채권(신흥국)

이란의 '전략적 인내'로 중동 위기 안정화

이란의 '전략적 인내'로 중동지역의 위기는 안정 국면으로 전환. 갈등의 불씨는 남아있으나 리스크는 당분간 소강상태로 진입할 것. 신흥국 달러채권 스프레드는 여전히 고평가 영역에 위치, 중립적인 관점 유지

전병하 (신흥국채권)
02)768-7850, byunghajeon@nhqv.com

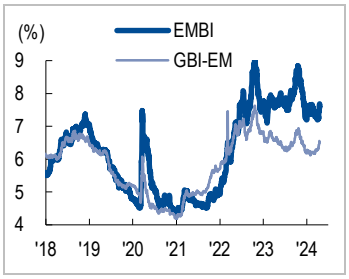
엄서진 (신흥국채권 RA)
02)768-7021, eumsj@nhqv.com

지정학적 이슈, 매파적 파월, 견조한 소비 지표로 채권시장, 높은 변동성

미국 소매 판매가 컨센서스를 2배이상 상회한 가운데 파월의 매파적 발언은 미 금리의 상승세를 지속. 주 후반 중동 확전 우려로 아시아 시장에서 미국채 금리는 급락했으나 상황이 빠르게 종료되면서 낙폭을 줄임. 미 10년물 금리 전주대비 9.9bp 상승 마감

중동의 지정학적 이슈와 연준의 금리 인하 사이클 진입 이연으로 자극된 Risk-off 심리에 신흥국 로컬채권 지수는 전주대비 1.23% 하락. 달러채권도 대외 금리 상승 영향을 받았으나 중동의 지정학적 이슈 완화로 확대되었던 스프레드가 되돌림을 기록, 이에 전주대비 -0.68%로 마감

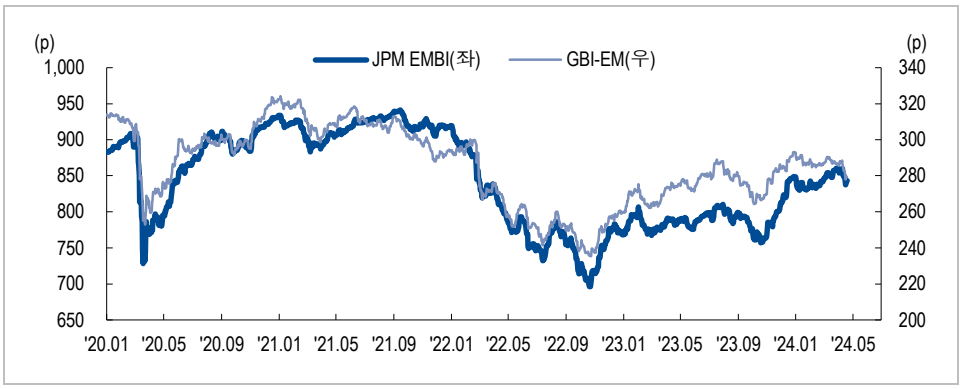
신흥국 채권 지수 금리



이란의 '전략적 인내'로 중동 위기 안정화

이란이 이스라엘의 반격에 대해 재반격을 하지 않기로 함으로써 '전략적 인내'를 단행. 이스라엘은 지정학적 위기를 촉발시킴으로 인해 대내외적 이익을 확보한 반면 미국과 이란은 일정부분 손해를 본 셈. 여전히 이스라엘-하마스 전쟁은 지속 중이기 때문에 불씨는 여전히 남아있다고 판단됨. 신흥국 채권시장은 지정학적 리스크 완화가 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상되나 이미 밸류에이션은 고평가 영역이므로 반등세는 제한적일 것

신흥국 채권 지수 추이



자료: 연합인포맥스, NH투자증권 리서치본부

C/O/N/T/E/N/T/S

I. 신흥국 채권시장 리뷰 3

II. 신흥국 채권 시장 전망 5

III. 신흥국 채권 관련 주요 지표 6

I. 주간 신흥국 채권시장 동향

높은 변동성을 보이는 채권시장

중동의 지정학 이슈, 매파적 연준 인사, 견조한 소비지표로 높은 변동성 이어져

지난주 채권시장은 중동의 지정학적 이슈, 파월의 매파적 발언, 컨센서스를 상회한 소비지표 등으로 높은 변동성을 보였다.

월요일 발표된 3월 소매 판매는 전월대비 0.7%를 기록하면서 컨센서스인 0.3%를 2배 이상 상회했다. 이미 앞서 발표된 물가지표, 고용지표들이 견조한 경기를 나타내고 있는 가운데 컨센서스를 상회하는 높은 소비 지표의 발표는 금리 인하 사이클 진입 시점 이연을 확실시하는 재료로 작용했다. 이에 미 금리는 4.6%를 상회했다.

다음날 워싱턴 윌슨센터에서 열린 간담회에서 파월이 금리 인하에 신중함을 보이는 연설을 하면서 시장은 약세를 이어갔다. 파월은 최근 데이터는 우리에게 더 큰 자신감을 주고 있지 않아 금리 인하에 대한 자신감을 달성하는데 예상보다도 오래 걸릴 것 같다고 언급했다. 현재 시장에 있는 추가 금리 인상에 대한 우려에 대해서는 '고려하고 있지 않다'며 일축하는 모습이었으나 인플레이션이 강하다면 현 수준에서 필요한 만큼 지속시킬 것을 언급하면서 상황에 따라 올해 금리 인하가 없을 수도 있다는 가능성을 열어두었다. 이에 미 금리는 급등세를 이어갔다.

