

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

발간일: 12.23 (월)

| 12.20 (금) | 1d    | 5d   | 1M    |
|-----------|-------|------|-------|
| CP 91d    | 3.520 | +1.0 | +8.0  |
| CD 91d    | 3.390 | +0.0 | +7.0  |
| KTb 3y    | 2.629 | +2.6 | +8.8  |
| KTb 5y    | 2.775 | +3.9 | +15.2 |
| KTb 10y   | 2.873 | +5.9 | +19.7 |
| KTb 20y   | 2.793 | +3.8 | +23.1 |
| KTb 30y   | 2.723 | +3.3 | +23.4 |
| 국민주택 5y   | 2.937 | +4.1 | +14.5 |
| 한전 3y     | 3.027 | +2.5 | +10.1 |
| 산금 1y     | 2.997 | +0.7 | +4.0  |
| 회사 AA-    | 3.300 | +2.5 | +10.3 |
| 회사 BBB-   | 9.069 | +2.3 | +9.2  |

## 크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

| 회사채 등급별 스프레드 |     | 1d   | 5d   | 1M |
|--------------|-----|------|------|----|
| AA-          | 67  | +0.0 | +1.0 |    |
| A+           | 97  | +0.0 | +0.0 |    |
| A0           | 123 | +0.0 | +1.0 |    |
| A-           | 168 | +0.0 | +1.0 |    |

## 여전채 등급별 스프레드

|     |     | 1d   | 5d   | 1M |
|-----|-----|------|------|----|
| AA+ | 58  | +0.0 | +0.0 |    |
| AA  | 64  | +0.0 | +0.0 |    |
| AA- | 74  | +0.0 | +1.0 |    |
| A+  | 161 | +0.0 | +1.0 |    |

## 금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

|    |    | 1d   | 5d   | 1M |
|----|----|------|------|----|
| AA | 2  | -0.2 | -0.1 |    |
| A+ | 64 | +0.0 | +0.4 |    |

## 국고채 장단기 금리

|        |    | 1d   | 5d    | 1M |
|--------|----|------|-------|----|
| 10y-3y | 25 | +3.8 | +10.9 |    |

## 국고 10년, 회사채 3년 스프레드

|        |     | 1d   | 5d    | 1M |
|--------|-----|------|-------|----|
| 10y-3y | -42 | +3.6 | +10.2 |    |

## 전일 주요 채권 관련 기사

## \* 롯데케미칼, 사채권자집회...재무특약 조정 가결

- 롯데케미칼(AA/N)이 사채권자 집회를 통해 공모 회사채 14개의 실적 관련 재무특약 조정을 가결
- 사채권자 집회 개최를 발표한 이후 롯데월드타워를 담보로 맡긴 데다 사채권자들과 긴밀하게 접촉하는 노력으로 회사채를 당장 갚아야 하는 상황을 막아낸 모습
- 롯데케미칼은 유동성 확보를 위해 에셋라이트 전략에 따라 저효율 사업을 구조조정하고 비핵심 사업 매각을 추진할 예정

딜사이트(12/20)

## \* 한화에어로, 최대 4000억 원 규모 회사채 발행...HL D&amp;I도 추진

- 한화에어로스페이스(AA-/S)가 2년물과 3년물, 5년물로 2000억 원 규모의 회사채 발행을 계획하고 있음
- 수요예측 결과에 따라 최대 4000억 원의 증액발행 가능성도 있으며, 내년 1월 8일 수요예측을 통해 16일 발행 예정
- HL D&I 한라(BBB+/S)도 1년물과 1.5년물로 710억 원 규모의 회사채를 발행할 계획으로, 수요예측일은 현재 협의 중이며 내년 1월 22일 발행 예정

동아일보(12/20)

## \* 회사채 시장, 불확실성 탓 '연초 효과' 불까

- 내년 만기도래 회사채 규모는 79조1482억원으로 올해(42조5000억원) 대비 70.2% 증가한 수준으로 나타남
- 이에 업계에서는 만기도래 회사채 규모가 증가한 것과 비례하게 차환 목적의 회사채 발행 역시 늘어날 것으로 전망
- 채권업계는 정치적 불확실성으로 인해 회사채 발행이 어려운 비우량 기업의 경우 사모사채나 기업어음 등을 통해 우회하는 자금 조달 전략을 펼칠 가능성도 배제할 수 없다는 관측

