키움증권

2018년 1월 15일 | Fixed Income Weekly

주간 동향과 스프레드 전망

채권시장은 국고채 3년물 입찰 약세와 단기물 매수세 유입으로 커브스티프닝. 30년물 입찰은 연기금 보험사 수요로 호조. 일본은행 '스텔스 테이퍼링' 조용히 오러페이션 과정에서 장기채 매입 축소하는 것 아닌가 하는 의구심, 중국 미국채 보유 규모 축소 우려로 시장 변동성 확대되며 약세.

크레딧 시장은 발행과 유통이 재개되면서 전반적인 강보합세. 연합자산관리 수요 예측은 발행규모보다 4배 이상 수요가 몰리며 크레딧 발행 호조. 2월 A등급 발행이 집중되어 있어 스프레드 축소세 이어질 것으로 전망.

목차

Ⅰ. 주간 동향 2

주간 시장동향 2

발행·유통 시장 3

신용 스프레드 전망 4

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물입니다. 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사, 배포, 전송, 변형, 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

| 키움증권 리서치센터 글로벌전략팀

| Credit Analyst 이화진

02) 3787-4711

hjlee@kiwoom.com

주간 동향과 스프레드 전망

I. 주간 동향

주간 시장동향

채권시장은 국고채 3년물 입찰 약세와 단기물 매수세 유입으로 커브스티프닝이 이어짐. 국고채 30년물 입찰은 연기금 및 보험사 수요로 호조를 나타냄. 일본은행 '스텔스 테이퍼링' 조용히 오러페이션 과정에서 장기채 매입 축소하는 것 아닌가 하는 의구심이 제기되고, 중국 미국채 보유 규모 축소 우려가 나타나면서 시장 변동성 확대됨.

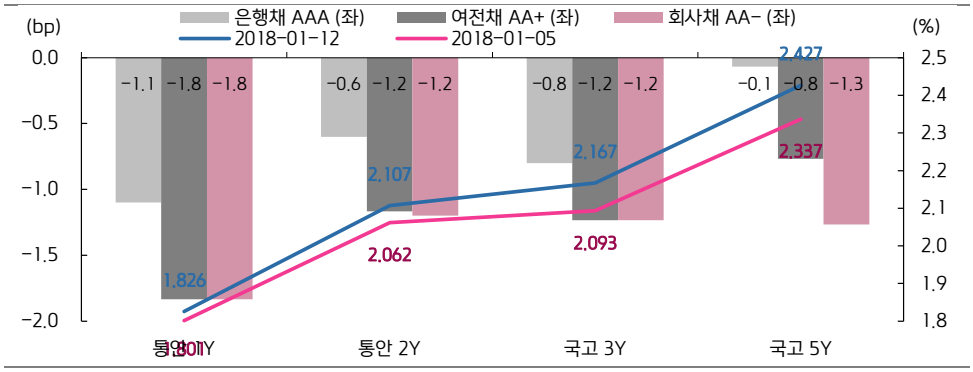
크레딧 시장은 발행과 유통이 재개되면서 전반적인 강보합세를 나타냄. 연합자산관리 수요예측은 발행규모보다 4배 이상의 수요가 몰리며 발행 강세 시작을 알림.

표1. 채권 및 등급별 스프레드 변화

구분	금주 금리 (%)					스프레드 (bp)					스프레드 전주대비 변동 (bp)					스프레드 전월대비 변동 (bp)					스프레드 3년 만기 52주 (bp)		
	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	최고	최저	평균
국채*	1.562	1.811	2.167	2.427	2.617						-2.0	2.6	7.4	9.0	10.2								
통안채*	1.597	1.826									-1.3	2.4											
특수채	1.733	1.948	2.355	2.625	2.701	14	12	19	20	8	-2.0	-0.4	-0.5	-0.2	-1.1	-2	1	-1	-2	-1	21	14	17
은행채 AAA	1.711	1.923	2.386	2.652	2.824	11	10	22	23	21	-2.5	-1.1	-0.8	-0.1	-0.2	-3	0	-1	-1	0	26	17	20
여전채 AA+	1.857	2.024	2.518	2.888	3.281	26	20	35	46	66	-3.3	-1.8	-1.2	-0.8	-0.7	-1	1	-1	-2	-1	46	27	35
여전채 AA0	1.871	2.054	2.642	3.079	3.501	27	23	48	65	88	-3.3	-1.8	-1.6	-0.8	-0.2	-1	1	-2	-2	0	59	41	49
회사채 AA0	1.906	2.090	2.515	2.871	3.615	31	26	35	44	100	-1.6	-2.0	-1.4	-1.4	-0.7	-1	-1	-3	-4	-1	47	32	39
회사채 AA-	1.951	2.136	2.562	2.982	3.966	35	31	39	56	135	-1.5	-1.8	-1.2	-1.3	-0.7	-1	-1	-3	-4	-1	52	38	45
회사채 A+	2.176	2.431	3.108	3.589	4.507	58	61	94	116	189	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-1	-2	-2	0	114	94	106
회사채 A0	2.325	2.603	3.364	3.990	4.952	73	78	120	156	233	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-1	-2	-2	0	139	120	131
회사채 A-	2.566	2.861	3.753	4.525	5.417	97	104	159	210	280	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-1	-2	-2	0	175	159	168
회사채 BBB+	3.512	4.312	6.366	6.667	7.074	192	249	420	424	446	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-1	-2	-2	0	427	420	423
회사채 BBB	4.015	4.986	7.414	7.714	8.192	242	316	525	529	558	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-2	-2	-2	0	532	525	528
회사채 BBB-	4.812	5.975	8.783	9.136	9.618	322	415	662	671	700	-0.8	-1.5	-0.9	-0.6	-0.4	0	-2	-2	-2	0	669	662	665

