

KIS Weekly

419호

pages

2011.

04. 15

금리 및 채권지수 추이

발행시장 동향

신용등급 평가 현황

국고채, 통안채 시장동향

은행채 및 기타금융채 시장동향

회사채 발행 및 유통현황

스왑 시장동향

ELS 발행 시장동향

외화표시채권 시장동향

FX-IR Hybrid Dual Range Accrual Note의 평가

Hot Issue

통계로 본 2011년 1분기 채권시장

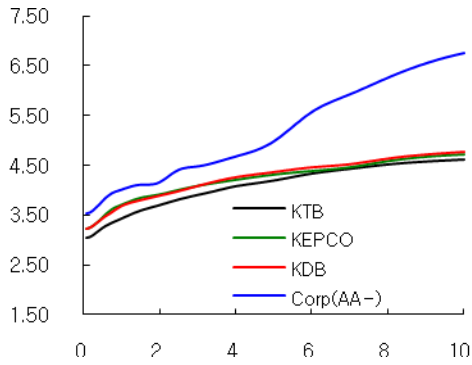
부록1 : 주간 주요 지표

부록2 : 주간 채권 만기현황

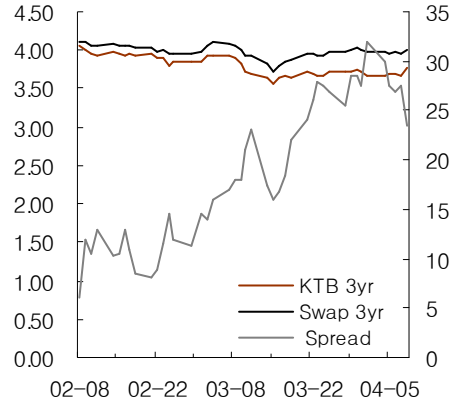
본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 것으로서 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사의 평가자료 및 신뢰할 만한 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 자료의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 당사는 본 자료의 내용에 의해 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료와 관련된 보다 상세한 내용 및 Data는 당사가 제공하는 KIS-Net 또는 bond.co.kr에서 조회가 가능합니다.

금리 및 채권지수 추이

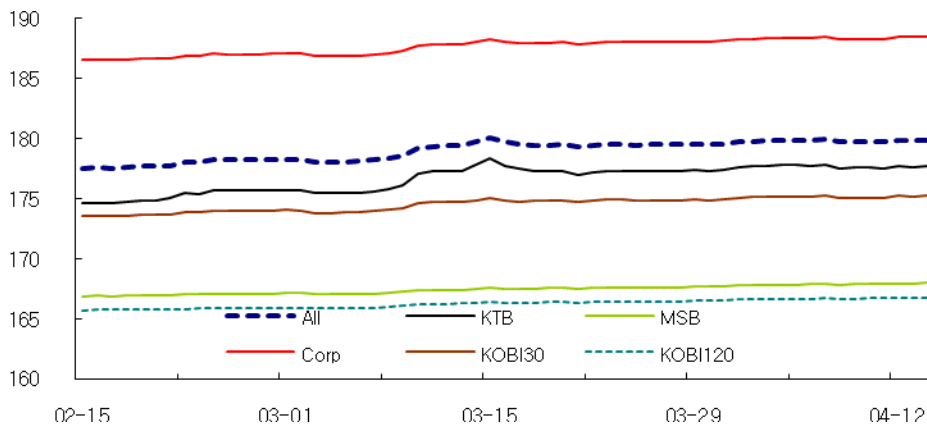
채권종류별 Spot Curve



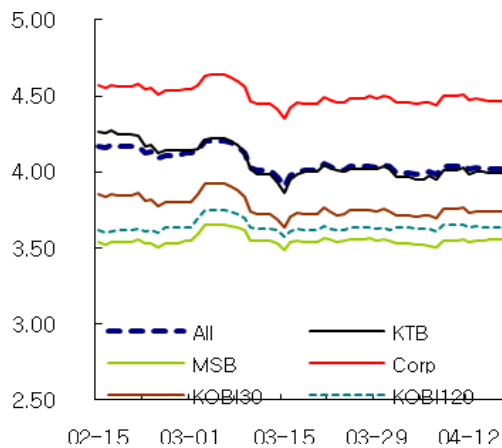
Swap Spread 추이



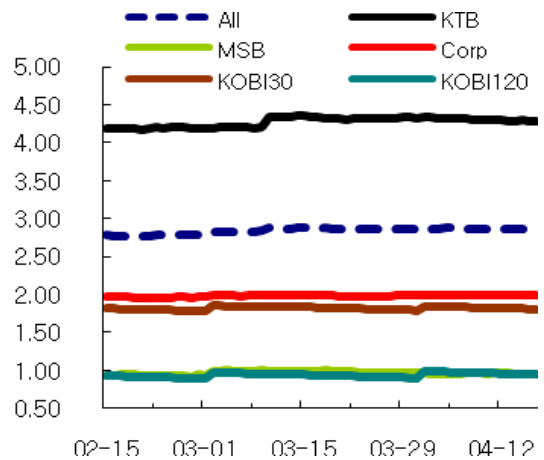
한경-KIS-Reuters, KOBIS30, KOBIS120 추이 (Call 재투자 지수)



채권종류별 시가총액 가중평균 YTM 추이



채권지수 Duration



발행시장 동향

이도경 02) 3215-1435

읍선행사내역

종목명	표준코드	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
아이비피에프트리1	KR6102441V41	2008-04-17	2013-04-17	2011-04-18	100%
하나제이차유동화1-9	KR6121509WC4	2009-12-16	2012-12-16	2011-04-18	100%
현대카드222	KR6065909WA8	2009-10-23	2012-10-23	2011-04-23	100%
주택금융공사MBS2007-6(1-4)	KR3544047TA1	2007-10-25	2012-10-25	2011-04-25	100%
하나은행07-04이120갑23(변 콜)	KR3825077T45	2007-04-23	2017-04-23	2011-04-25	100%
주택금융공사MBS2005-3(1-3)	KR3544037R43	2005-04-28	2012-04-28	2011-04-28	100%
주택금융공사MBS2009-4(1-4)	KR3544067W49	2009-04-29	2014-04-29	2011-04-29	100%
우리캐피탈오토제팔차1-14	KR6108712W15	2009-01-30	2012-11-30	2011-04-30	100%
현대캐피탈1081	KR602988HWA5	2009-10-30	2012-10-30	2011-04-30	100%
주택금융공사MBS2008-5(1-4)	KR3544087V53	2008-05-06	2013-05-06	2011-05-06	100%

신용등급 평가 현황

정미연 02)3215-1434

3사 신용등급 변경 현황 (4월 11일 ~ 4월 15일)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		한신정		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
삼부토건	2011-04-12	BOND	BBB+	BB+	BB+	2011-04-12	BBB-	2011-04-12		
에피밸리	2011-04-14	BOND	B-	D			B-	2010-07-15	D	2011-04-13
농협중앙회제십칠차 1-8	2011-04-14	ABS	BB0	AAA	AAA	2011-04-14			AAA	2011-02-25

주간 유효 신용등급변경 현황 (4월 11일 ~ 4월 15일)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신 평	한신정	한기평	서신정
				평가	이전	신규					
하 락	삼부토건	2011-04-12	BOND	한신평	BBB+	BB+	BB+	BB+	BBB-		
	삼부토건	2011-04-12	BOND	한신정	BBB+	BBB-	BB+	BB+	BBB-		
	에피밸리	2011-04-14	BOND	한기평	B-	D	D		B-	D	
상 승	농협중앙회제십칠차 1-8	2011-04-14	ABS	한신평	BB0	AAA	AAA	AAA		AAA	

국고채, 통안채 시장동향

박현식 02)3215-1438

4월 금통위에서 기준금리를 3.00%로 시장의 예측대로 동결한 가운데 주중 국고채 시장은 박스권에서 움직이는 분위기였음. 시장을 지배하는 특별한 이슈가 두각을 나타내지 않으면서 5월 금통위의 금리인상에 대비해 특별한 모습을 보이지 않음. 다음주 입찰을 앞두고 있는 10년물의 입찰결과에 따라 장기물의 방향이 결정될 것으로 보이는 가운데 지난달 정기입찰에서 수요가 전무했던 물가채의 입찰결과에 따라 물가채의 움직이는 방향을 가늠해 볼 수 있을것으로 예상됨.

통안채 시장은 2년물의 강세에 따라 통안 1년물과 2년물간의 스프레드는 수준은 전주대비 6 bp 축소된 20 bp 수준으로 장을 마감함

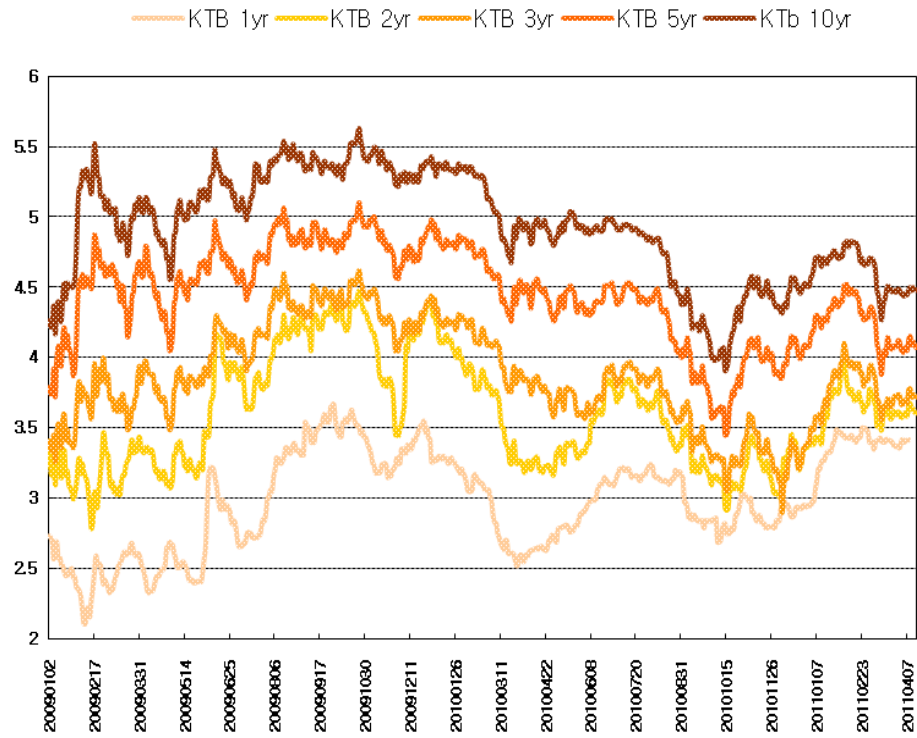
국고채 3/5년 스프레드는 전주대비 보합인 35 bp로 마감하였으며 5/10년 스프레드는 전주대비 5bp 확대된 41 bp로 마감

[Table1] 주간 국고채, 통안채 금리변동

(단위 : %)

잔존	4/1	4/8	4/15	전주대비
통안 1년	3.55	3.57	3.59	+2
통안 2년	3.77	3.83	3.79	-4
국고 3년	3.67	3.77	3.72	-5
국고 5년	4.06	4.12	4.07	-5
국고 10년	4.46	4.48	4.48	0

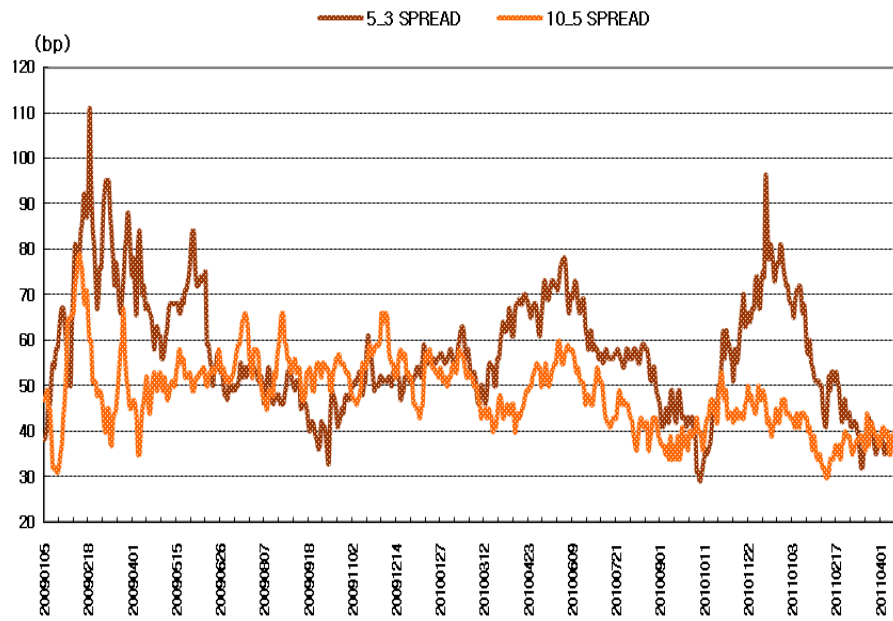
[Fig.1] 국고채 금리 변동



[Fig.2] 동안채 금리 변동



[Fig.3] 금리스프레드 변동



은행채 및 기타 금융채 시장동향

이도경 02)3215-1435

I) 은행채

채권시장 및
은행채 동향

- 주중 금통위에서 금리가 동결됨에 따라 당일 강세를 보였던 은행채는 이후 지표와 움직임을 같이 하며 보합세로 장을 마감함. 차주 국민은행 발행 채권 중 일부가 국민카드로 이전될 예정이어서 대상 채권들이 약세를 보인 것과 농협의 전산마비 사태로 인한 피해가 클 것으로 예상됨에 따라 농금채가 약세를 보인 것이 특징. 은행채 AAA는 전주대비 1, 2, 3년이 각각 1, 4, 4 bp 하락함.
- 은행채 스프레드는 전주 대비 1년이 3 bp 축소되고, 2년 스프레드는 보합, 3년 스프레드는 1 bp씩 확대됨.

잔존	04/01	04/08	04/15	전주대비
1년	16 bp	16 bp	13 bp	-3
2년	16 bp	14 bp	14 bp	0
3년	41 bp	39 bp	40 bp	+1

(기준 : 은행채 AAA)

- 금주 은행채 발행은 전체 1조 2,400억 원이었으며 지난 주 대비 4,500억 원 감소함.

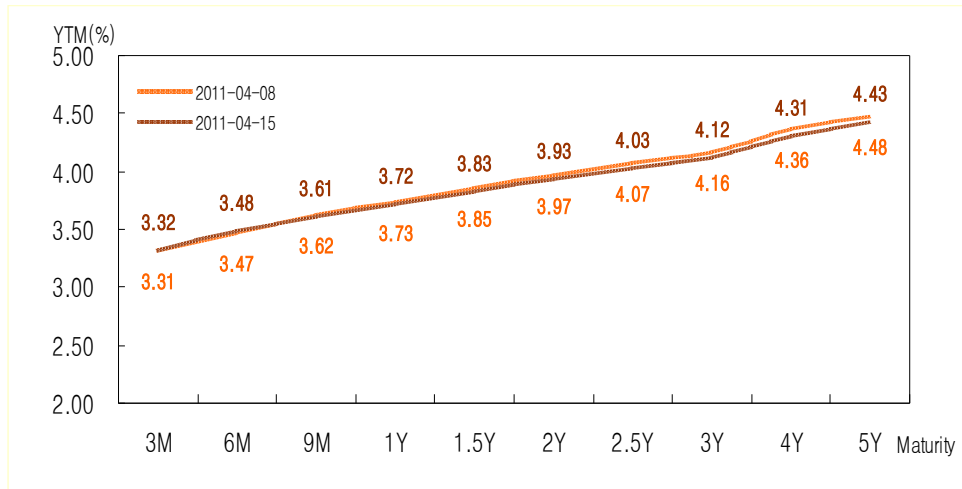
II) 기타금융채

- 현대캐피탈의 고객정보 해킹으로 인한 경제적인 손실이 2000억 원대에 이를 것이라는 소식과, 국민카드 채권 발행으로 인해 기타금융채의 공급물량이 늘어날 것이라는 예상에 기타금융채가 약세를 보임. 첫 선을 보인 국민카드채는 총 1,500억 원이 발행됨. AA0의 1, 3년 금리는 각각 4, 2 bp 상승하고 2년 금리는 1 bp 하락함. 스프레드는 1, 2, 3년이 각각 2, 3, 3 bp 확대되었음.
- 금주 발행은 3,950억 원으로 전주 대비 950억 원 증가함.