주 중반 강한 저가매수세로 금리가 큰 폭 하락하기는 하였으나 추가 금리 인상이 필요하다면 진행할 것이라는 뉴욕 연은 총재의 발언 등 연준 인사들의 매파적 언급이 이어지면서 금리 상승은 이어졌다.

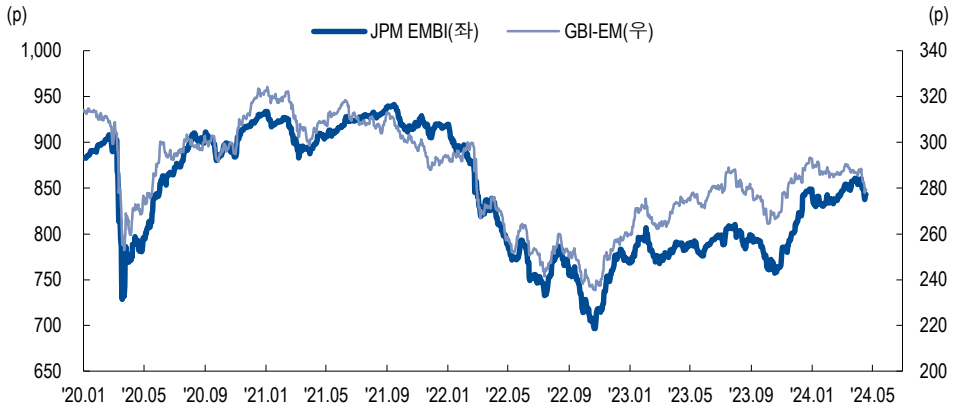
금요일에는 지정학 이슈에 시장이 크게 요동쳤다. 이스라엘이 이란을 공격했다는 뉴스가 퍼지면서 확전에 대한 우려가 크게 대두됐다. 이에 안전자산 선호로 아시아 시장에서 10년물 국채 금리는 4.5%까지 약 10bp 가량 급락했다. 그러나 이란 측이 폭음은 미사일이 아닌 다수의 드론일 뿐이었다는 사실을 발표하면서 미 국채 금리는 낙폭을 줄이면서 전일 종가대비 -1.2bp 하락한 4.62%로 마감했다.

대외금리 상승 및 중동 이슈에 약세 전개

중동의 지정학적 이슈와 연준의 금리 인하 사이클 진입 이연은 시장의 Risk-off 심리를 자극하는 재료이다. 대외금리 상승 영향으로 금리 상승세가 이어지고 있는 가운데 자극된 Risk-off 심리는 달러대비 신흥국 통화가치의 절하로 이어지면서 신흥국 로컬채권 지수는 전주대비 1.23% 하락했다.

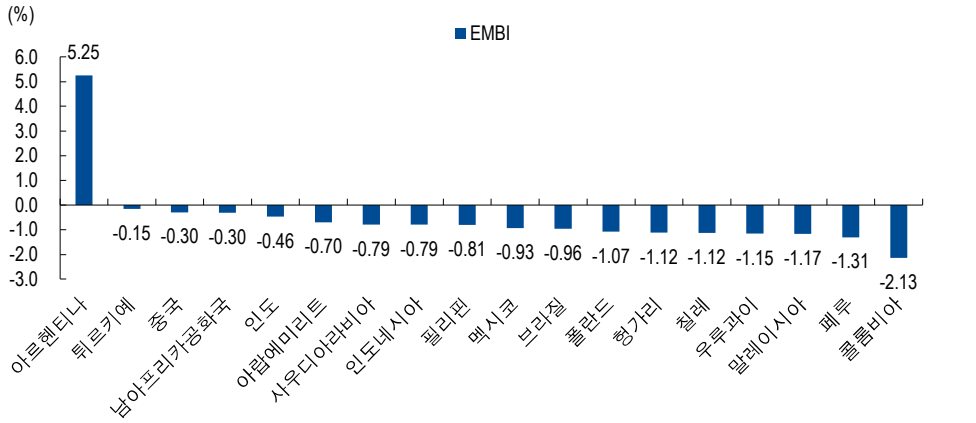
달러채권 역시 미 금리 상승으로 인해 약세를 기록하였으나 중동의 지정학적 이슈가 커지지 않는 모습에 확대되었던 스프레드가 되돌림을 기록했다. 이에 전주대비 -0.68%를 기록하며 로컬채권 대비 낙폭이 크지 않은 모습이었다.

