유안타 채권 Daily _ 채권분석팀

유안타증권 Yuanta Securities (Korea)

유태인 02-3770-5571 | 김현수 02-3770-5582 | 공문주 02-3770-5586 | 이소윤 02-3770-5572 | 황태웅 02-3770-5578 | 선여원 02-3770-5583 | 현정희 02-3770-5570

발간일: 11.25 (화)

11.24 (월)		1d	5d	1M
CP 91d	2.960	+1.0	+6.0	
CD 91d	2.760	+0.0	+2.0	
KTB 3y	2.904	+3.2	-1.0	
KTB 5y	3.107	+3.1	+0.2	
KTB 10y	3.289	+1.8	-1.2	
KTB 20y	3.282	+0.5	-2.9	
KTB 30y	3.217	-0.2	-2.1	
국민주택 5y	3.231	+2.6	+0.0	
한전 3y	3.136	+2.8	-0.8	
산금 1y	2.784	+1.0	-2.2	
회사 AA-	3.338	+3.0	-0.4	
회사 BBB-	9.189	+2.6	-0.4	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	47	+0.0	+3.0	
A+	86	+0.0	+2.0	
A0	114	+0.0	+3.0	
A-	159	+0.0	+2.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	42	+0.0	+2.0	
AA	46	-1.0	+2.0	
AA-	54	+0.0	+2.0	
A+	131	+0.0	+2.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	5	-0.2	-0.3	
A+	45	-0.1	-0.3	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	39	-1.7	-1.0	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-8	-1.7	-3.3	

전일 주요 채권 관련 기사

석유화학업계 '신용등급 강등' 비상... "사업재편 속도가 관건"

- 24일 기준, 국내 3대 신용평가사 중 최소 1곳 이상에서 신용 등급 전망 '부정적'을 받은 석유화학 기업은 총 8개사
- 작년 6월, 신평 3사로부터 '부정적' 받은 HD현대케미칼(A/N)은 한기평의 등급 하향요인인 순차입금/EBITDA 6.5배 이상, 차입금의존도 45% 이상 이미 충족
- 한편, 여천NCC(A-/N)는 3분기 부채비율 345.8%로, 79 · 80회 사모채는 BBB+ 이하 하락 시 EOD, 77 · 85회 사모채는 타 회사채 기한이익 상실 시 연동되는 조건 부담 존재

조선비즈(11/24)

신규 IMA·발행어음 사업자, 회사채 '큰손' 부상…A등급 수혜 전망

- 발행어음 · IMA 사업자는 조달액의 일정 비율('26년 10%→'28년 25%)을 모험자본에 투자해야 하며, 중견 · A등급 채권 투자는 실적의 30%만 인정
- 모험자본 공급 의무 비율과 이행 실적을 감안할 때 전체 자금 중 A등급 회사채가 차지할 수 있는 최대 수요 비중은 2026년 3%에서 2027년 6%, 2028년 7.5%까지 확대될 전망
- 또한 발행어음 · IMA는 각각 50%, 70% 이상을 기업금융 자산으로 운용해야 하기에, A등급 등 투자적격 회사채 수요는 구조적으로 유지될 것

연합인포맥스(11/24)

조선 3사, 일제히 신용도 A급 회복, 중후장대 중 예외적 개선 흐름

- 최근 한화오션(A-/S)의 신용등급이 상향 조정되며 HD현대중공업(A+/P), 삼성중공업(A-/S)까지 포함한 국내 3사가 '투자적격' 구간으로 진입 또는 유지
- 한기평은 한화오션의 상향 사유로 고선가 선박 중심의 수주잔고 확대, 생산성 개선에 따른 영업이익률 상승, 영업현금흐름 회복 등을 명시
- 조선업 특유의 실적 개선 시차에도 불구하고, 회복 흐름이 표면화됐다는 해석과 등급 조정의 근거 지표들이 구조적 개선을 반영하고 있어 추가로 등급 상향 가능성이 높다는 분석이 제기됨

아시아경제(11/24)

SK온, 회사채 발행량 1천억→1천440억으로 증액…소기 성과

- SK온(A+/S)은 지난 21일 2년물 회사채 발행 규모를 1040억원, 3년물을 400억원으로 확정
- 최종 금리는 2년물과 3년물 모두 개별민평 수익률에 0.40%포인트를 가산한 수준으로 결정됐으며 발행금리는 4% 초중반대로 관측
- 시장 참여자들은 SK온이 대규모 유상증자와 SK엔무브 흡수합병으로 재무체력을 강화한 뒤 첫 자본시장 딜에서 소기의 성과를 거둔 것으로 평가

연합인포맥스(11/24)

수요예측

수요예측일	발행회사	회차	적용등급	발행금액	발행일	만기일	주관사	비고 (자금사용 목적 등)
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								
예정								

전일자 주요 회사채 발행 정보

(단위: 억원, %)

종목명	발행일	만기일	통화구분	발행액	표면금리	이자유형	공/사모	신용등급	옵션구분	이자지급
플러스알파제사차1	2025-11-24	2030-11-24	KRW	600	3.30	이표채	사모		CALL	12 개월
엠케이전자18	2025-11-24	2026-11-24	KRW	80	6.50	이표채	사모			3 개월
센티넬지엠제사차1	2025-11-24	2026-11-24	KRW	50	8.50	이표채	사모		CALL	1 개월
콘텐트리중앙28	2025-11-24	2026-11-24	KRW	40	8.00	이표채	사모			3 개월
한솔제육십일차1-5	2025-11-24	2027-04-05	KRW	8	3.50	할인채	사모			12 개월

