

## 신한 Bond.Zip

[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원

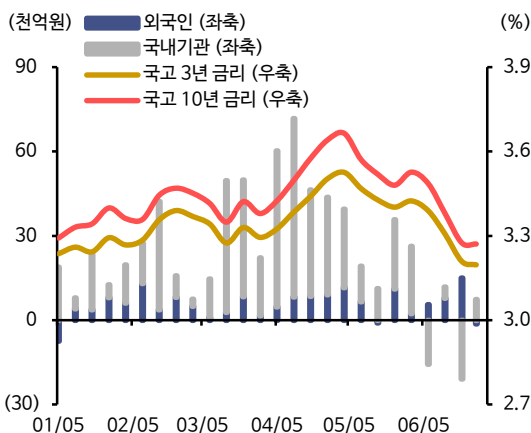
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.212 ▲	5.20 ▼	(24.00) ▲	6.70	미국 2Y	4.712 ▼	(2.05) ▼	(16.15) ▲	46.19
한국 10Y	3.295 ▲	5.30 ▼	(28.50) ▲	12.00	미국 10Y	4.286 ▲	2.90 ▼	(21.35) ▲	40.70
회사채 AA-	0.457 ▼	(2.56) ▲	8.29 ▼	(38.58)	글로벌 IG	0.940 ▲	0.54 ▲	11.09 ▼	(4.71)
회사채 A+	0.919 ▼	(0.54) ▼	(0.22) ▼	(35.14)	글로벌 HY	3.133 ▼	(0.36) ▲	1.77 ▼	(3.08)

## REVIEW

## 주요 투자자 국고채 현물 순매수 추이



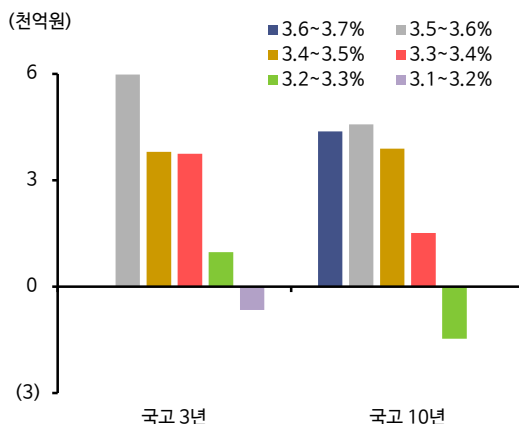
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 5.2bp, 국고 10년 5.3bp 상승하며 베어 스티프닝 전개. 금주 채권시장에 영향을 미칠 국내 주요 이벤트 부재. 국고채 금리는 그동안 가파른 하락장을 경험한 만큼 레벨 부담 국면 진입

미국 또한 주요 지표 발표 부재로 글로벌 금리 포함권 내 등락. 다만 이번주 공표된 BoJ 의사록에서 물가 상승 압력을 고려해 늦지 않은 시점 금리 인상을 시사. 호주 소비자물가지수 또한 시장 예상치 상회하는 등 주요국 중앙은행 매파적 스탠스 우려 확대. 외국인 주도의 국고채 현물 순매수 강도 약화 확인하며 주요 국고채 금리 상승 마감

## PREVIEW

## 금리 구간별 국내 기관 국고채 일평균 순매수



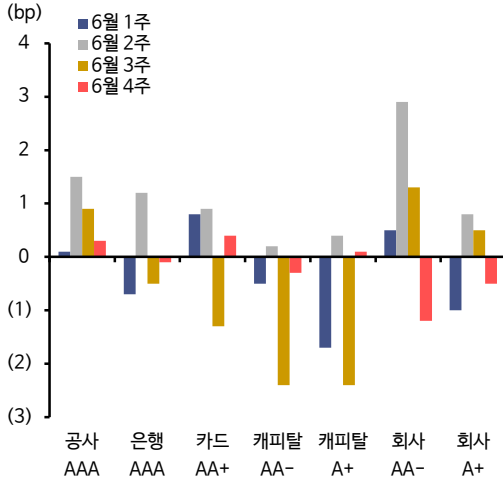
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

현재 국내 주요 시장금리는 연내 2회 금리 인하 기대를 반영. 다만 3% 상회하는 기대인플레이션, 수도권 중심 부동산 매수 심리 반등 조짐은 한은의 조기 금리 인하를 제한하는 요인. 현재 국고채 레벨은 과도한 기대가 반영된 영역이라는 판단

