

Hot Issue : 2023년 10월 ELS 상황

김하연 02)3215-1411

I. 2023년 10월 주요소식

■ ISSUE : 2023년 10월 총 발행건수는 1,240건 총 발행금액은 39,103억원

발행건수는 11.11% 감소, 발행금액은 13.74% 증가하였다. 공모의 발행건수는 전월대비 6.79% 감소, 발행총액은 17.34% 증가하였으며, 사모의 경우 발행건수 26.56% 감소, 발행총액은 34.31% 감소하였다.

■ TREND : 1-STOCK ELS 247건, 2-STOCK ELS 195건, 3-STOCK 이상 ELS 772건 발행

1-STOCK ELS의 발행건수는 4.26% 감소하였고, 2-STOCK ELS의 발행건수는 25% 감소, 3-STOCK 이상인 ELS의 발행건수는 9.39% 감소하였다.

■ MATURITY : 2023년 10월 조기상환 1,393건, 만기상환 140건

2023년 10월 조기상환 건수는 지난달 대비 5.94% 감소한 1,393건을 기록하였다. 만기상환 건수는 140건으로 전월 대비 14.75% 증가하였다.

II. 2023년 10월 주간소식

■ 1주차

6일간의 긴 연휴를 마치고 열린 국내 증시는 전 주에 이어 하락세를 보였다. 4일 미국 연방준비제도(연준·Fed) 인사들의 매파적(통화 긴축 선호) 발언 영향으로 급락하였다. 미 국채 금리 상승 부담으로 금융시장의 변동성이 확대된 가운데 외국인과 기관의 동반 순매도세에 코스피가 하락했다. 5일, 코스피는 장중 1% 안팎의 강세를 보였으나 후반 들어서 상승 폭을 반납하고 약세로 돌아섰다. 전날 미국 고용지표가 둔화하고 국제 유가도 내림세를 보이며 '긴축 공포'가 한결 누그러졌으나 시장 전반적으로 긴장감이 감도는 분위기가 잔존했다. 코스피가 6일 강보합으로 마감했다. 이는 미국 고용 보고서 발표를 앞두고 관망세를 보이면서도 최근 하락에 따른 반발 매수세가 유입돼 지수가 강보합세를 보인 것으로 풀이된다.

■ 2주차

2주차의 국내 코스피 증시는 상승세를 보이다 마지막 거래일에 소폭 하락하며 2,450선을 지켰다. 첫 거래일인 10일, 코스피 지수는 개장과 함께 1%넘게 상승하며 장중 한때 2,448.24까지 올랐지만 상승폭을 반납했다. 밤 사이 일부 연방준비제도(연준) 위원들의 비둘기파적인 발언 속에 금리 부담이 경감되었지만, 외국인이 12거래일 연속 순매도하며 2,450선 회복에 실

패했다. 11일 코스피 지수는 전거래일 대비 47.50포인트(1.98%) 오른 2,450.08로 마감했다. 미국 국채금리가 하락하고 연방준비제도(Fed·연준) 위원들이 연이어 금리 인상 중단을 시사하는 온건한 발언을 이어간 가운데, 삼성전자가 어닝 서프라이즈를 기록하면서 국내 증시도 투자심리가 개선된 것으로 풀이된다. 12일 코스피가 기관 매수에 힘입어 1% 넘게 상승 마감했다. 이스라엘 전쟁 영향력이 제한적인 상황에서 밤 사이 또 다시 미국채 금리와 유가가 하락한데다 추가 금리 인상 필요성을 낮추는 일부 연방준비제도(연준) 위원들의 발언 영향에 투자심리가 개선돼 증시가 추가 반등했다. 금주의 마지막 거래일인 13일의 코스피는 외국인과 기관의 동반 매도에 최근 이틀 동안의 반등을 멈추고 전장보다 1% 하락하여 장을 마감하였다.

