

# 9월 크레딧 시장 전망 (요약)

## 크레딧 채권 시장 점검요인

### 8월, 국고채 금리는 소폭 상승, 크레딧 스프레드는 축소 이후 보합세로 전환

미국 경기지표 호조로 양적완화 축소 가능성 높아지면서 금리 상승. 아시아 신흥국 경제 불안과 시리아 지정학적 위험 고조로 금리 하락. 크레딧 스프레드 축소 추세 이어지다 월 중반 이후 보합세로 전환. 우량등급 3년 이하 구간 위주로 스프레드 축소.

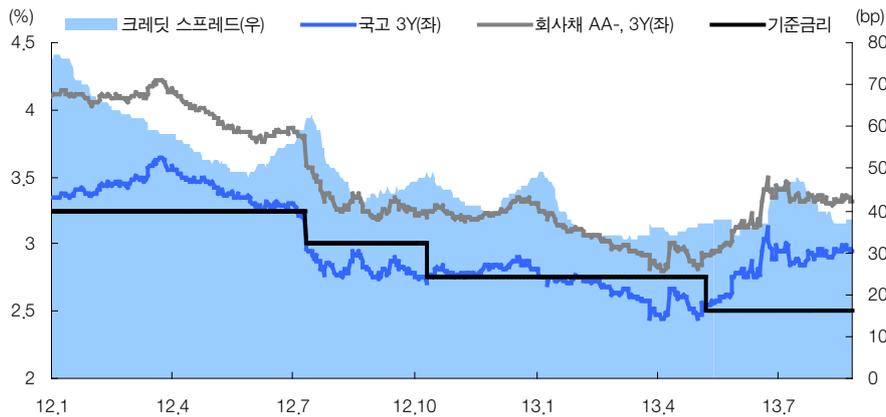
### 금리 상승기를 대비한 크레딧 시장 점검요인

1. 단기물 위주의 거래량 증가-금리 상승 기대감으로 장단기 스프레드 지속적으로 확대중. 크레딧 단기물 강세 원인은 국고채 장기물의 투자대안으로서의 역할로 제한적.
2. 회사채 발행량 증가 전망-8월 회사채 발행량 감소로 순상환 기조 지속. 9월 만기 도래 규모와 발행을 미뤄왔던 기업들의 발행수요 고려시 회사채 발행량 전월비 증가 전망.
3. 가계부채 부담-가계부채 증가 속도 둔화되었으나 질적인 면에서 악화 지속. 금융위기 때와 비슷한 정도의 가계부채 위험수준 도달. 금리 상승이 가계부채 문제를 악화시킬 가능성 높아.
4. 한계기업 구조조정-한계기업 유동성 지원방안은 단기 차환위험 감소 측면에서 도움. 자생력 확보에 어려움을 겪는다면 구조조정 지연에 따른 부작용이 우려됨.

### 9월 크레딧 시장 전망과 투자 전략

9월 채권시장은 본격적인 Tapering 이슈와 해외 불안요인들로 변동성이 확대될 전망. 크레딧 채권 시장은 절대금리 매력이 높아졌지만, 펀더멘털 개선 속도는 더더 추가 강제는 제한될 전망. Tapering에 따른 금리 상승은 내재 불안요인들을 부각시켜 보수적 투자심리를 자극할 가능성이 높아 약보합세 전망. 유동성과 캐리가 좋은 우량등급 여전채 단기물 투자를 추천.

주요 채권 금리와 크레딧 스프레드(회사채 AA- 3년) 추이



자료: Infomax, 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.