자료: 인포맥스, 주: 1) 2017년 1월 12일 기준, 2) 국고채*와 통안채*는 전주대비 금리 변화(bp)임.

그림1. 주간 금리 커브 변화와 크레딧 섹터별 변동



자료: 키움 리서치센터, 인포맥스, 주: 1) 2017년 1월 12일 기준, 2) 국고채는 전주대비 금리 변화(bp)임

표2: 회사채 수요예측

발행기관	신용등급	회차	만기(Y)	예측금액(억원)	발행확정(억원)	발행금리(%)	결정금리(bp)	하단	상단	수요예측일	발행일
롯데칠성음료	AA+	48-1	3.0	1,500	2,000	2.553	10	-10	15	2018-01-10	2018-01-18
롯데칠성음료	AA+	48-2	5.0	500	500	2.879	10	-10	20	2018-01-10	2018-01-18
LG상사	AA-	118-1	3.0	700				-15	15	2018-01-12	2018-01-23
LG상사	AA-	118-2	5.0	300				-20	20	2018-01-12	2018-01-23
연합자산관리	AA0	24-1	3.0	1,000				-10	10	2018-01-11	2018-01-19
연합자산관리	AA0	24-2	5.0	500				-10	15	2018-01-11	2018-01-19
연합자산관리	AA0	24-3	7.0	300				-10	15	2018-01-11	2018-01-19
AJ네트웍스	BBB+	28-1	1.5	300				-15	15	2018-01-15	2018-01-20
AJ네트웍스	BBB+	28-2	2.0	100				-20	20	2018-01-15	2018-01-20
현대제철	AA0	123-1	3.0	800				-30	10	2018-01-15	2018-01-23
현대제철	AA0	123-2	5.0	1,500				-25	15	2018-01-15	2018-01-23
현대제철	AA0	123-3	7.0	700				-25	15	2018-01-15	2018-01-23
신세계	AA0	132-1	3.0	2,000				-20	10	2018-01-16	2018-01-23
신세계	AA0	132-1	5.0	1,000				-15	15	2018-01-16	2018-01-23

자료: 다트공시, 키움 리서치센터

표2: 주간 신용등급 변경

대상	방향	기업명	변경일자	변경 후	변경 전
적용등급	하향	두산중공업	2018-01-09	BBB+(S)	A-(N)
등급전망	하향	롯데칠성음료	2018-01-08	AA+(N)	AA+(S)

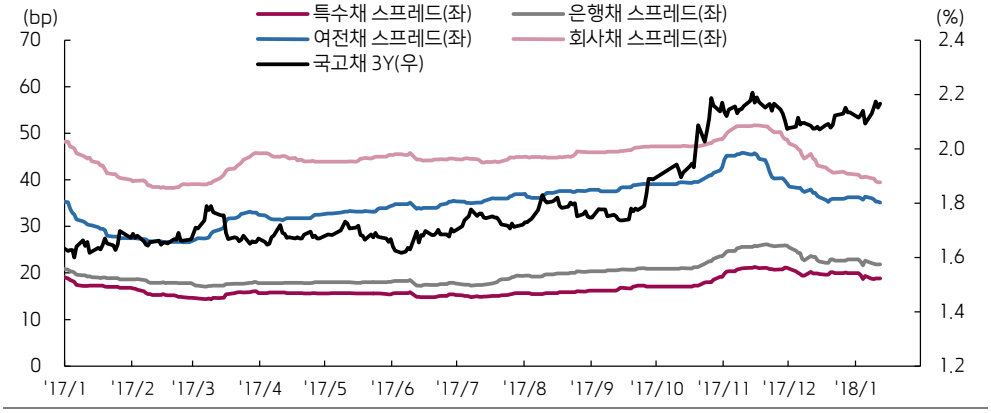
자료: KIS-LINE, 키움 리서치센터

주간 채권 시장과 스프레드 전망

이번주 채권시장은 18일 목요일 금통위를 앞두고 관망세를 나타낼 것으로 보임. 기준금리 추가 인상 시기에 대한 전망에 영향을 주는 경제와 물가 전망에 대한 수정 언급 여부에 관심이 집중될 것임.

크레딧 시장은 지표 변동성 확대에 영향을 받겠지만, 기업 실적 호조 기대감이 유지되고 있고, 2월 A등급 발행이 집중되어 있어 스프레드 축소세 이어질 것으로 전망함.

그림2. 주요 크레딧 스프레드 추이



자료: 키움증권 리서치센터, 인포맥스