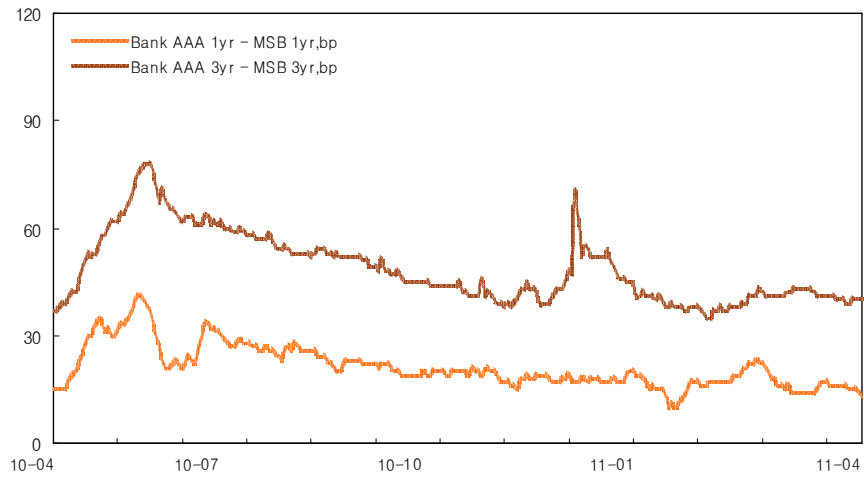
잔존	04/01	04/08	04/15	전주대비
1년	39 bp	42 bp	44 bp	+2
2년	44 bp	44 bp	47 bp	+3
3년	83 bp	84 bp	87 bp	+3

(기준 : 기타금융채 AA0)

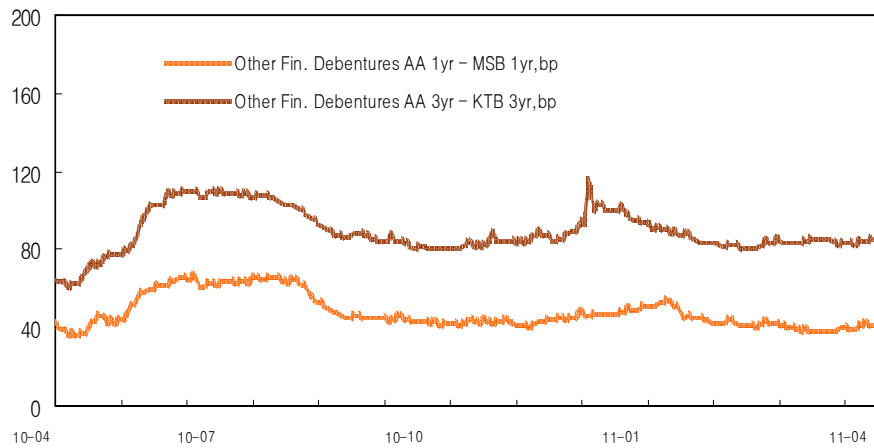
[Fig 1] Change in Bank Bond AAA Yield



[Fig 2] Change in Bank Bond AAA Credit Spread



[Fig 3] Change in Credit Spread of Other Financial Debentur



<표1> 주간 기타금융채 발행현황

종목명	발행금리	발행일	만기일	발행액	등급
현대캐피탈 1278	.96	20110412	20160412	500	AA+
현대캐피탈 1279	4.11	20110412	20121012	200	AA+
현대카드 401	4.17	20110412	20130412	500	AA+
현대캐피탈 1280	5.53	20110412	20180412	200	AA+
아주캐피탈 195-3	5.9	20110413	20140413	200	A+
아주캐피탈 195-2	5.5	20110413	20130413	300	A+
아주캐피탈 195-1	5.3	2010413	20121013	100	A+
케이비국민카드 1-1	4.45	20110415	20140415	300	AA+
케이비국민카드 1-2	4.9	20110415	20160415	200	AA+
케이비국민카드 1-3	5.04	20110415	20161015	1000	AA+
롯데캐피탈 181-1	4.69	20110415	20140415	200	AA
롯데캐피탈 181-2	5.18	20110415	20160415	200	AA-
현대캐피탈 1282	5.52	2010415	20180415	50	AA+

회사채 발행 및 유통현황

박재환 02)3215-1457

시장동향 금주 채권시장은 전반적으로 박스권에서 움직이는 모습이었다. 금융통화위원회를 앞두고 시장 참가자들은 다소 긴장하는 듯 했으나 예상대로 기준금리가 동결되면서 채권금리는 소폭 하락(채권값 상승)했다. 이후 특별한 이슈 없이 박스권에서 등락을 반복하던 채권시장은 결국 강보합세로 마감하였다.

크레딧 스프레드 -약보합세 금주 크레딧 시장은 전반적으로 한산한 모습이었다. 지표금리가 소폭의 등락을 거듭하는 가운데 매수세는 일부 눈에 띄었으나 매도세가 제한되며 거래가 이루어지지 않는 모습이었다. 주 막판 매도세가 일부 나타나며 강한 거래가 이루어졌으나 전반적인 크레딧 스프레드는 약보합세를 보이는 모습이었다.

발행 및 유통시장 금주에는 한국수력원자력, 에스케이이엔에스, 삼성물산, 엘지디스플레이, 현대오일뱅크, 롯데건설, 세아베스틸, 대한제당, 쌍용건설, 아시아나항공 등의 발행이 있었다.

다음주에는 한국남부발전(AAA), 한국중부발전(AAA), 전주페이퍼(A0), 한화건설(A-), 코오롱건설(BBB) 등의 발행이 있을 예정이다. 최근 크레딧 시장의 주요 이슈로 떠오르고 있는 건설업계의 발행물인 한화건설, 코오롱건설 등을 주목할만 하다.

한편 금주에는 KT(AAA), 한진(A-), 하이트홀딩스(A0), 대한항공(A0) 등의 발행이 추진 또는 준비되었다.

유통 -보합세 금주 유통시장은 지난주와 마찬가지로 한산한 모습을 보이며 전주대비 유통량은 보합세를 보였다. 신용등급별로는 AA등급, 잔존구간별로는 3년 이하 물량의 거래가 주를 이룬 가운데 삼부토건의 워크아웃 신청과 한화건설의 위기 루머 등으로 인해 리테일로 추정되는 건설사 발행물의 소액 거래가 일부 있었다.

<표1> 회사채 발행수익률 및 Credit Spread

(단위: %, bp, 억 원, 년)

신용 등급	종 목 명	발행일	발행 수익률	Credit Spread	발행 금액	발행 만기	자금사용내역
AAA	한국수력원자력27-2	20110415	4.68	국고 10년 +18(2)bp	1000	10	
AAA	한국수력원자력27-1	20110415	4.32	국고 5년 +23(4)bp	1000	5	
AAA	한국수력원자력27-3	20110415	4.88	국고 20년 +27(1)bp	1000	20	
AAA	부산교통공사 2011-02	20110413	3.7		400	1	차환자금
AA+	대전도시공사 2011-20	20110414	4.28		800	2	차환자금
AA0	에스케이이엔에스7	20110414	4.39	국고3년+65bp	700	3	운영(50), 차환 (300), 기타(350)
AA-	삼성물산97	20110412	4.58	국고3년+80bp	3000	3	운영자금
AA-	엘지디스플레이25	20110412	4.42	국고3년+64bp	3000	3	운영자금
AA-	현대오일뱅크106	20110414	4.36		1000	3	차환자금
A+	롯데건설105	20110413	5.2		3500	3	차환(2724.5), 운영(775.5)
A0	세아베스틸68	20110414	4.5		500	3	운영자금
A-	대한제당111-1	20110412	4.7		100	3	차환자금
A-	대한제당111-2	20110412	5.25		200	4	운영자금
BBB+	쌍용건설137	20110411	7.9		200	2	차환자금
BBB0	아시아나항공65-1	20110411	5.4		1000	1.5	차환자금
BBB0	아시아나항공65-2	20110411	6.2		1000	2.5	차환(100), 운영(900)

*무보증 공모 선순위 일반 회사채, ELS 제외

<표2> 회사채 만기현황

(단위: %, bp, 억 원, 년)

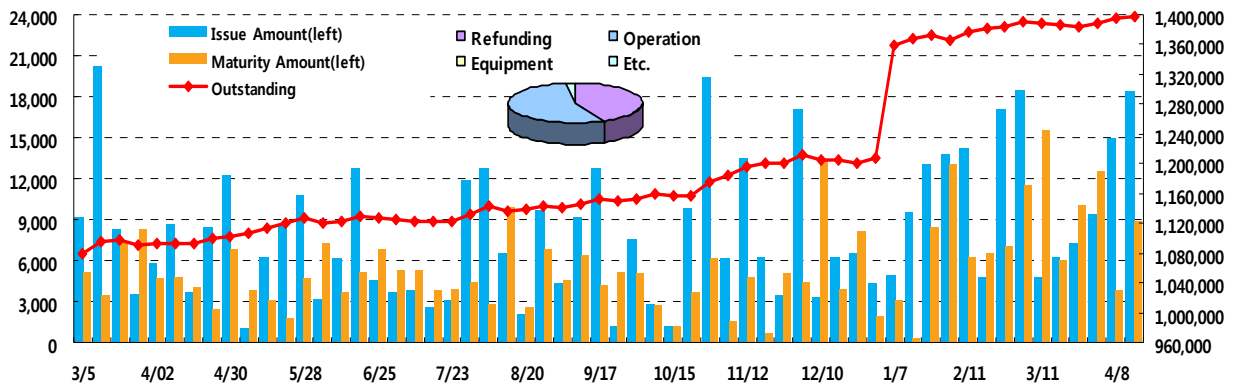
신용등급	종 목 명	발행일	표면이율	만기	상환금액	기업잔존금액
A-	한화손해보험1	20051215	7.7	5	400	1100
AAA	우리금융지주20-1	20080414	5.67	3	1,600	35,200
A0	현대상선161	20060413	5	5	1,494	20,556
A0	매일유업30	20090414	6.5	2	200	700
AA+	SK241-1	20060410	5	5	1500	36700
AA-	현대오일뱅크95	20060414	5.54	5	1,000	11,000
BBB0	아시아나항공56	20080410	6.78	3	1100	3800
A-	웅진홀딩스38-2	20090410	7.8	2	400	4000
BBB+	금호석유화학125-2	20080415	6.75	3	600	3,013
BBB0	코오롱건설122	20090413	10.3	2	250	2,450

<표3> 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 억 원, 년)

신용등급	종 목 명	발행일	표면이율	발행스프레드	만기	상환금액
AAA	한국남부발전16-1	20110419	4.05	국고3년+37	20140419	1,100
AAA	한국남부발전16-2	20110419	4.30	국고5년+25	20160419	1,100
AAA	한국중부발전16	20140422	-	국고3년+46	20150422	1,500
A	전주페이퍼15-1	20110419	5.00	-	20130419	500
A	전주페이퍼15-2	20110419	5.00	-	20140419	1,000
A-	한화건설57	20110421	5.80	-	20140421	2,300
BBB	코오롱건설130-1	20110419	8.50	-	20120419	200
BBB	코오롱건설130-2	20110419	9.00	-	20130419	300

<그림1> 회사채 만기 도래액 추이 (단위: 억 원)



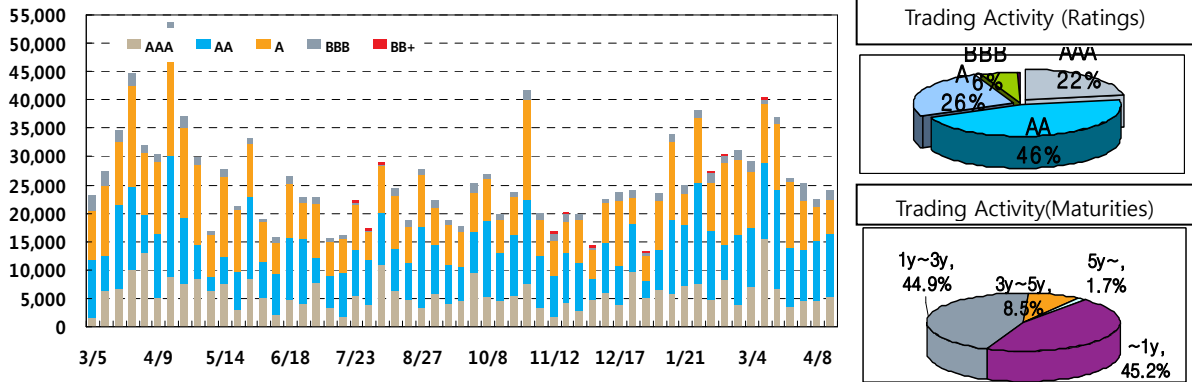
<표4> 회사채 등급별 유통 (단위: 억 원)

구분	3/18	3/25	4/1	4/8	4/15
AAA	6,652	3,400	4,420	4,602	5,300
AA	17,572	10,497	9,034	10,478	11,010
A	11,713	11,691	8,617	6,010	6,103
BBB	834	604	3,008	1,283	1,467
BB+	44	46	46	43	37

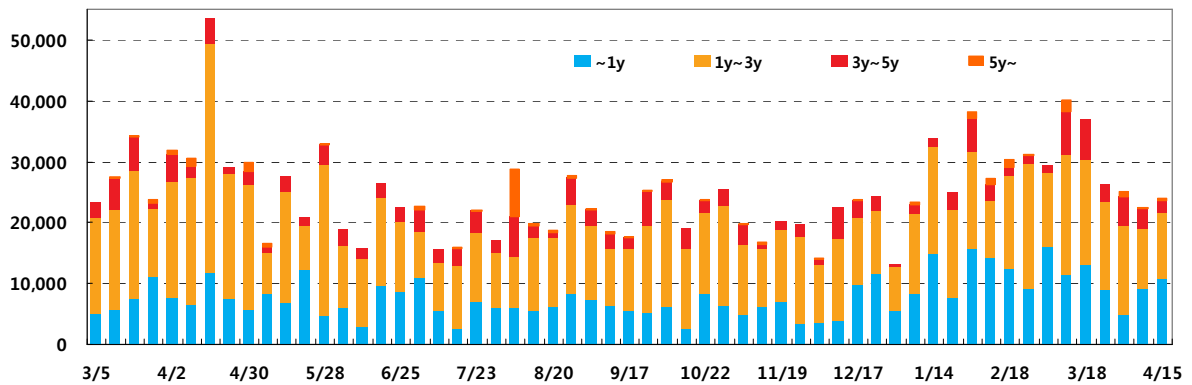
> 회사채 잔존별 유통 (단위: 억 원)

구분	3/18	3/25	4/1	4/8	4/15
~1y	13,167	8,989	4,708	9,105	10,799
1y~3y	17,134	14,275	14,695	9,969	10,737
3y~5y	6,525	2,981	4,793	3,162	2,029
5y~	4	8	951	217	413

<그림2> 회사채 신용등급별 유통 추이 및 등급별 비중 (단위: 억 원, %)



<그림3> 회사채 잔존만기별 유통 추이 및 비중 (단위: 억 원, %)



<표6> 회사채 유통수익률 및 Credit Spread (단위: %, bp, 억 원, 년)

