

Credit 황원하 CFA, CPA
02) 3787-2459
crewon@hmcib.com

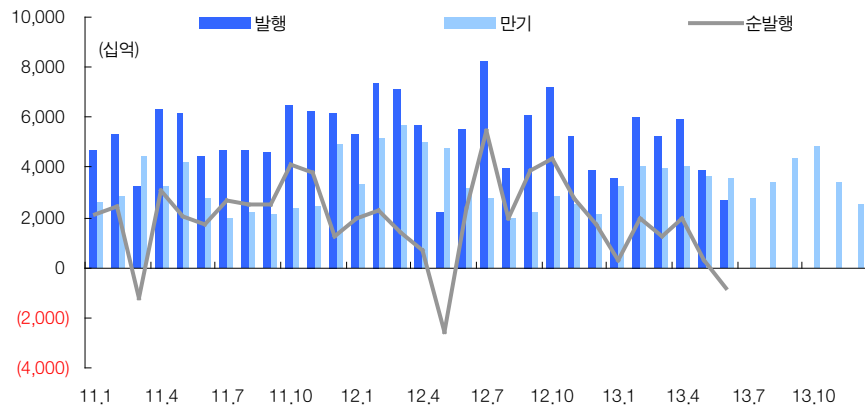
주간 시장 동향 및 전망

채권시장의 변동성이 커지면서 금리 방향도 하루하루 예측하기 어려운 시장이다. 어느 한 쪽의 포지션을 취하기가 쉽지 않다보니 시장도 얹어져서 미국장이나 외국인의 순매수 규모에 크게 영향을 받고 있다. 미국 ADP 민간 고용지표 결과가 버냉키 의장의 낙관론을 뒷받침하면서 출구전략 우려에 따른 장기물 약세가 두드러졌다. 국고채 장단기 스프레드 확대와 함께 크레딧 스프레드도 상대적 투자매력 감소로 인해 확대 추세가 이어지고 있다.

이번 주 예정된 일반 회사채 발행량은 500억에 그친다. 5월 이후 미국 양적완화 축소 우려로 채권금리 상승과 함께 크레딧 스프레드도 확대되면서 크레딧 채권의 발행금리는 가파르게 올라갔다. 회사채 AA-3년물 기준으로 5월말 3.12%였던 금리는 지난 주 3.41%로 29bp 상승했으며 연저점이었던 4월초(2.80%)보다는 61bp 높은 수준이다. 금리가 올라가자 발행기업으로서는 조달비용 상승이 부담이 되고, 투자자들은 추가 금리 상승 위험 때문에 일단 매수를 보류한 상태이다. 6월 회사채 발행은 올해 들어 처음으로 순상환(8,565억원) 기조로 전환되었다. 공급로케도 7월은 회사채 만기금액이 2.8조원으로 올해 월평균만기(3.6조원)보다 적은 수준이다. 여기에 일부 기업들은 이미 상반기 우호적인 환경을 이용해 선조달을 했고 우량기업들의 경우 현금보유비중이 양호하다는 점을 감안하면 발행시장 소강상태는 7월에도 이어질 가능성이 높다.

수요가 꾸준히 유지된다면 발행량의 감소는 가격에 유리하게 작용할 수 있다. 그러나 최근의 시장 상황은 지표금리의 변동성 확대로 크레딧 채권에 대한 수요가 관망세에 접어든 상태이다. 채권 금리가 지금과 같이 변동폭이 크거나 다시 상승 추세로 접어들면 이러한 관망세 때문에 크레딧 스프레드 확대 추세는 이어질 것으로 전망한다. 시계가 불확실할 때에는 지키는 것도 하나의 투자전략이 될 수 있다고 생각한다.

〈그림1〉 회사채 월별 발행액과 만기액, 순발행액(발행-만기)



