유태인 02-3770-5571

이재형 02-3770-5579 김혀수

시여화

공문주 02-3770-5582 02-3770-5721 02-3770-5586

이소윤 02-3770-5572

화태운 02-3770-5578

발간일: 11.21 (목)

11.20 (수)	1d	5d	1M
CP 91d	3.530	+0.0	+1.0	1
CD 91d	3.440	+0.0	+0.0	\
КТВ Зу	2.873	-1.6	-6.6	~~~
KTB 5y	2.920	-1.7	-6.4	www
KTB 10y	3.017	-1.9	-5.0	\sqrt{M}
KTB 20y	2.962	-1.4	-2.0	~~~~
KTB 30y	2.888	-2.0	-0.8	$\sim\sim$
국민주택 5y	3.073	-1.5	-6.3	W
한전 3y	3.201	-1.4	-6.0	ww
산금 1y	3.209	-0.5	-1.1	www
회사 AA-	3.438	-1.9	-6.3	ww
회사 BBB-	9.254	-2.0	-6.5	my

크레	딧 스프레	드 변동	추이 (11	VI)								
회사채 등급별 스프레드												
		1d	5d	1M								
AA-	56	+0.0	-1.0 -									
A+	89	+0.0	+0.0									
A0	115	+0.0	+0.0									
Α-	159	+0.0	+0.0									

	여전채 등	급별 스포	프레드	
		1d	5d	1M
AA+	44	+0.0	+1.0	
AA	50	+0.0	+0.0	
AA-	59	+0.0	+0.0	
A+	150	+0.0	+0.0	-

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)											
		1d	5d	1M							
AA	-1	+0.6	+1.0	~~~~							
A+	61	+0.3	+0.4	m/^							

국고채 장단기 금리										
1d 5d 1M										
10y-3y	14	-1.0	+1.8	www						

국고	국고 10년, 회사채 3년 스프레드										
	1d 5d 1M										
10y-3y	-42	-1.0	+2.2	www							

전일 주요 채권 관련 기사

★ 한신평 "내년 기업 신용도 하향기조 지속…롯데·SK 점검 대상"

- 올해에 이어 내년에도 한국 기업들의 신용도 하향 기조가 이어질 전망이며, 그중 에서도 특히 롯데그룹과 SK그룹을 우선 점검하겠다는 한신평의 진단
- 올해 기업 회사채 기준 등급 상향은 6건, 하향은 12건으로 집계돼 등급상하향 배 율(Up/Down ratio)은 0.5배(작년 0.7배)로 나타남
- 업종별로는 석유화학과 이차전지, 철강은 글로벌 수요 부진과 중국 경기 불확실 성 · 공급과잉, 미국 트럼프 행정부 2기 출범 등에서 부정적 영향을 받을 것이란 전망

연합뉴스(11/20)

★ 현금부자 SKT, 브로드밴드 인수 위해 회사채 적극 활용

- SK텔레콤(AAA/S)이 SK브로드밴드(AA/S)를 완전 자회사로 편입하기 위해 필요한 자금 중 일부를 회사채 발행을 통해 마련할 계획
- 현재 보유 현금이 인수 자금 규모를 웃돌지만, 향후 운영 자금과 만기도래 채무 상환 등을 위해 외부 자금 조달에 나서는 것으로 풀이
- SK텔레콤은 SK브로드밴드 인수를 통해 향후 유무선 통신사업 시너지 효과를 극대 화하고 데이터센터와 해저케이블 사업 투자 등을 더욱 확대할 방침

딜사이트(11/20)

🜟 시장 우려 여전한 SK은, 신용리스크 심화

- 막대한 재무적 부담이 지속되는 데다. 성장 둔화기를 맞은 전기차 시장의 불확실 성까지 겹쳐 경고음이 높아진 SK온(A+/S)에 대한 시장의 시선이 여전히 싸늘한 상황
- 그룹 재정이 계속 투입되고, 알짜 계열사들까지 잇따라 합병되고 있음에도 대내 외적 여건이 점차 악화되고 있어 시장의 우려를 불식시키지 못하는 모양새
- 최근 주요 시장인 미국에서 타국 기업에 극히 경제적 공세를 펼치는 도널드 트럼 프 전 대통령이 재집권하면서 글로벌 시장 여건까지 흐려지고 있음