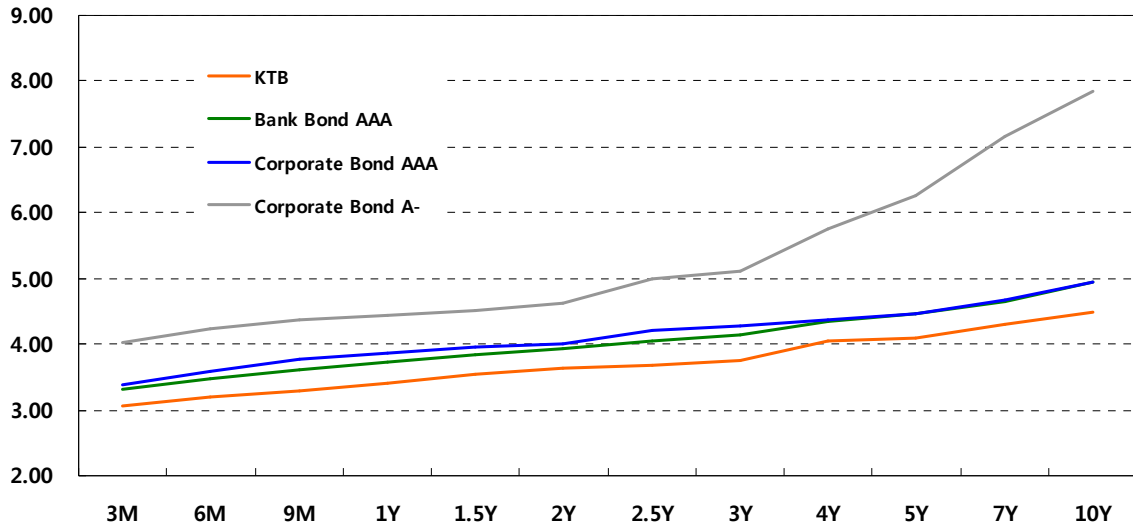
신용 등급	종목명	거래일	거래 수익률	Credit Spread	YTM	거래량	잔존만기
AAA	KT165-1	20110413	3.47	0.35	3.47	1400	0.37
AAA	KT174-2	20110412	3.71	0.46	3.71	100	0.69
AAA	KT177-1	20110414	3.98	0.40	3.98	200	1.82
AAA	KT177-3	20110415	4.47	0.29	4.47	200	5.82
AAA	KT179	20110411	4.60	0.27	4.56	200	6.97
AAA	KT947-2	20110412	3.41	0.37	3.37	300	0.25
AAA	KT952-2	20110414	4.11	0.46	4.11	200	2.31
AAA	POSCO283	20110414	3.22	0.23	3.25	600	0.07
AAA	POSCO297	20110415	4.38	0.31	4.38	200	4.89
AAA	부산교통공사2011-02	20110413	3.70	0.29	3.73	100	1.00
AAA	부산교통공사2011-02	20110413	3.70	0.29	3.73	100	1.00
AAA	신한금융지주43-3	20110411	4.37	0.54	4.37	400	3.16
AAA	신한금융지주55-1	20110413	4.00	0.40	4.01	300	1.86
AAA	에스에이치공사65	20110414	4.09	0.64	4.01	200	1.12
AAA	에스에이치공사65	20110413	4.09	0.64	4.02	1800	1.12
AAA	에스에이치공사84	20110411	4.37	0.69	4.31	200	2.17
AAA	에스에이치공사91	20110414	4.16	0.62	4.15	200	1.48

AAA	에스에이치보상09-05	20110411	4.12	0.66	4.04	102	1.14
AAA	증권금융채권2010-5	20110413	3.38	0.33	3.38	400	0.26
AAA	하나금융지주11-1	20110411	4.27	0.58	4.22	200	2.28
AAA	한국수력원자력27-1	20110415	4.36	0.29	4.34	1200	5.00
AAA	한국수력원자력27-2	20110415	4.70	0.22	4.68	2200	10.00
AAA	한국중부발전8	20110414	3.25	0.26	3.28	600	0.09
AA+	LG화학43	20110411	3.92	0.49	3.92	300	1.05
AA+	LG화학43	20110412	3.91	0.50	3.91	200	1.05
AA+	S-Oil43-1	20110411	4.04	0.50	4.01	300	1.44
AA+	S-Oil43-2	20110414	4.37	0.51	4.38	200	3.43
AA+	S-Oil44-2	20110415	4.09	0.48	4.09	400	2.11
AA+	SK종합화학1	20110415	4.20	0.55	4.20	400	2.39
AA+	SK종합화학4	20110413	3.67	0.46	3.68	1400	0.55
AA+	대전도시공사2011-20	20110414	4.36	0.75	4.28	400	2.00
AA+	롯데쇼핑54-2	20110413	4.38	0.36	4.42	600	3.91
AA+	롯데칠성음료32-2	20110412	3.82	0.52	3.82	500	0.80
AA+	신세계118	20110412	3.92	0.50	3.90	400	1.07
AA+	인천도시개발공사17	20110415	4.41	0.85	4.38	400	1.59
AA+	현대자동차310	20110412	3.90	0.50	3.89	100	1.00
AA0	LG생활건강7	20110413	4.03	0.44	4.06	100	1.76
AA0	LG전자49	20110413	3.92	0.51	3.93	200	0.99
AA0	LG전자52	20110411	3.59	0.57	3.49	300	0.13
AA0	LG전자52	20110413	3.53	0.53	3.49	800	0.12
AA0	SKC & C18	20110411	3.95	0.56	3.96	800	0.94
AA0	기아자동차269	20110412	3.88	0.58	3.88	700	0.78
AA0	기아자동차276-1	20110415	4.08	0.56	4.04	600	1.38
AA0	농심홀딩스3	20110411	4.44	0.67	4.42	100	2.95
AA0	에스케이이엔에스7	20110414	4.39	0.66	4.38	900	3.00
AA0	현대모비스143	20110415	4.18	0.56	4.18	500	2.21
AA0	현대백화점17	20110414	4.09	0.48	4.09	100	2.02
AA0	현대제철86-2	20110414	4.09	0.51	4.08	200	1.79
AA-	GS건설122	20110412	4.57	1.04	4.56	500	1.51
AA-	LG패션1	20110411	4.11	0.59	4.10	900	1.37
AA-	삼성물산97	20110412	4.58	0.86	4.52	3000	3.00
AA-	삼성물산97	20110413	4.58	0.84	4.55	100	3.00
AA-	삼성중공업88	20110414	4.15	0.77	4.15	400	0.94
AA-	엘에스전선122	20110415	3.52	0.49	3.51	600	0.20
AA-	엘지디스플레이25	20110413	4.42	0.68	4.40	3400	3.00
AA-	엘지디스플레이25	20110414	4.42	0.69	4.40	100	2.99
AA-	엘지디스플레이25	20110412	4.42	0.70	4.36	2450	3.00
AA-	현대오일뱅크106	20110414	4.45	0.72	4.44	1500	3.00
A+	롯데건설105	20110414	5.21	1.48	5.30	2476.7	3.00
A+	롯데건설105	20110413	5.20	1.46	5.30	5298	3.00

A+	롯데건설105	20110415	5.26	1.54	5.31	341.6	2.99
A+	한화케미칼227	20110414	4.17	0.58	4.18	150	1.86
A+	한화케미칼227	20110413	4.16	0.55	4.18	50	1.87
A+	현대산업개발133	20110414	5.20	1.62	5.14	300	1.82
A+	현대하이스코55	20110413	4.17	0.61	4.20	50	1.64
A+	현대하이스코55	20110414	4.18	0.62	4.19	150	1.63
A0	SK건설136	20110415	5.28	1.68	5.23	600	2.00
A0	SK케미칼181-2	20110415	4.62	0.92	4.67	100	2.82
A0	STX에너지5	20110415	5.31	1.59	5.43	74	2.98
A0	대성산업54	20110413	4.97	1.33	4.96	300	2.10
A0	대한항공24-2	20110415	3.96	0.79	4.03	100	0.44
A0	대한항공32	20110414	4.00	0.88	4.01	88.4	0.38
A0	두산279-1	20110414	3.83	0.83	3.96	100	0.12
A0	세아베스틸68	20110414	4.60	0.87	4.60	800	3.00
A0	유코카캐리어스5	20110415	4.23	0.84	4.25	200	0.94
A0	하이트홀딩스153	20110412	4.81	1.11	4.71	200	2.87
A0	한진해운70-1	20110414	5.12	1.40	5.28	60	2.90
A0	한화197	20110412	4.43	0.80	4.36	300	2.07
A0	현대상선176-2	20110411	5.99	1.84	6.15	117.9	4.99
A-	대한제당111-1	20110413	4.80	1.06	4.73	100	3.00
A-	웅진홀딩스34	20110413	5.60	2.04	5.61	320	1.60
A-	웅진홀딩스39	20110414	5.69	2.25	5.56	86.3	1.12
A-	태광실업3	20110413	5.45	1.71	5.50	54	2.99
A-	풀무원식품55	20110412	3.99	0.98	4.11	400	0.18
A-	한라건설69	20110413	6.10	2.52	5.86	100	1.75
A-	한라건설69	20110414	6.10	2.53	5.87	100	1.75
BBB+	대한전선152	20110411	12.35	8.29	11.02	56.4	3.94
BBB+	이랜드월드52	20110412	6.96	3.38	7.21	65.6	1.79
BBB+	하이닉스208	20110414	4.29	1.11	4.17	100.3	0.48
BBB0	동부제철171	20110411	8.19	4.41	8.70	147.6	2.99
BBB0	아시아나항공65-1	20110412	5.29	1.76	5.37	144.1	1.50
BBB0	아시아나항공65-1	20110411	5.25	1.69	5.40	1934.1	1.50
BBB0	아시아나항공65-2	20110412	6.01	2.36	6.18	64.6	2.50
BBB0	아시아나항공65-2	20110411	6.04	2.34	6.22	3164.5	2.50
BBB-	성신양회159	20110414	7.77	4.60	7.16	300	0.47

*Credit Spread는 유통일 현재 회사채 YTM - 유사만기 국고채 YTM / 거래량 50억 원 이상 종목 / 분석기간: 2011-4-11~2011-4-15

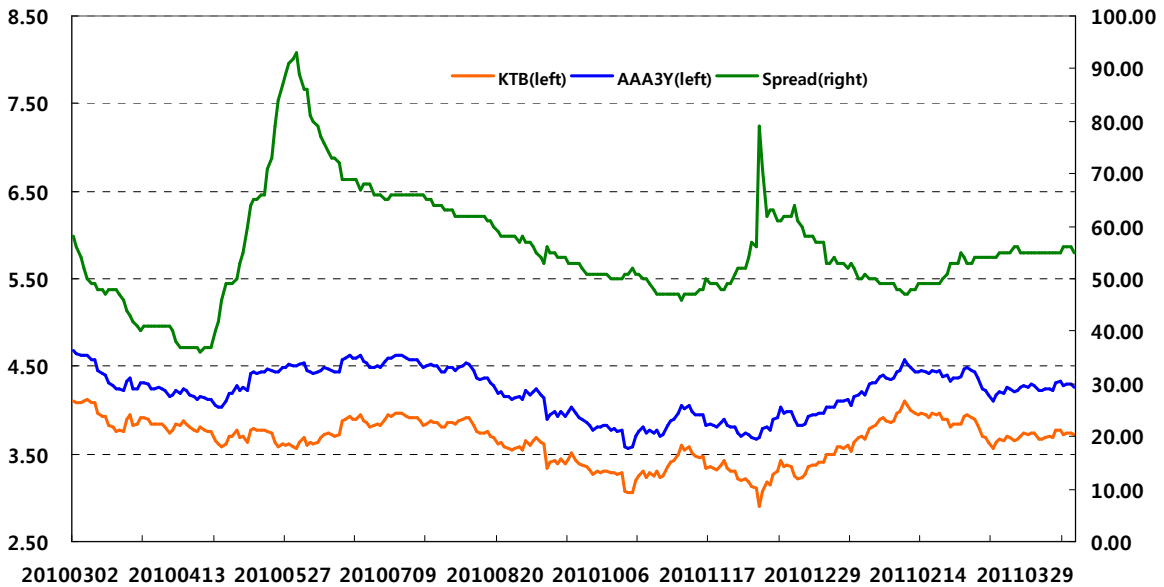
<그림4> 주간 주요대표수익률 평균 (단위:%)



<표7> 회사채 AAA급과 A급 수익률 및 Credit Spread (단위: %, bp)

BUCKET	KTB	Bank Bond AAA	Corporate Bond AAA	Corporate Bond A-	Other Fin Debentures AA0
3M	3.05	3.32	3.38	4.02	3.48
6M	3.19	3.47	3.59	4.23	3.75
9M	3.29	3.61	3.77	4.38	3.91
1Y	3.41	3.73	3.86	4.45	4.00
1.5Y	3.54	3.84	3.96	4.51	4.14
2Y	3.63	3.94	4.00	4.63	4.25
2.5Y	3.67	4.05	4.21	5.00	4.48
3Y	3.74	4.14	4.29	5.11	4.59
4Y	4.05	4.34	4.38	5.75	4.82
5Y	4.10	4.46	4.47	6.27	5.09
7Y	4.31	4.64	4.66	7.16	5.63
10Y	4.49	4.94	4.95	7.86	6.35

<그림5> AAA 3년물 기준 Credit Spread 추이 (단위:%)



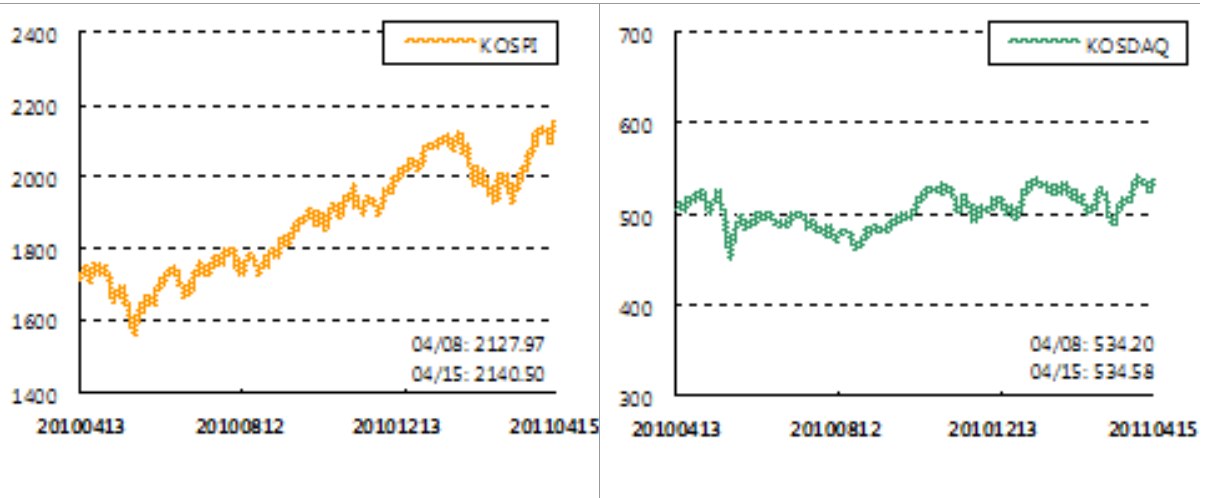
<표8> 회사채 AAA급과 A급 수익률 및 Credit Spread (단위: %, bp)

일자	국고 3년	AAA 3년	(Spread)	A0 3년	(Spread)
20110411	3.78	4.33	55	4.82	104
20110412	3.72	4.28	56	4.77	105
20110413	3.74	4.3	56	4.79	105
20110414	3.73	4.29	56	4.78	105
20110415	3.72	4.27	55	4.76	104

**주식관련채권
시장동향**

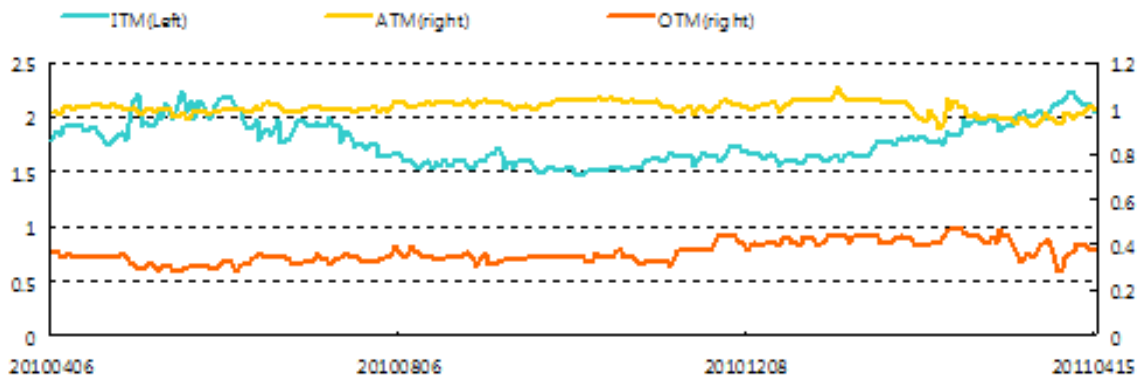
금주 주식시장은 외국인의 4 거래일 연속 매도세와 옵션만기일에 대한 부담감에도 불구하고 14일 KOSPI 지수가 사상 최고치를 경신하는 등 강세를 보이며 마감되었다. KOSPI 지수는 전주 대비 18.11 포인트 상승한 2,140.50 포인트로 마감하였고, KOSDAQ 지수는 전주 대비 1.47 포인트 하락한 534.58 포인트로 마감하였다.

