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: 12.12 (금)

12.11 (목)		1d	5d	1M
CP 91d	3.240	+1.0	+7.0	
CD 91d	2.830	+0.0	+2.0	
KTB 3y	3.101	+0.6	+7.6	
KTB 5y	3.361	+2.5	+13.2	
KTB 10y	3.378	+0.7	+0.2	
KTB 20y	3.377	-0.6	+2.1	
KTB 30y	3.257	-1.2	-0.1	
국민주택 5y	3.461	+1.7	+11.0	
한전 3y	3.327	+1.1	+7.0	
산금 1y	2.877	+0.0	+3.2	
회사 AA-	3.585	+1.1	+11.1	
회사 BBB-	9.423	+1.0	+9.8	

크레딧 스프레드 변동 추이 (1M)

회사채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA-	50	+0.0	+3.0	
A+	90	+0.0	+3.0	
A0	117	+0.0	+3.0	
A-	163	+0.0	+3.0	

여전채 등급별 스프레드

		1d	5d	1M
AA+	42	+0.0	+3.0	
AA	47	+0.0	+3.0	
AA-	55	+0.0	+3.0	
A+	132	+0.0	+3.0	

금융채 회사채 스프레드 추이 (3y, 여전채-회사채)

		1d	5d	1M
AA	1	-0.1	-0.6	
A+	42	+0.0	-0.4	

국고채 장단기 금리

		1d	5d	1M
10y-3y	27	-1.9	-8.4	

국고 10년, 회사채 3년 스프레드

		1d	5d	1M
10y-3y	-24	-2.0	-11.7	

전일 주요 채권 관련 기사

회사채 시장, 눈치 보기 장세 지속...연초 효과 기대 '뚝'

- 채권금리 상승이 이어지면서 기업들은 12월 발행 계획을 철회하고 내년 3~4월으로 발행 시점을 조율하는 분위기로, 연초 효과도 부진할 것이라는 전망
- 11일 기준 국고채 3년물 금리는 연 3.095%, 회사채 3년물(무보증 AA- 등급) 금리는 연 3.574%로 연중 최고치 기록
- 외국인의 강한 국채 선물 매도세, 한국은행 금리 인하 기대 후퇴와 예년 대비 높은 국채 발행량은 국고채 금리를 끌어올렸고, 미국 셧다운 장기화에 따른 경기 지표 부재와 연말 기관의 매수 수요 감소도 금리 상승에 영향

파이낸셜뉴스(12/11)

순이익 추월한 FCF...현금흐름 개선되는 신세계

- 신세계(AA/S)는 2024년 대규모 자본적지출로 잉여현금흐름(FCF)이 급감했다가 2025년 다시 1679억원으로 반등하며 현금 창출력이 개선되고 있음
- 순이익은 2022년부터 하락하고 있는데, 주요 원인은 고금리, 고물가 등의 대내외 리스크 확대와 엔데믹 이후 리오프닝 효과의 둔화
- 경쟁업체인 현대백화점의 FCF는 2020년 -2116억원으로 급격히 하락했지만, 이후 현금창출력을 회복해 2025년까지 순이익을 상회하는 흐름을 꾸준히 유지하고 있음

블로터(12/11)

푸본현대생명, 7000억 유증…"재무건전성 강화"

- 금융시장의 리스크 확대와 강화된 자본 관리 요구에 대한 대응 및 재무건전성 강화 차원에서 푸본현대생명(A+/S)은 7000억원 규모 유상증자 완료
- 이번 유증에 따라 올해 4분기 말 기준 푸본현대생명 지급여력(K-ICS · 킥스) 비율은 230%를 상회할 것으로 예상
- 신계약 CSM 실적이 개선되어 올해 3분기 보험부문 손익이 28억원으로 흑자전환에 성공했고, 특히 올해 3분기 누적 보장성 초회보험료는 2,087억원으로 전년동기 103억원보다 20배 넘게 증가

더벨(12/11)

