

# 신한 Bond.Zip

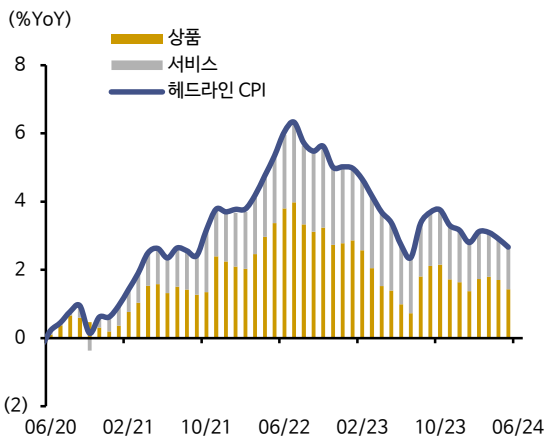
[Fixed Income Strategist] 안재균 연구위원  
[Credit Analyst] 정해진 선임연구원



(%,bp)	증가	WTD	MTD	YTD		증가	WTD	MTD	YTD
한국 3Y	3.343 ▼	(10.90) ▼	(10.90) ▲	19.80	미국 2Y	4.738 ▼	(13.60) ▼	(13.60) ▲	48.74
한국 10Y	3.432 ▼	(14.80) ▼	(14.80) ▲	25.70	미국 10Y	4.298 ▼	(20.15) ▼	(20.15) ▲	41.90
회사채 AA-	0.426 ▲	0.95 ▲	0.95 ▼	(42.74)	글로벌 IG	0.893 ▲	5.52 ▲	5.52 ▼	(9.48)
회사채 A+	0.914 ▼	(0.76) ▼	(0.76) ▼	(35.50)	글로벌 HY	3.111 ▲	1.06 ▲	1.06 ▼	(3.75)

## REVIEW

### 국내 물가상승률 기여도: 상품 부문 중심 둔화세



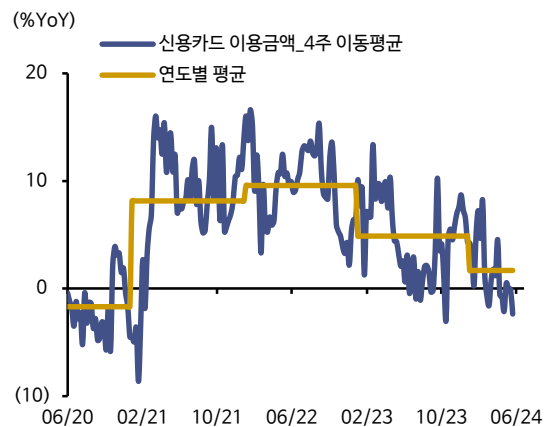
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주간 국고 3년 10.9bp, 국고 10년 14.8bp 하락하며 볼 플래트닝 전개. 이번주 발표된 ISM 제조업 PMI가 48.7로 집계되며 시장 예상치(49.8) 하회. 신규주문-재고 스프레드 또한 급락하며 향후 미국 제조업 위축 지속 우려 가시화. 지표 둔화에 따른 글로벌 금리 급락에 국고채 또한 강세장 전개

한편 이번주 발표된 국내 CPI 상승률은 2.7%로 집계. 전월대비 농축수산물 지수 하락이 주도한 상품부문 물가상승률 둔화가 헤드라인 물가 안정세에 기여했다는 판단. 비둘기적 금통위에 이어 안정된 물가 수준 확인하며 국고채 금리 하락폭 확대

