

유태인
02-3770-5571이재형
02-3770-5579김현수
02-3770-5582신연화
02-3770-5721공문주
02-3770-5586이소윤
02-3770-5572황태웅
02-3770-5578

발간일: 4.23 (수)

4.22 (화)	1d	5d	1M
CP 91d	2.910	+0.0	-1.0
CD 91d	2.710	+0.0	-1.0
KTb 3y	2.330	-0.1	-6.9
KTb 5y	2.441	+0.0	-5.8
KTb 10y	2.621	+1.9	-4.3
KTb 20y	2.578	+2.7	-1.9
KTb 30y	2.490	+3.6	-1.1
국민주택 5y	2.600	+1.0	-7.2
한전 3y	2.648	+0.6	-6.1
산금 1y	2.567	+0.1	-4.7
회사 AA-	2.923	+0.5	-6.1
회사 BBB-	8.676	+0.5	-6.3

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드		1d	5d	1M
AA-	57	-1.0	+0.0	
A+	90	+0.0	+1.0	
A0	116	+0.0	+1.0	
A-	160	-1.0	+1.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	45	+0.0	+1.0	
AA	51	+0.0	+1.0	
AA-	60	+0.0	+2.0	
A+	145	+1.0	+2.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	-1	+0.7	+1.6	
A+	54	+0.4	+0.2	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	30	+2.0	+3.0	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-28	+2.5	+3.0	

전일 주요 채권 관련 기사

* 집 안 팔린 충격에 '특' 결국 무너졌다...빨라진 건설사 '도미노 부도'

- 21일 나이스신용평가에 따르면 국내 종합건설사 연간 부도 건수는 2022년 5개사에서 2023년 9개사, 2024년에는 12개사로 매년 증가
- 최근 3년간 부도난 26개사 중 25개사는 지방에 사업 기반을 두고 있는 건설사로 주택 분양시장 위축에 따라 수주 감소와 자금 회수 지연이 이어지고 차입금이 빠르게 증가
- PF 연착륙에도 불구하고 분양률 저하와 금리 부담이 지속되는 상황에서 중소건설사의 자금 경색과 신용도 저하는 당분간 이어질 가능성이 높다는 분석

머니투데이(4/22)

* 호텔신라, '부정적' 전망에도 수요 확보 '선방'

- 호텔신라(AA-/N)가 공모 회사채 발행을 위해 18일 실시한 수요예측에서 2년물은 3700억원, 5년물은 950억원 등 총 5350억원의 주문을 모으며 흥행에 성공
- 수요예측 전 나이스신용평가가 '부정적' 등급 전망을 매긴 것을 감안하면 선방했다는 평가
- 트렌치 모두 개별 민평금리 대비 9bp 높은 금리에서 결정됐으며, 투자자들은 다른 'AA-' 발행사보다 고금리를 기대하며 수요예측에 참여한 것이라는 해석

더벨(4/22)

* 롯데쇼핑, 차입부담 과중...공모채로 만기 늘린다

- 롯데쇼핑(AA-/S)이 오는 23일 공모채 모집을 위한 기관투자자 대상 수요예측을 진행할 예정으로, 만기구조는 2년물, 3년 각각 1천억원, 총 2천억원 규모
- 이번 회사채 발행은 차환 목적으로 오는 5월 말부터 거의 매달 1000억원 이상 규모의 CP와 회사채가 만기 도래를 앞두고 있음
- 만기 대상의 금리가 평균 3.3% 수준임을 고려하면 언더 금리를 확보하는 경우 유리한 금리 조건에서 차환자금을 조달할 수 있을 것으로 관측

더벨(4/22)

* BS한양 신용등급 전망 '부정적', 조달금리 영향 받을까

- 18일 한국기업평가에 따르면 BS한양의 신용등급 및 전망이 'BBB+', 안정적'에서 'BBB+', 부정적'으로 조정
- 에너지사업 투자 및 계열 내 대여 등으로 재무부담이 커진 점이 아웃룩 하향조정에 영향을 미친 영향
- 올 5월 이후 줄줄이 회사채 만기를 맞이하는 가운데 보유현금 규모가 만기일까지 남은 기간이 1년 미만인 차입금을 밀돈다는 점을 고려하면 대부분 물량은 차환하게 될 것으로 전망

