

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

발간일: 8.14 (목)

8.13 (수)	1d	5d	1M
CP 91d	2.710	+0.0	+0.0
CD 91d	2.510	+1.0	+1.0
KTb 3y	2.417	-1.4	-1.3
KTb 5y	2.572	-1.0	+0.3
KTb 10y	2.809	+0.8	+3.0
KTb 20y	2.838	+2.0	+3.8
KTb 30y	2.738	+1.8	+2.5
국민주택 5y	2.697	-0.9	+0.6
한전 3y	2.625	-0.9	-1.1
산금 1y	2.493	-0.2	+1.2
회사 AA-	2.907	-1.0	-1.1
회사 BBB-	8.745	-0.7	-0.5

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	48	+0.0	+0.0	
A+	89	+0.0	+0.0	
A0	116	+0.0	+0.0	
A-	161	+0.0	+0.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	37	+1.0	+2.0	
AA	42	+1.0	+2.0	
AA-	49	+0.0	+1.0	
A+	133	-1.0	+0.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	-1	+0.2	+1.5	
A+	45	-0.2	+0.1	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	39	+1.8	+3.3	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-9	+1.7	+3.5	

전일 주요 채권 관련 기사

* 회사채 활황 속 PRS 체결도 꾸준... '조달 우회로' 그대로

- 올해 들어 대기업의 회사채 발행시장 이용이 지난해보다 늘어났음에도 주가수익스왑(Price Return Swap · PRS)을 통한 자금조달이 못지않게 꾸준히 이어져 눈길
- PRS는 실질적으로 차입금적 성격을 가지면서도 회계상 파생상품으로 분류돼 재무처리를 둘러싼 논란이 있는 방식
- 회계적 모호성에도 재무 부담을 주지 않은 채 유동화를 추진할 수 있다는 점이 기업 수요를 끌어당기는 모양새

연합인포맥스(8/13)

* BBB급 회사채 수요 부진에 '유동화'로 눈 돌리는 기업들

- 비우량 회사채 시장이 얼어붙자, 신용도가 낮은 기업들이 자금조달 수단으로 유동화증권 발행을 검토하고 있는 모습
- 매출채권과 당좌수표 등을 기초자산으로 활용한 자산유동화증권(ABS) 발행 등 구조화금융이 직접금융의 대안으로 떠올랐단 평가
- 시장 관계자는 "하이일드 펀드 세제혜택이 종료된 데다 홈플러스 사태가 있었던 만큼, 구조화금융에 대한 수요가 더 증가할 것"이라 설명

인베스트조선(8/13)

* 리밸런싱 SK이노, 공모채 무대... 냉랭한 투심 돌아설까

- SK이노베이션(AA/S)이 오는 27일 수요예측을 거쳐 3000억원 규모 공모 회사채 발행을 추진 중으로 만기구조는 아직 미정
- 그간 회사채 시장에서 손꼽히는 대형 이슈어였지만 자회사 SK온의 부진 등으로 투심이 비우호적으로 돌아선 상황
- 시장 안팎에서 SK이노베이션을 바라보는 시각은 아직 조심스러운 분위기로, 최근 SK온의 합병안과 SK이노베이션의 대규모 자본 확충 계획에도 동일 등급 대비 프리미엄은 거의 사라진 모습

더벨(8/13)

* 규제 강화 조짐, 건설사 회사채 금리 다시 오르나

- 포스코이앤씨 안전사고 파장이 건설업계 자금조달 전반에 부정적인 영향을 미칠 수 있다는 우려가 확산되고 있다. 이번 사고를 계기로 관련 규제가 강화될 조짐
- 안전사고 발생 시 매출 비례 과징금 부과 법안이 통과될 가능성을 배제할 수 없는 만큼 투자자 입장에서는 불확실성이 커지는 셈
- 시장 관계자는 "앞으로는 지난해처럼 높은 금리를 제시하지 않으면 건설사들이 자본시장으로부터 자금을 조달할 수 없을 것"이라고 설명

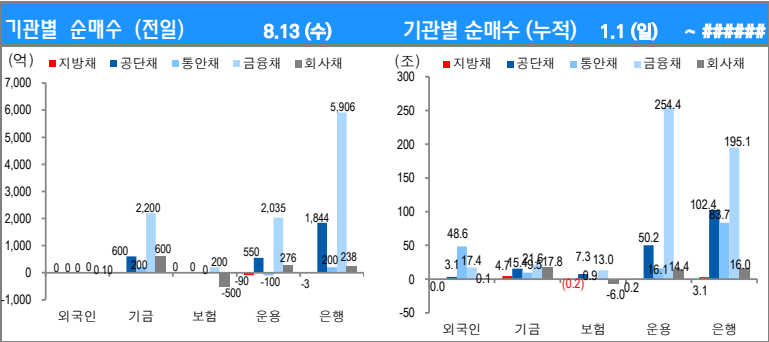
더벨(8/13)

수요예측							
수요예측일	발행회사	회차	적용등급	발행금액	발행일	만기일	주관사
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
농협금융지주52-2	2025-08-13	2028-08-11	KRW	1,800	2.66	이표채	공모	AAA		3 개월
농협금융지주52-1	2025-08-13	2027-08-13	KRW	1,200	2.59	이표채	공모	AAA		3 개월
JB금융지주34	2025-08-13	2026-08-13	KRW	500	2.54	이표채	공모	AA+		3 개월
베노티앤알11CB	2025-08-13	2028-08-12	KRW	300			사모			3 개월
한창제지80CB	2025-08-13	2030-08-13	KRW	80		이표채	사모			3 개월