## PREVIEW

### 민간소비 둔화 우려에 국고채 금리 상단 제한 전망



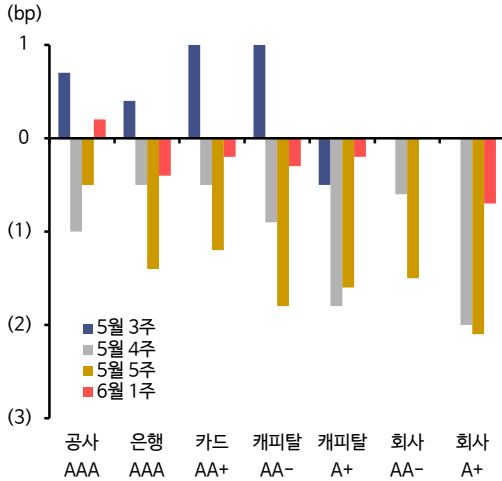
자료: 통계청 Nowcast, 신한투자증권

금일 저녁 美 고용보고서 발표 예정. 비농업 신규 고용이 높은 변동성을 보이는 지표인 만큼 금리 불확실성 확대에 유의. 다만 JOLTS 구인건수 감소와 신규 실업수당 청구건수 증가세는 고용 초과수요의 점진적 둔화를 가리키는 내용. 이민자 유입 증대 또한 시간당 평균임금 상승압력 제한할 전망

둔화되는 신용카드 이용금액, 근원물가 중심 인플레이션 둔화세는 민간 소비 중심 내수 둔화 우려 자극하는 요인. 견조한 미국 고용 이어지더라도 연내 금리 인하 기대 유지에 주요 국고채 금리 상승폭 제한될 전망. 금리 상승시 매수 확대 전략 유효

## 국내 크레딧 REVIEW

### 3년물 크레딧 스프레드 주간 변동 폭



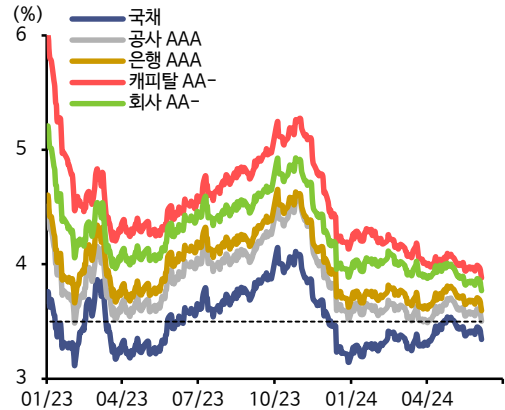
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 /주: 3년물 기준

회사채 AA- 3년 스프레드는 42.6bp로 5월말 42.1bp 대비 소폭 되돌림 약세. 4월 미국 JOLT 구인건수 발표 후 국채 대비 크레딧 금리 하락 폭 제한되며 크레딧 스프레드 확대

금융권 3월말 PF대출잔액 134.2조원(연말대비 -1.4조원), 연체율 3.55%(연말대비 +0.85p)로 예상손실 인식 강화, 부실사업장 정리 지연에 따른 연체를 상승세 부각. 키움에스저축은행 신용등급 강등(BBB) 등 PF 리스크 노출된 A급 이하 건설, 금융채 투자에 보수적 시각 유지

## 국내 크레딧 PREVIEW

### 은행채 순발행, 다시 발행 나설 유인이 높아



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

펀더멘탈 우려보다 국채 금리 방향성에 주목. ECB 비롯한 글로벌(비미국) 금리 인하 전환, 미국 ISM 제조업 PMI와 구인건수 결과는 국내 채권시장 강세 재료로 해석. 美고용보고서 발표에 따른 금리 변동성 잔존하나 차주 역시 금리 하락 기조 이어갈 가능성이 높음. 다만 국내는 8월 금통위에서 구체적 금리 인하 힌트 제시되기 전까지 금리 하단 3.3% 하향 돌파 가능성 제한적으로 판단. 하단 제한된 국채 금리 고려 시 회사채 AA- 3년 크레딧 스프레드 역시 40bp 이하는 부담스러운 레벨

