kiwoom.com

키움증권

2018년 3월 5일 | Fixed Income Weekly

# 주간 동향과 스프레드 전망

채권시장은 장기채권 입찰호조, 금통위 기준금리 만장일치 동결로 경계감이 해소되며 강세출발. 미 연준의장의 하원 증언에서 경기 낙관론을 냈고, 상원에서 다시 경기과열은 아니라고 개선 기대를 다소 낮춤. 이에 시장 참여자들은 매파적으로 해석하며 금리가 소폭 상승. 한국은행 총재 첫 연임 결정으로 금리의 완만한 상승세 이어질 것으로 전망. 금주 미국 연준 의원들 경기전망 발언이 시장영향 요인.

크레딧 시장은 통화정책 관련 불확실성으로 경계감이 지속되는 모습. 수요예측도 절대금리 매리트가 있는 A등급 개별 종목별 온도차이를 보이면서 크레딧 스프레드 차별화. 롯데그룹 실적 저하 및 중국 마트 매각 지연으로 등급전망 부정적.

목차


Ⅰ. 주간 동향 2
주간 시장 동향 2
발행·유통 시장 3
Ⅱ. 주간 전망 4
주간 채권 시장과 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

| RA 김세헌
02) 3787-5150
saehun.kim@kiwoom.com

# 주간 동향과 스프레드 전망

## I. 주간 동향

### 주간 시장 동향

채권시장은 국고채 20년물 입찰호조, 금통위 기준금리 만장일치 동결 결정으로 경계감이 해소되며 금리가 하락함. 미국 연준의장의 하원 증언에서 경기에 대한 긍정적 전망을 내자 시장 참여자들은 매파적으로 해석하며 금리가 상승함. 이후 연준의장은 상원에서 경기과열은 아니라고 개선기대를 다소 낮춤.

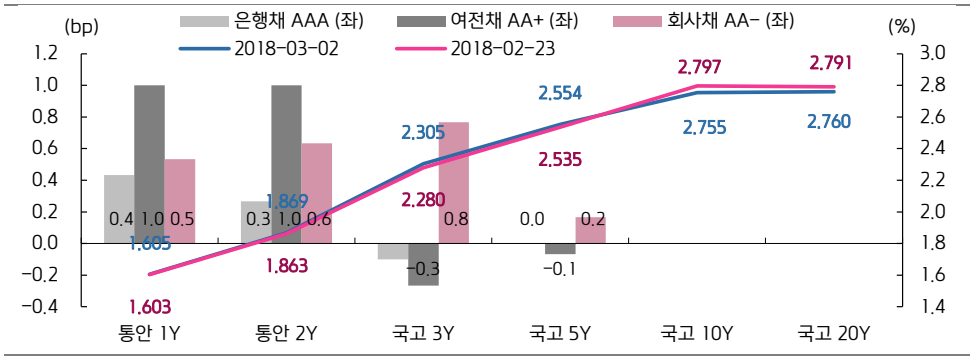
크레딧 시장은 통화정책 관련 불확실성으로 경계감이 지속됨. 수요예측도 절대금리 매리트가 있는 A등급과 개별 종목별 온도차이를 나타냄. 크레딧 스프레드도 A등급 이하 비우량 등급과 우량등급간 차별화가 나타남.