그림1. EMBI/GBI-EM 지수 추이



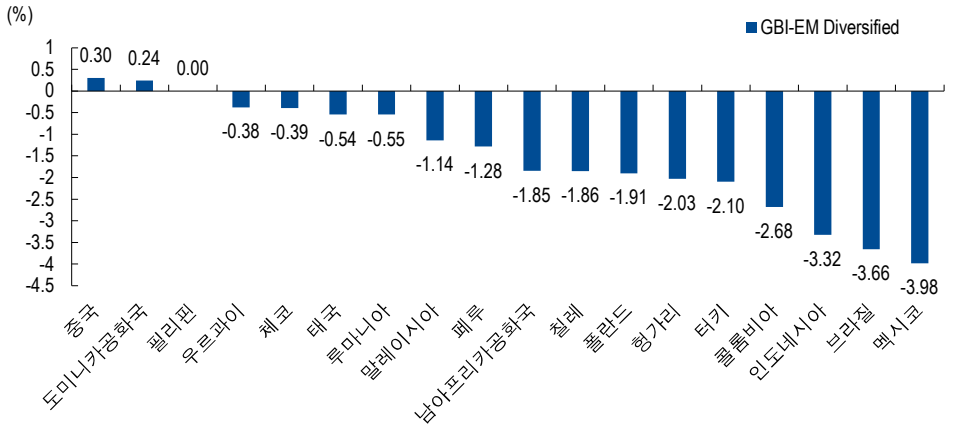
자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림2. 주간 EMBI 국가별 성과



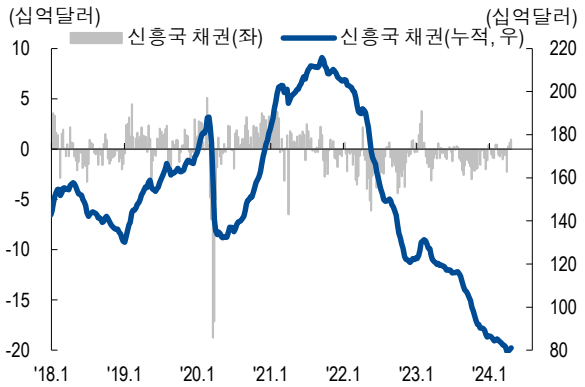
자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림3. 주간 GBI-EM 국가별 성과



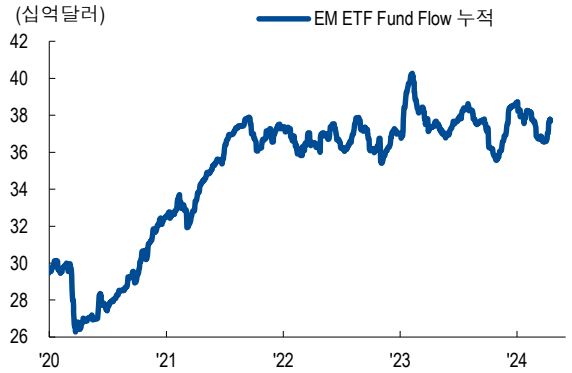
자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림4. 신흥국 채권 펀드 자금 흐름 추이



자료: EPFR, NH투자증권 리서치본부

그림5. 미국상장 신흥국 채권 ETF 펀드 자금 흐름 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

II. 주간 신흥국 채권시장 전망

이란의 '전략적 인내'로 중동 위기 안정화

이란의 '전략적 인내'로 위기에서 벗어난 세계

지난 주 Spot Comment를 통해 이란의 대응 여하가 중동지역을 열전으로 치닫게 할 수 있음을 경고했다. 그러나 이란 측은 이스라엘의 공격이 아이들 장난 수준이라고 폄하하며 맞대응을 하지 않겠다고 밝혔다. 피해가 있었지만 굳이 대응하지 않고 사건을 현 수준에서 정리하고자 하는 이란 측의 '전략적 인내'로 지정학적 리스크는 현 수준에서 안정될 것으로 보인다.

미국이 최대 피해자, 이란은 전략적 이익, 이스라엘은 최대 이익을 향유했을 것

바이든 측은 마지막에 이란의 반격이 없었다는 점에서 한 숨 돌렸으나 이스라엘이 결국 어떠한 형태의 반격도 반대한다는 미국 측 입장에도 불구하고 공격을 강행하면서 체면을 구겼다. 특히 이스라엘의 공격을 돕지는 않지만 방어에 대한 약속을 재확인하는 모습에서는 이스라엘에 대한 통제가 이루어지지 않고 있다는 뉘앙스까지 느껴졌다.

이란의 '전략적 인내'에 대한 대가가 무엇이었는지는 현 시점에서 알기 어렵다. 막후에서 이루어진 일을 예상하기 어렵기 때문이다. 그러나 전략적 인내 과정에서 이란은 이슬람 시아파 맹주로서의 자존심에 상처를 입었음은 분명하다.

결국 이번 분쟁으로 인한 이익이 가장 크게 드러나는 쪽은 네타냐후다. 오랜 기간 적대관계를 이어온 이란에 대해 네타냐후가 여러 차례 공격을 성공했고 자국에 대한 대부분의 공격은 방어했기 때문이다. 결국 이번 도발의 결과 가자지구에 대한 시선을 중동 전체로 돌리는데 성공했고 하마스에 대한 이란의 영향력을 축소시켰다. 무엇보다도 국민적 지지율을 다소 회복하는데 성공했다는 것이 가장 큰 성과로 판단된다.

불씨는 남아있지만 자산시장 영향은 제한

여전히 이스라엘 가자지구에서는 이스라엘군의 공격이 진행되고 있다. 이것으로 이스라엘-하마스 전쟁이 종료된 것은 아니므로 여전히 불씨는 남아있다. 하마스는 거점을 카타르에서 튀르키예 또는 오만 등지로 옮기는 방안을 검토하고 있다. 이는 곧 현재 진행중인 휴전협상이 장기화될 것이라는 의미를 내포한다.