■ 3주차

금주의 코스피는 하락세를 지속하며 장을 마감하였다. 16일의 코스피는 중국 금리동결, 중동 리스크 등의 영향을 받은 해외증시 약세로 하락 마감하였다. 17일, 중동 리스크 고조에도 불구하고 미 기업실적 호조 기대와 장중 외국인이 전기전자주를 순매수하면서 KOSPI 소폭 상승 마감하였다. 18일, 여러 지정학적 위험요소가 여전히 혼재된 가운데 중국 경제지표가 예상치를 상회하는 등의 호재가 발생하면서 KOSPI는 강보합으로 마감하였다. 19일, KOSPI는 전일 미국 국채금리 상승으로 인한 달러 강세 및 해외증시 하락, 기관과 외국인 투자자의 동반매도세 등으로 인해 하락 마감하였다. 20일, KOSPI는 전일 금리 급등에 따른 미국 증기 하락 영향으로 하락 출발한 후 기관과 외국인 동반 매도세로인하여 하락 마감하였다.

■ 4주차

10월 마지막 주의 코스피는 상승과 하락을 반복하다 2,300선이 무너진 2,277.99로 10월 장을 마감하였다. 주 초반인 23일 코스피 종가는 오후들어 하락폭을 더욱 키우며 전장보다 내린 2,357.02로 마감하였지만, 다음날인 24일 국내 증시가 저가 매수세 유입에 힘입으며 상승 마감하였다. 주 중반인 25일은 2차전지 관련주에서 외국인과 기관투자자들이 매물을 쏟아내며 코스피와 코스닥 둘다 하락하였다. 또한, 26일에는 대내외적으로 여러 악재가 겹치면서 코스피가 연초 수준인 2,300선까지 떨어졌다. 이러한 장세가 나타난 이유로는 미국 장기 국채금리의 상승이 가장 큰 원인으로 뽑히며, 중동 정세도 한 몫 한 것으로 보인다. 주중 마지막 날인 27일은 개인 및 기관 투자자들의 매수세에 코스피가 소폭 반등하였고, 다음 주인 30일 외국인의 매도세에 보합으로 마감하였다. 그러나 10월 마지막 거래일인 31일 코스피, 코스닥 시가총액 상위를 차지하고 있는 2차전지 종목들이 급락세를 보이며 코스피는 장 중 2,300선 밑으로 하락하였고, 2,273.99로 10월의 장을 마감하였다.

III. 발행 현황 및 추이

■ 전체 발행 한 줄 요약

2023년 10월에는 전월 대비 발행 건수는 감소하였지만 및 발행 총액이 증가하는 경향을 보였다. 총 1,240건의 ELS가 발행되었고 발행총액은 약 39,103억원이다. 발행건수는 9월 대비 11.11% 감소하였고, 총 발행액은 13.74% 증가하였다.

■ 공/사모 발행건수 및 발행액

2023년 10월 공모 ELS는 1,016건으로 전월 대비 6.79% 감소했고 발행총액은 약 37.525억 원을 기록하며 지난달 대비 17.34% 증가하였다. 이 중 연금상품의 발행건수는 152건으로 전월(139건) 대비 9.35% 증가하였고, 발행액은 11,123억원으로 전월 대비 58.16% 증가하였다. 또한 사모 ELS는 224건으로 전월 대비 26.56% 감소하였고, 발행총액은 약 1,578억원을 기록하며 34.31% 감소하였다.

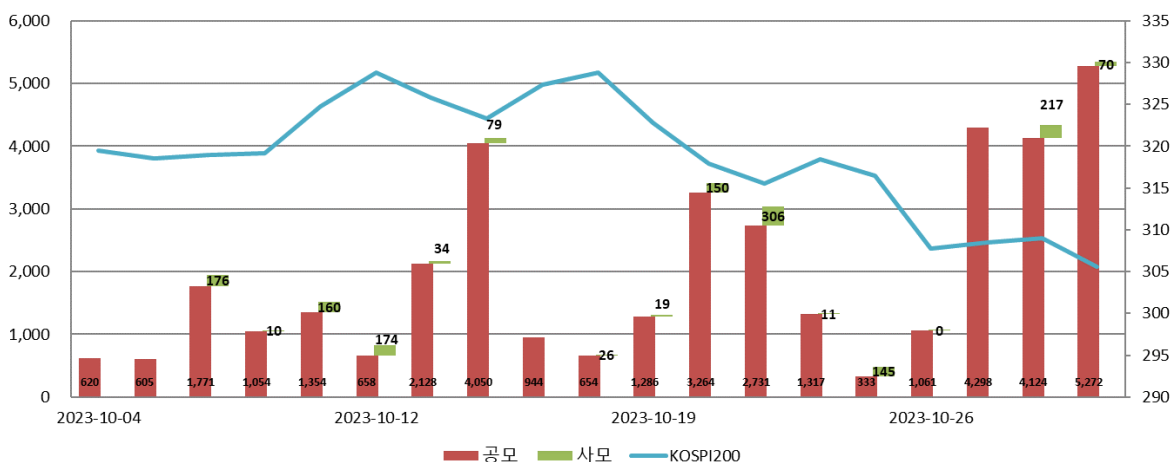
<표1> 전월 대비 공/사모 발행 현황

(발행액 단위: 억 원)