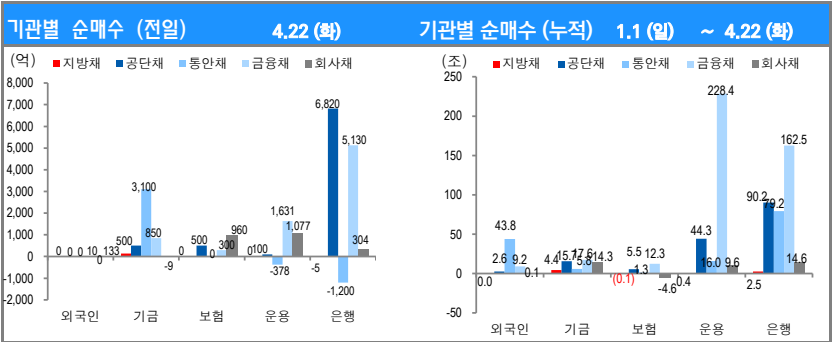
더벨(4/22)

수요예측											
수요예측일	발행회사	회차	적용등급	발행금액	발행일	만기일	가산 이율	미매각 금액	경쟁률	주관사	비고 (자금사용 목적 등)
2025-04-23	현대백화점	32-1	AA+	1,000	2025-04-30	2027-04-30				교보증권 등	채무상환
2025-04-23	현대백화점	32-2	AA+	500	2025-04-30	2028-04-28				KB증권	채무상환
2025-04-23	롯데쇼핑	105-1	AA-	700	2025-04-30	2027-04-30				하나증권/삼성증권	채무상환
2025-04-23	롯데쇼핑	105-2	AA-	1,300	2025-04-30	2028-04-28				KB증권 등	채무상환
2025-04-23	대한제당	127	A-	300	2025-04-30	2028-04-28				KB증권	채무상환
예정											
예정											
예정											
예정											
예정											
예정											

전일자 주요 회사채 발행 정보											(단위: 억원, %)
종목명	발행일	만기일	통화구분	발행액	표면금리	이자유형	공/사모	신용등급	옵션구분	이자지급기간	
에이치디현대오일뱅크6(신증)	2025-04-22	2055-04-22	KRW	3,000	4.90	FRN	사모		CALL	3 개월	
브이엘엠제일차18	2025-04-22	2025-10-23	KRW	1,820	5.60	단리채	사모		CALL	12 개월	
한국남부발전78-1	2025-04-22	2027-04-22	KRW	1,400	2.56	이표채	공모	AAA		3 개월	
신한금융지주175-1	2025-04-22	2028-04-22	KRW	1,000	2.68	이표채	공모	AAA		3 개월	
신한금융지주175-2	2025-04-22	2030-04-22	KRW	1,000	2.78	이표채	공모	AAA		3 개월	

주요 등급 변경											
회사명		변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명		변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	동방	2025-04-14	BBB	BBB-	상승	SK네트웍스	2025-04-07	AA-	CANC		신규
2	삼양식품	2025-04-08	A+	A	상승	금호타이어	2025-04-04	A	NA		신규
3	엔씨소프트	2025-04-07	AA-	AA	하락	에스케이스페셜티	2025-04-02	A	A+		하락

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행					단위: 억원, % 조원(발행잔액)
채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)	
국채	28583	+28583	1201.5		
지방채	0	+0	29.6		
공사공단채	3000	+532	461.0		
통안증권	5000	(7000)	103.0		
금융채	16500	+11000	602.1		
회사채	11066	+5600	438.2		



전일 주요 회사채 거래						(단위: 억원, %, bp)
종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)	
한국남동발전54-2	2025-07-21	2,407	2.82	2.77	+4.4	
한국남부발전78-1	2027-04-22	2,200	2.56	NA	NA	
브이엘엠제일차18	2025-10-23	1,570	5.60	NA	NA	
롯데쇼핑93-2	2025-09-05	1,519	3.01	3.02	-1.6	
신한금융지주175-2	2030-04-22	1,499	2.78	NA	NA	
에이치디현대오일뱅크6(신증)	2055-04-22	1,450	4.90	NA	NA	
신한금융지주175-1	2028-04-22	1,100	2.68	NA	NA	
미래에셋증권74-2	2028-01-20	1,006	2.80	2.81	-1.0	
캐슈넛골드2-1	2028-06-20	707	3.73	NA	NA	