올해 국고 3년 3.3%, 국고 10년 3.4% 이하에서 국내 기관 현물 순매수 크게 축소. 현재 레벨에서 국내 기관들의 저가 매수세는 제한될 가능성. 미국 또한 높은 기대인플레이션 환경에서 연준 대비 많은 인하를 예상하는 시장 기대 되돌림 우려. 추격 매수보다는 당분간 관망세 유지 필요

## 국내 크레딧 REVIEW

### 3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



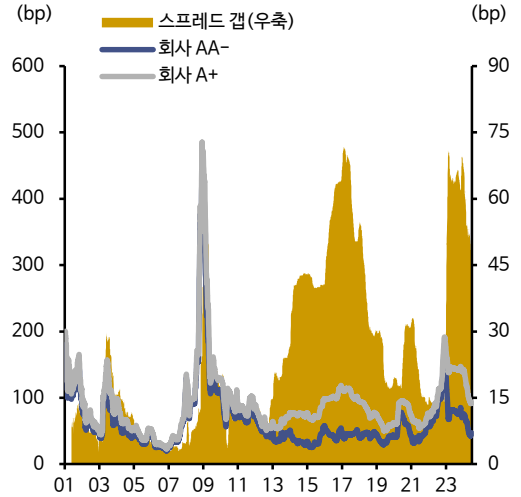
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 45.7bp로 전주대비 1.2bp 축소, 국채 금리 3.2%대 되돌림 대비 금리 상승분 제한되며 스프레드 축소 전환. 레포펀드 자금 유입 속 은행, 캐피탈 AA- 2주간 스프레드 강보합 유지(주간 각각 0.1bp, 0.3bp 축소)

올레핀 비중이 높은 석유화학 업체와 건설, 저축은행, 캐피탈을 중심으로 신용등급(전망) 하향 조정. 한편, 보험사 신계약 CSM 개선에 따른 수익성 제고 기대로 전망 상향되며 업종별 등급 방향성 차별화 흐름

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 회사채 AA-/A+ 3년물 스프레드 갭



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

잇따른 회사채 신용등급 하향세에도 크레딧 약세 전환 신호 제한적. 섹터별 레벨 부담에 따른 가격 조정 후 매수세 재차 유입되는 흐름

현재 2회 인하 반영한 금리 레벨은 상방 압력이 높은 구간으로, 주간 기준 국채 금리 상승 전망. 단, 통화정책 전환 자체에 대한 기대는 유효하며 크레딧 선취매 수요가 국채 대비 약세폭 제한할 것으로 판단. 크레딧 스프레드 측면 강보합 전망

### 회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
효성화학13	BBB+	2024-06-24	500	0	500	1.5	(절대금리)	680	780	780	-	2024-07-03
두산311-1	BBB	2024-06-25	200	1,020	250	1.5	개별민평1.5년	-30	30	-90	-	2024-07-04
두산311-2	BBB	2024-06-25	200	1,510	500	2.0	개별민평2년	-30	30	-65	-	2024-07-04
GS글로벌23-1	A	2024-06-26	200	1,150	-	2.0	회사2년	-30	30	-23	-	2024-07-05
GS글로벌23-2	A	2024-06-26	200	1,090	-	3.0	회사3년	-30	30	-43	-	2024-07-05
LF12	AA-	2024-06-26	500	2,100	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-5	-	2024-07-05
다우기술6	A	2024-06-26	1,000	5,950	-	3.0	개별민평3년	-30	30	-30	-	2024-07-05
하림자주9-1	A-	2024-06-27	400	1,210	-	1.5	회사1.5년	-30	30	20	-	2024-07-05
하림자주9-2	A-	2024-06-27	600	1,560	-	2.0	회사2년	-30	30	25	-	2024-07-05

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
6/24	105.18	-0.09	5430	574	(6111)	(8084)	(49)	19	1625	265	113	107
6/25	105.16	-0.02	7855	300	(8286)	(4162)	(175)	(571)	(2489)	(410)	(479)	131
6/26	105.14	-0.02	1656	(323)	(1100)	1044	312	0	(2512)	330	(274)	(233)
6/27	105.09	-0.05	(2587)	(70)	2203	(2092)	106	(283)	4502	415	(445)	454

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
6/24	114.65	-0.19	3069	118	(3243)	(2099)	8	(409)	(598)	(55)	(90)	56
6/25	114.58	-0.07	4022	124	(4148)	(3012)	(101)	(129)	(974)	95	(27)	2
6/26	114.55	-0.03	4323	(125)	(4234)	(3156)	(151)	(229)	(430)	0	(268)	36
6/27	114.3	-0.25	(6591)	60	6485	6072	240	268	(370)	205	70	46