이데일리(11/20)

🜟 한기평. 고려아연 등급전망 '부정적 검토'..."유증 철회로 부담 커져"

- 한국기업평가가 고려아연의 신용등급을 기존 'AA+'로 유지하되 전망을 기존 '안정적' 에서 '부정적 검토' 대상에 등록했다고 20일 밝힘
- "감독기관에서 동사가 제출한 유상증자 증권신고서에 대한 심사결과로 정정신고서 제출을 요구했고, 이에 유상증자 계획을 전면 철회했다"며 "지난달 자기주식 공개매 수를 위한 1.8조원의 자금유출이 고스란히 재무부담으로 이어졌다"고 설명
- 고려아연이 보유 주식 매각 등 재무부담 완화 방안을 강구하고 있다지만 그 효과가 미미하다는 판단

연합인포맥스(11/20)

					수요0	취측						
수요예측일	발행회사	회차	적용등급	발행금액	발행일	만기일	가산 이율	미매각 금액	경쟁률	주관사	비고	(자금사용 목적 등)
2024-11-21	GS리테일	36-1	AA	800	2024-11-29	2026-11-29				미래에셋증	권	채무상환
2024-11-21	GS리테일	36-2	AA	700	2024-11-29	2027-11-29				NH투자증	권	채무상환
예정												
예정												
예정												
예정			-									
예정												
예정				 								
예정												
예정				!								
예정												
				전일자	다 주요 회사	ŀ채 발행 정	<u> </u>					(단위: 억원, %)
종목명	발행일		만기일	통화구분	발행액	표면금리	이자유형	공/.	사모	신용등급	옵션구분	이자지급기간
천보5BW(신콩	<u> 2024-11-</u>	-20 2	054-11-20	KRW	1,000		FRN	시	·모			3 개월
MDSE 33CF	B 2024-11-	-20 2	028-11-20	KRW	190		이표채	시	·모			3 개월
엘에스오토모티브	테크2 2024-11-	-20 2	026-11-20	KRW	150	6.00	이표채	사	·모			3 개월

_														
	주요 등급 변경													
	회사명	변경일 변경등급 직전등급	급 구분	회사명	변경일 변경 등급	직전등급	구분							
1	에이션패션	2024-11-13 BBB- BB+	상승	기아	2024-11-01 AAA	AA+	상승							
2	한화오션	2024-11-11 BBB+ CANCEL	_ 신규	다올투자증권	2024-10-23 A-	Α	하락							
3	현대자동차	2024-11-04 <u>AAA</u> AA+	상승	롯데오토리스	2024-10-11 LA	A-	상승							

10.00

12.00

이표채

이표채



2024-11-20

2024-11-20

2027-11-20

2025-11-20

KRW

KRW

서비2CB

베델27



사모

사모

3 개월

12 개월

CALL

	전일 주요 호	시사채 거래			(단위: 억원, %, bp)
종목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
KB증권44−1	2025-10-23	1,811	3.42	NA	NA
아스본제일차2−1	2030-07-26	1,440	3.25	NA	NA
롯데케미칼52-4	2026-04-28	1,369	4.30	NA	NA
한국투자금융지주28-2	2025-02-25	999	3.57	NA	NA
하이오션커미트제일차3	2031-06-10	937	4.15	NA	NA
히든베스트제일차1−1	2029-09-10	798	3.84	NA	NA
롯데케미칼57-2(지)	2026-04-28	780	3.91	NA	NA
에이치와이프로젝트제1	2026-12-21	611	4.20	NA	NA
대신증권24-1	2026-04-29	605	3.56	NA	NA