자료: KIS채권평가, HMC투자증권

주간 크레딧 시장 동향

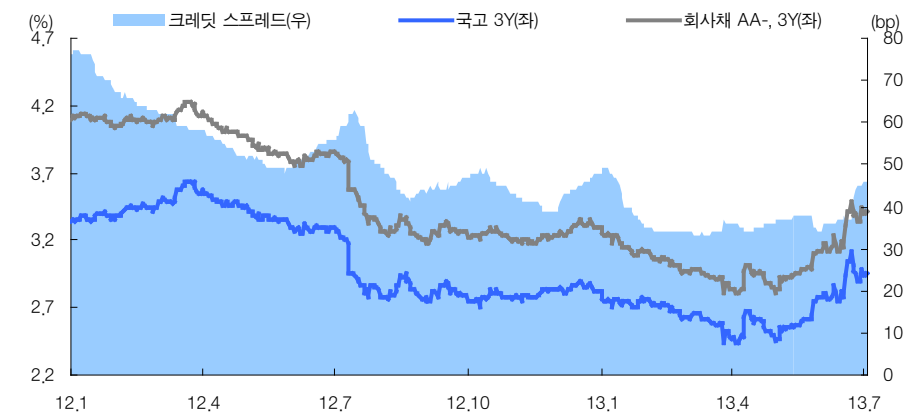
국고채 금리 변동성 확대로 크레딧 스프레드 확대 추세 유지

크레딧 스프레드 확대

채권 시장이 미국 경기지표 발표와 외국인 국채선물 순매수 동향에 따라 강세와 약세를 반복하며 방향성을 탐색하고 있다. 그럼에도 출구전략에 대한 우려로 국고채 장단기 스프레드는 확대되었다. 국고채 3년물은 6bp(2.95%), 10년물은 9bp(3.49%) 상승했다.

크레딧 채권 시장은 국고채 금리 하락시에도 호가 갭을 축소하지 못하며 스프레드가 오히려 확대되는 모습이다. 다만 절대금리 투자 메리트 회복으로 최근의 급격한 스프레드 확대속도는 둔화되고 있다.

〈그림2〉 국고채 금리와 크레딧 스프레드 추이



자료: Infomax, HMC투자증권

〈표1〉 주간 주요 채권 금리 및 크레딧 스프레드 변동 (7월 5일 종가 기준)

구분		금리 및 스프레드					전주대비 크레딧 스프레드 변동					6 월말	5 월말
		1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	3Y	3Y
국채 통안증권	국고채	2.65	2.85	2.95	3.22	3.49							
	통안증권	2.64	2.83										
특수채	일반 AAA	0.12	0.20	0.30	0.31	0.22	-0.03	0.01	0.00	0.00	0.00	0.30	0.18
은행채	일반 AAA	0.10	0.17	0.29	0.33	0.29	-0.03	0.01	0.01	0.00	-0.01	0.28	0.15
여전채	AA+	0.25	0.32	0.42	0.38	0.83	-0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.41	0.27
	AA0	0.28	0.34	0.48	0.52	0.98	-0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.48	0.34
	AA-	0.31	0.39	0.55	0.60	1.17	-0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.54	0.40
	A+	0.62	0.70	0.95	1.08	1.71	-0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.95	0.81
	A0	1.02	1.12	1.40	1.52	1.97	0.00	0.02	0.00	0.01	0.01	1.40	1.26
	A-	1.76	1.86	2.10	2.20	2.51	0.00	0.02	0.01	0.00	0.01	2.09	1.95
회사채	AAA	0.20	0.24	0.35	0.32	0.28	-0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.34	0.22
	AA+	0.23	0.26	0.38	0.34	0.45	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.37	0.26
	AA0	0.27	0.30	0.42	0.41	0.82	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.41	0.30
	AA-	0.30	0.34	0.46	0.51	1.17	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.45	0.34
	A+	0.46	0.52	0.66	0.83	1.60	0.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.65	0.54
	A0	0.60	0.66	0.88	1.21	2.04	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	0.86	0.76
	A-	0.82	0.91	1.22	1.73	2.49	-0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	1.21	1.10
	BBB+	2.04	2.98	3.69	3.78	4.10	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	3.67	3.56