	공모(연금상품 포함)		연금상품		사모		합계	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2023-09	31,978	1,090	7,032	139	2,402	305	34,381	1,395
2023-10	37,525	1,016	11,123	152	1,578	224	37,525	1,016

<그림1> 공모/사모 구분 발행액 추이

(발행액 단위: 억 원)



■ 원금 보장, 비보장 상품 발행 현황

2023년 10월 원금보장 ELS는 197종목(12,037억원)이 발행되었고, 원금일부보장 ELS는 4종목(197억원), 원금비보장 ELS는 1,039종목(26,869억원)이 발행되었다. 원금보장 ELS의 발행건수는 전월 대비 1.01% 감소(발행 총액은 49.37% 증가)하였으며, 원금일부보장 ELS의 경우 발행건수는 전월 대비 60% 감소(발행 총액은 75.8% 증가)하였다. 원금비보장 ELS의 발행건수는 12.39% 감소(발행 총액은 2.51% 증가)하였다.

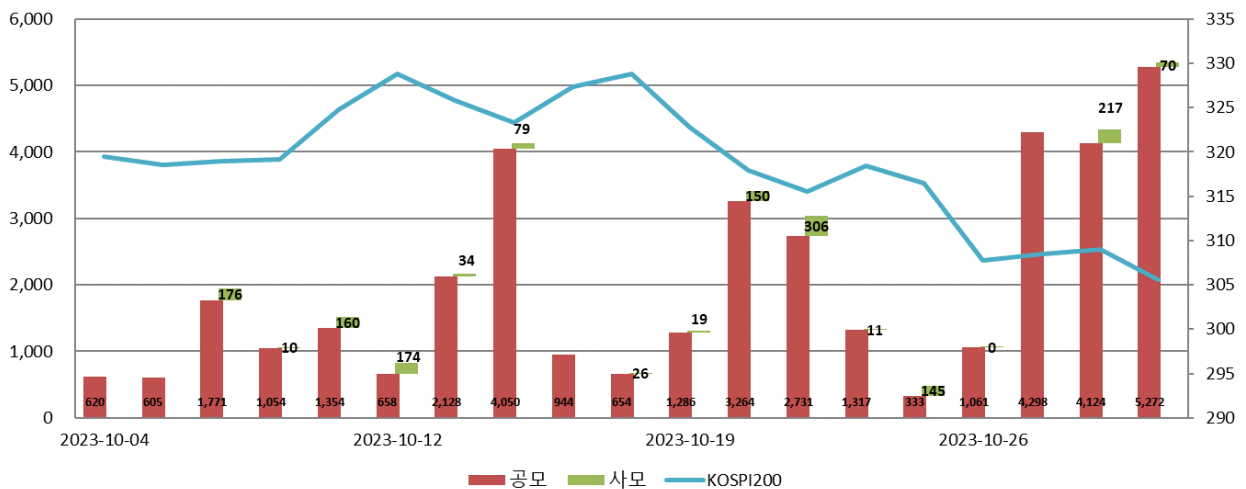
<표2> 지난달 대비 원금보장/원금일부보장/원금비보장 발행 현황

(발행액 단위: 억 원)

	원금보장		원금일부보장		원금비보장	
	발행액	건수	발행액	건수	발행액	건수
2023-09	8,059	199	112	10	26,210	1,186
2023-10	12,037	197	197	4	26,869	1,039

<그림2> 원금보장/원금일부보장/원금비보장 구분 발행액 추이

(발행액 단위: 억 원)