오너 3세 신유열이 이끄는 롯데바이오, 그룹 지원 1조 돌파

- 롯데그룹은 롯데바이오로직스가 2022년 바이오 위탁개발생산(CDMO) 진출을 선언한 후 지금까지 약 1조원의 자금을 지원함
- 주주배정 증자로 롯데지주와 일본 롯데홀딩스가 8대 2 비율로 롯데바이오로직스에 자금을 투입해왔으며, 이번에도 동일한 비율로 지원이 예상됨
- 송도 3개 공장을 짓는데 필요한 목표금액은 총 4.6조원으로, 이번 증자로 1공장에 들어갈 자금은 대부분 충당된 것으로 파악

더벨(12/11)

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
넥스라이즈제일차1-3	2025-12-11	2030-12-11	KRW	3,400	4.50	이표채	사모		CALL	3 개월
넥스라이즈제일차1-2	2025-12-11	2027-12-10	KRW	1,760	4.00	이표채	사모			3 개월
하나금융지주70-1	2025-12-11	2027-12-10	KRW	1,300	3.16	이표채	공모	AAA		3 개월
농협금융지주54-1	2025-12-11	2027-12-10	KRW	1,200	3.19	이표채	공모	AAA		3 개월
넥스라이즈제일차1-4	2025-12-11	2030-12-11	KRW	500	4.50	이표채	사모		CALL	3 개월

주요 등급 변경

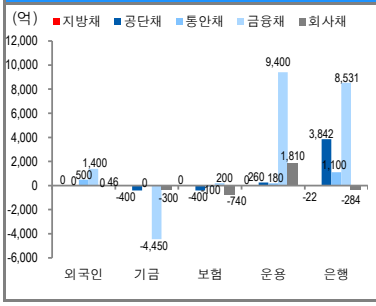
	회사명	변경일	변경등급	직전등급	구분	회사명	변경일	변경 등급	직전등급	구분
1	현대글로비스	2025-12-04	AA+	AA	상승	한화에어로스페이스	2025-11-21	AA	AA-	상승
2	한화오션	2025-11-28	A-	BBB+	상승	경남은행(커버드/주금공지급)	2025-10-30	AAA	NA	신규
3	한화시스템	2025-11-27	AA	AA-	상승	롯데지알에스	2025-10-30	A	NA	신규

주요 채권 분류별 만기 / 발행 / 순발행

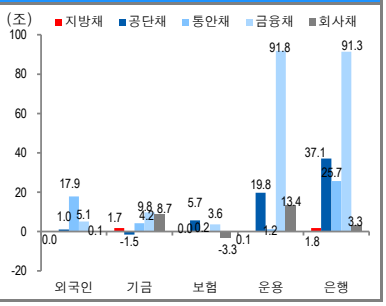
단위: 억원, %
조원(발행잔액)

채권종류	발행	순발행	발행잔액	발행잔액추이 (2025/1/1~)
국채	341	+341	1250.4	
지방채	0	+0	29.5	
공사공단채	13	(5187)	456.3	
통안증권	4400	+4400	108.1	
금융채	26000	+17600	655.2	
회사채	9875	+8801	454.7	

기관별 순매수 (전일) 12.11 (목)



기관별 순매수 (누적) 1.1 (일) ~ 12.11 (목)



전일 주요 회사채 거래

(단위: 억원, %, bp)

종 목	만 기	거래금액	수익률	민평수익률	민평대비(bp)
비케이반포제일차2-1	2028-03-24	1,789	3.45	NA	NA
농협금융지주54-1	2027-12-10	1,700	3.19	NA	NA
하나금융지주70-1	2027-12-10	1,500	3.16	NA	NA
엔에이치에프제10호1	2030-10-28	1,421	1.89	NA	NA
한국투자증권30-2	2028-11-03	1,188	3.52	3.56	-4.0
고려아연12-1	2027-09-22	1,157	3.04	NA	NA
삼성증권20-2	2027-01-25	1,117	3.11	3.10	+1.3
신한금융조건부(상)18(신종-영구-5콜)	9999-12-31	1,046	3.35	3.38	-2.8
이마트25-2	2028-07-05	1,034	3.50	3.52	-1.5