<그림6> 주간 주가 추이



정크등급 Parity 수준 정크 등급의 Parity 수준은 ITM채권 (parity 1.2이상)의 일 평균 parity가 약 2.114로 집계되어, 전주 2.188보다 하락하였다.

<그림7> 정크등급 Parity 추이 (단위:%)



*ITM(Parity 1.2이상, ATM: Parity 0.8~1.2, OTM: Parity 0.8이하)

주요거래현황 금주 주식관련채권은 세아제강 39회차 EB 93.8억원, 웅진홀딩스 39회차 BW 132.0억원, 대한전선 152회차 BW 85.2억원의 거래가 이루어졌다.

<표7> 주요 주식관련채권 유통 현황 (단위: 년, 원, %, 억 원)

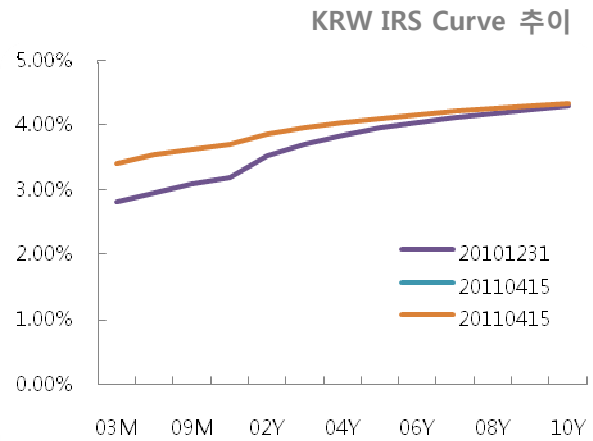
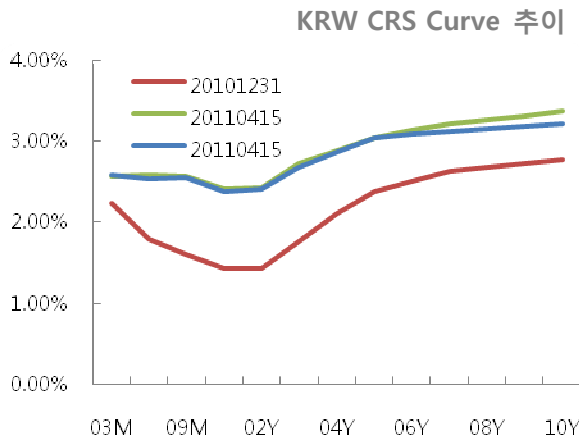
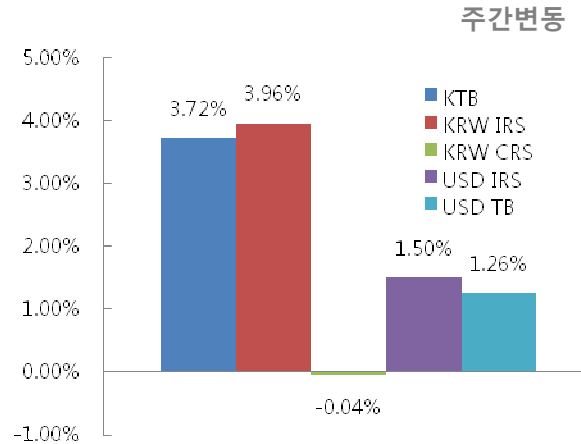
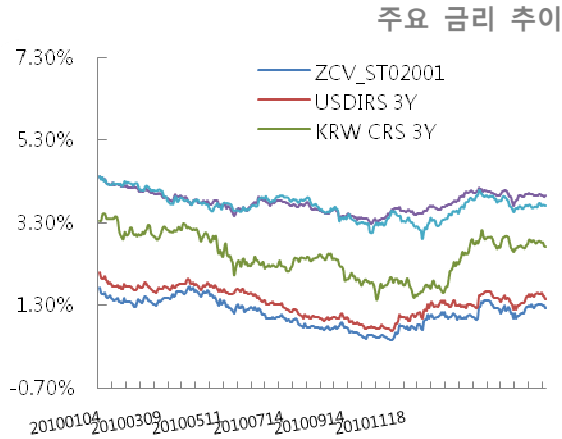
등급	종목명	거래일	주가 (종가, 원)	Parity	거래평균 단가(원)	거래량	잔존만기	기업잔존 금액
A+	LG이노텍27CB	20110412	114,500	0.76	10,078.10	1.9	3.58	2,000
A+	LG이노텍27CB	20110413	115,500	0.77	10,022.09	6.9	3.58	2,000
A+	LG이노텍27CB	20110414	114,500	0.76	10,014.87	6.6	3.58	2,000
A+	LG이노텍27CB	20110415	115,000	0.77	10,030.00	0.5	3.57	2,000
A0	세아제강39EB	20110411	51,100	1.01	9,204.77	82	2.87	1,521
A0	세아제강39EB	20110413	52,400	1.03	10,700.00	1	2.87	1,521
A0	세아제강39EB	20110414	54,100	1.07	10,840.00	0.5	2.86	1,521
A0	세아제강39EB	20110415	54,800	1.08	11,000.00	10.3	2.86	1,521
A-	웅진홀딩스39	20110411	9,020	0.74	10,959.54	1.9	1.13	1,700
A-	웅진홀딩스39	20110412	9,030	0.74	11,000.00	0.8	1.13	1,700
A-	웅진홀딩스39	20110413	8,980	0.73	11,004.50	25.5	1.13	1,700
A-	웅진홀딩스39	20110414	9,850	0.80	11,031.92	84.8	1.12	1,700
A-	웅진홀딩스39	20110415	9,730	0.79	11,072.00	19	1.12	1,700
A-	코오롱인더스트리2	20110411	28,350	1.06	10,665.00	1.7	0.87	1,000
BBB+	대한전선146	20110412	5,780	0.25	10,993.35	3.3	1.15	3,500
BBB+	대한전선146	20110413	5,820	0.25	10,967.51	3.2	1.15	3,500
BBB+	대한전선152	20110411	5,700	1.09	8,159.70	27.3	3.94	2,500
BBB+	대한전선152	20110412	5,780	1.10	8,235.58	22.3	3.94	2,500
BBB+	대한전선152	20110413	5,820	1.11	8,240.84	15.1	3.94	2,500
BBB+	대한전선152	20110414	5,790	1.10	8,412.32	10.3	3.94	2,500
BBB+	대한전선152	20110415	5,670	1.08	8,306.12	10.2	3.93	2,500
BBB+	유진투자증권11CB	20110413	624	0.48	10,900.00	0.9	1.85	1,000
BBB+	유진투자증권11CB	20110414	626	0.48	10,850.00	1.2	1.84	1,000
BBB+	하이닉스207CB	20110411	31,800	1.36	13,820.00	2	2.4	5,000
BBB+	하이닉스207CB	20110412	31,700	1.36	13,913.80	5.9	2.4	5,000
BBB+	하이닉스207CB	20110413	32,350	1.39	13,939.86	17.1	2.4	5,000
BBB+	하이닉스207CB	20110414	33,750	1.45	14,417.67	37	2.39	5,000
BBB+	하이닉스207CB	20110415	34,150	1.46	14,627.96	12	2.39	5,000
BBB0	코오롱건설128	20110411	4,290	0.86	9,100.00	1	2.43	1,000
BB+	옵토매직5	20110414	2,570	1.03	8,270.00	0.5	2.84	240
BB+	옵토매직5	20110415	2,545	1.02	8,299.00	1.1	2.84	240
BB0	오성엘에스티6	20110415	25,800	4.35	10,700.00	0.5	1.66	150
BB-	ISPLUS10CB	20110414	3,300	1.74	14,035.40	10.1	0.13	250
BB-	바이넥스2CB	20110412	12,650	1.28	11,800.00	0.6	1.77	200
B+	성원파이프6	20110412	542	1.01	7,306.00	60	3	106
B+	케이디씨15CB	20110411	1,905	0.74	10,000.00	5.4	2.24	234
B0	인스프리트10CB	20110411	2,305	1.21	9,550.00	0.9	2.97	150
B0	자연과환경6	20110412	659	0.90	8,600.00	6.7	2.42	60
CCC	금호산업252	20110411	12,150	0.55	10,490.00	0.5	1.13	1,000
CCC	금호산업252	20110415	12,550	0.57	10,484.49	1.8	1.12	1,000
CCC	금호타이어10	20110411	14,750	2.61	10,945.00	0.5	1.08	800

*Parity는 유통일 현재 주가종가/주식행사가격을 의미함. 거래량 0.5억 원 이상 종목. 분석기간: 2011-04-11~2011-04-15

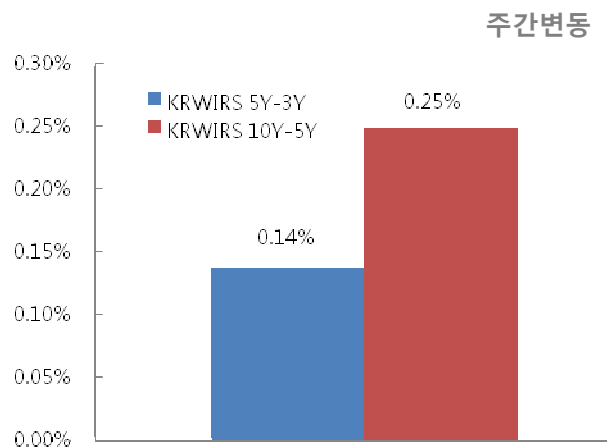
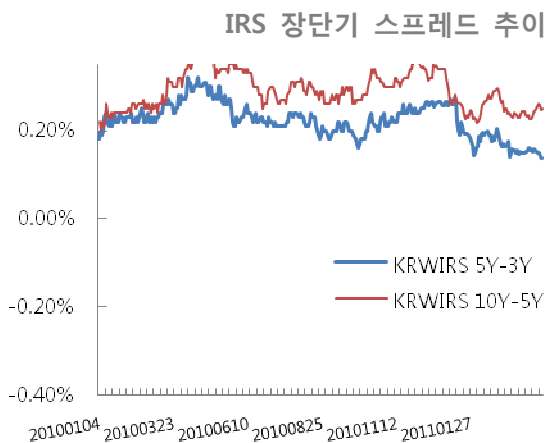
스왑시장동향

김윤진 02)3215-1472

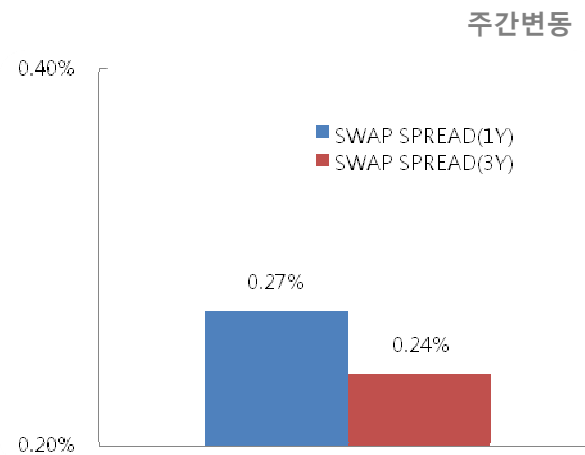
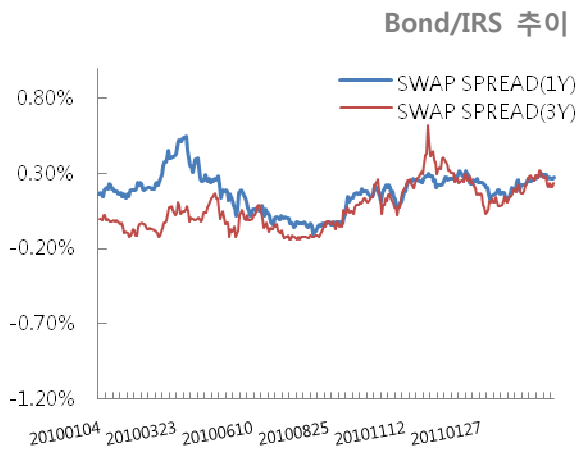
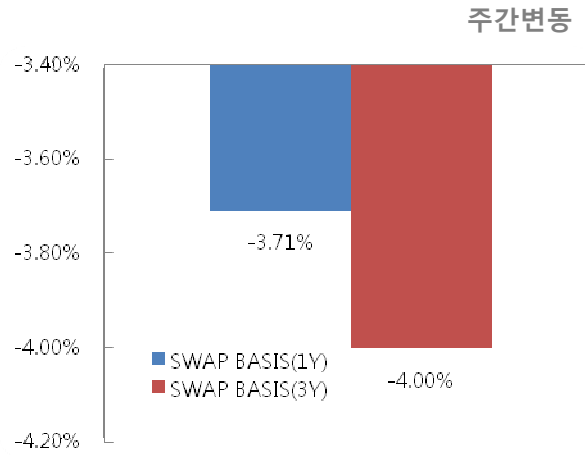
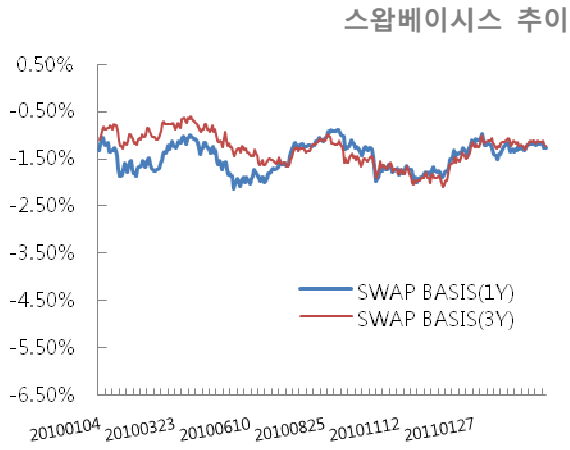
주요금리 추이 및 주간 변동



IRS 장단기 스프레드 추이 및 주간 변동



스왑베이스스
추이
및 주간 변동



주요 Yield
및 Spread

금리구분	20101231	20110415	20110408	주간증감	연말대비
US TREASURY 3Y	1.05	1.26	1.31	-0.05	0.21
US IRS 3Y	1.33	1.50	1.59	-0.09	0.17
KRW CRS 3Y	1.75	2.68	2.86	-0.18	0.93
KRW IRS 3Y	3.70	3.96	4.00	-0.04	0.25
KTB 3Y	3.40	3.00	3.77	-0.05	0.32
IRS 5Y-3Y	0.26	0.14	0.16	-0.02	-0.12
SWAP BASIS 3Y	-1.95	-1.28	-1.14	-0.14	0.68
SWAP SPREAD 3Y	0.30	0.24	0.23	0.01	-0.07

(단위: %)

요약

Swap Synopsis

● 월요일 (04/11)

- IRS: 보합 수준에서 횡보. 반면 현물금리가 소폭 상승한 영향으로 IRS와 현물금리의 차이인 본드-스왑 스프레드 역전폭이 소폭 확대. 본드-스왑에 대한 부담으로 일부 투자자들이 채권을 팔고 IRS를 리시브하는 형식으로 기존의 본드-스왑 포지션을 줄인 것으로 보임. IRS 1년이 3.685%로 보합. 3년과 5년 IRS는 3.99%와 4.145%로 전일보다 0.5bp씩 하락마감. 10년 IRS는 4.40%로 지난 주말과 같은 수준에서 마감.
- CRS: CRS는 장기영역을 위주로 하락. 에셋스왑과 관련된 물량이 지속되고 있는 탓으로 보임. 5년 7년 10년 구간으로 에셋스왑이 많았음. 포스코 해외채 발행물량이 스왑시장에 유입되지 않는 것으로 결정되면서 라이어빌리티도 하나 사라짐. 이에 따라 CRS커브가 지속적으로 플랫폼될 가능성 상승. CRS 1년이 전일대비 0.5bp 하락한 2.51%로 마감. CRS 3년도 전일대비 3.5bp 하락한 2.82%를, 5년도 5bp 하락한 3.18%를, 10년물 또한 6bp 하락한 3.36%를 기록.
- 양도성예금증서(CD)금리는 전일 대비 1bp 상승한 3.40%로 마감함.