따라서 가까운 시일 내에 다른 이벤트가 촉발될 가능성은 크지 않겠으나 이번 일로 이익을 본 네타냐후 입장에서는 같은 선택을 반복할 가능성을 배제할 수 없다. 따라서 중장기적인 시계에서 유사한 이벤트가 다시 촉발될 가능성은 여전히 존재한다.

다만 자산시장 관점에서의 영향력은 제한된다고 볼 수 있다. 이미 자산시장에서는 5차 중동전쟁으로의 확전을 전제한 급등락을 경험했다. 이제 갈등의 수준이 최근 겪고 있는 지역내 갈등 수준으로 낮아진 만큼 시장은 '적응' 한 모습을 보일 것으로 예상된다.

한 숨 돌린 신흥국 채권시장

신흥국 채권시장도 중동지역의 리스크를 민감하게 반영하고 있었기 때문에 이러한 긴장 완화는 반가운 재료다. 신흥국 달러채권 벤치마크에는 중동지역의 익스포져가 25% 존재하기 때문에 직접적인 영향력도 크다. 이와 더불어 신흥국 다른 지역은 중동지역 리스크에 따른 고유가의 부담을 크게 느끼는 원유 순수입국들이 상당수 존재한다는 점에서 전체적으로 부정적인 영향을 소화했다.

신흥국 전체 벤치마크의 스프레드는 270bp에서 291bp로 최대 21bp 상승했었고 중동지역의 스프레드는 164bp 184bp로 20bp 확대되는 모습이 관찰되었다. 그러나 리스크가 다시 완화되면서 신흥국 전반의 스프레드는 280bp대로 낮아졌기 때문에 밸류에이션의 개선세는 다시 제한적인 영역으로 진입했다고 판단한다.

그림6. 신흥국 리스크 선호 지수 추이

주: Risk 선호지수는 성장률, 자금조달 리스크, 위험 보상 등을 고려한 지표
자료: Bloomberg, Capital IQ, 연합인포맥스, NH투자증권 리서치본부

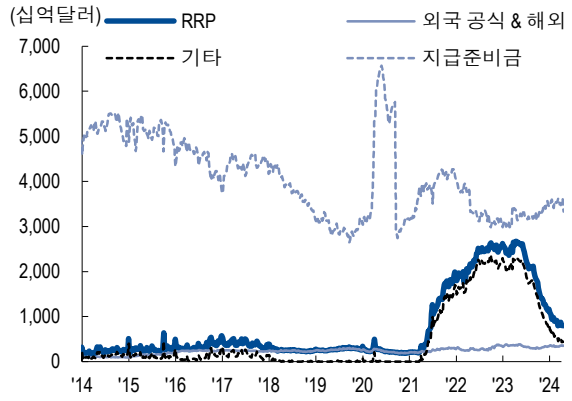
III. 신흥국 채권 투자 관련 주요 지표

미국 유동성 관련 지표

그림7. 미 연준의 금리전망치 대비 미국 10년 국채금리 추이

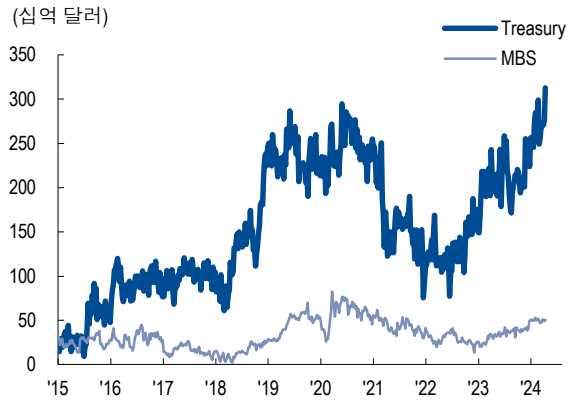
자료: Bloomberg, Federal Reserve, NH투자증권 리서치본부

그림8. RRP 및 지급준비금 잔액 현황



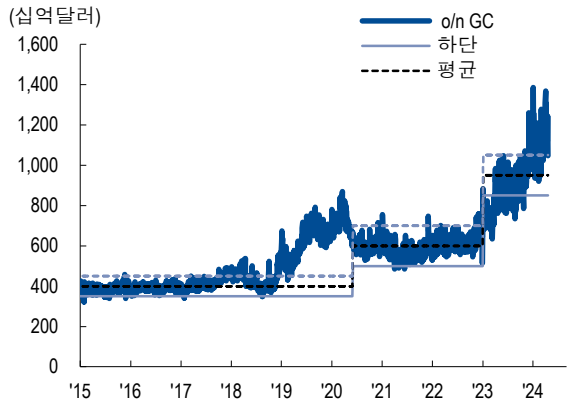
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림9. 딜러뱅크 Treasury, MBS 잔액 현황