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	4,228	(1,649)	(103)	3,063	(5,578)	(1,510)	697	(4)	516	4,007	(99)
기금	230	2,610	1,920	270	180	0	554	0	890	1,946	0
보험	1,306	220	93	327	(391)	(200)	616	0	2,026	(822)	500
투신	2,842	(990)	(2,160)	1,769	665	(858)	(3,596)	40	284	1,255	0
은행	3,130	(1,030)	1,448	190	3,110	(100)	926	0	(60)	(3,913)	0
종금	500	0	(200)	0	100	0	170	0	0	0	0
정부	0	(170)	130	(90)	260	0	(10)	0	0	10	0
개인	473	19	149	(8)	2	9	(120)	25	68	860	0

자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

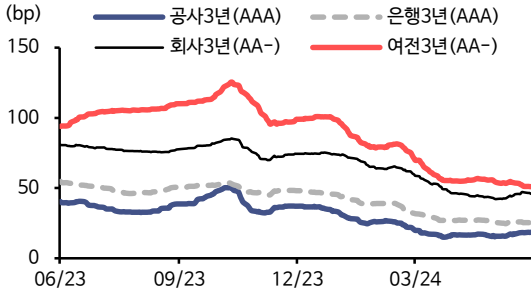
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	3,567	8,600	3,673	(748)	3,702	570	129	1,479
	국고채	(1,312)	8,600	2,273	(3,568)	(1,418)	(530)	129	1,429
	국민주택	0	0	0	(100)	1,721	200	0	50
지방채	전체	0	101	0	0	113	0	0	111
	지역개발	0	101	0	0	117	0	0	62
	도시철도	0	0	0	0	(4)	0	0	49
공사공단채		0	7,100	(97)	6,265	8,907	200	450	1,190
통안증권		1,660	3,310	100	2,300	1,500	200	600	2
금융채	전체	0	3,137	2,306	9,937	17,510	1,890	306	2,545
	은행채	0	3,903	1,777	7,920	17,168	1,300	(98)	840
	카드채	0	(150)	449	1,054	241	90	220	571
	기타금융	0	(615)	80	963	101	500	185	1,133
회사채	전체	4	1,130	(953)	1,969	2,149	1,748	(71)	1,698

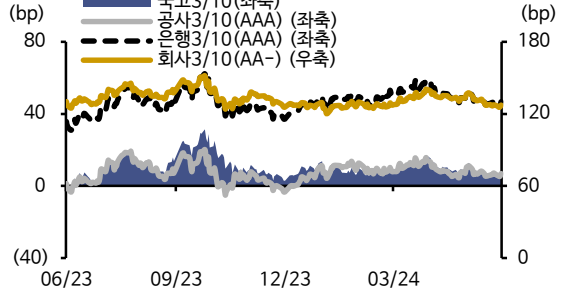
자료: 신한투자증권/ 주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

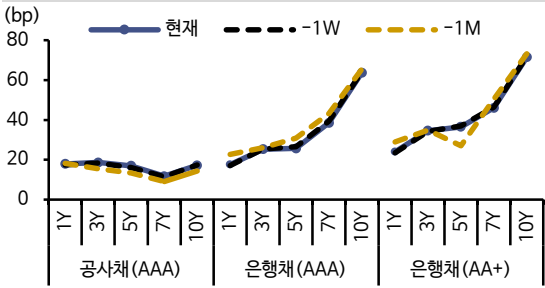
섹터별 스프레드 추이



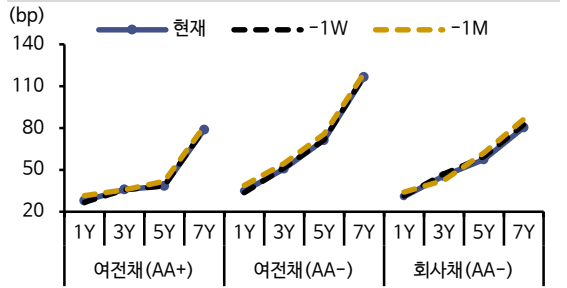
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 6월 28일, 대비일은 2024년 6월 21일