### 회사채 수요예측 현황

종목명	신용 등급	수요예측일	수요예측 (억원)	밴드포함 (억원)	발행확정 (억원)	만기	밴드기준금리	밴드하단 (bp)	밴드상단 (bp)	결정금리 (bp)	발행금리 (%)	발행일
KT스카이라이프19-1	AA-	2024-06-03	500	2,800	500	3.0	개별민평3년	-30	30	-7	-	2024-06-13
KT스카이라이프19-2	AA-	2024-06-03	500	2,900	500	5.0	개별민평5년	-30	30	-16	-	2024-06-13
이지스자산운용18-1	A-	2024-06-03	350	320	-	1.0	(절대금리)	650	700	700	-	2024-06-14
이지스자산운용18-2	A-	2024-06-03	150	540	-	2.0	(절대금리)	700	730	680	-	2024-06-14
DL에너지 11-1	A	2024-06-04	200	1,120	400	2.0	개별민평2년	-30	30	-17	-	2024-06-13
DL에너지 11-2	A	2024-06-04	200	1,640	200	3.0	개별민평3년	-30	30	-64	-	2024-06-13
LG유플러스117-1	AA	2024-06-04	1,500	6,750	3,200	3.0	개별민평3년	-30	30	-4	-	2024-06-13
LG유플러스117-2	AA	2024-06-04	1,000	6,000	1,800	5.0	개별민평5년	-30	30	-8	-	2024-06-13
LG유플러스117-3	AA	2024-06-04	500	3,800	1,000	7.0	개별민평7년	-30	30	-16	-	2024-06-13

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
5/31	104.27	-0.03	2619	(269)	(2400)	(1985)	(235)	(2411)	3511	(270)	(1010)	50
6/3	104.35	0.08	6547	(11)	(6491)	(10504)	(1160)	1018	3170	175	810	(45)
6/4	104.49	0.14	3285	(91)	(3243)	1833	(444)	(565)	(4059)	(15)	7	49
6/5	104.64	0.15	13113	(207)	(12856)	(10056)	(221)	64	(2730)	(440)	527	(50)

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
5/31	111.78	-0.12	(5987)	134	5820	2838	176	848	504	(15)	1469	33
6/3	112.17	0.39	10746	21	(10756)	(11867)	(77)	(920)	1976	165	(33)	(11)
6/4	112.73	0.56	9821	(841)	(8983)	(6719)	(171)	(279)	(1557)	(65)	(192)	3
6/5	113.18	0.45	13270	(1849)	(11382)	(10116)	(239)	(471)	(44)	(75)	(437)	(39)

자료: 신한투자증권 주: 단위(계약)

### 만기별 채권 주간 순매수

	6M이하	1Y이하	2Y이하	3Y이하	5Y이하	7Y이하	10Y이하	15Y이하	20Y이하	30Y이하	30Y초과
외국인	2,810	(1,258)	328	367	821	429	4,873	15	310	2,472	8
기금	0	(3,800)	(3,500)	120	(260)	(100)	(830)	0	10	2,391	0
보험	190	(68)	(40)	10	(103)	(1,000)	(2,788)	0	740	4,894	900
투신	(3,890)	(675)	(330)	(3,130)	(469)	(100)	(2,037)	0	(560)	3,230	0
은행	5,170	469	(700)	(290)	(283)	(100)	90	0	99	(3,225)	0
종금	0	0	(200)	(700)	(100)	0	(200)	0	0	(569)	0
정부	0	0	(450)	200	(346)	100	(20)	0	0	99	0
개인	112	143	(11)	17	48	13	32	13	171	420	0

자료: 신한투자증권 /주: 단위(억원)

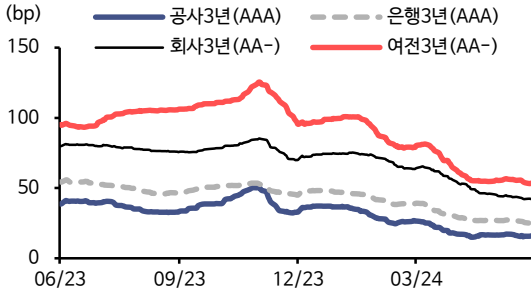
### 종류별 채권 주간 순매수

		외국인	기금	보험	투신	은행	종금	정부	개인
국채	전체	11,179	(5,969)	2,736	(7,961)	1,231	(1,769)	(417)	963
	국고채	6,659	(5,969)	2,561	(4,021)	(5,105)	(1,769)	(417)	890
	국민주택	10	0	(25)	100	336	0	0	72
지방채	전체	0	79	(36)	1,118	881	20	75	68
	지역개발	0	75	(36)	1,118	889	0	75	54
	도시철도	0	4	0	0	(8)	20	0	13
공사공단채		1,800	2,185	(4)	2,401	4,554	1,400	500	490
통안증권		50	(950)	(2)	1,202	5,900	(400)	(150)	0
금융채	전체	0	(540)	(580)	(920)	1,035	(200)	400	1,335
	은행채	0	(460)	(630)	(4,300)	1,127	0	100	477
	카드채	0	(500)	(100)	1,200	205	(200)	100	230
	기타금융	0	420	150	2,180	(297)	0	200	627
회사채	전체	3	(200)	400	2,403	236	534	0	700

