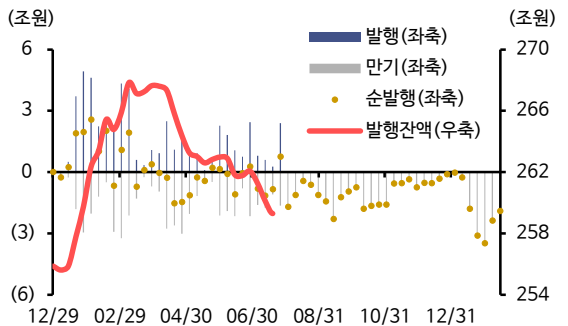
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



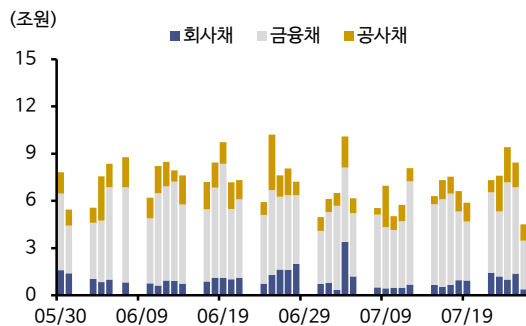
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



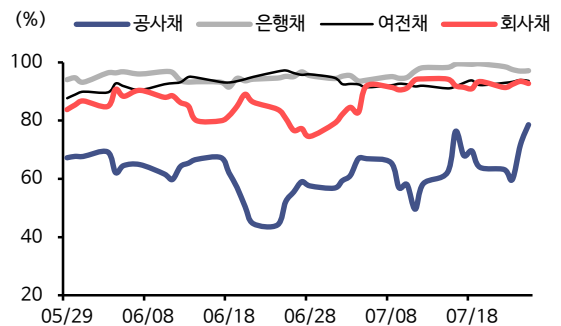
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 7월 25일

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.