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	2.59	3.10	3.36	3.37	0.26					
특수채	AAA	2.87	3.33	3.56	3.61	0.23	28	23	20	25	-3
은행채	AAA	2.89	3.34	3.61	3.85	0.27	30	24	25	48	1
회사채	AAA	3.03	3.43	3.67	3.92	0.24	44	33	31	55	-2
	AA+	3.09	3.52	3.74	4.20	0.21	50	42	38	83	-4
	AA	3.12	3.56	3.80	4.54	0.25	54	46	44	118	-2
	AA-	3.16	3.60	3.90	4.90	0.30	57	50	54	153	4
	A+	3.29	4.00	4.61	5.48	0.61	70	90	125	211	35
	A	3.44	4.27	5.05	5.94	0.78	86	117	169	257	52
	A-	3.71	4.73	5.64	6.45	0.91	113	163	228	308	65
	BBB+	4.79	7.02	7.53	7.95	0.52	220	392	417	458	25
여전채	AA+	3.08	3.52	3.71	4.79	0.19	49	42	35	142	-7
	AA	3.09	3.57	3.90	4.96	0.33	50	47	54	159	7
	AA-	3.15	3.65	3.99	5.18	0.34	56	55	63	182	8
	A+	3.50	4.42	5.13	5.88	0.71	91	132	177	251	45
	A	4.19	5.21	5.79	6.30	0.58	160	211	243	293	32

주요 국가별 국고채 10년물 금리

(단위: %)

10년물 금리 변동 국가 순위 (1d 변동 기준 %,bp)

(상승)

국가	10Y	1d	10d	1M
멕시코	9.11	+8.9	+15.9	+36.0
브라질	13.79	+5.4	+23.0	+6.0
필리핀	5.95	+5.0	+10.0	+5.0
싱가포르	2.27	+2.5	+10.5	+35.0
중국	1.86	-0.4	-0.1	+8.0

(하락)

국가	10Y	1d	10d	1M
터키	28.57	-11.9	-106.6	-106.0
뉴질랜드	4.50	-4.2	+24.9	+41.0
미국	4.15	-4.0	+15.2	+17.0
인도네시아	6.19	-3.5	-4.3	+13.0
인도	6.62	-3.5	+10.5	+8.0

통화		1d	5d	1M
USD / KRW	1,473.00	+2.6	-0.5	
EUR / KRW	1,721.07	+10.6	+3.8	
CNY / KRW	208.70	+0.3	+0.2	
JPY / KRW	943.67	+5.5	-4.7	
HKD / KRW	189.34	+0.4	+0.0	
EUR / USD	1.17	+0.0	+0.0	
Dollar Index	98.65	-0.6	-0.6	
USD / JPY	156.10	-0.6	-0.6	
USD / CNY	7.06	+0.0	+0.0	

Commodity		1d	5d	1M
WTI	57.9	-0.6	-1.8	
BRENT	62.2	+0.3	-0.5	
NATURALGAS	4.2	-0.4	-0.8	
GOLD	4,224.7	-11.5	-7.8	
SILVER	61.0	+0.2	+2.4	
COPPER	11,568.2	+81.2	-7.7	
ALUM	2,867.0	+10.5	-30.0	
NICKEL	14,652.0	-82.0	-221.0	

		1d	5d	1M
LIVE CATTLE	230.5	+3.6	+9.0	
LEAN HOGS	83.4	+0.9	+2.3	
CORN	437.5	+2.8	-0.3	
SOYBEAN	1,093.8	+2.5	-25.8	
WHEAT	534.5	+3.3	-6.5	
SUGAR	426.1	+7.3	-0.1	
COFFEE	400.8	+6.6	-2.9	
COTTON	64.1	+0.3	+1.5	