				주요 채권	변금리 및	크레딧 스프러	드 변동					
7.6				금리(%)				스프레드(bp)				
구분		1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)	1Y	3Y	5Y	10Y	(5Y-3Y)	
국채	무위험	2.89	2.88	2.92	3.01	0.04						
특수채	AAA	3.21	3.13	3.17	3.17	0.03	32	26	25	16	-1	
은행채	AAA	3.25	3.16	3.23	3.57	0.06	36	29	31	56	2	
	AAA	3.26	3.29	3.33	3.59	0.04	37	42	41	58	-1	
	AA+	3.28	3.36	3.41	3.87	0.05	39	49	49	86	0	
	AA	3.31	3.39	3.47	4.21	0.08	42	51	55	120	4	
를 나라!	AA-	3.34	3.44	3.57	4.57	0.14	45	56	65	156	9	
회사채	A+	3.54	3.77	4.26	5.14	0.49	65	89	134	213	45	
	Α	3.70	4.02	4.68	5.60	0.66	81	115	176	259	61	
	A-	3.96	4.46	5.27	6.11	0.81	108	159	235	310	76	
	BBB+	5.14	6.83	7.21	7.64	0.37	225	396	429	463	33	
	AA+	3.32	3.32	3.35	4.34	0.03	43	44	43	133	-1	
	AA	3.34	3.38	3.55	4.52	0.17	46	50	63	151	13	
여전채	AA-	3.41	3.47	3.65	4.74	0.19	52	59	73	173	14	
	A+	4.11	4.38	4.79	5.44	0.41	122	150	187	243	37	
	Α	4.85	5.17	5.44	5.86	0.27	196	230	252	285	22	



	(상승) 10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp) (하락)													
국가	10Y	1d	10d	1M	국가	10Y	1d	10d	1M					
캐나다	3.38	+5.9	+13.8	+14.0	터키	28.26	-21.9	-62.4	+98.0					
영국	4.47	+3.6	-8.9	+29.0	필리핀 .	6.00	-5.0	+2.5	+26.0					
대만	1.58	+2.0	+9.0	+5.0	말레이시아	3.84	-3.5	-11.5	+5.0					
싱가포르	2.9	+1.5	-3.5	+1.0	브라질	12.45	-3.0	+3.5	+59.0					
미국	4.41	+1.3	+14.1	+39.0	뉴질랜드	4.62	-0.7	+3.6	+31.0					

통화		1d	5d	1M	Commo	odity	1d	5d	1M			1d	5d	1M
USD / KRW	1390.90	+0.0	-15.7	_~~^										
EUR / KRW	1472.87	+0.2	-20.2 🔍	my	WTI	68.9	-0.5	+0.3	~~~~	LIVE CATTLE	186.30	-0.3	+2.3	~_\
CNY / KRW	192.02	-0.1	-2.4	~~~	BRENT	73.1	-0.2	+0.8	~~~~	LEAN HOGS	80.53	+1.0	-1.3	
JPY / KRW	895.18	-4.7	-12.0 ~	My	NATURALGAS	3.2	+0.2	+0.2	~~~·	CORN	430.25	+3.0	+3.8	<u></u>
HKD / KRW	178.72	+0.0	-2.1	~~^	GOLD	2651.7	+20.7	+65.2	~~~~	SOYBEAN	990.50	-8.0	-13.8	~~~
EUR / USD	1.06	+0.0	-0.0	my	SILVER	31.0	-0.3	+0.3	en man	WHEAT	552.50	+2.8	+11.5	*
Dollar Index	106.65	+0.4	ر 0.0-	~~~	COPPER	415.6	+1.4	+7.3	~_^\ <u></u>	SUGAR	21.65	-0.4	+0.5	~~~~
USD / JPY	155.44	+0.8	+1.1	~~	ALUM	2627.2	+37.4	+96.1	~~~~\	COFFEE	295.30	+15.6	+23.7	~~ ~
USD / CNY	7.25	+0.0	+0.0	^	NICKEL	15697.4	+138.1	+36.4	\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	COTTON	68.46	+1.6	-0.4	•