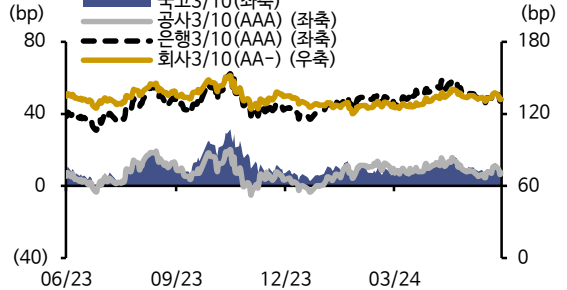
자료: 신한투자증권 /주: 단위(억원)

## 발행사별 스프레드 동향

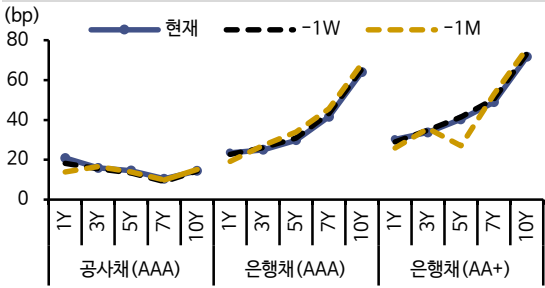
섹터별 스프레드 추이



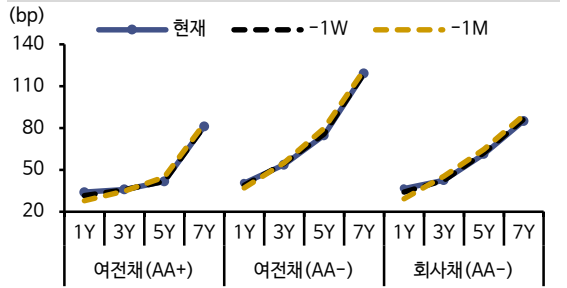
주요 섹터별 장단기 스프레드 추이



공사채 및 은행채 만기별 스프레드 추이



여전채 및 회사채 만기별 스프레드 추이



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권

주: 기준일은 2024년 6월 5일, 대비일은 2024년 5월 31일

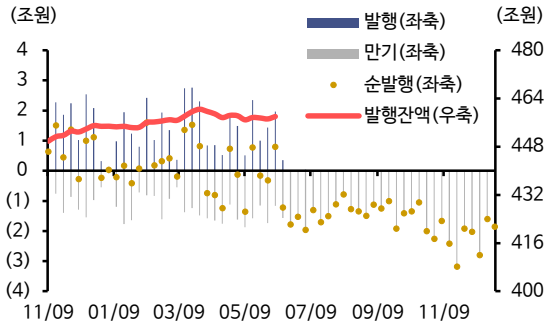
채권 및 발행사별 스프레드 주간 변동(3Y): 국고대비 스프레드 기준

특수채		회사채 (AA-이상)		회사채 (A+이하)		여전채	
발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)	발행사명	변동(bp)
수협중앙회	0.3	현대모비스	0.6	GS건설	32.2	비씨카드	0.8
경기주택도시공사	0.1	현대글로비스	0.6	동화기업	27.7	삼성카드	0.8
국가철도공단	0.1	DL이앤씨	0.6	이지스레지던스리츠	0.6	신한카드	0.8
농어촌공사	0.1	삼성바이오로직스	0.6	한국자산신탁	0.5	케이비카드	0.8
서울교통공사	0.1	케이씨씨글라스	0.6	에스케이어드밴스드	0.0	현대카드	0.4
경상북도개발공사	-2.5	한국남동발전	-1.5	HD현대건설기계	-1.0	하나캐피탈	-0.5
평택도시공사	-2.6	한국남부발전	-1.5	HD현대일렉트릭	-1.0	DGB캐피탈	-0.5
김해시도시개발공사	-3.6	한국동서발전	-1.5	삼양식품	-1.0	애꾸온캐피탈	-0.5
시흥도시공사	-3.6	한국중부발전	-1.5	풍산	-1.8	롯데카드	-0.9
용인도시공사	-3.6	한국서부발전	-1.8	SGC에너지	-2.3	롯데캐피탈	-1.5