자료: 본드웬, HMC투자증권

주: 2Y 이하 스프레드는 통안채 대비 스프레드임

유통시장

크레딧 채권 거래량 소폭 감소, 회사채 순매수 금액도 다시 감소

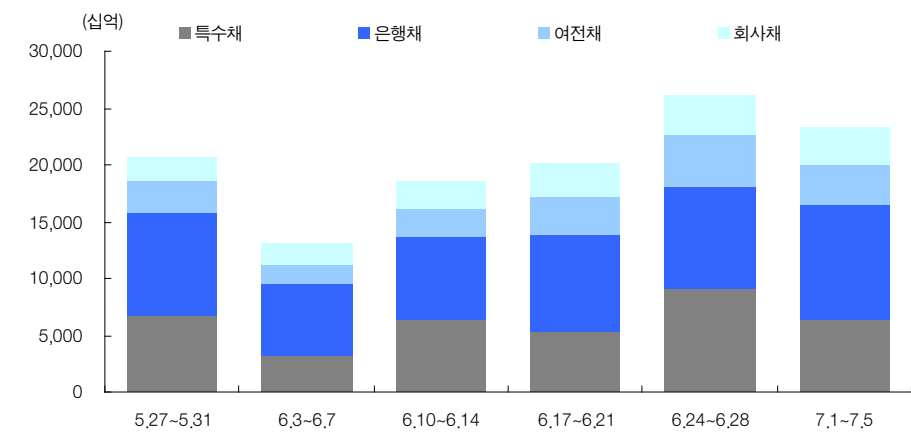
회사채 순매수 다시 감소

크레딧물 전체 주간 거래량은 약 23.4조원으로 지난주 대비 약 2.7조원(-10.51%) 감소했다. 특수채(-2.7조)와 여전채(-0.9조) 거래량이 감소했고, 은행채는 1.1조원 증가했다.

회사채 등급별 거래량은 AAA등급이 47%, AA등급이 36%, A등급이 17%를 차지하여 지난주 대비 AAA등급과 A등급 거래량 비중이 증가하고 AA급 거래량이 감소했다.

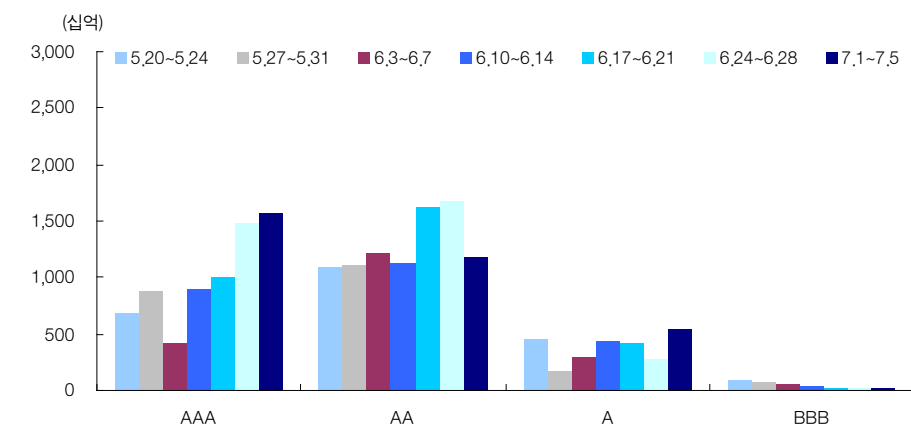
회사채 순매수 금액은 6,110억원으로 지난주 대비 40.36% 감소했다. 은행권을 제외한 나머지 투자기관들의 회사채 순매수 규모가 전주 대비 모두 감소한 결과이다.