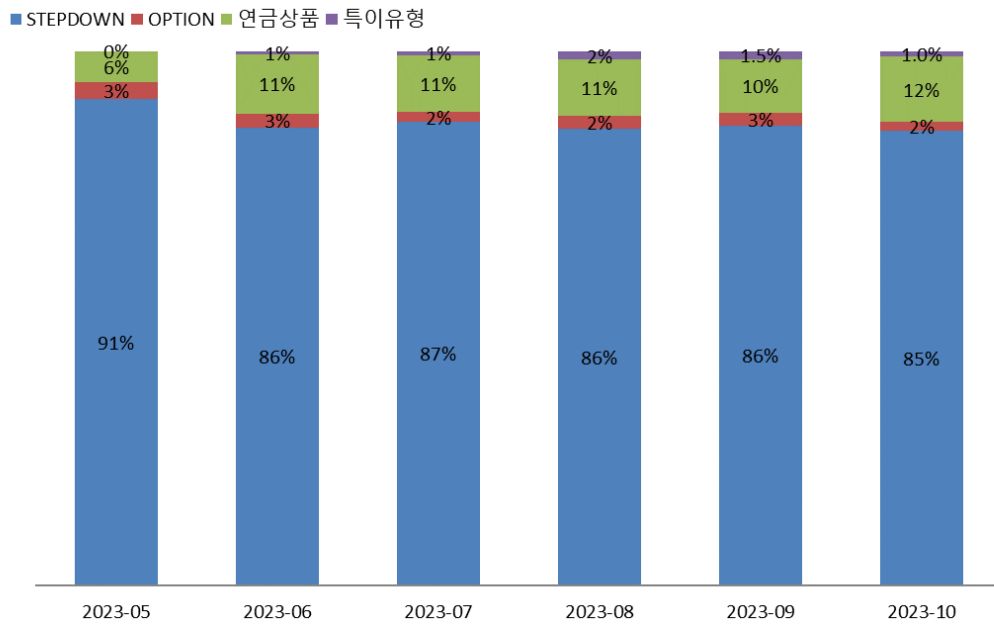


■ ELS 유형별 비중

STEPDOWN유형 상품 발행은 전월 대비 감소하였고, OPTION 상품 발행은 전월 대비 감소, 연금상품 발행은 전월 대비 증가하였다. STEPDOWN 유형은 ELS 상품 유형 중에서 발행건수 기준으로 약 85.08%를 차지함으로써 가장 큰 비중을 계속해서 유지했다. OPTION유형의 경우 발행건수 기준으로 약 1.69%로 전월 대비 감소하였고, 연금상품과 특이유형의 비중은 약 12.26%, 0.97%로 전월대비 각각 증가, 감소하였다.

<그림3> ELS 상품 유형 비중의 최근 6개월 추이

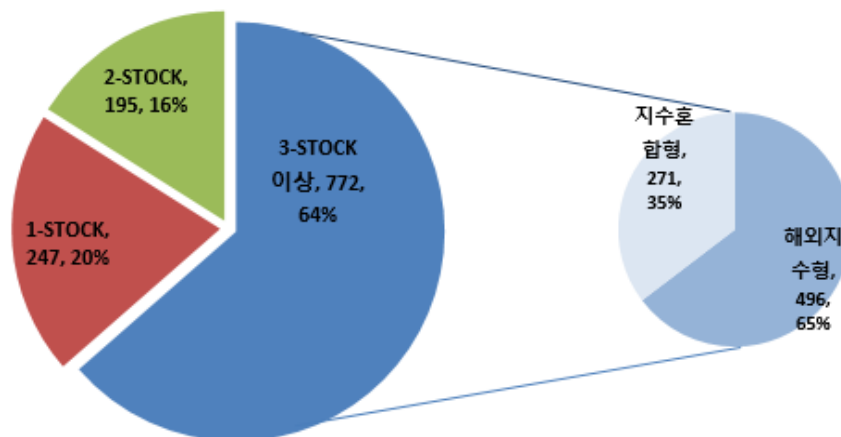
(발행건수 기준)



IV. 기초자산 활용

■ 발행 ELS 기초자산 활용

<그림4> 기초자산 활용 현황



■ 기초자산 조합 별 ELS 발행건수

2023년 10월 1-STOCK ELS는 247건, 2-STOCK ELS는 195건으로 지난달 대비 각각

4.26%, 25% 감소하였고, 3-STOCK 이상인 ELS는 772건으로 9.39% 감소하는 등 모두 감소하는 추세를 보였다.