● 화요일 (04/12)

- IRS: 금리스왑(IRS)가 2년과 3년을 위주로 하락. 금융통화위원회가 기준금리를 동결하면서 국채선물의 강세가 원인으로 보임. 그러나 전일 91일짜리 양도성예금증서(CD) 금리가 상승함에 따라 1년 IRS를 위주로 비드가 꾸준해 강한 하방경직성 보임. 1년 IRS는 전일보다 1.25bp 낮은 3.675%를 기록. 2년과 3년 IRS는 3.8525%와 3.995%로 3.5bp씩 하락. 5년 IRS는 4.105%로 4bp 하락.
- CRS: CRS금리는 개장초부터 부채스왑으로 추정되는 물량으로 3년을 위주로 비드가 나옴. 그러나 환율 상승에 따른 헤지수요로 선물환 매물이 나오면서 보합 수준에서 장 마감. CRS 1년물이 전일 대비 0.5bp 떨어진 2.505%를, 3년물은 0.5bp 상승한 2.825%를, 5년물 또한 1.5bp 상승한 3.195%를 기록.
양도성예금증서(CD)금리는 전일 대비 보합으로 3.40%로 마감함.

● 수요일 (04/13)

- IRS: IRS금리가 보합권에서 별다른 움직임없이 등락함. 다만 10년 이상 15년물까지 초장기구간에서 어제오늘 커브스티프닝 분위기가 이어짐. CMS등 옵션물량이 있다는 분석으로 이 경우 스티프너포지션과 함께 커브페이가 나와야하기 때문. 1년물은 전장대비 0.2bp 상승한 3.675%, 3년물은 보합인 3.955%, 5년과 10년 IRS금리는 전일대비 3bp 각각 하락한 4.103%와 4.363%로 마감.
- CRS: CRS금리는 비교적 큰폭으로 하락함. 중공업물량이 로컬기관을 통해 대량으로 나왔고, 에셋스왑도 출회됐기 때문. 다만 2년 안

쪽 단기구간에서는 당국 롤오버물량 영향에 따라 하락폭이 상대적으로 적음. 중공업과 에셋스왑 대기물량은 여전히 많은 반면 라이어빌리티스왑물량은 내달까지 크지 않다는 전망. 1년 CRS 금리는 전일 대비 8bp 하락한 2.425%, 3년 CRS 금리는 전일 대비 8.5bp 하락한 2.740%, 5년과 10년 CRS 금리는 모두 전일 대비 9bp 하락한 4.103%, 4.363%에 마감함.

□ 양도성예금증서(CD)금리는 전일 대비 보합으로 3.40%.

● **목요일 (04/14)**

□ IRS: 국내증권사와 역외등지에서 오퍼가 지속되면서 IRS금리가 1년물을 제외하고 하락하면서 커브가 플랫닝됨. 본드스왑연와인딩 내지 아웃라이트리시브로 추정됨. 미국채금리가 지지선을 하향돌파하면서 장기물 금리가 추가로 떨어질수 있다는 전망도 국내시장 강세요인으로 작용할수 있다는 판단됨. 반면 6개월등 단기구간에서는 7월 금통위까지를 반영한 페이가 지속됨. 1년 IRS 금리는 전일 대비 0.5bp 상승한 3.680%, 3년물은 1.5bp 하락한 3.940%, 5년물은 2bp 내린 4.038%, 10년 IRS 금리는 전일 대비 3.3bp 하락한 4.33%에 마감함.


□ CRS: 2년물을 중심으로 중공업물량이 많았던데다 에셋스왑도 따라 나오면서 전일과 마찬가지로 하락함. 원·달러가 장중 1190원선을 상향돌파하면서 짜잘한 중공업물량도 있었다는 분석. 1년 CRS 금리는 전일 대비 1bp 하락한 2.415%, 3년 CRS 금리는 2bp 하락한 2.720%, 5년 CRS 금리는 전일 대비 2.5bp 하락한 3.080%, 10년 CRS 금리는 전일 대비 2.5bp 하락한 3.260%에 마감함.

□ 양도성예금증서(CD)금리는 전일 대비 보합인 3.40%로 마감함.

● **금요일 (04/15)**

□ IRS: 현물 금리가 강세임에도 불구하고 IRS 금리는 이와 별개로 움직이며 전 구간에서 상승 마감함. 1년 IRS 금리 하락폭이 제한된 가운데 중장기 만기를 중심으로 오퍼 물량이 유입된 것이 IRS 곡선 플랫닝의 주요 원인으로 생각됨. 이에 1년 IRS 금리는 전일 대비 1.3bp 상승한 3.693%, 3년 IRS 금리는 전일 대비 1.8bp 상승한 3.958%, 5년과 10년 IRS 금리는 전일 대비 1.5bp 상승한 4.098%, 4.345%에 마감함.

□ CRS: 원달러 환율이 최근 소폭의 등락을 반복하는 가운데 오늘 원달러 환율이 3.1원 상승하면서 CRS 금리는 하락 마감함. 부채스왑이 주춤한 가운데 자산스왑과 선물환 매물의 영향을 받은 것으로 풀이됨. CRS 는 지속적으로 조금씩 낮아질 것으로 생각됨. 1년 CRS 금리는 전일 대비 3.5bp 하락한 2.38%, 3년 CRS 금리는 전일 대비 4bp 하락한 2.68%, 5년과 10년 CRS 금리는 전일 대비 4.5bp



하락한 3.035%, 3.215%에 마감함.

□ 양도성예금증서(CD)금리는 전일 대비 보험인 3.40%로 마감함.

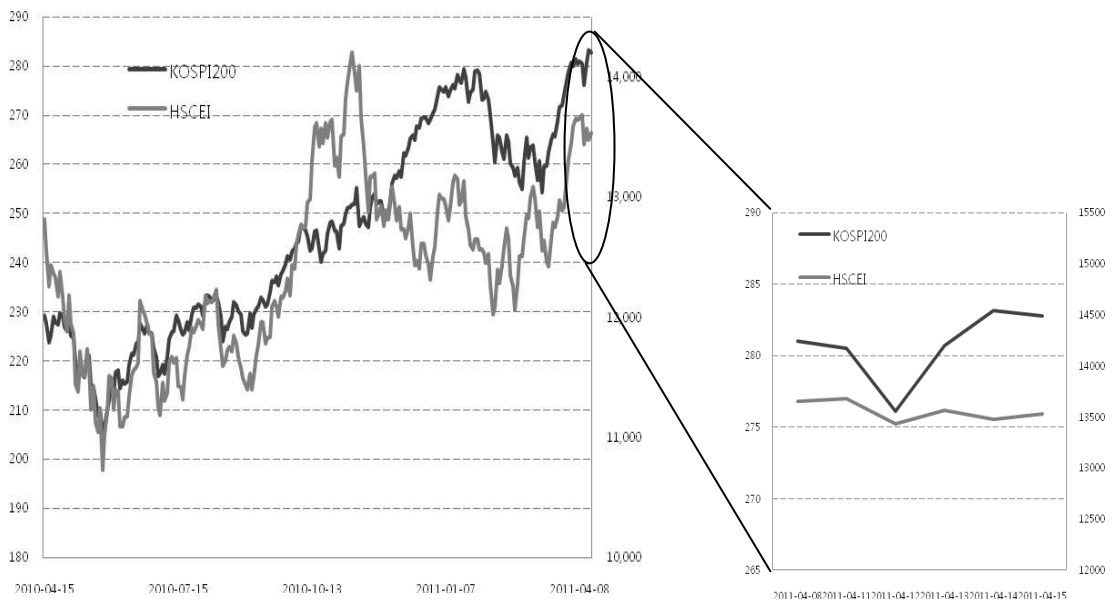
주간 ELS 발행 시장 동향

호태수 02)3215-1465

ELS 시장 동향

금주 코스피는 금통위의 금리결정과 옵션 만기일을 앞두고 연일 조정을 받으며 주춤했다. 외국인의 매도전환은 그간 프로그램 차익거래를 통해 들어왔던 외국인들이 이번 주중 예정된 옵션만기일을 앞두고 포지션 청산에 나섰다 때문이다. 20거래일 만에 외국인들의 팔자물량이 쏟아져 나왔고 대규모로 쏟아져 나온 프로그램매물 또한 코스피지수의 발목을 잡았다. 12일 증시에서 코스피 지수는 전일 대비 32.99포인트(1.55%) 내린 2089.40으로 마감했다. 이날 총 거래대금은 6조9019억원으로 전날(7조4144억원)에 비해 6.91% 감소했다. 지수가 2100 하단에 머문 것은 지난달 30일 이후 10거래일만이다. 14일 옵션 마감을 앞두고 코스피가 옵션만기일 부담에도 불구하고 장 막판 뒷심을 발휘하며 단숨에 2140선을 회복했다. 이로써 코스피는 또 다시 사상 최고치를 경신했다. 코스피는 전날보다 19.14포인트(0.90%) 오른 2141.06에 마감했다. 초반 2126선까지 밀리기는 했지만 15일 코스피지수는 전날보다 0.56포인트(0.03%) 내린 2040.50으로 마감했다.

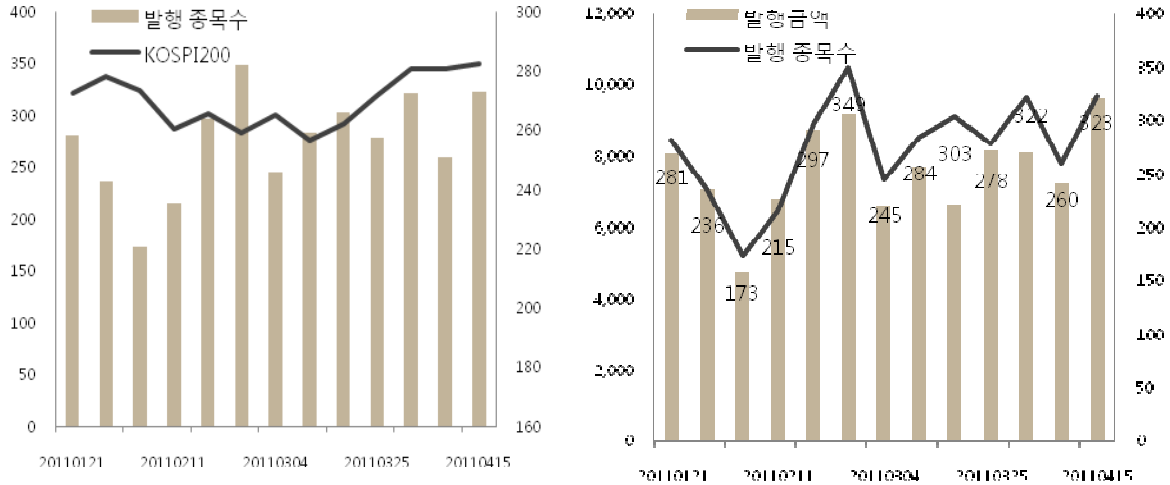
<그림1> 금주 및 최근 1년 KOSPI200, HSCEI 지수 추이



**주간
시장 동향**

■ 금주의 ELS 발행 종목 수는 공모 143건, 사모 180건으로 총 323건이 발행되어 전주에 비해 총 63건이 증가하였다. 발행금액은 공모 4293.44억 원 사모 5334.26억 원을 발행하여 전주 대비 2389.39억 원 증가한 9627.70억 원을 기록하였다. 공모의 발행종목 수와 발행금액은 각각 지난 주 대비 6건, 727.75억 원 증가하였다. 사모의 발행종목 수는 지난 주 대비 57건, 발행금액은 1661.44억 원 증가하였다.

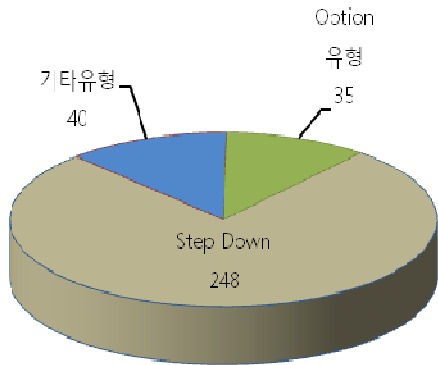
<그림2> 최근 3개월 주간 발행 추이



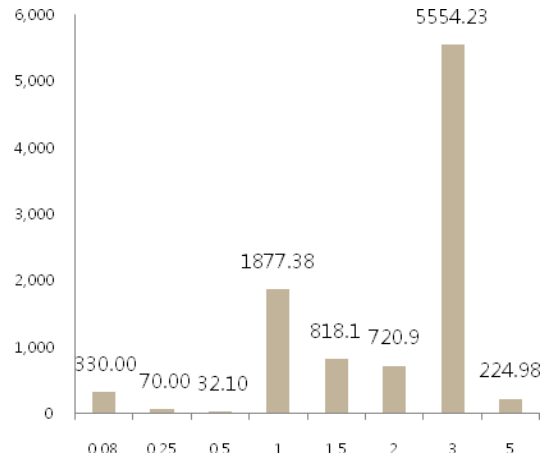
**주간
발행 유형**

■ 금주에는 총 323개 발행 종목 중 약 76.78%인 248개 종목이 Step Down 유형으로 ELS 발행 유형 중 가장 큰 부분을 차지하였고, Option 유형은 35종목, 기타 유형은 40종목 발행되었다.

<그림3> 상품유형별 발행현황



<그림4> 발행 만기 현황 (단위: 억 원)



<표1> 기초자산 개수 vs 상품유형

기초자산 개수	상품유형	상품유형	발행종목수	발행금액(억 원)
1	Option 유형	국내지수형	29	1130.58
1	Step Down	국내지수형	16	1118.2
1	Step Down	국내종목형	7	227.2
1	Option 유형	국내종목형	3	360.09
1	Option 유형	해외종목형	2	50.66
1	기타유형	국내종목형	1	7.15
1	기타유형	해외지수형	1	200
1	Option 유형	해외지수형	1	299.2
2	Step Down	국내종목형	127	2251.07
2	Step Down	해외지수형	83	3002.39
2	기타유형	해외지수형	24	316.78
2	기타유형	국내종목형	9	125.76
2	Step Down	해외혼합형	8	105.99
2	Step Down	해외종목형	5	147.58
2	기타유형	해외종목형	4	58.34
2	Step Down	국내혼합형	2	26.7
3	기타유형	해외종목형	1	200

<표2> 신규발행 1-Stock 현황: Volatility (기준일자: 2011.04.15)

기초자산명	발행 종목 수	발행금액 (억 원)	Time Buckets					
			EWMA	60일	90일	120일	180일	240일
KOSPI200 Index	45	2248.78	16.03	17.8	15.53	15.45	14.72	15.63
삼성전자	2	52.88	26.43	28.21	25.39	27.14	25.49	25.7
KOREAN WON BASIC RATE VS. USD	2	100.09	6.36	6.53	6.98	7.53	7.99	11.77
하나금융지주	1	27.42	37.93	40.76	39	38.18	36.12	36.01
LG디스플레이	1	30	30.25	27.03	26.23	27.2	30.4	32.36
Deutsche Bank								
CASI(Credit Arbitrage Spread Index) Index	1	200	3.44	2.41	2.16	3.26	3.55	3.51
HangSeng China Enterprises Index	1	299.2	20.97	19.88	18.61	20.22	19.21	21.25
POSCO	1	13.7	27.02	27.38	26.36	25.55	25.53	27.96
KB금융	1	11.41	27.84	24.25	25.15	25	24.32	30.35
Korean Won / Japan Yen 15:00 원/달러 종 가	1	7.15	17.44	16.37	14.71	13.87	13.48	17.75
Korean Won/US Dollar	1	330	7.11	7.54	7.98	9.05	9.05	13.34

London Gold Market

Fixing Ltd PM Fix Price	1	2.87	13.88	13.21	14.71	15.72	14.55	15.18
신한지주	1	21.79	29.09	30.28	30.11	28.13	27.38	28.71
Chinese Yuan Fixing US Dollar : CYCFUSD	1	47.79	0.96	1.06	1.21	1.55	1.68	1.59

<표3> 신규발행 2-STOCK 현황: Volatility & Correlation (기준일자: 2011.04.15)