자료: NY Fed, NH투자증권 리서치본부

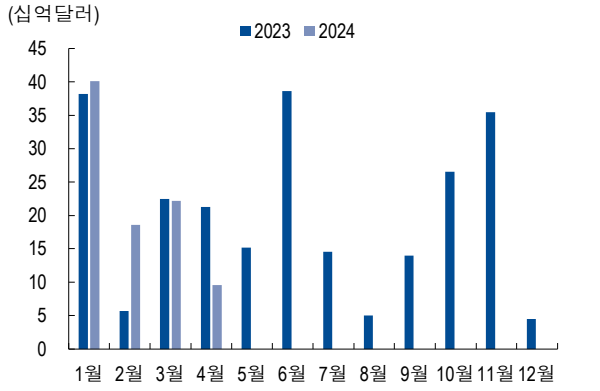
그림10. 은행간 시장 익일물 자금수요



자료: NY Fed, NH투자증권 리서치본부

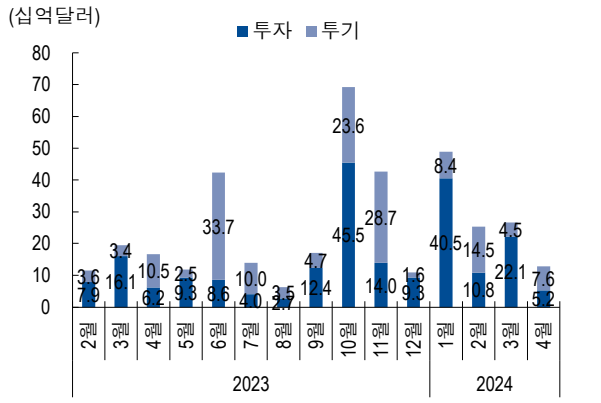
신흥국 채권시장 발행동향 및 신흥국 달러 유동성 지표

그림11. 신흥국 달러채권 월별 발행 현황(2024/04/19 기준)



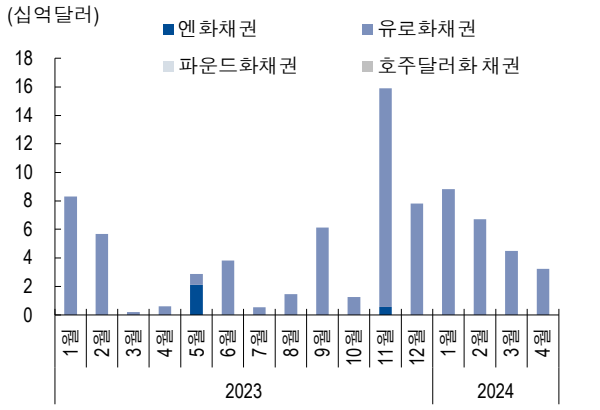
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림12. 2023년 등급별 채권 발행 추이(2024/04/19 기준)



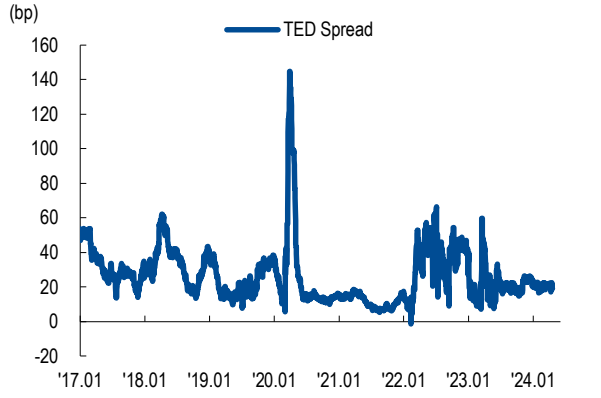
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림13. 신흥국 준기축통화 채권발행 현황 (2024/04/19 기준)



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림14. TED Spread 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

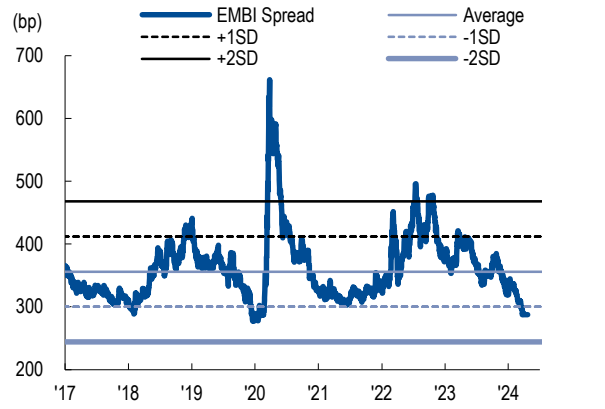
표1.주간 신흥국 외화채권 발행 동향

발행일	국가명	만기	통화	발행규모(백만달러)	이표금리(%)	신용등급(S&P)	기타
2024.04.17	인도네시아	2024.05.20	USD	152	ZERO	A-	
2024.04.17	인도네시아	2024.07.19	USD	41	5.669	BBB	
2024.04.17	인도네시아	2024.05.20	USD	160	5.717	BBB	
2024.04.17	파나마	2025.04.18	USD	31	ZERO	BBB	