<표3> 지난달 대비 기초자산 조합별 발행 현황

	발행건수		
	1-STOCK	2-STOCK	3-STOCK 이상
2023-09	258	260	852
2023-10	247	195	772

■ 해외지수형과 지수혼합형 모두 감소

2023년 10월 ELS 기초자산 유형별 발행 건수는 국내지수형이 63건(전월 대비 16.67% 증가), 국내종목형이 134건(전월 대비 4.26% 감소)이다. 해외지수형과 지수혼합형은 각각 592건과 276건의 발행(전월 대비 각각 16.03% 감소, 1.08% 감소)을 기록하였다.

<표4> 지난달 대비 기초자산 유형 별 발행 현황

	발행건수									합계
	국내 지수 형	국내 종목 형	국내 혼합 형	해외 지수 형	해외 종목 형	해외 혼합 형	지수 혼합 형	종목 혼합 형	종합 형	
2023-09	54	140	21	705	106	50	279	5	10	1,370
2023-10	63	134	16	592	90	32	276	2	9	1,214

■ 지수형 기초자산 종목의 꾸준한 발행

2023년 10월에 발행된 ELS 상품들을 살펴보면 KOSPI200, HSCEI, EuroStoxx50, SPX, NIKKEI225 등 대표지수들을 중심으로 한 지수형 ELS 종목들이 지속적으로 주류를 차지하고 있다. 상위 20개의 기초자산의 비중이 발행액 기준으로 96.36%, 발행건수기준으로 85.73%를 기록하며 전월에 비해 발행액과 발행건수 모두 상위 기초자산의 비중이 다소 증가했다.

<표5> 주요 기초자산 발행 현황 (TOP 20)

(발행액 단위: 억 원)

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	발행액	종목수
1	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price	11,373	307

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	발행액	종목수
			Index		
2	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	7,013	223
3	삼성전자			4,906	67
4	KOSPI200 Index			4,138	62
5	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	2,391	120
6	한국전력			2,050	24
7	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	1,733	48
8	TESLA INC	S&P500 Index		617	24
9	현대차			506	13
10	TESLA INC			484	18
11	TESLA INC	NVIDIA Corporation		419	19
12	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index		347	42
13	TESLA INC	ADVANCED MICRO DEVICES		331	21
14	Nikkei225 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price Index	283	19
15	삼성전자	KOSPI200 Index		244	8
16	S&P500 Index	LG화학	EURO STOXX50 Price Index	184	6
17	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	176	16
18	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index		163	10
19	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	161	12
20	한국전력	삼성전자		158	4

V. 상환 현황 및 추이

■ 전체 상환 한 줄 요약

2023년 10월 ELS 상환평균지급률은 지난달(6.38%)보다 0.29%포인트 증가한 6.67%이며, ELS 상환건수는 1,533건으로 전월 대비 4.37% 감소했다. 전월 대비 상환평균지급률과 총 상환건수 각각 증가, 감소하였다.

■ 조기상환 건수 및 만기상환 건수의 감소

2023년 10월 조기상환 건수는 지난달 대비 5.94% 감소한 1,393건을 기록했다. 만기상환 건수는 140건으로 전월 대비 14.75% 증가했다. 금월은 조기상환 건수 및 만기상환 건수는 각각 감소, 증가하는 모습을 보였고, 평균지급률의 경우에는 조기상환 평균지급률과 만기상환 평균지급률 모두 증가하였다.