기초자산명1	기초자산명2	발행 종목 수	발행금 액 (억 원)	Volatility(EWMA)		Correlation Time Buckets		
				기초자산1	기초자산2	EWMA	120일	180일
KOSPI200 Index	HSCEI	95	2726.77	16.03	20.97	0.68	0.50	0.53
S&P500	HSCEI	8	398.4	12.65	20.97	0.36	0.32	0.29
현대차	현대건설	8	117.75	37.78	42.67	0.18	0.17	0.13
LG화학	HSCEI	6	39.84	34.23	20.97	0.43	0.37	0.34
하나금융지주	삼성물산	5	114.67	37.93	35.59	0.26	0.25	0.23
삼성전자	두산	4	46.07	26.43	43.28	0.12	0.04	0.05
삼성증권	대한항공	4	56.96	38.65	36.40	0.38	0.36	0.34
S&P500	KOSPI200 Index	4	194	12.65	16.03	0.34	0.31	0.24
현대미포조선	대림산업	3	194.08	41.64	51.78	0.31	0.32	0.26
SB(Sugar) 최근 월&차근월 선 물	Corn 최근월& 차근월 선물	3	50.15	42.67	38.08	0.37	0.47	0.45
삼성증권	삼성물산	3	31.07	38.65	35.59	0.44	0.40	0.36
두산중공업	삼성물산	3	56.8	38.31	35.59	0.36	0.36	0.32
기업은행	삼성SDI	3	33.09	33.16	30.64	0.11	0.12	0.10
삼성전자	현대차	3	51.53	26.43	37.78	0.23	0.18	0.14
SK이노베이션	삼성전기	2	22.94	41.99	32.05	0.01	-0.05	0.02
SK이노베이션	기아차	2	14.23	41.99	36.13	0.17	0.20	0.20
대우건설	현대상선	2	17.62	39.29	55.65	0.26	0.19	0.24
삼성테크윈	삼성물산	2	20.62	35.59	35.59	0.35	0.37	0.31
GS	대우조선해양	2	14.98	43.51	45.19	0.19	0.17	0.18
삼성전자	POSCO	2	9.9	26.43	27.02	0.45	0.44	0.4
호남석유	대림산업	2	12.44	45.33	51.78	0.29	0.37	0.32
삼성전자	삼성물산	2	94.18	26.43	35.59	0.24	0.29	0.23
Generic 1st 'SB' Future	Generic 1st 'CT' Future - Cotton futures	2	40.17	42.67	40.12	0.42	0.39	0.38
현대중공업	삼성전기	2	33.9	37.1	32.05	0.06	0.05	0.05
현대모비스	POSCO	2	20.79	38.46	27.02	0.18	0.18	0.24
한진해운	코오롱	2	8	40.73	39.27	0.14	0.22	0.11
대림산업	두산	1	13.4	51.78	43.28	0.38	0.36	0.34

우리투자증권	대한항공	1	15.38	34.03	36.4	0.37	0.37	0.35
London Gold Market Fixing Ltd PM Fix Price	Generic 1st 'CL' futures - Crude oil futures(NYME)	1	8.19	13.88	28.67	0.47	0.25	0.24
Generic 1st 'CT' Future - Cotton futures	Generic 1st 'C' Future	1	96.42	40.12	38.08	0.45	0.36	0.33
삼성테크윈	삼성정밀화학	1	15	35.59	36.06	0.37	0.33	0.31
NHN	두산중공업	1	5	34.13	38.31	0.2	0.23	0.15
SK이노베이션	현대모비스	1	10.58	41.99	38.46	0.2	0.21	0.24
SK이노베이션	GS	1	2.95	41.99	43.51	0.7	0.69	0.7
현대미포조선	현대차	1	1.06	41.64	37.78	0.18	0.21	0.19
SK이노베이션	제일모직	1	14.38	41.99	38.06	0.12	0.06	0.13
셀트리온	현대건설	1	3.15	39.62	42.67	0.24	0.2	0.17
현대미포조선	POSCO	1	24.98	41.64	27.02	0.04	-0.08	-0.02
KB금융	LG화학	1	14.5	27.84	34.23	0.06	0.04	0.11
삼성중공업	삼성전자	1	43.68	40.87	26.43	0.22	0.19	0.17
SK이노베이션	POSCO	1	2.36	41.99	27.02	0.22	0.18	0.2
하나금융지주	삼성전자	1	250	37.93	26.43	0.31	0.33	0.28
효성	하이닉스	1	1.6	40.44	39.18	-0.12	-0.21	-0.16
한진해운	SK이노베이션	1	8	40.73	41.99	0.19	0.21	0.27
GS	현대모비스	1	8.01	43.51	38.46	0.22	0.24	0.21
LG전자	두산	1	10.08	28.3	43.28	0.18	0.16	0.17
LG전자	대림산업	1	8.74	28.3	51.78	0.14	0.08	0.08
SK이노베이션	HangSeng China Enterprises Index	1	50.73	41.99	20.97	-0.03	0.2	0.23
삼성증권	삼성전기	1	49.74	38.65	32.05	0.19	0.21	0.17
하나금융지주	삼성중공업	1	13.77	37.93	40.87	0.27	0.24	0.23
삼성생명	삼성SDI	1	30.95	24.37	30.64	0.13	0.18	0.11
삼성전기	현대제철	1	53.12	32.05	35.88	0.14	0.16	0.13
현대미포조선	OCI	1	3.43	41.64	41.69	0.27	0.26	0.27
현대상선	삼성물산	1	10.17	55.65	35.59	0.17	0.11	0.11
POSCO	삼성물산	1	7.86	27.02	35.59	0.1	0.09	0.05
대우조선해양	삼성엔지니어링	1	30.91	45.19	41.32	0.3	0.24	0.26
대우조선해양	삼성물산	1	20.39	45.19	35.59	0.3	0.26	0.21
롯데쇼핑	삼성증권	1	20.35	35.69	38.65	0.22	0.21	0.21
삼성전자	대한항공	1	50	26.43	36.4	0.2	0.18	0.17
하나금융지주	신한지주	1	10	37.93	29.09	0.62	0.56	0.55
삼성증권	삼성전자	1	10.48	38.65	26.43	0.35	0.28	0.29

LG	CJ	1	6.08	31.25	35.81	0.27	0.28	0.32
현대모비스	삼성중공업	1	9.15	38.46	40.87	0.31	0.33	0.26
삼성증권	현대미포조선	1	10	38.65	41.64	0.47	0.48	0.44
현대제철	KOSPI200 Index	1	21.18	35.88	16.03	0.51	0.45	0.45
KT&G	대한항공	1	7.25	22.71	36.4	0.05	0	0.05
한진해운	하나금융지주	1	6.66	40.73	37.93	0.18	0.15	0.13
삼성엔지니어링	현대중공업	1	6.77	41.32	37.1	0.34	0.32	0.32
OCI	KOSPI200 Index	1	5.52	41.69	16.03	0.4	0.4	0.36
LME Copper spot	Generic 1st 'C' Future	1	7.81	27.63	38.08	0.12	0.13	0.11
하나금융지주	GS건설	1	6.06	37.93	45.13	0.25	0.16	0.21
글로벌비스	GS	1	10.29	39.7	43.51	0.04	0.09	0.13
LG	삼성물산	1	9.04	31.25	35.59	0.38	0.43	0.37
KB금융	현대차	1	10	27.84	37.78	0.15	0.12	0.18
KT&G	대우증권	1	13.82	22.71	35.88	0.11	0.06	0.06
SK이노베이션	신한지주	1	8	41.99	29.09	0.05	0	0.08
GS	대우증권	1	6.76	43.51	35.88	0.19	0.16	0.25
삼성중공업	삼성물산	1	10.58	40.87	35.59	0.27	0.21	0.21
CJ	대림산업	1	8.5	35.81	51.78	0.24	0.24	0.23
대우조선해양	GS건설	1	13.22	45.19	45.13	0.27	0.25	0.2
Generic 1st 'SB' Future	KOSPI200 Index	1	15.42	42.67	16.03	0.09	0.15	0.09
SK이노베이션	글로벌비스	1	10	41.99	39.7	-0.05	-0.01	0.03
대우조선해양	대우증권	1	5.3	45.19	35.88	0.32	0.29	0.32
KB금융	롯데쇼핑	1	6.89	27.84	35.69	0.21	0.18	0.14
글로벌비스	삼성전자	1	5	39.7	26.43	0.11	0.05	0.05
한진해운	삼성전기	1	49.89	40.73	32.05	0.15	0.13	0.14
현대제철	한화	1	10	35.88	39.24	0.29	0.28	0.18
대우조선해양	한화케미칼	1	20	45.19	47.88	0.21	0.19	0.18
대한생명	삼성물산	1	5.77	26.8	35.59	0.22	0.24	0.21
SK이노베이션	현대차	1	6.63	41.99	37.78	0.13	0.13	0.13
현대미포조선	GS건설	1	0.59	41.64	45.13	0.31	0.3	0.26
LG전자	삼성정밀화학	1	15	28.3	36.06	0.14	0.11	0.15
한진해운	두산중공업	1	53.3	40.73	38.31	0.35	0.41	0.34
POSCO	현대차	1	58.48	27.02	37.78	0.18	0.2	0.16
한화	두산	1	10.48	39.24	43.28	0.39	0.41	0.35
하나금융지주	LG전자	1	12.37	37.93	28.3	0.23	0.26	0.18
SK이노베이션	대한항공	1	4.58	41.99	36.4	0.09	0.09	0.08
호남석유	OCI	1	19.09	45.33	41.69	0.26	0.14	0.28
삼성생명	삼성전자	1	14.31	24.37	26.43	0.33	0.33	0.32
SK이노베이션	대우조선해양	1	12.14	41.99	45.19	0.25	0.22	0.22

SK이노베이션	삼성엔지니어링	1	16.08	41.99	41.32	0.19	0.16	0.18
현대차	하이닉스	1	14.2	37.78	39.18	0.24	0.14	0.11
하이닉스	기아차	1	9.74	39.18	36.13	0.2	0.03	0
현대상선	삼성중공업	1	40.65	55.65	40.87	0.14	0.1	0.18
London Gold Market Fixing Ltd PM Fix Price	Generic 1st 'CT' Future - Cotton futures	1	3.18	13.88	40.12	0.35	0.15	0.14
KB금융	삼성전기	1	12.27	27.84	32.05	0.18	0.27	0.2
삼성중공업	삼성화재	1	5.36	40.87	28.24	0.19	0.22	0.21
SK이노베이션	GS건설	1	18.26	41.99	45.13	0.15	0.09	0.15
현대모비스	현대제철	1	14.02	38.46	35.88	0.25	0.17	0.3
글로벌비스	대우조선해양	1	37.44	39.7	45.19	0.13	0.2	0.14
현대제철	LG	1	4.78	35.88	31.25	0.28	0.22	0.19
효성	현대제철	1	6.39	40.44	35.88	0.17	0.17	0.22

외화표시채권 시장동향

정영찬 02)3215-1448

미국 국채 시장 동향

이번 주 미국 국채 금리는 일본 원전 위기 등급 상향 조정과 재정적자 감축 계획 발표 영향으로 소폭 하락하며 마감하였다.

지난 금요일 연방정부 폐쇄 가능성과 인플레이션 우려 강화로 상승하며 마감하였던 미 국채 수익률은, 주 초 뚜렷한 재료가 부재한 가운데 국채 입찰을 앞둔 부담감으로 소폭 상승하며 시작하였다.

하지만 화요일 일본 원전 위기 등급 상향 조정에 따른 안전자산 선호 현상이 강화되면서 미 국채 수익률은 하락 반전하였으며, 이날 실시된 320억 달러 규모의 3년물 입찰 최고 수익률은 1.280%를 기록하였다. 수요일에도 오바마의 재정적자 4조 달러 감축 계획 발표 영향으로 미 국채 수익률은 하락세를 이어갔으며, 이날 실시된 210억 규모 10년물 입찰 최고 수익률은 3.494%를 기록하였다.

목요일에는 숏 커버링 둔화와 3월 소비자물가 발표를 앞둔 관망세가 부담으로 작용하며 상승하며 마감하였으며, 이날 실시된 130억 달러 규모 30년물 입찰 최고수익률은 4.531%를 기록하였다.

14일 2년 만기 미 국채 금리는 지난 주 대비 2bp 하락한 0.77%, 10년 만기 미 국채 금리는 지난 주 대비 5bp 하락한 3.50%를 기록했다.

유럽 국채 시장 동향

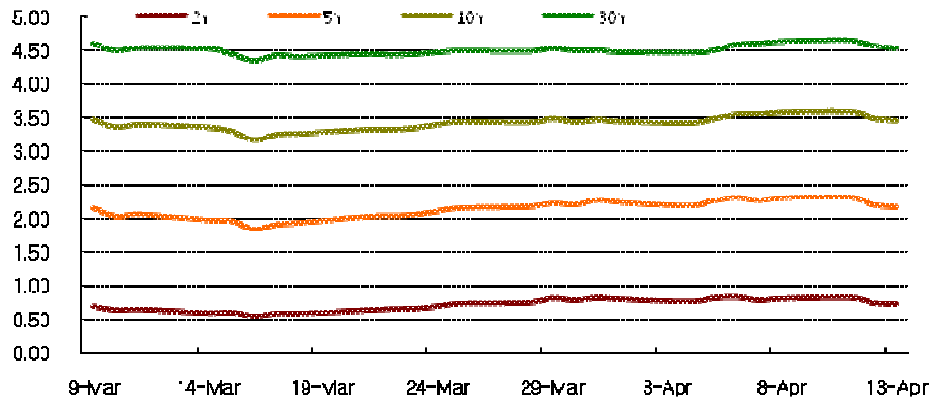
이번 주 유럽 국채금리는 소폭 상승하며 마감하였다.

EU의 경제통화집행위원 Rehn은 포르투갈의 구제금융 규모는 800억 유로로 추정된다고 언급하였으며 독일의 재무장관 Schaeuble은 현재의 그리스 구제금융 규모로는 재정건전성을 회복하기 역부족일 것으로 예상했다. 더불어 그리스 재무장관 Papaconstantinou는 채무 구조조정 가능성을 일축하였으나 재정적자를 유로존 기준까지 낮추기 위해서는 추가 조치가 필요하다고 언급하였다. 영국의 BOE 정책위원 Sentence는 내년 기준금리를 2%까지 인상할 것으로 전망하였으며 기준금리 인상 속도는 점진적이거나 단발성으로 끝나지는 않을 것으로 예상했다.

ECB 이사 Stark와 정책위원들은 물가안정 등을 고려하여 적절한 속도로 기준금리를 인상할 것이며 이와 함께 비전통적 통화정책들을 철폐해 나갈 계획이라고 언급하였다. 그리고 S&P는 Icesave 법안 부결 등으로 인해 아이슬란드 신용등급이 정크 본드 수준으로 강등될 가능성이 있으며 국채금리 상승으로 그리스의 채무 구조조정 가능성이 커지고 있다고 분석하였다.

14일 2년 만기 유럽 국채 금리는 지난 주 대비 4bp 상승한 1.87%, 10년 만기 유럽 국채 금리는 지난 주 대비 1bp 상승한 3.43%를 기록했다.