딜사이트(12/20)

## \* '자본잠식' 위기 탈출 효성화학, 현금 확보 '총력'







- 효성화학(BBB+/N)이 특수가스 사업부를 성공적으로 매각하며 자본을 늘리는 데 성공
- 1조원에 가까운 매각 대금을 차입금 등 채무 상환에 투입해 재무건전성 측면에서 숨통이 트일 것으로 전망
- 다만 효성화학의 차입 규모가 아직 조 단위로 남아 있는 상황으로, 이를 위해 떨어진 신용등급을 회복하기 위해서라도 추가 자산 매각이 필요하다는 시각이 지배적

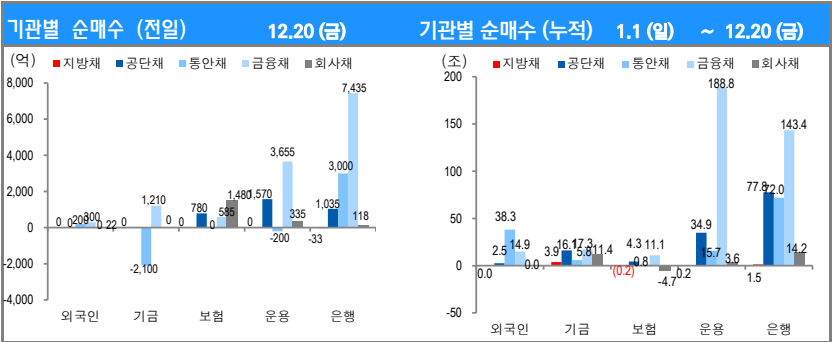
더벨(12/20)

| 수요예측  |      |    |      |      |     |     |          |           |     |     |                |
|-------|------|----|------|------|-----|-----|----------|-----------|-----|-----|----------------|
| 수요예측일 | 발행회사 | 회차 | 적용등급 | 발행금액 | 발행일 | 만기일 | 가산<br>이율 | 미매각<br>금액 | 경쟁률 | 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 | 이자지급기간 |  |
| 교보자산신탁신종자본증권 1   | 2024-12-20 | 2054-12-20 | KRW  | 2,000 | 7.85 | FRN  | 사모   | BBB  | CALL | 3 개월   |  |
| 차바이오택10EB        | 2024-12-20 | 2029-12-20 | KRW  | 1,200 | 1.00 | 이표채  | 사모   |      |      | 6 개월   |  |
| 디비세아제일차1         | 2024-12-20 | 2025-06-20 | KRW  | 430   | 6.30 | 이표채  | 사모   | BBB+ |      | 3 개월   |  |
| 제이스코홀딩스4CB       | 2024-12-20 | 2027-12-20 | KRW  | 400   | 5.00 | 이표채  | 공모   |      |      | 3 개월   |  |
| 디비엘에너지제일차1       | 2024-12-20 | 2026-12-20 | KRW  | 329   | 6.75 | 이표채  | 사모   |      | CALL | 3 개월   |  |

| 주요 등급 변경 |         |            |      |      |    |          |            |      |       |      |    |
|----------|---------|------------|------|------|----|----------|------------|------|-------|------|----|
| 회사명      |         | 변경일        | 변경등급 | 직전등급 | 구분 | 회사명      |            | 변경일  | 변경 등급 | 직전등급 | 구분 |
| 1        | 한국유니온제약 | 2024-12-16 | CC   | CCC  | 하락 | 경기평택항만공사 | 2024-11-20 | AA+  | NA    | 신규   |    |
| 2        | 여천NCC   | 2024-12-12 | A-   | A    | 하락 | 에이션패션    | 2024-11-13 | BBB- | BB+   | 상승   |    |
| 3        | 신성통상    | 2024-12-05 | BBB+ | BBB  | 상승 | 한화오션     | 2024-11-11 | BBB+ | CANC  | 신규   |    |