주요 등급 변경

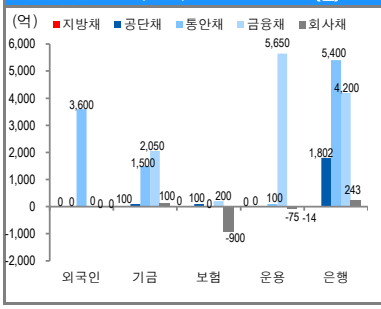
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	한화에어로스페이스	2025-11-21	AA	AA-	상승	LX홀딩스	2025-10-24	AA-	NA	신규
2	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규	농심홀딩스	2025-10-23	AA	CANC	신규
3	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규	현대로템	2025-10-23	A+	CANC	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

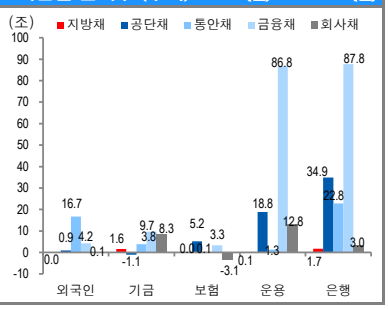
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	0	+0	1268.3	
지방채	0	+0	29.2	
공사공단채	15850	+11466	456.8	
통안증권	0	+0	105.0	
금융채	14200	(500)	653.3	
회사채	791	(2790)	451.8	

기관별 순매수 (전일) 11.24 (월)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 11.24 (월)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
신한투자증권3(후)	2031-05-30	1,562	4.49	4.31	+18.0
연합자산관리36-1	2027-06-03	1,224	3.02	3.00	+2.0
한화투자증권29-1	2026-02-27	1,215	3.15	3.13	+2.4
플러스알파제사차1	2030-11-24	1,200	3.30	NA	NA
LS129-2	2027-02-26	817	3.04	3.01	+3.3
연합자산관리37-1	2027-10-29	806	3.10	3.09	+0.4
신한금융지주139	2026-02-24	697	2.78	2.74	+4.2
농협금융 조건부(상)8	9999-12-31	605	3.60	3.61	-0.9
현대건설302-3	2026-02-26	604	3.03	2.94	+8.3

주요 채권 금리 및 크레딧 스프레드 변동

구분		금리(%) 1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)	스프레드(bp) 1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)
국채	무위험	2.45	2.91	3.11	3.29	0.20					
특수채	AAA	2.78	3.12	3.32	3.48	0.20	33	22	22	19	0
은행채	AAA	2.78	3.13	3.36	3.72	0.24	33	22	26	43	4
회사채	AAA	2.88	3.20	3.42	3.79	0.22	43	29	31	50	2
	AA+	2.93	3.29	3.48	4.08	0.20	48	38	38	79	0
	AA	2.97	3.32	3.55	4.42	0.23	52	42	44	113	2
	AA-	3.00	3.37	3.65	4.77	0.28	55	47	54	148	7
	A+	3.15	3.77	4.35	5.35	0.59	70	86	125	206	39
	A	3.30	4.04	4.80	5.81	0.76	85	114	169	252	55
	A-	3.57	4.50	5.38	6.32	0.89	112	159	228	303	69
	BBB+	4.65	6.79	7.28	7.82	0.49	220	389	417	453	28
여전채	AA+	2.97	3.32	3.48	4.66	0.15	52	42	37	137	-5
	AA	2.98	3.37	3.66	4.83	0.30	54	46	56	154	10
	AA-	3.04	3.45	3.76	5.06	0.31	59	54	65	177	11
	A+	3.38	4.21	4.89	5.75	0.68	94	131	178	246	47
	A	4.08	5.01	5.55	6.17	0.55	163	210	244	288	34

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
싱가포르	2.06	+5.0	+10.0	+22.0
인도네시아	6.23	+2.0	+8.6	+4.0
그리스	3.32	+1.6	+2.6	+1.0
필리핀	5.84	+1.0	-0.5	-3.0
멕시코	8.94	+0.9	+9.5	+8.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	30.26	-8.2	+7.6	+97.0
인도	6.53	-3.7	+4.2	+3.0
캐나다	3.16	-2.8	+8.9	+1.0
브라질	13.64	-2.3	-17.6	-27.0
미국	4.07	-2.1	-2.0	-6.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,477.10	+1.5	+19.1	
EUR / KRW	1,702.10	-1.9	+10.8	
CNY / KRW	207.80	+0.5	+2.6	
JPY / KRW	943.03	+3.6	+0.8	
HKD / KRW	189.76	+0.2	+2.2	
EUR / USD	1.15	-0.0	-0.0	
Dollar Index	100.16	-0.1	-0.1	
USD / JPY	156.63	-0.5	-0.5	
USD / CNY	7.11	-0.0	-0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	59.0	+0.9	-1.0	
BRENT	62.6	-0.8	-1.8	
NATURALGAS	4.5	-0.1	+0.2	
GOLD	4,079.5	+19.5	-14.7	
SILVER	49.9	-0.4	-0.8	
COPPER	10,778.6	+58.9	-77.3	
ALUM	2,786.0	-28.0	-72.5	
NICKEL	14,455.0	-46.0	-436.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	207.2	-7.3	-14.1	
LEAN HOGS	78.0	+0.2	-0.5	
CORN	424.3	-1.3	-10.5	
SOYBEAN	1,121.5	-3.5	-35.8	
WHEAT	522.8	-4.3	-21.5	
SUGAR	424.1	+4.1	-7.5	
COFFEE	400.0	-6.5	+0.2	
COTTON	61.4	-0.3	-1.1	