미국 Benchmark 추이 (Treasury Note / Bond)



주요 Bench Mark Yield (단위: %)

금리구분	2011/04/14	2011/04/07	2011/03/14	주간증감	전월대비
US TREASURY 2Y	0.77	0.79	0.60	-0.02	0.17
US TREASURY 5Y	2.23	2.27	1.98	-0.04	0.25
US TREASURY 10Y	3.50	3.55	3.36	-0.05	0.14
US TREASURY 30Y	4.55	4.62	4.54	-0.07	0.01
BUNDESCA ANW 2Y	1.87	1.83	1.64	0.04	0.23
BUNDESOBL 5Y	2.75	2.73	2.51	0.02	0.24
DEUTSCHLAND REP 10Y	3.43	3.42	3.23	0.01	0.20
DEUTSCHLAND REP 30Y	3.89	3.91	3.63	-0.01	0.26
JAPAN GOVT 2Y	0.21	0.21	0.19	0.00	0.02
JAPAN GOVT 5Y	0.53	0.55	0.49	-0.02	0.05
JAPAN GOVT 10Y	1.30	1.32	1.21	-0.02	0.09
JAPAN GOVT 30Y	2.24	2.26	2.17	-0.03	0.07

SWAP 주요금리 (단위: %)

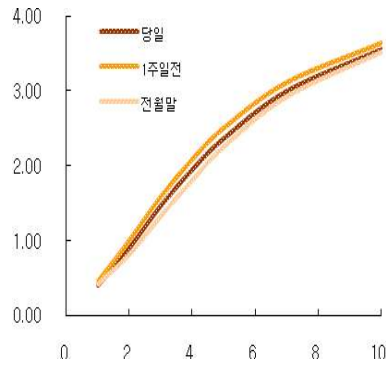
금리구분	USD IRS			KRW CRS			KRW IRS		
	2011/04/14	2011/04/07	전주 대비	2011/04/14	2011/04/07	전주 대비	2011/04/14	2011/04/07	전주 대비
1Y	0.40	0.45	-0.05	2.42	2.49	-0.07	3.68	3.66	0.03
2Y	0.90	1.01	-0.12	2.45	2.53	-0.07	3.85	3.85	0.01
Y	1.46	1.60	-0.13	2.72	2.83	-0.11	3.94	3.96	-0.01
4Y	1.95	2.10	-0.15	2.91	3.03	-0.12	4.02	4.04	-0.03
5Y	2.36	2.51	-0.15	3.08	3.19	-0.11	4.08	4.11	-0.03
7Y	2.99	3.12	-0.13	3.17	3.28	-0.11	4.20	4.23	-0.03
10Y	3.55	3.65	-0.10	3.26	3.38	-0.12	4.33	4.35	-0.02

Curve 추이

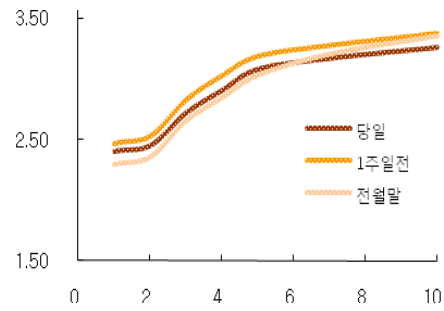
2011년 4월 14일

(단위: %)

USD IRS Curve 추이



KRW CRS Curve 추이



단기금리시장

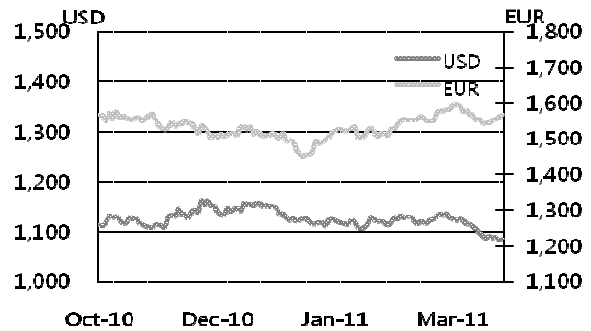
KOREA Market			US Market			EURO Market		
	2011/04/14	전주대비		2011/04/14	전주대비		2011/04/14	전주대비
CD(91일물)	3.40	0.01	FDFD	0.10	0.00	EUDR1T	0.85	0.55
CP	3.48	-0.06	3M LIBOR	0.28	-0.01	3M EURIBOR	1.28	0.05
			6M LIBOR	0.44	-0.01	6M EURIBOR	1.58	0.04

외환

외환시세 (단위 : 원)

기준	2011/04/14	2011/04/07	전주대비
USD	1086.75	1088.50	-1.75
JPY	13.02	12.77	0.25
EUR	1575.68	1555.03	20.65
GBP	1776.40	1777.41	-1.01
AUD	1144.67	1140.58	4.09
CNY	166.43	166.34	0.09

USD, EUR 환율 추이



주간 신용 등급 변경 내역

회 사 명	일 자	신용 등급 유형	신용 평가기관	현행등급	직전등급
National Agricultural Cooperative Federation	4/12/2011	Senior Unsecured Debt	Fitch	A	A+ *-
National Agricultural Cooperative Federation	4/12/2011	LT Issuer Default Rating	Fitch	A	A+ *-

주간 Korea Paper 발행 정보

종 목 명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	신용 등급	발행규모 (Milion)
KOREA ELEC PWR	Domestic	USD	4/15/11	4/15/14	QUARTL US LIB+85	NA	100
KOREA NATL OIL	Euro MTN	USD	4/11/11	4/11/14	2.77	A	150
HYUNDAI STEEL CO	Euro-Dollar	USD	4/21/11	4/21/16	4.625	BBB-	500
HYUNDAI STEEL CO	Priv Placement	USD	4/21/11	4/21/16	4.625	BBB-	500
KOREA NATL OIL	Euro MTN	CHF	5/12/11	5/12/16	2.625	A	325
KOREA RAILROAD	Domestic	USD	4/14/11	4/14/14	QUARTL US LIB+95	NA	100
HYUNDAI CARD CO	Domestic	USD	4/14/11	4/14/13	QUARTL US LIB+146	NA	25
SAMSUNG TOTAL	Domestic	USD	4/21/11	4/21/14	QUARTL US LIB+110	NA	140
SHINSEGAE CO LTD	Domestic	USD	4/21/11	4/21/14	QUARTL US LIB+110	NA	300
EXP-IMP BK KOREA	Yankee	USD	4/20/11	10/20/16	3.75	A	700
KR DISTRIC HEAT	Domestic	USD	4/11/11	4/11/14	QUARTL US LIB+90	NA	100

지난 주 미국 경제 지표

Date	Name	Survey	Actual	Prior
11-04-08	소비자신용지수	\$4.700B	\$7.617B	\$5.014B
	도매재고지수	0.01	0.01	0.011
11-04-12	NFIB 소기업 낙관지수	95	91.9	94.5
	수입물가지수 (전월대비)	0.021	0.027	0.014
	수입물가지수 (전년대비)	0.086	0.097	0.069
	무역수지	-\$44.0B	-\$45.8B	-\$46.3B
	IBD/TIPP 경기낙관지수	45	40.8	43
11-04-13	월간 재정수지	-\$189.0B	-\$188.2B	-\$65.4B
	MBA 주택융자 신청지수	-	-0.067	-0.02
	소매판매액지수	0.005	0.004	0.01
	소매판매액(자동차 제외)	0.007	0.008	0.007
	Retail Sales Ex Auto & Gas	0.005	0.006	0.006
	기업재고	0.008	0.005	0.009
	JOLTs 신규 고용	-	3093	2760

11-04-14	신규 실업수당 청구건수	380K	412K	382K
	실업보험연속수급신청자수	3705K	3680K	3723K
	생산자물가지수 (전월대비)	0.01	0.007	0.016
	PPI 식품/에너지 제외 (전월대비)	0.002	0.003	0.002
	생산자물가지수 (전년대비)	0.061	0.058	0.056
	PPI 식품/에너지 제외 (전년대비)	0.019	0.019	0.018
	블룸버그 소비자 만족도	-44.7	-43	-44.5

주간 미국 경제지표 일정

Date	Name	Survey	Actual	Prior
11-04-15	소비자물가지수 (전월대비)	0.005	--	0.005
	CPI 식품/에너지 제외 (전월대비)	0.002	--	0.002
	소비자물가지수 (전년대비)	0.026	--	0.021
	CPI 식품/에너지 제외 (전년대비)	0.012	--	0.011
	CPI 주요지수 SA	--	--	223.029
	소비자 물가지수 NSA	223.15	--	221.309
	제조업지수 (뉴욕주)	17	--	17.5
	총 순TIC흐름	--	--	\$32.5B
	순장기TIC흐름	\$40.0B	--	\$51.5B
	산업생산	0.006	--	-0.001
	설비가동률	0.774	--	0.763
	소비심리평가지수 (미시건대)	69	--	67.5
	산업생산	0.005	--	-0.001
	설비가동률	0.774	--	0.763
	소비심리평가지수 (미시건대)	69	--	67.5
11-04-18	NAHB 주택시장지수	17	--	17
11-04-19	건축 허가 전월비%	0.011	--	-0.082
	주택건설 착공 전월비%	0.096	--	-0.225
	건축허가	540K	--	517K
	주택착공건수	525K	--	479K
11-04-20	MBA 주택융자 신청지수	--	--	-0.067
	기존주택매매 (전월대비)	0.025	--	-0.096
	기존주택매매	5.00M	--	4.88M
11-04-21	신규 실업수당 청구건수	--	--	412K
	실업보험연속수급신청자수	--	--	3680K
	블룸버그 경제 예상	--	--	-8
	블룸버그 소비자 만족도	--	--	-43



주택가격지수(전월대비)	- -	- -	-0.003
경기선행지수	0.003	- -	0.008
필라델피아 연준지수	37	- -	43.4

FX-IR Hybrid Dual Range Accrual Note의 평가

이원석 02)3215-1485

개요

다음은 구조화 채권의 하나인 FX Hybrid Dual Range Accrual Note의 Term Sheet을 요약한 것이다.

Issue	Callable Hybrid Dual Range Accrual Note
Currency	KRW
Issue Date	15 April 2011
Maturity Date	15 April 2016
Redemption Price	100%
Denomination	KRW 10,000,000,000
Interest Payments	Denomination × Interest Rate × Day Count Fraction
Interest Rate	6.5% p.a. × Interest Ratio
Interest Ratio	(I) the number of calendar days in respect of which both: Reference index is lower than or equal to the Rate Barrier, and Reference is higher than or equal to the Index Barrier during that Calculation Period, divided by (II) the total number of calendar days in such Calculation Period.
Reference index1	USD LIBOR 3M
Rate Barrier	6%
Reference Index2	USD/KRW Rate
Index Barrier	1020
Day Count Fraction	Act/365
Interest Payment Dates	Annually, starting from 16 April 2011 and ending on and including the Maturity Date.
Calculation Period	From and including one Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date
Issuer Call	Each Interest Payment Date excluding Maturity Date

이 상품의 특징은 발행자가 콜 권한을 갖고 있으며, 일반적인 Dual Range Accrual Note와는 달리 기초자산이 하나는 금리이고 다른 하나는 환율이라는 것이다. 금리의 경우는 Hull-White 모형을 사용하고 환율의 경우는 Black-Scholes 모형을 이용하여 이 구조화 채권을 평가하고자 한다. 그런데, Black-Scholes 모형에 나타나는 국내이자율과 해외 이자율이 기초자산 금리와 관련이 있으므로 환율의 경우는 각 국의 무위험금리가 각각 Hull-White 모형을 따르는 변형된 Black-Scholes 모형을 가정하고자 한다. 만일, 환율 모형에 포함된 두가지 통화와 평가에 사용되는 금리의 통화가 다르다면 환율의 경우 금리 기간구조만을 고려한 Black-Scholes 모형을 사용할 수 있다.

금리 모형

순간이자율 r_t 가 다음과 같이 확률변수(stochastic variable) x_t 와 금리 기간 구조를 반영하는 함수(deterministic function) \bar{x}_t 의 합으로 표현된다고 하자.

$$r_t = x_t + \bar{x}_t$$

여기서, x_t 는 Ornstein-Uhlenbeck 확률과정 $dx_t = -\kappa x_t dt + \sigma_r(t) dW_t^r$ 를 따르고 $x_0 = 0$ 이며, \bar{x}_t 는 미분방정식 $d\bar{x}_t = (\theta(t) - \kappa \bar{x}_t) dt$ 를 만족하고 $\bar{x}_0 = f(0,0)$ 이다. 계산의 편의를 위하여 변동성 함수 $\sigma_r(t)$ 는 계단함수(step function)라 가정한다.

이 때, 만기 T인 할인채(discount bond)의 t시점에서의 가격은 다음과 같다.

$$P(t, T) = \frac{P_M(0, T)}{P_M(0, t)} \exp \left[-x_t B(t, T) + \frac{1}{2} z_2(t, T) \right]$$

$$\text{where } B(t, T) = \frac{(1 - e^{-\kappa(T-t)})}{\kappa}, z_2(t, T) = \int_0^t \sigma_r^2(s) \{B(s, T)^2 - B(s, t)^2\} ds$$

또한, 0시점에서 본 t시점의 순간 선도이자율을 $f(0, t)$ 라 하고

$$z_1(t) = \int_0^t \sigma_r^2(s) B(s, t) e^{-\kappa(t-s)} ds$$

할 때, $r_t - f(0, t) = x_t + z_1(t)$ 가 성립하므로 $\gamma(t, x_t) = r_t - f(0, t)$ 라 하자.

환율 모형

환율 FX_t 가 다음의 확률과정 $dFX_t = (r_t^d - r_t^f) dt + \sigma_{FX}(t) dW_t^{FX}$ (r_t^d : 국내 이자율, r_t^f : 환율에 대응되는 해외 이자율)를 따른다고 가정하고, 금리모형에서 설명한 방법대로 금리에 대한 확률과정을 r_t^d, r_t^f 에 각각 적용하기 위해 x_t^d, x_t^f 를 다음과 같이 정의하자.

$$dx_t^d = -\kappa_d x_t^d dt + \sigma_d(t) dW_t^{r^d}$$

$$dx_t^f = -\kappa_f x_t^f dt + \sigma_f(t) dW_t^{r^f}$$

이 때 이 세 확률과정 사이의 상관계수 Matrix를 다음과 같이 상수로 가정한다.

$$dW_t = \begin{bmatrix} dW_t^{FX} \\ dW_t^{r^d} \\ dW_t^{r^f} \end{bmatrix}, \langle dW_t, dW_t \rangle = \begin{bmatrix} 1 & \rho_{FX, r^d} & \rho_{FX, r^f} \\ \rho_{FX, r^d} & 1 & \rho_{r^d, r^f} \\ \rho_{FX, r^f} & \rho_{r^d, r^f} & 1 \end{bmatrix} dt$$

또한, 각 두 금리에 대한 0시점에서 본 t시점의 순간 선도이자율을 각각 $f^d(0, t), f^f(0, t)$ 라 두고 위에서 정의한 바와 같이

$$\gamma^d(t, x_d) = r_t^d - f^d(0, t)$$

$$\gamma^f(t, x_f) = r_t^f - f^f(0, t)$$

라 두자.

이 때, 환율 확률과정에 나타난 r_t^d 와 r_t^f 대신 x_t^d 와 x_t^f 을 사용하기 위하여,
 $FX_t = FX_0 \exp(y_t) \frac{P^f(0,t)}{P^d(0,t)}$ 로 치환하면 y_t 의 확률과정은 다음과 같다.

$$dy_t = \zeta(t, x_t^d, x_t^f, y_t) dt + \sigma_{FX}(t) dW_t^{FX}$$

$$\zeta(t, x_t^d, x_t^f, y_t) = r^d - f^d(0,t) - r^f + f^f(0,t) - \frac{1}{2} \sigma_{FX}^2(t)$$

$$= \gamma^d(t, x^d) - \gamma^f(t, x^f) - \frac{1}{2} \sigma_{FX}^2(t)$$

여기서 FX_0 는 현재 환율이고, $P^f(0,t)$ 는 해외 금리에 대한 만기 T인 할인채의 0시점의 가격이고, $P^d(0,t)$ 는 국내 금리에 대한 만기 T인 할인채의 0시점의 가격이다.

이산화 과정

현재시점부터 만기시점을 다음과 같이 N+1등분하자.

$$0 < t_0 < t_1 < t_2 < \dots < x_N = T$$

$$\Delta t_i = t_i - t_{i-1}, \quad \forall i = 0, 1, 2, \dots, N \quad (t_{-1} = 0)$$

이 때, Cholesky 분해를 이용하여 위에서 가정한 상관계수행렬을 계산한 결과가 다음과 같다고 하자.

$$\begin{bmatrix} 1 & \rho_{FX,r^d} & \rho_{FX,r^f} \\ \rho_{FX,r^d} & 1 & \rho_{r^d,r^f} \\ \rho_{FX,r^f} & \rho_{r^d,r^f} & 1 \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} 1 & 0 & 0 \\ a & b & 0 \\ c & d & e \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 1 & a & c \\ 0 & b & d \\ 0 & 0 & e \end{bmatrix}$$

이를 반영한 이산화된 확률 과정을 이용하여 시나리오를 생성할 수 있다.

$$x_{i+1}^d = x_i^d - \kappa_d x_i^d \Delta t + \sigma_d(t_i) \sqrt{\Delta t} \varepsilon_1$$

$$x_{i+1}^f = x_i^f - \kappa_f x_i^f \Delta t + \sigma_f(t_i) \sqrt{\Delta t} (a\varepsilon_1 + b\varepsilon_2)$$

$$y_{i+1} = y_i + \zeta(t, x_i^d, x_i^f, y_i) \Delta t + \sigma_{FX}(t_i) (c\varepsilon_1 + d\varepsilon_2 + e\varepsilon_3)$$

여기서, $\varepsilon_1, \varepsilon_2, \varepsilon_3$ 는 서로 독립인 표준정규분포의 난수이다.