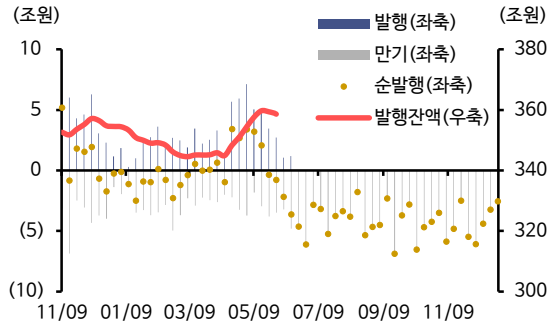
자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 6월 5일, 대비일은 2024년 5월 31일

## 주간 섹터별 수급 현황

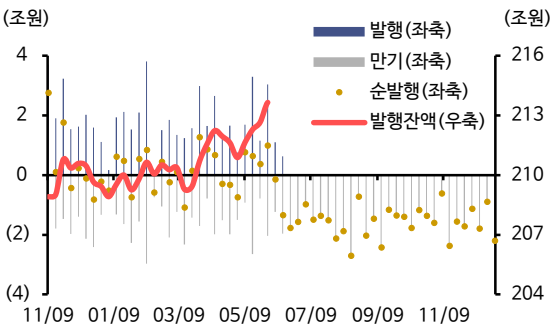
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 공사채



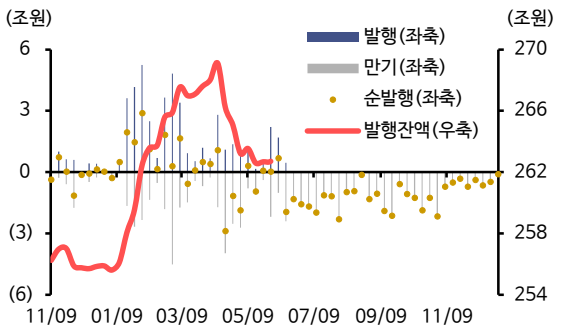
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 은행채



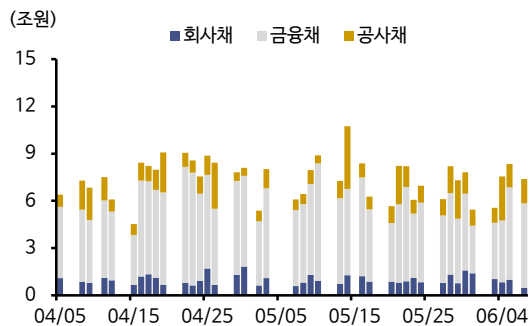
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 여전채



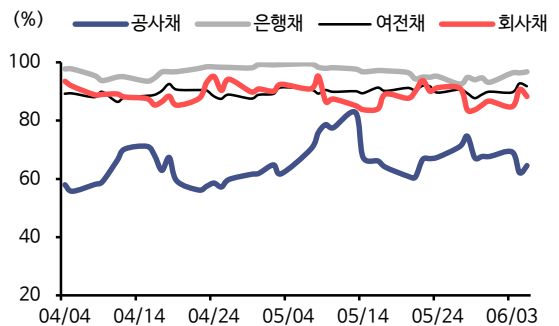
섹터별 주간 발행 및 만기 추이: 회사채



채권별 장외시장 거래량 추이



채권 및 잔존기간별 거래량 추이: 3Y 이하 비중(5DMA)



자료: 연합인포맥스, 신한투자증권 / 주: 기준일은 2024년 6월 5일

## 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.