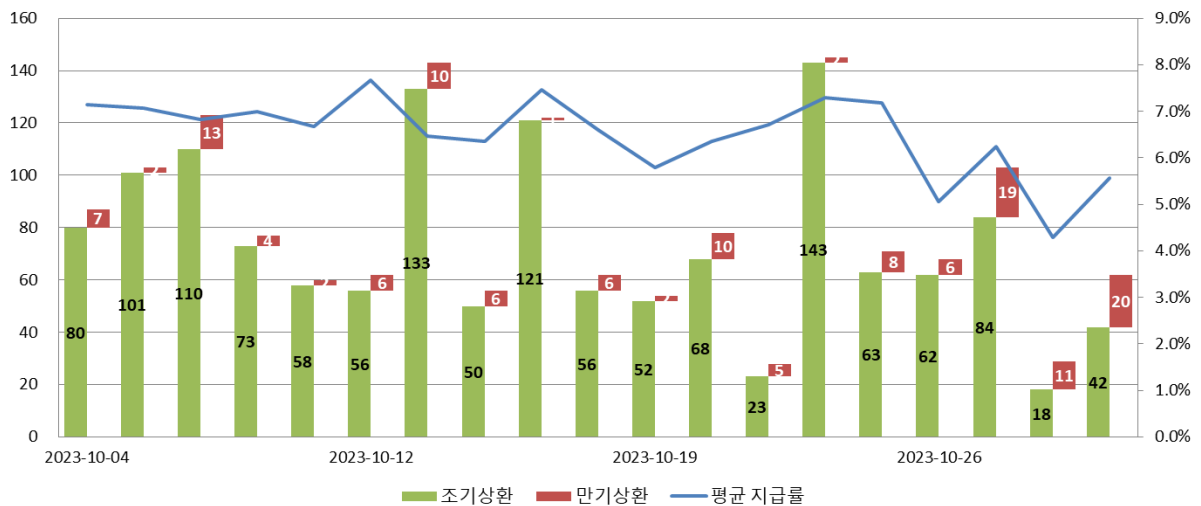
<표6> 지난달 대비 조기/만기상환 현황

(평균 지급률: 연 %)

	상환		조기상환		만기상환	
	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수	평균 지급률	건수
2023-09	6.38%	1,603	7.03%	1,481	-1.60%	122
2023-10	6.67%	1,533	7.44%	1,393	-1.03%	140

<그림5> 조기상환/만기상환 구분 상환건수 추이

(평균 지급률: 연 %)



■ 수익 상환건수 및 손실 상환건수의 감소

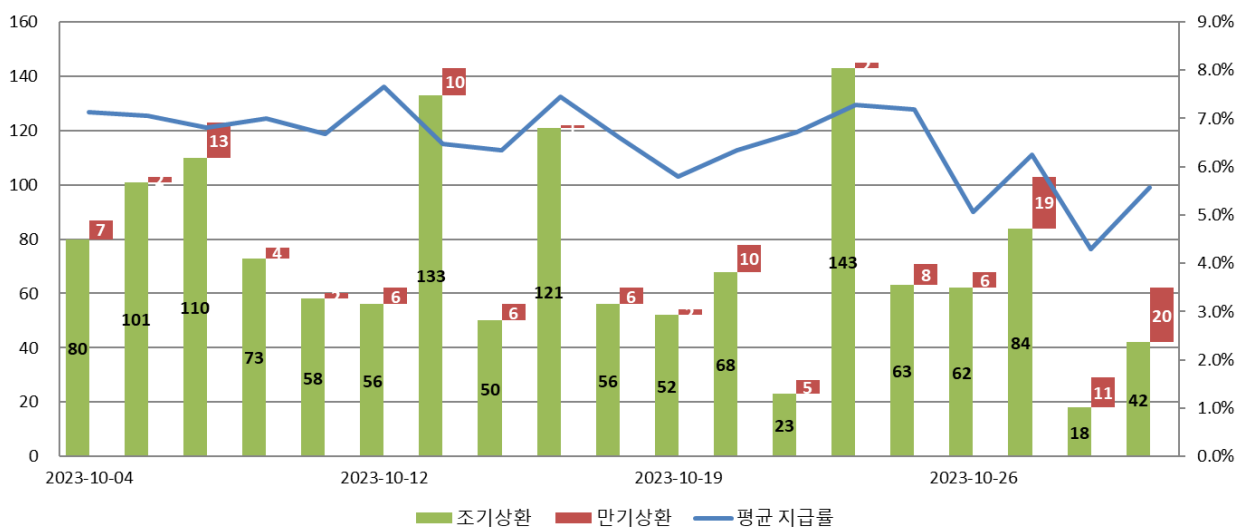
지난 9월과 비교하여 수익 상환건수는 약 1,413건으로 5.99% 감소하였고, 원금 상환 건수는 111건을 기록하여 지난달 대비 증가하였고, 손실 상환건수는 9건을 기록하며 지난달 대비 감소하는 모습을 보였다.