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

신흥국 달러채권 스프레드 현황

그림15. EMBI 스프레드 추이

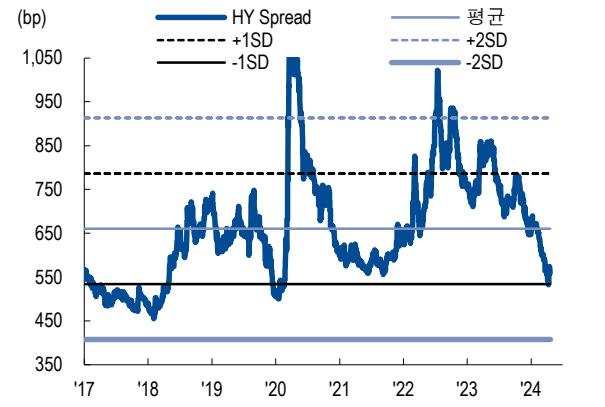


자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림16. EMBI 투자등급 스프레드

자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림17. EMBI 투기등급 스프레드 추이



자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림18. EMBI 중동 지역 스프레드 추이

자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림19. EMBI 중남미 지역 스프레드 추이

자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림20. EMBI 아시아 지역 스프레드 추이

자료: 연합 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

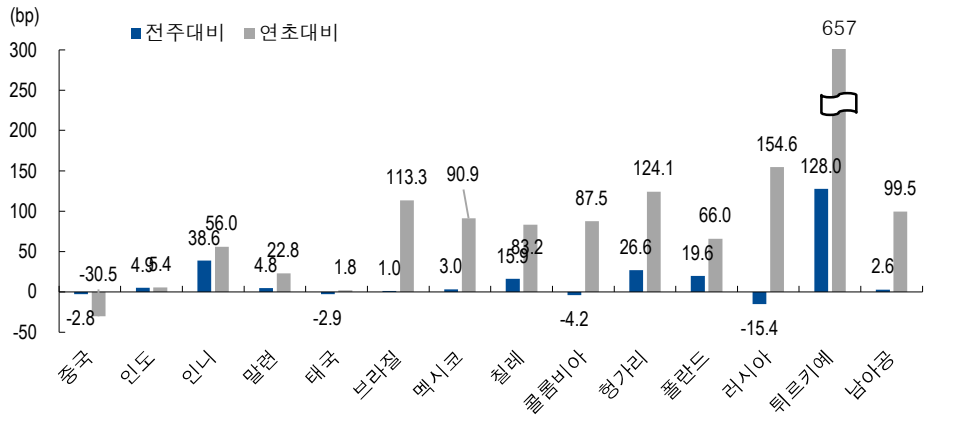
신흥국 채권금리 및 환율 동향

표2. 주간 소버린 금리 동향

지역	국가	장기국채금리(10yr)				단기국채금리(2, 3yr)			
		현재가	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)	현재가	1W(bp)	1M(bp)	YTD(bp)
선진국	미국	4.62	9.91	32.82	74.16	4.99	8.92	30.27	73.59
	독일	2.50	14.10	5.00	47.60	3.00	14.40	8.10	59.60
	일본	0.85	-0.40	11.00	23.70	0.27	-0.60	8.70	21.50
	한국	3.59	5.30	11.50	41.50	3.48	7.90	8.70	33.20
Asia	중국	2.26	-2.80	-2.90	-30.50	1.98	-0.50	-11.00	-31.50
	인도네시아	7.04	38.60	38.70	56.00	6.99	55.30	57.70	47.60
	말레이시아	3.96	4.80	8.10	22.80	3.47	3.80	8.00	8.20
	태국	2.69	-2.90	14.50	1.80	2.33	4.80	19.60	-0.40
Europe	체코	4.28	7.40	37.70	52.70	4.06	5.70	40.60	-41.20
	헝가리	7.10	26.00	49.00	124.00	7.25	34.00	60.00	113.00
	폴란드	5.86	19.90	37.10	66.10	5.34	8.60	18.00	29.20
	루마니아	6.81	9.60	11.10	58.80	6.07	4.80	0.70	4.40
	튀르키예	28.40	125.00	140.00	334.00	45.44	197.00	-342.00	576.00
LATAM	브라질	11.50	1.10	45.10	113.40	10.66	30.50	65.30	94.00
	칠레	6.31	15.90	47.90	83.20	5.79	20.00	15.00	-46.00
	콜롬비아	10.83	-4.20	72.80	87.50	9.02	7.70	78.60	-31.10
	멕시코	9.86	3.00	51.50	90.90	10.61	9.50	46.60	66.90
	페루	7.52	5.00	54.00	84.00	5.51	4.40	19.30	-7.50

주: 2024년 4월 19일 종가(또는 정산가) 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림21. 주간 신흥국 장기채권 금리 변동



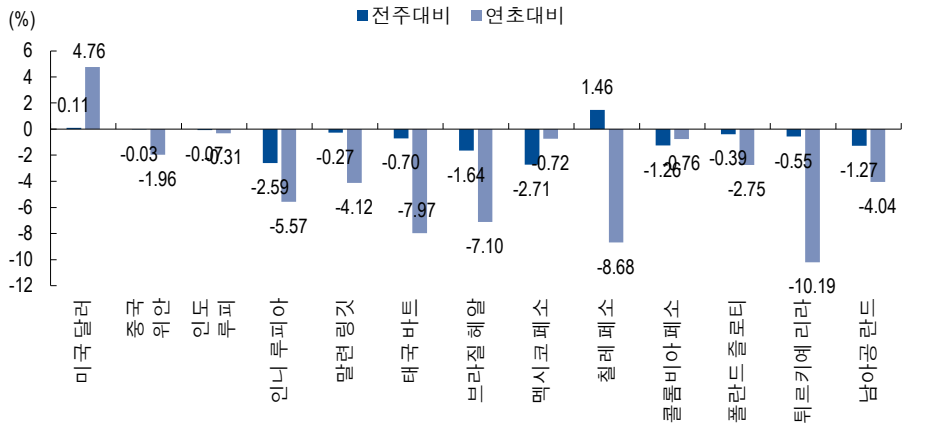
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표3. 주간 환율 동향