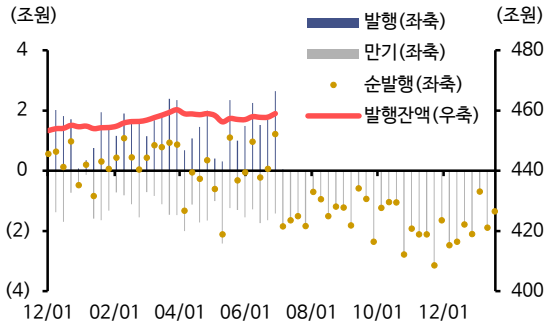
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
국가철도공단	0.5	광주신세계	0.0	삼척블루파워	10.4	삼성카드	0.4
경기주택도시공사	0.4	농협금융지주	-0.1	세아베스틸지주	0.0	신한카드	0.4
농어촌공사	0.4	KB금융	-0.2	한국자산신탁	0.0	케이비카드	0.4
농협중앙회	0.4	SK텔레콤	-0.2	HLD&I	0.0	현대카드	0.4
서울교통공사	0.4	신한지주	-0.2	롯데렌탈	-0.4	비씨카드	0.3
충청남도개발공사	-1.5	종근당	-2.0	제이알글로벌리츠	-2.0	앤큐온캐피탈	-0.4
대구교통공사	-1.7	한화시스템	-2.0	필라비스	-2.0	산은캐피탈	-0.9
충북개발공사	-1.7	GS칼텍스	-3.5	현대삼호중공업	-2.0	우리금융캐피탈	-1.1
하남도시공사	-2.5	케이씨글라스	-5.4	한진칼	-2.0	롯데캐피탈	-1.1
인천도시공사	-3.5	한화에어로스페이스	-8.8	대한항공	-8.1	미래에셋캐피탈	-1.6

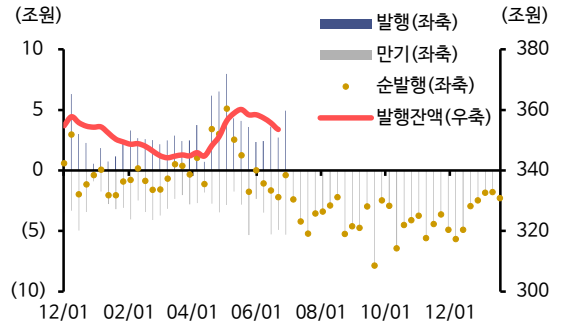
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 6월 28일, 대비일은 2024년 6월 21일

## 주간 섹터별 수급 현황

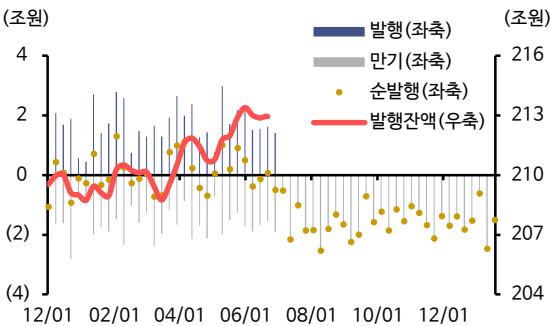
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



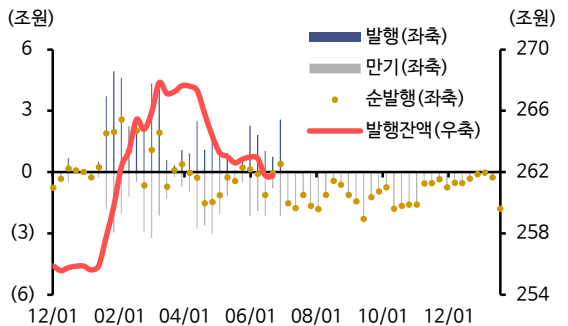
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



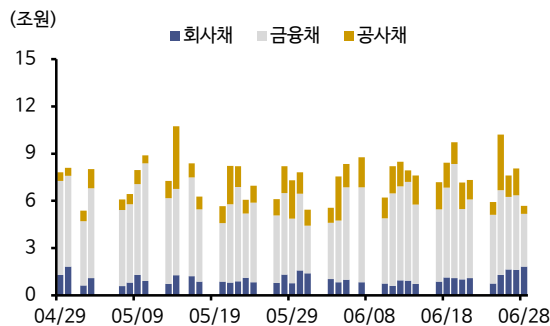
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



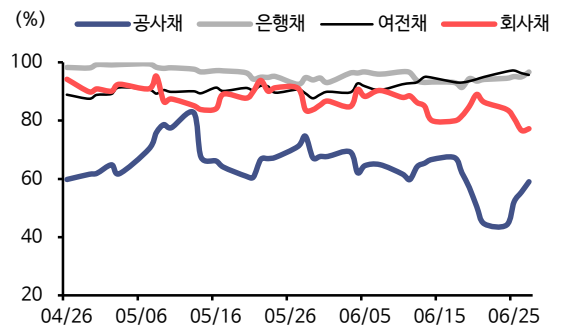
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



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

## 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.