주요 등급 변경										
회사명		변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명		변경일	변경 등급	직전등급
1	DH오토리드	2025-08-13	BB-	B+	상승	현대알루미늄	2025-07-03		BB	BB-
2	신한자산신탁	2025-07-22	A-	NA	신규	유니슨	2025-07-01		B+	BB-
3	통영에코파워	2025-07-09	A+	NA	신규	롯데케미칼	2025-07-01		AA-	AA

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행					단위: 억원, % 조원(발행잔액)
채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)	
국채	689	+689	1243.9		
지방채	0	+0	29.0		
공사공단채	3505	+913	455.2		
통안증권	0	+0	103.5		
금융채	15250	+6850	623.5		
회사채	3917	+3314	440.6		



전일 주요 회사채 거래					
(단위: 억원, %,)					
종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
농협금융지주52-2	2028-08-11	1,900	2.66	NA	NA
농협금융지주52-1	2027-08-13	1,100	2.59	NA	NA
SK지오센트릭15-3	2026-06-13	894	2.96	2.71	+25.0
KB금융지주52-2	2028-03-24	808	2.60	2.60	+0.0
한국남부발전37-2	2026-10-12	694	2.52	2.49	+2.9
고려아연11-1	2027-04-09	604	2.84	2.97	-13.1
SK이노베이션23-3	2030-04-30	600	3.01	2.98	+3.0
미래에셋증권65-2	2026-05-08	505	2.61	2.61	+0.1
신세계144-1	2027-06-30	502	2.65	2.63	+2.3

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	2.26	2.41	2.57	2.80	0.15					
특수채	AAA	2.44	2.59	2.71	2.99	0.11	18	18	14	19	-4
은행채	AAA	2.50	2.63	2.81	3.29	0.19	24	22	25	49	3
회사채	AAA	2.51	2.74	2.91	3.36	0.17	25	33	34	56	1
	AA+	2.55	2.81	2.97	3.65	0.17	29	39	41	85	2
	AA	2.57	2.84	3.04	3.99	0.20	31	43	47	119	4
	AA-	2.61	2.89	3.14	4.35	0.25	35	48	58	155	10
	A+	2.79	3.30	3.85	4.93	0.55	53	89	129	213	40
	A	2.94	3.57	4.29	5.39	0.72	68	116	172	259	56
	A-	3.21	4.02	4.87	5.90	0.85	95	161	231	310	70
	BBB+	4.31	6.32	6.76	7.38	0.45	205	390	420	458	30
여전채	AA+	2.57	2.78	2.94	4.18	0.17	31	37	38	138	1
	AA	2.58	2.83	3.14	4.35	0.31	32	42	58	155	16
	AA-	2.64	2.91	3.24	4.58	0.33	38	49	67	178	18
	A+	3.13	3.75	4.38	5.28	0.63	87	133	181	248	48
	A	3.85	4.54	5.03	5.70	0.49	159	213	247	290	34

영국, 4.59
독일, 2.68
프랑스, 3.34
그리스, 3.3
이탈리아, 3.46
터키, 29.32
중국, 1.74
일본, 1.52
한국, 2.81
대만, 1.39
필리핀, 6.06
태국, 1.44
인도, 6.48
싱가포르, 1.94
인도네시아, 6.43
호주, 4.24
뉴질랜드, 4.41
캐나다, 3.37
미국, 4.24
멕시코, 9.11
브라질, 13.25

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)									
(상승)					(하락)				
국가	10Y	1d	10d	1M	국가	10Y	1d	10d	1M
터키	29.32	+3.4	-30.7	+79.0	그리스	3.30	-7.6	-6.8	-2.0
일본	1.52	+2.1	-5.5	+8.0	프랑스	3.34	-6.8	-2.0	+2.0
브라질	13.25	+2.0	-18.5	-106.0	독일	2.68	-6.5	-2.6	+6.0
말레이시아	3.4	+1.0	+1.5	-13.0	멕시코	9.11	-5.7	-33.3	-3.0
뉴질랜드	4.41	+0.4	-11.7	-9.0	미국	4.24	-5.5	-13.6	-1.0

Global Market Overview														
Currency				Commodity				Stock						
통화		1d	5d	1M			1d	5d	1M			1d	5d	1M
USD / KRW	1,381.70	-8.2	-7.8											
EUR / KRW	1,614.45	+0.5	+4.7		WTI	62.7	-0.5	-1.7		LIVE CATTLE	235.6	-0.3	-0.8	
CNY / KRW	192.51	-0.6	-0.6		BRENT	65.6	-0.5	-1.3		LEAN HOGS	109.6	+0.1	+0.8	
JPY / KRW	934.57	-2.7	-7.5		NATURALGAS	2.8	+0.0	-0.2		CORN	374.0	+2.5	-5.8	
HKD / KRW	176.02	-1.0	-1.0		GOLD	3,399.0	-5.7	-35.7		SOYBEAN	1,023.5	+11.8	+62.0	
EUR / USD	1.17	+0.0	+0.0		SILVER	38.0	+0.2	+0.2		WHEAT	507.3	+2.3	-1.3	
Dollar Index	98.06	-0.4	-0.4		COPPER	9,753.4	+105.1	+182.2		SUGAR	487.2	+1.0	+25.1	
USD / JPY	147.85	-0.4	-0.4		ALUM	2,619.5	+31.5	+57.0		COFFEE	319.6	+4.5	+26.2	
USD / CNY	7.18	-0.0	-0.0		NICKEL	15,332.0	-19.0	+308.0		COTTON	66.4	-0.7	+0.7	