지역	국가	환율			
		현재가	1W(%)	1M(%)	YTD(%)
선진국	미국	106.15	0.11	2.25	4.76
	독일	0.94	0.13	-1.97	-3.59
	일본	154.64	0.92	2.51	9.64
	한국	1382.30	0.50	3.16	7.31
Asia	중국	7.24	-0.03	-0.55	-1.96
	인도네시아	16255.00	-2.59	-3.44	-5.57
	말레이시아	4.78	-0.27	-0.98	-4.12
	태국	36.86	-0.70	-2.15	-7.97
Europe	체코	23.70	0.42	-1.89	-5.97
	헝가리	369.98	-0.22	-1.89	-6.55
	폴란드	4.04	-0.39	-1.86	-2.75
	루마니아	4.67	0.02	-2.03	-3.65
	튀르키예	32.54	-0.55	-0.53	-10.19
LATAM	브라질	5.20	-1.64	-3.41	-7.10
	칠레	955.30	1.46	1.08	-8.68
	콜롬비아	3904.64	-1.26	-0.73	-0.76
	멕시코	17.09	-2.71	-1.71	-0.72
	페루	3.68	0.61	0.50	0.60

주: 2023년 4월 19일 종가(또는 정산가) 기준
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림22. 주간 신흥국 환율 변화



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표4. 국가별 USD/원화 헤지시 수익률 동향

지역	국가	USD 헤지 비용	원화 헤지 비용	로컬채권 금리	USD 헤지시 수익률	원화 헤지시 수익률
선진국	미국	-	-2.67	4.62	4.62	1.95
	독일	1.79	-0.87	2.50	4.29	1.63
	일본	5.17	2.50	0.85	6.02	3.35
	한국	2.67	-	3.59	6.26	3.59
Asia	중국	0.57	-2.10	2.26	2.82	0.16
	인도네시아	-1.02	-3.69	7.04	6.02	3.35
	말레이시아	1.53	-1.14	3.96	5.49	2.82
	태국	2.38	-0.29	2.69	5.07	2.41
Europe	체코	1.07	-1.59	4.28	5.35	2.69
	헝가리	-1.52	-4.18	7.10	5.58	2.92
	폴란드	-0.56	-3.23	5.86	5.30	2.63
	루마니아	-0.29	-2.95	6.81	6.53	3.86
	튀르키예	-47.58	-50.24	28.40	-19.18	-21.84
LATAM	브라질	-3.51	-6.18	11.50	7.99	5.32
	칠레	-0.67	-3.33	6.31	5.64	2.98
	콜롬비아	-5.70	-8.36	10.83	5.14	2.47
	멕시코	-5.83	-8.49	9.86	4.04	1.37
	페루	-0.33	-2.99	7.52	7.19	4.53

주1: 2024년 4월 19일 종가(또는 정산가) 기준
주2: 헤지 비용이 양수일 경우 수익/음수일 경우 비용으로 적용됨을 의미
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표5. 월별 채권 지수 수익률 추이

(단위: %)

	2023								2024			
	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월
1	시니어론 (-0.18)	신흥국 로컬 (2.78)	신흥국 로컬 (2.26)	시니어론 (1.17)	시니어론 (0.96)	시니어론 (-0.02)	미 지방채 (6.35)	미국제외 선진국 (5.00)	시니어론 (0.68)	시니어론 (0.91)	신흥국 달러 (1.9)	시니어론 (0.24)
2	미 MBS (-0.73)	시니어론 (2.26)	신흥국 달러 (1.61)	미국 HY (0.28)	미국 HY (-1.18)	신흥국 로컬 (-0.69)	미국 IG (5.98)	신흥국 달러 (4.86)	미국 HY (0.00)	신흥국 달러 (0.69)	미국 IG (1.29)	미 지방채 (-1.02)
3	신흥국 로컬 (-0.83)	신흥국 달러 (1.93)	미국 HY (1.38)	미 국채 (-0.52)	미 국채 (-2.21)	미 지방채 (-0.85)	신흥국 달러 (5.79)	미국 IG (4.41)	미국 IG (-0.17)	미국 HY (0.29)	미국 HY (1.18)	미국 HY (-1.64)
4	미 지방채 (-0.87)	미국 HY (1.67)	시니어론 (1.29)	미국 IG (-0.78)	미국 IG (-2.67)	미국제외 선진국 (-0.92)	미국제외 선진국 (5.52)	미 MBS (4.24)	미 국채 (-0.28)	미 지방채 (0.13)	미 MBS (1.06)	신흥국 달러 (-2.01)
5	신흥국 달러 (-0.89)	미 지방채 (1.00)	미국제외 선진국 (1.28)	미 MBS (-0.82)	신흥국 달러 (-2.81)	미국 HY (-1.16)	미 MBS (5.21)	미국 HY (3.70)	미 MBS (-0.46)	신흥국 로컬 (-0.33)	시니어론 (0.85)	미 국채 (-2.11)
6	미국 HY (-0.92)	미국 IG (0.41)	미 지방채 (0.4)	신흥국 달러 (-1.40)	미 지방채 (-2.93)	미 국채 (-1.21)	신흥국 로컬 (5.20)	미 국채 (3.39)	미 지방채 (-0.51)	미국제외 선진국 (-1.18)	미 국채 (0.64)	미국제외 선진국 (-2.16)
7	미 국채 (-1.16)	미국제외 선진국 (0.26)	미국 IG (0.34)	미 지방채 (-1.44)	미 MBS (-3.19)	신흥국 달러 (-1.45)	미국 HY (4.53)	신흥국 로컬 (2.47)	신흥국 달러 (-1.18)	미 국채 (-1.31)	미국제외 선진국 (0.24)	신흥국 로컬 (-2.39)
8	미국 IG (-1.45)	미 MBS (-0.43)	미 MBS (-0.07)	미국제외 선진국 (-1.97)	미국제외 선진국 (-3.30)	미국 IG (-1.87)	미 국채 (3.47)	미 지방채 (2.30)	신흥국 로컬 (-1.87)	미 IG (-1.5)	미 지방채 (0.00)	미 IG (-2.55)
9	미국제외 선진국 (-2.69)	미 국채 (-0.75)	미 국채 (-0.35)	신흥국 로컬 (-2.43)	신흥국 로컬 (-3.43)	미 MBS (-2.07)	시니어론 (1.22)	시니어론 (1.54)	미국제외 선진국 (-2.29)	미 MBS (-1.63)	신흥국 로컬 (-0.05)	미 MBS (-2.76)