| 주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행 |       |        |        |                                                                                     | 단위: 억원, %<br>조원(발행잔액) |
|-------------------------|-------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 채권종류                    | 발행    | 순발행    | 발행잔액   | 발행잔액추이 (2024/1/1~)                                                                  |                       |
| 국채                      | 468   | (2532) | 1131.1 |  |                       |
| 지방채                     | 0     | +0     | 28.7   |  |                       |
| 공사공단채                   | 6831  | +2078  | 466.1  |  |                       |
| 통안증권                    | 0     | (7200) | 115.5  |  |                       |
| 금융채                     | 27350 | +8250  | 609.5  |  |                       |
| 회사채                     | 4925  | (1417) | 421.2  |  |                       |




























| 전일 주요 회사채 거래    |            |       |      |       |          |
|-----------------|------------|-------|------|-------|----------|
| (단위: 억원, %, bp) |            |       |      |       |          |
| 종 목             | 만 기        | 거래금액  | 수익률  | 민평수익률 | 민평대비(bp) |
| 교보자산신탁신종자본증권 1  | 2054-12-20 | 2,160 | 7.85 | NA    | NA       |
| 케이씨씨76-1        | 2026-01-15 | 609   | 3.30 | NA    | NA       |
| 뉴테라제철차1-1       | 2025-04-11 | 603   | 3.87 | NA    | NA       |
| 한화에너지로스페이스127-2 | 2027-01-11 | 513   | 3.21 | NA    | NA       |
| 니드원제팔차4         | 2029-06-11 | 499   | 4.20 | NA    | NA       |
| 디비세아제일차1        | 2025-06-20 | 430   | 6.30 | NA    | NA       |
| 더퍼스트사이닝제팔차3-2   | 2028-12-20 | 404   | 3.68 | NA    | NA       |
| 디에이치블랙1         | 2027-06-21 | 401   | 4.32 | NA    | NA       |
| SK에너지47-2       | 2025-04-24 | 399   | 3.57 | 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  | 2.68  | 2.61 | 2.76 | 2.86 | 0.15    |          |     |     |     |         |
| 특수채                    | AAA  | 3.03  | 2.94 | 3.06 | 3.10 | 0.11    | 35       | 33  | 30  | 24  | -3      |
| 은행채                    | AAA  | 3.03  | 2.98 | 3.09 | 3.45 | 0.11    | 35       | 36  | 33  | 59  | -3      |
| 회사채                    | AAA  | 3.13  | 3.12 | 3.20 | 3.48 | 0.08    | 45       | 51  | 44  | 62  | -7      |
|                        | AA+  | 3.16  | 3.21 | 3.29 | 3.77 | 0.09    | 48       | 59  | 53  | 91  | -6      |
|                        | AA   | 3.19  | 3.23 | 3.36 | 4.11 | 0.12    | 51       | 62  | 60  | 125 | -2      |
|                        | AA-  | 3.22  | 3.28 | 3.46 | 4.47 | 0.18    | 54       | 67  | 70  | 161 | 3       |
|                        | A+   | 3.41  | 3.59 | 4.12 | 5.04 | 0.54    | 73       | 97  | 136 | 218 | 39      |
|                        | A    | 3.57  | 3.84 | 4.55 | 5.50 | 0.71    | 89       | 123 | 179 | 264 | 56      |
|                        | A-   | 3.84  | 4.29 | 5.13 | 6.01 | 0.85    | 116      | 168 | 237 | 315 | 69      |
|                        | BBB+ | 4.97  | 6.64 | 7.05 | 7.54 | 0.42    | 228      | 402 | 429 | 468 | 27      |
| 여전채                    | AA+  | 3.22  | 3.20 | 3.21 | 4.25 | 0.02    | 54       | 58  | 45  | 139 | -13     |
|                        | AA   | 3.25  | 3.26 | 3.41 | 4.43 | 0.16    | 56       | 64  | 65  | 157 | 1       |
|                        | AA-  | 3.32  | 3.35 | 3.52 | 4.65 | 0.17    | 64       | 74  | 76  | 179 | 2       |
|                        | A+   | 3.99  | 4.22 | 4.65 | 5.34 | 0.43    | 131      | 161 | 189 | 248 | 28      |
|                        | A    | 4.72  | 5.02 | 5.30 | 5.77 | 0.29    | 204      | 241 | 254 | 291 | 13      |