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* | 1.588 | 1.846 | 2.305 | 2.554 | 2.755 | | | | | | 0.5 | 0.7 | 2.5 | 1.9 | -4.2 | | | | | | | | |
| 통안채* | 1.605 | 1.869 | | | | | | | | | 0.2 | 0.6 | | | | | | | | | | | |
| 특수채 | 1.756 | 2.017 | 2.487 | 2.763 | 2.827 | 15 | 15 | 18 | 21 | 7 | 0.5 | 0.4 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 1 | 2 | 0 | 2 | 0 | 21 | 14 | 17 |
| 은행채 AAA | 1.743 | 2.351 | 2.517 | 2.768 | 2.956 | 14 | 48 | 21 | 21 | 20 | 0.6 | 2.6 | -0.1 | 0.0 | 0.3 | 1 | 1 | 0 | 1 | 0 | 26 | 17 | 20 |
| 여전채 AA+ | 1.822 | 2.435 | 2.648 | 3.012 | 3.406 | 22 | 57 | 34 | 46 | 65 | 1.0 | 3.3 | -0.3 | -0.1 | 0.3 | 1 | 3 | 0 | 1 | 0 | 46 | 27 | 36 |
| 여전채 AA0 | 1.836 | 2.140 | 2.770 | 3.200 | 3.626 | 23 | 27 | 47 | 65 | 87 | 1.0 | 1.0 | -0.3 | -0.2 | 0.3 | 1 | 4 | 0 | 0 | 0 | 59 | 41 | 49 |
| 회사채 AA0 | 1.880 | 2.140 | 2.676 | 2.988 | 3.736 | 28 | 27 | 37 | 43 | 98 | 0.3 | 0.5 | 0.8 | 0.2 | 0.0 | 0 | 2 | 2 | 1 | 0 | 47 | 32 | 39 |
| 회사채 AA- | 1.923 | 2.502 | 2.719 | 3.100 | 4.087 | 32 | 63 | 41 | 55 | 133 | 0.3 | 3.0 | 0.8 | 0.2 | 0.0 | -1 | 3 | 1 | 1 | 0 | 52 | 38 | 44 |
| 회사채 A+ | 2.151 | 2.444 | 3.234 | 3.705 | 4.637 | 55 | 58 | 93 | 115 | 188 | -0.2 | -0.2 | -0.6 | -0.5 | 0.1 | -2 | -1 | -1 | -1 | 0 | 114 | 93 | 104 |
| 회사채 A0 | 2.300 | 2.616 | 3.490 | 4.106 | 5.082 | 70 | 75 | 118 | 155 | 233 | -0.2 | -0.2 | -0.6 | -0.5 | 0.1 | -2 | -1 | -1 | -1 | 0 | 139 | 118 | 129 |
| 회사채 A- | 2.541 | 2.874 | 3.881 | 4.643 | 5.547 | 94 | 101 | 158 | 209 | 279 | -0.2 | -0.2 | -0.6 | -0.5 | 0.1 | -2 | -1 | -1 | -1 | 0 | 175 | 158 | 166 |
| 회사채 BBB+ | 3.496 | 4.338 | 6.497 | 6.786 | 7.204 | 189 | 247 | 419 | 423 | 445 | -0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.5 | 0.1 | -1 | -1 | -1 | -1 | 0 | 427 | 419 | 423 |
| 회사채 BBB | 4.000 | 5.012 | 7.544 | 7.832 | 8.322 | 240 | 314 | 524 | 528 | 557 | -0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.5 | 0.1 | -1 | -1 | -1 | -1 | 0 | 532 | 524 | 528 |
| 회사채 BBB- | 4.796 | 6.001 | 8.914 | 9.254 | 9.748 | 319 | 413 | 661 | 670 | 699 | -0.2 | -0.2 | -0.5 | -0.5 | 0.1 | -1 | 0 | -1 | -1 | 0 | 669 | 661 | 665 |

자료: 인포맥스, 주: 1) 2018년 3월 2일 기준, 2) 국고채*와 통안채*는 전주대비 금리 변화(bp)임.