주: 2024년 4월 19일 종가 기준, 음영부분은 (-) 수익률
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 신흥국 채권 이슈 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2023-09-21	EM Bond Market Comment	전병하	브라질(BB-): 모든 것은 계획대로
2023-10-20	EM Bond Market Comment	전병하	인도네시아(BBB): 통화가치 방어를 위한 금리인상
2023-11-02	EM Bond Market Comment	전병하	브라질(BB-): 2023년 11.75%, 2024년 8.75%
2023-11-13	[2024 FICC 전망/신흥국 채권]	전병하	분열(Fragmentation) 속에서도 아침이 와요!
2023-12-14	EM Bond Market Comment	전병하	브라질(BB-): 금리인하는 예상대로
2023-12-20	EM Bond Market Comment	전병하	브라질(BB): S&P 신용등급 상향, 등급의 변곡점
2024-01-15	채권(신흥국)/Geopolitics	전병하	타이완 대선/총선: 반쪽자리 승리이자 패배
2024-01-18	채권(신흥국)/Monetary Policy Comment	전병하	인도네시아(BBB): 선거 앞둔 동결 기조 유지
2024-01-18	채권(신흥국)/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 금리인하는 지속되지만...
2024-02-16	채권(신흥국)/Issue Report	전병하	중국(A+): 춘절 이후 중국 금리는?
2024-03-12	채권(신흥국)/Issue Report	전병하	인도(BBB-): 임시예산과 총선, 금리인하
2024-03-21	채권(신흥국)/Monetary Policy Comment	전병하	브라질(BB): 다가오는 변곡점
2024-03-22	채권(신흥국)/Monetary Policy Comment	전병하	멕시코(BBB): 조심스러운 금리인하 사이클 개시
2024-03-22	채권(신흥국)/Monetary Policy Comment	전병하	튀르키예(B): 뜻밖의 금리인상, 어쨌든 긍정적
2024-04-02	[채권(신흥국)] 2분기 전망	전병하	신흥국 채권 시장의 순환매
2024-04-15	NH Geopolitics	전병하	중동 지역 지정학적 긴장 고조, 향후 전개과정은?
2024-04-19	NH Geopolitics	전병하	이스라엘의 이례적 대응, 미국 속으로 들어가는 중동 정세

NH투자증권 신흥국 채권 정기 리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2023-12-04	NH EM Bond Market Weekly	전병하	타이완 총통선거 미리보기
2023-12-11	NH EM Bond Market Weekly	전병하	12월 FOMC와 낙관론의 지속 여부
2024-01-02	NH EM Bond Market Weekly	전병하	신흥국 채권시장 2023년 리뷰와 2024년 전망
2024-01-08	채권(신흥국)/Weekly	전병하	흔들리는 시장과 밸류에이션 정상화
2024-01-15	채권(신흥국)/Weekly	전병하	낙관적 시장과 물밑의 변화
2024-01-22	채권(신흥국)/Weekly	전병하	낙관의 후퇴와 대응 전략
2024-01-29	채권(신흥국)/Weekly	전병하	Go Around?
2024-02-05	채권(신흥국)/Weekly	전병하	고금리에 집중할 시기
2024-02-13	채권(신흥국)/Weekly	전병하	7% 시대의 320bp
2024-02-19	채권(신흥국)/Weekly	전병하	높은 캐리 '줍줍' 시기
2024-02-26	채권(신흥국)/Weekly	전병하	트럼프와 신흥국 채권시장
2024-03-04	채권(신흥국)/Weekly	전병하	양회와 슈퍼화요일
2024-03-11	채권(신흥국)/Weekly	전병하	중국의 디플레이션 탈출
2024-03-18	채권(신흥국)/Weekly	전병하	통화정책회의로 바쁜 한 주
2024-04-01	채권(신흥국)/Weekly	전병하	하이일드 스프레드가 얼마까지 갈 수 있을까?
2024-04-15	채권(신흥국)/Weekly	전병하	중동 지정학적 긴장 확대의 영향은?

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다