<표7> 전월 대비 수익구분별 상환 현황

	수익 상환건수	원금 상환건수	손실 상환건수
2023-09	1,503	88	12
2023-10	1,413	111	9

<그림6> 수익/원금/원금손실 구분 상환건수 추이

(평균 지급률: 연 %)



■ 조기 상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 7.14%

2023년 10월 조기상환된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, 대표지수형인 KOSPI200 Index, S&P500 Index, EURO STOXX50 Price Index 그리고 HSCEI Index 등의 지수형이 여전히 상위권을 차지하고 있었다. 또한, TOP20 기초자산이 전체비중의 91%에 달했으며, 평균지급률은 7.14%를 나타냈다.

<표8> 조기상환 종목 기초자산 조합 현황 (TOP20)

(평균 지급률: 연 %)

순위	기초자산1	기초자산2	기초자산3	종목수	평균 지급률
1	S&P500 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	453	6.3%
2	S&P500 Index	Nikkei225 Index	EURO STOXX50 Price Index	262	7.1%
3	S&P500 Index	HSCEI Index	EURO STOXX50 Price	142	7.5%

			Index		
4	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index		111	7.0%
5	S&P500 Index			62	6.5%
6	S&P500 Quanto USDKRW Currency Adjusted Index	KOSPI200 Index	EUROSTOXX50 Quanto EURKRW Currency Adjusted Index	36	6.4%
7	TESLA INC	S&P500 Index		33	6.6%
8	삼성전자	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index	30	2.9%
9	TESLA INC			29	17.3%
10	TESLA INC	ADVANCED MICRO DEVICES		16	15.0%
11	SK하이닉스	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index	14	9.2%
12	S&P500 Index	KOSPI200 Index		14	5.5%
13	S&P500 Index	KOSPI200 Index	HSCEI Index	11	7.0%
14	TESLA INC	NVIDIA Corporation		9	17.5%
15	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	EURO STOXX50 Price Index	9	7.3%
16	S&P500 Index	Nikkei225 Index	HSCEI Index	8	8.8%
17	S&P 500 NDF KRW Hedged Index	HSCEI KRW Hedged Index	EURO iSTOXX 50 Monthly KRW Hedged Price KRW	8	8.7%
18	S&P500 Index	Nikkei225 Index	KOSPI200 Index	8	5.7%
19	NVIDIA Corporation			7	13.8%
20	현대차	삼성전자		7	7.9%

■ 만기상환 된 기초자산 조합 상위 20건 평균 지급률 연 -1.03%

2023년 10월에 만기상환된 종목들을 대상으로 기초자산 조합 상위 20건을 추린 결과, TOP20 기초자산의 비중은 100%였고, 평균지급률은 연 -1.03%를 기록했다.

<표9> 만기상환 종목 기초자산 조합 현황

(평균 지급률: 연 %)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목수	평균지급률
1	KOSPI200 Index			33	0.1%
2	삼성전자			33	0.0%
3	한국전력			24	0.0%

4	KT			12	0.0%
5	현대차			6	0.0%
6	삼성전자	KOSPI200 Index		6	0.0%
7	삼성전자	S&P500 Index	HSCEI Index	5	-18.0%
8	S&P 500 NDF KRW Hedged Index	Nikkei225 Index	HSCEI KRW Hedged Index	4	0.9%
9	S&P500 Index			4	0.0%
10	S&P 500 NDF KRW Hedged Index	KOSPI200 Index	HSCEI KRW Hedged Index	4	-19.2%
11	삼성전자	S&P500 Index	EURO STOXX50 Price Index	3	5.7%
12	TESLA INC			3	0.0%
13	한국전력	삼성전자		3	0.0%

VI. 만기전략

■ 1,821 종목 다음달 상환 예정 / 조기 상환 기대 1,652 종목

2023년 11월에 상환 예정인 종목은 총 1,821건이며, 이 중 조기상환 될 것으로 예상되는 종목은 1,652건, 만기상환 건수는 169건으로 예상되고 있다.

■ 베리어 히팅한 STEPDOWN 유형 8 종목

2023년 11월 만기상환이 예정되어 있는 STEPDOWN 종목 중 이전에 베리어를 히팅한 종목은 8건이다.

<표10> 다음달 만기상환예정 중 베리어 히팅한 주요 기초자산 조합

(발행액 단위: 억 원)

기초자산1	기초자산2	기초자산3	발행액	발행건수
SPXNKH	NIKKEI225	HSCEKRWH	29	4
TESLA INC	SX5E		16	3
TESLA INC			1	1