〈그림3〉 주간단위 크레딧물 거래량



자료: Inlomag, HMC투자증권

〈그림4〉 주간단위 회사채 등급별 거래량



자료: Inlomag, HMC투자증권

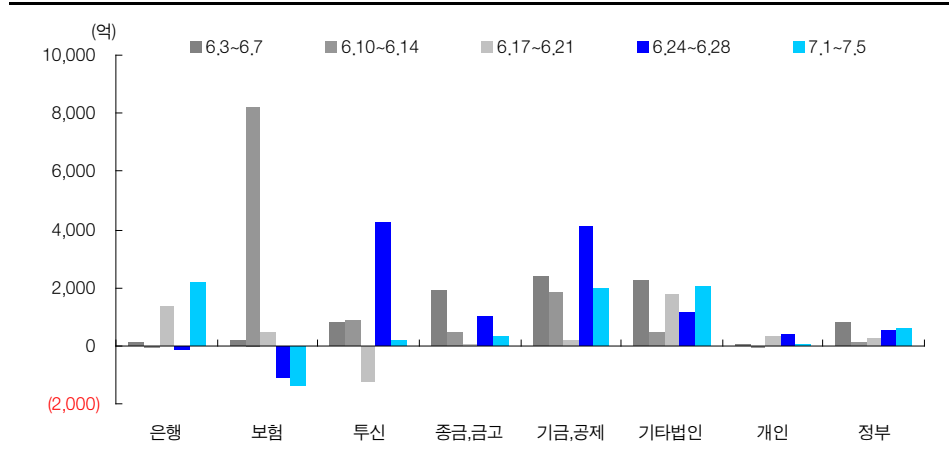
〈표2〉 주간 회사채 주요 거래내역

거래량 상위 10 종목							
종목명	거래일자	신용등급	민평수익률	거래금리	민평대비	만기일	거래량(백만원)
티와이신동유동화1-2	13/07/03	AA-	3.11	3.31	20	14/03/29	87,000
LG전자64	13/07/01	AA0	3.34	3.42	8	16/09/30	80,000
KT159	13/07/01	AAA	2.70	2.74	4	13/10/27	80,000
에스에이치공사135	13/07/05	AAA	3.12	3.11	0	15/07/03	80,000
티와이신동유동화1-2	13/07/01	AA-	3.13	3.35	23	14/03/29	60,000
한국남동발전35-1	13/07/01	AAA	3.45	3.55	10	18/06/25	60,000
에스에이치공사124	13/07/03	AAA	2.87	2.84	-3	14/06/05	60,000
우리금융지주40	13/07/05	AAA	3.14	3.16	2	15/10/30	50,000
한화198	13/07/05	A0	2.92	2.93	2	13/08/06	50,000
에스에이치공사117	13/07/05	AAA	2.90	2.91	2	14/10/05	50,000
가격 상위 10 종목							
종목명	거래일자	신용등급	민평수익률	거래금리	민평대비	만기일	거래량(백만원)
신세계125	13/07/02	AA+	3.01	2.89	-11	14/12/29	9,100
에스에프밸류파이오1	13/07/01	없음	4.85	4.76	-9	14/08/25	15,000
POSCO301	13/07/04	AAA	3.31	3.23	-8	16/09/07	20,000
POSCO301	13/07/02	AAA	3.35	3.28	-7	16/09/07	40,000
오리온95	13/07/02	AA-	3.33	3.28	-4	16/06/09	20,000
연합자산관리9	13/07/02	AA0	2.98	2.94	-3	14/09/11	40,000
LG전자64	13/07/02	AA0	3.44	3.40	-3	16/09/30	30,000
에스에이치공사127	13/07/03	AAA	2.94	2.92	-2	14/10/17	30,000
KT165-2	13/07/03	AAA	2.89	2.86	-2	14/08/26	10,000
신한금융지주70-2	13/07/02	AAA	2.96	2.94	-2	14/09/29	20,000

자료: 본드웹, HMC투자증권

주: 거래량 상위 종목은 당일발행물 제외, 가격 상위 종목은 1년 미만 단기물 제외

〈그림5〉 주간단위 기관별 회사채 순매수금액



자료: Infomax, HMC투자증권

발행시장

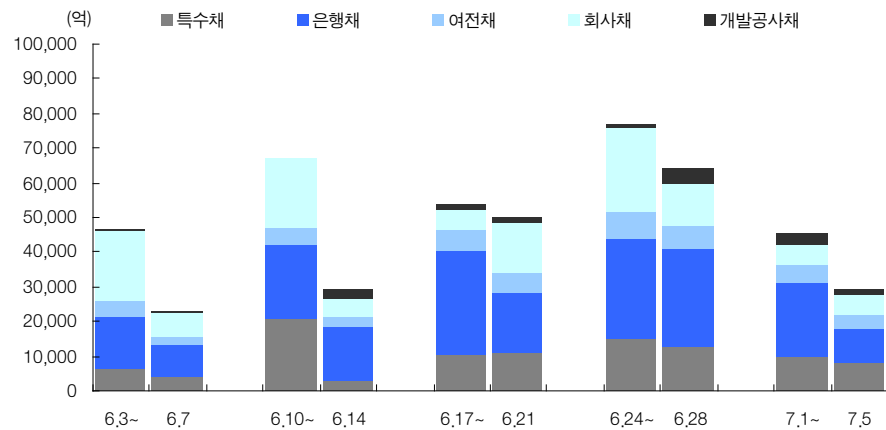
이번 주 회사채 발행량 감소

회사채 발행 급감 크레딧 채권은 회사채(개발공사채 제외)만 순상환 되었고 나머지 섹터는 순발행 추세가 유지되었다.

이번 주 회사채 발행금액은 총 2건, 500억원 규모로 예정되어 있다. 지난 주에 비해 발행건수는 6건, 발행액수는 3,329억원 줄어든 규모다.

종류별로는 모두 무보증사채이며 자금용도는 운영자금 200억원, 차환자금이 300억원이다.

〈그림6〉 주간단위 크레딧물 발행/만기금액



자료: Infomax, HMC투자증권
주: 좌측이 발행금액, 우측이 만기금액

〈표3〉 금주(7.8~7.12) 회사채 발행계획

발행일	대표주관회사	발행회사	회차	표면금리(%)	만기	발행금액(백만원)	기준물	bps	신용등급
7/12	KTB 투자증권	동부씨엔아이	40	7.80	14/7/12	30,000			BBB
	KB 투자증권	희성금속	1	-	15/7/12	20,000			A
		2 건				50,000			

자료: 금융투자협회, HMC투자증권

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.