그림1. 주간 금리 커브 변화와 크레딧 섹터별 변동




자료: 인포맥스, 키움 리서치센터. 주: 1) 2018년 3월 2일 기준, 2) 국고채는 전주대비 금리 변화(bp)임

## 발행·유통 시장

표2. 회사채 수요예측

| 발행기관 | 신용등급 | 회차 | 만기 (Y) | 예측금액 (억원) | 발행확정 (억원) | 발행금리 (%) | 결정금리 (bp) | 하단 | 상단 | 수요예측일 | 발행일 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 팜한농 | AA+ | 18-1 | 3.0 | 500 | 500 | 2.709 | 12 | -20 | 25 | 2018-02-23 | 2018-03-01 |
| 팜한농 | AA+ | 18-2 | 5.0 | 400 | 400 | 3.003 | 12 | -20 | 30 | 2018-02-23 | 2018-03-01 |
| 현대종합특수강 | A- | 2 | 3.0 | 500 | 400 | 3.458 | 20 | -30 | 20 | 2018-02-26 | 2018-03-06 |
| 태영건설 | A- | 63 | 3.0 | 500 | 800 | 4.654 | -35 | -35 | 0 | 2018-02-28 | 2018-03-08 |
| 대성에너지 | A+ | 5 | 3.0 | 500 | | | | -15 | 15 | 2018-02-28 | 2018-03-09 |
| KB증권 | AA0 | 34-1 | 3.0 | 1,500 | | | | -15 | 15 | 2018-02-28 | 2018-03-09 |
| KB증권 | AA0 | 34-2 | 5.0 | 1,500 | | | | -15 | 20 | 2018-02-28 | 2018-03-09 |
| 하이트진로 | A0 | 126 | 3.0 | 1,300 | | | | -15 | 15 | 2018-03-05 | 2018-03-10 |
| SK하이닉스 | AA- | 218 | 5.0 | 2,000 | | | | -20 | 10 | 2018-03-06 | 2018-03-14 |
| 한국증권금융 | AAA | 2018-1 | 3.0 | 2,000 | | | | -10 | 10 | 2018-03-07 | 2018-03-14 |
| 한라홀딩스 | A0 | 10 | 3.0 | 500 | | | | -20 | 10 | 2018-03-07 | 2018-03-14 |

자료: 다트 공시, 키움 리서치센터

수요예측은 결정금리 수준이 절대금리 매리트가 있고, 스프레드 축소여력이 있는 종목 외에는 밴드하단 또는 그보다 강하게 체결되는 모습은 보이지 않음. 이는 자금집행 영향과 스프레드 축소여력이 감소한 영향으로 보임. 롯데그룹은 오너리스크 부각과 중국 마트 매각 지연으로 롯데쇼핑 및 주요 계열사의 등급전망이 부정적으로 하향됨. DB금융투자는 비경상손실 반영, 우발채무 리스크 부담 확대 등으로 등급이 하향됨.

표3. 주간 신용등급 변경

| 대상 | 방향 | 기관 | 기업명 | 변경일자 | 변경 후 | 변경 전 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 적용등급 | 하향 | NICE | DB금융투자 | 2018-02-28 | A0(S) | A+(N) |
| 등급전망 | 하향 | NICE | 롯데쇼핑 | 2018-02-26 | AA+(N) | AA+(S) |

자료: KIS-LINE, 키움 리서치센터

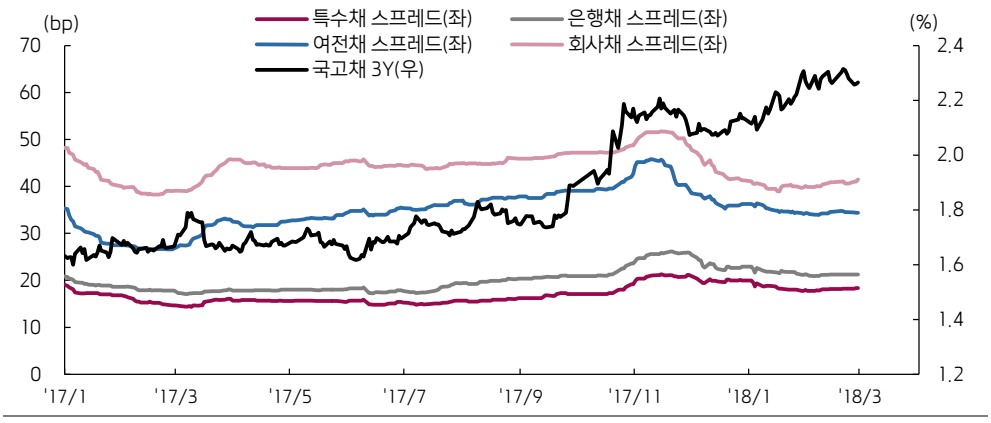
# II. 주간 전망

## 주간 채권 시장과 스프레드 전망

채권시장은 미국 통화정책 불확실성이 지속되며 금리 인상 4회 가능성 우려가 지속될 것으로 보임. 한국은행 총재가 처음으로 연임되면서 국내 기준금리는 완만한 상승세를 전망함. 금주 미국 연준 의원들 경기전망 발언이 시장영향에 영향을 줄 것으로 판단됨.

크레딧 시장은 전반적으로 위축된 투자심리로 인해 보합세가 이어질 것으로 판단됨.

그림2. 주요 크레딧 스프레드 추이




자료: 인포맥스, 키움증권 리서치센터