주요 채권 금리 및 크레딧 스프레드 변동											
구분		금리(%)					스프레드(bp)				
		1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)	1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)
국채	무위험	2.40	2.33	2.44	2.62	0.11					
특수채	AAA	2.61	2.58	2.66	2.82	0.08	21	25	22	20	-3
은행채	AAA	2.60	2.61	2.74	3.17	0.13	20	29	31	55	2
회사채	AAA	2.74	2.75	2.85	3.18	0.11	34	42	42	56	0
	AA+	2.80	2.82	2.93	3.48	0.11	40	50	49	86	-1
	AA	2.82	2.85	2.99	3.82	0.14	42	53	56	120	3
	AA-	2.86	2.90	3.10	4.18	0.20	46	57	66	156	9
	A+	3.03	3.23	3.75	4.75	0.53	63	90	132	213	42
	A	3.19	3.48	4.18	5.21	0.70	79	116	174	259	58
	A-	3.45	3.93	4.77	5.72	0.84	105	160	233	310	73
	BBB+	4.57	6.23	6.67	7.21	0.43	217	391	423	459	32
여전채	AA+	2.74	2.78	2.88	3.99	0.11	34	45	45	137	0
	AA	2.75	2.84	3.08	4.16	0.24	35	51	64	154	13
	AA-	2.81	2.92	3.18	4.38	0.26	41	60	75	176	15
	A+	3.45	3.77	4.32	5.08	0.55	105	145	189	246	44
	A	4.18	4.57	4.98	5.50	0.41	178	225	254	288	29

영국, 4.56

독일, 2.45

프랑스, 3.22

그리스, 3.33

이탈리아, 3.61

터키, 31.73

중국, 1.67

한국, 2.62

일본, 1.31

대만, 1.62

인도, 6.33

태국, 1.91

싱가포르, 2.59

필리핀, 6.28

인도네시아, 7

호주, 4.22

뉴질랜드, 4.58

캐나다, 3.19

미국, 4.41

멕시코, 9.54

브라질, 14.5

(상승)					10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)					(하락)				
국가	10Y	1d	10d	1M	국가	10Y	1d	10d	1M					
브라질	14.5	+46.8	-18.4	+11.0	필리핀	6.28	-4.5	+13.0	+8.0					
터키	31.73	+42.8	+131.1	+591.0	캐나다	3.19	-4.5	+13.3	+21.0					
뉴질랜드	4.58	+3.7	+17.4	-8.0	이탈리아	3.61	-3.9	-25.2	-35.0					
대만	1.62	+3.5	+4.5	-5.0	멕시코	9.54	-3.0	+57.5	+1.0					
태국	1.91	+3.0	-5.0	-32.0	독일	2.45	-2.6	-16.4	-39.0					

Global Market Overview														
통화		1d	5d	1M	Commodity		1d	5d	1M			1d	5d	1M
USD / KRW	1420.60	+1.5	-4.9											
EUR / KRW	1638.10	+4.9	+21.0		WTI	64.3	+0.6	+2.9		LIVE CATTLE	211.38	+1.6	+7.4	
CNY / KRW	194.22	-0.5	-0.7		BRENT	67.4	+1.2	+2.6		LEAN HOGS	92.23	+1.2	+6.8	
JPY / KRW	1013.79	+6.0	+16.9		NATURALGAS	3.0	+0.0	-0.3		CORN	475.75	-6.0	-9.3	
HKD / KRW	183.12	+0.3	-0.6		GOLD	3400.8	-74.0	+108.1		SOYBEAN	1035.00	+5.5	-6.8	
EUR / USD	1.15	+0.0	+0.0		SILVER	32.9	-0.5	+0.1		WHEAT	535.50	-3.0	-12.0	
Dollar Index	98.92	+0.6	-0.5		COPPER	487.8	-2.4	+22.9		SUGAR	17.99	+0.2	+0.1	
USD / JPY	141.57	+0.7	-0.9		ALUM	2347.8	-15.6	+14.7		COFFEE	377.65	+10.9	+17.3	
USD / CNY	7.31	+0.0	+0.0		NICKEL	15545.5	-58.2	+895.3		COTTON	67.04	+1.3	+3.0	