영국, 4.51  
독일, 2.29  
프랑스, 3.09  
이탈리아, 3.47  
그리스, 3.15  
터키, 28.28  
중국, 1.71  
인도, 6.82  
싱가포르, 2.96  
태국, 2.26  
대만, 1.65  
필리핀, 6.11  
인도네시아, 7.07  
호주, 4.5  
뉴질랜드, 4.57  
일본, 1.06  
한국, 2.87  
캐나다, 3.29  
미국, 4.53  
멕시코, 10.29  
브라질, 13.43

| (상승)  |      |  |      |       | 10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp) |     |       |  |       | (하락)  |  |        |  |  |
|-------|------|--|------|-------|----------------------------------|-----|-------|--|-------|-------|--|--------|--|--|
| 국가    | 10Y  |  | 1d   | 10d   | 1M                               | 국가  | 10Y   |  | 1d    | 10d   |  | 1M     |  |  |
| 호주    | 4.5  |  | +8.1 | +26.9 | -8.0                             | 브라질 | 13.43 |  | -71.3 | -2.6  |  | +102.0 |  |  |
| 뉴질랜드  | 4.57 |  | +6.4 | +18.7 | -2.0                             | 터키  | 28.28 |  | -7.8  | +45.6 |  | +26.0  |  |  |
| 싱가포르  | 2.96 |  | +5.0 | +25.0 | +11.0                            | 영국  | 4.51  |  | -7.5  | +23.0 |  | +7.0   |  |  |
| 필리핀   | 6.11 |  | +2.5 | +21.5 | +20.0                            | 캐나다 | 3.29  |  | -5.1  | +30.1 |  | +7.0   |  |  |
| 말레이시아 | 3.87 |  | +1.0 | +6.5  | -4.0                             | 중국  | 1.71  |  | -4.9  | -26.9 |  | -41.0  |  |  |

| Global Market Overview |         |       |       |                                                                                     |            |         |        |        |                                                                                      |             |        |       |       |                                                                                       |
|------------------------|---------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|-------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 통화                     |         | 1d    | 5d    | 1M                                                                                  | Commodity  |         | 1d     | 5d     | 1M                                                                                   | 1d          | 5d     | 1M    |       |                                                                                       |
| USD / KRW              | 1451.40 | -0.5  | +18.4 |  |            |         |        |        |                                                                                      |             |        |       |       |                                                                                       |
| EUR / KRW              | 1504.00 | -4.2  | +5.1  |  | WTI        | 69.5    | +0.1   | -1.8   |  | LIVE CATTLE | 191.33 | +1.0  | -2.3  |  |
| CNY / KRW              | 198.60  | +0.0  | +2.0  |  | BRENT      | 72.9    | +0.1   | -1.6   |  | LEAN HOGS   | 85.93  | +2.3  | +2.2  |  |
| JPY / KRW              | 925.02  | -10.5 | -12.3 |  | NATURALGAS | 3.7     | +0.2   | +0.5   |  | CORN        | 446.25 | +5.5  | +16.3 |  |
| HKD / KRW              | 186.79  | -0.1  | +2.5  |  | GOLD       | 2628.7  | +36.5  | -27.3  |  | SOYBEAN     | 974.50 | +11.5 | -13.8 |  |
| EUR / USD              | 1.04    | -0.0  | -0.0  |  | SILVER     | 29.7    | +0.6   | -1.0   |  | WHEAT       | 533.00 | +0.0  | +6.5  |  |
| Dollar Index           | 107.62  | +0.0  | +0.7  |  | COPPER     | 404.1   | +2.1   | -10.8  |  | SUGAR       | 19.51  | +0.1  | -1.2  |  |
| USD / JPY              | 156.31  | +0.0  | +2.8  |  | ALUM       | 2512.8  | +30.2  | -53.6  |  | COFFEE      | 325.00 | +1.3  | +4.1  |  |
| USD / CNY              | 7.30    | +0.0  | +0.0  |  | NICKEL     | 15198.7 | +250.4 | -437.7 |  | COTTON      | 68.06  | +0.2  | -1.2  |  |