현금흐름 계산

각 시나리오의 각 시점에서 x_i^d, x_i^f, y_i 가 주어지면 현금흐름(Interest Payment) 계산을 위해 필요한 참조금리와 환율을 추정할 수 있다.

먼저, 참조금리 r_i^f 을 추정하면, 참조금리의 Tenor를 h 라 할 때

$$P^f(t_i, t_{i+1}) = \frac{P_M^f(0, t_i + h)}{P_M^f(0, t_i)} \exp \left[-x_i^f B^f(t_i, t_i + h) + \frac{1}{2} z_2^f(t_i, t_i + h) \right],$$

를 계산하고 이 값으로부터 참조금리 r_i^f 를 다음과 같이 추정한다.

$$r_i^f = \frac{1}{h} \left(\frac{1}{P^f(t_i, t_i + h)} - 1 \right)$$

또한, 환율 FX_i 는 $FX_i = FX_0 \exp(y_i) \frac{P^f(0, t_i)}{P^d(0, t_i)}$ 로 계산된다.

일단 계산구간(Calculation Period)의 참조금리 r_i^f 와 환율 FX_i 가 계산되면 각 Barrier와 비교하여 지급금리(Interest Rate)를 계산하고

$$(\text{Denomination}) \times (\text{Interest Rate}) \times (\text{Day Count Fraction})$$

으로 현금흐름(Interest Payment)를 계산할 수 있다.

**할인율
계산**

각 시나리오 별로 각 시점에서 HW모형을 통해 해당하는 금리를 계산할 수 있으므로, 이를 이용하여 t_i 시점의 할인율(DF_i)을 다음과 같이 계산 할 수 있다.

$$\begin{aligned}
 DF_i &= P^d(0, t_0)P^d(t_0, t_1) \cdots P^d(t_{i-1}, t_i) \\
 &= P_M^d(0, t_0) \frac{P_M^d(0, t_1)}{P_M^d(0, t_0)} \exp \left[-x_0^d B^f(t_0, t_0 + h) + \frac{1}{2} z_2^d(t_0, t_0 + h) \right] \cdots \\
 &\quad \frac{P_M^d(0, t_i)}{P_M^d(0, t_{i-1})} \exp \left[-x_{i-1}^d B^d(t_{i-1}, t_{i-1} + h) + \frac{1}{2} z_2^d(t_{i-1}, t_{i-1} + h) \right] \\
 &= P_M^d(0, t_i) \exp \left[\begin{aligned} &-x_0^d B^f(t_0, t_0 + h) + \frac{1}{2} z_2^d(t_0, t_0 + h) + \cdots \\ &-x_{i-1}^d B^d(t_{i-1}, t_{i-1} + h) + \frac{1}{2} z_2^d(t_{i-1}, t_{i-1} + h) \end{aligned} \right]
 \end{aligned}$$


콜 처리

각 콜 시점에서 콜 여부를 처리하기 위해서는 콜 가치(Redemption Price) 100%와 콜을 포기했을 때의 가치(이하 보유가치)를 비교하면 된다. Monte-Carlo 시뮬레이션에서 보유가치를 계산하기 위해서는 Longstaff-Schwartz가 제안한 최소자승법(Least-Square Approach)을 사용하면 된다.

시뮬레이션 회수를 M이라 하고, 콜 시점 t_i 에서의 시나리오가 각각 $x_0, x_1, x_2, \dots, x_M$ 과 $y_0, y_1, y_2, \dots, y_M$ 이고 콜 시점 이후의 각 시나리오에서의 현금흐름의 합이 $P_0, P_1, P_2, \dots, P_M$ 일 때, 각 근사함수에 따라 행렬과 벡터를 다음 표와 같이 정의한다.

차수	근사함수 $P(x, y)$	행렬 A	벡터 b
1	$a_0 + a_1x + a_2y$	$ \begin{bmatrix} 1 & x_1 & y_1 \\ 1 & x_2 & y_2 \\ \vdots & \vdots & \vdots \\ 1 & x_M & y_M \end{bmatrix} $	$ \begin{bmatrix} P_1 \\ P_2 \\ \vdots \\ P_M \end{bmatrix} $
2	$a_0 + a_1x + a_2y + a_3x^2 + a_4y^2 + a_5xy$	$ \begin{bmatrix} 1 & x_1 & y_1 & x_1^2 & y_1^2 & x_1y_1 \\ 1 & x_2 & y_2 & x_2^2 & y_2^2 & x_2y_2 \\ \vdots & \vdots & \vdots & \vdots & \vdots & \vdots \\ 1 & x_M & y_M & x_M^2 & y_M^2 & x_My_M \end{bmatrix} $	$ \begin{bmatrix} P_1 \\ P_2 \\ \vdots \\ P_M \end{bmatrix} $

최소자승법에 의해 근사함수의 계수는 $(A^t A)^{-1} A^t b$ 이므로 각 시나리오의 보유가치를 벡터로 표현하면 $\tilde{P} = (\tilde{P}_j) = (A^t A)^{-1} A^t b$ 이다. 따라서, 발행자가 콜할 수 있는 경우 $\tilde{P}_j > 100\%$ 이면 콜 처리가 되고, 투자자가 콜할 수 있는 경우 $\tilde{P}_j < 100\%$ 이면 콜 처리가 되어 가치가 100%가 된다.



참고문헌

- [1] J. Douglas Jr. & H. H. Ratchford Jr., On The Numerical Solution of Heat Conduction Problems in Two and Three Space Variables, Trans. Amer. Math. Soc. 82, pp.421-439
- [2] D. J. Duffy, Finite Difference Methods in Financial Engineering: A Partial Differential Equation Approach, John Wiley & Sons, Ltd, 2006
- [3] M. Overhaus, A. Bermudez, H. Buehler, A. Ferraris, C. Jordinson & A. Lamnouar, Equity Hybrid Derivatives, John Wiley & Sons Ltd, 2007, pp.91-111
- [4] D. W. Peaceman & H. H. Ratchford Jr., The Numerical Solution of Parabolic and Elliptic Differential Equations, J. Soc. Indust. Appl. Math. 3, 1955, pp.28-41

2011년 1분기 채권시장동향

발행시장

2011년 1분기 채권 시장은 국고채와 통안채가 각각 전 분기 대비 101.4%, 46.1% 증가하는 등 전반적으로 채권 발행이 활발해지면서, 총 발행액이 전 분기 대비 25.2% 증가한 126조 7천억원으로 집계되었다. 크레딧물의 경우, 은행채, 공모 회사채도 전 분기 대비 각각 7.2%, 10.0% 증가하였다. 한편, 총 만기도래금액은 전 분기 대비 11.4% 감소한 90조 4천억원을 기록하였으며, 전체 채권규모는 36조 3천억원 순발행된 것으로 집계되었다.

유통시장

1분기 유통 총액은 국고채 유통량이 큰 폭 감소한 영향으로 전 분기 대비 15.6% 감소한 2,109조원 수준으로 집계되었고, 지방채와 특수채의 경우 엇갈림 행보를 보였는데 지방채는 전 분기 대비 40.0% 감소했고, 특수채는 17.7% 유통이 증가하는 양상을 보였다. 통안채가 0.6% 증가한 526조원을 기록한 반면, 국고채와 은행채는 각각 전 분기 대비 24.0% 감소한 1,223조 6천억원, 6.7% 감소한 191조 7천억원을 기록하였다. 공모 회사채는 5.1% 증가한 49조 8천억원의 거래를 기록하였다. 국고채와 통안채가 각각 전체 유통의 58.0%와 24.9%를 차지했다.

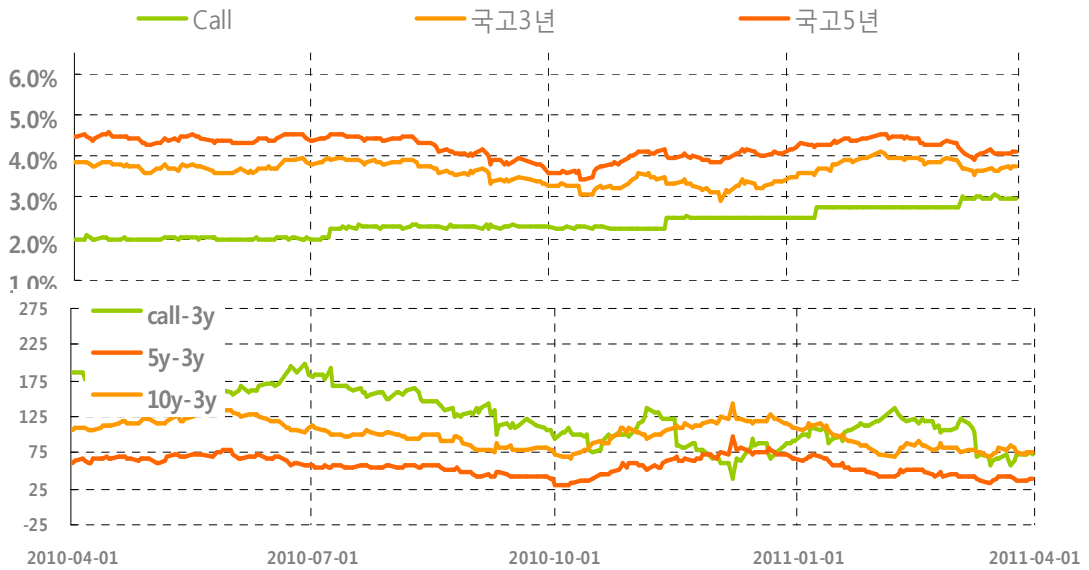
스프레드

전 분기 말 대비 콜금리는 50bp 상승한 2.99%, 국고 3년물은 33bp 상승한 3.73%, 국고 5년물은 3bp 상승한 4.11%로 마감되었다. 크레딧물의 경우, 은행채 AAA등급 3년물은 29bp 상승한 4.14%, 공모 회사채 AAA등급 3년물은 31bp 상승한 4.28%를 기록하였다. 콜금리 대비 국고 3년물의 스프레드는 17bp 축소된 74bp를 기록하였고, 국고 5년물 이상의 장기채의 콜금리 대비 스프레드는 전분기 대비 축소되는 양상을 보였다. 또한, 회사채 신용 스프레드는 전 분기 대비 2bp 축소된 55bp로 마감되었다.

스프레드현황 채권 수익률 소폭 증가, 회사채 크레딧 스프레드 확대

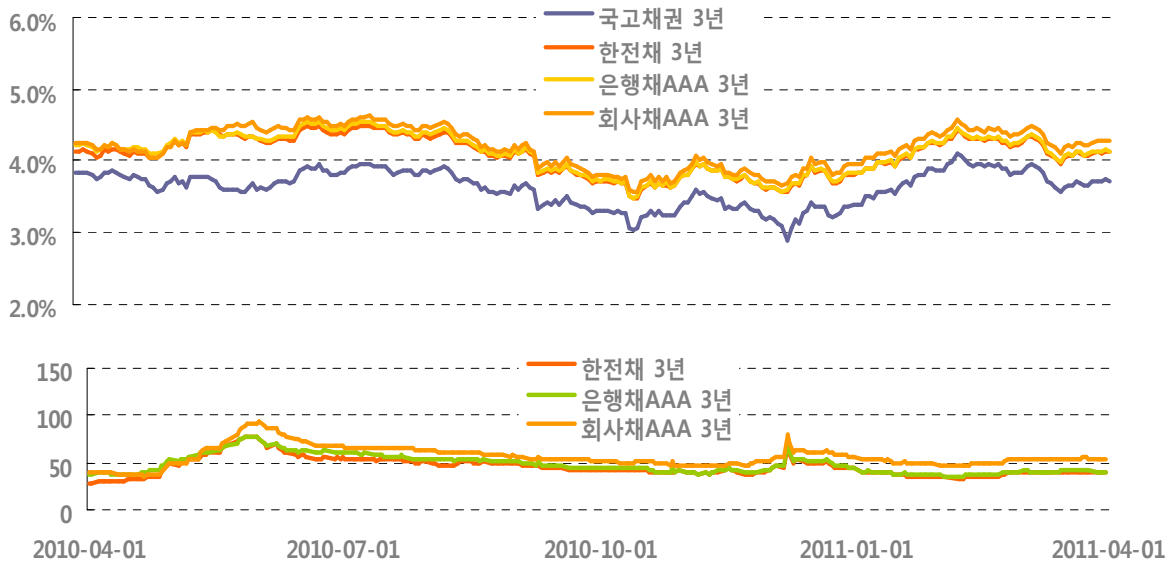
1분기 국고 3년은 3.73%, 한전채 3년은 4.12%로 마감되었다. 크레딧물의 경우, 은행채와 회사채 AAA급 3년물 기준으로 전 분기 대비 각각 29bp 상승한 4.14%와 31bp 상승한 4.28%를 기록하였다. 3년 물 기준으로 국고 대비 스프레드는 전반적으로 확대되는 모습을 보였고, 한전채가 5bp, 회사채가 2bp, 은행채가 4bp 확대되었다.

<그림1> 국고채 수익률 일별추이 및 Term Spread 추이



(단위: %, bp)

<그림2> 한전채, 은행채 AAA, 회사채 AAA 3년 수익률 추이 및 국고대비 spread 추이



(단위: %, bp)

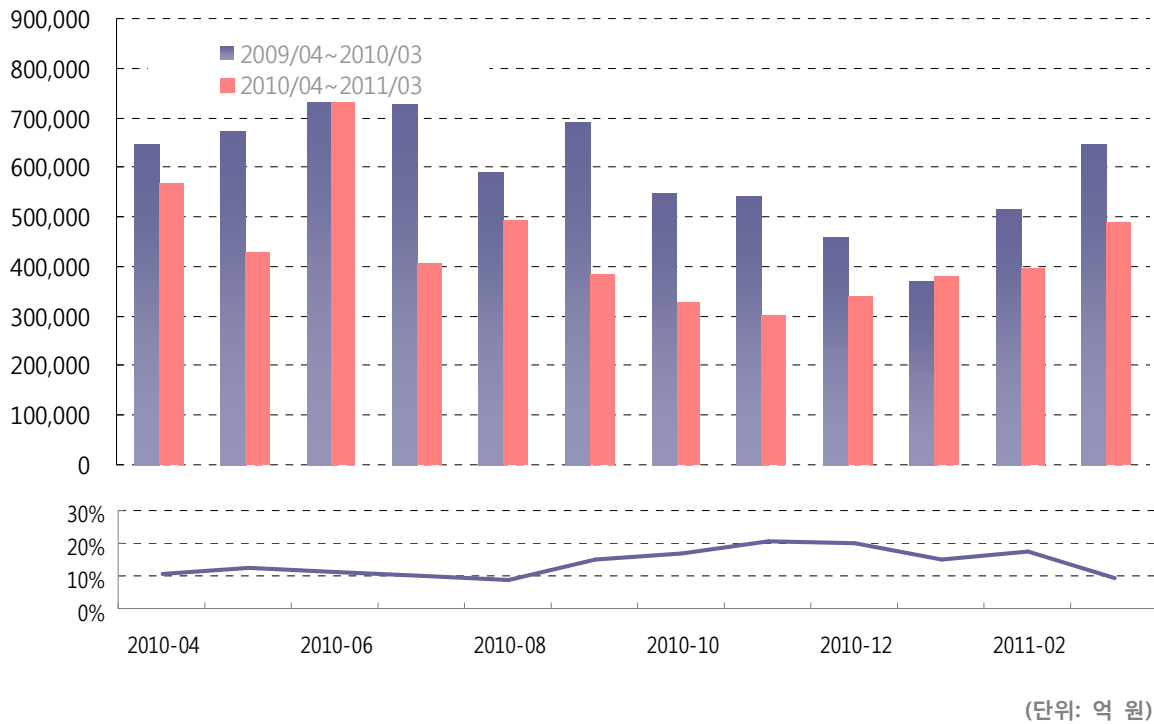
발행현황

발행총액 감소, 국고채 및 통안증권 발행규모 감소.

1분기 국고채 발행은 전분기 대비 101.4% 증가한 22조 2천억원, 통안증권 발행은 46.1% 증가한 47조 9천억원으로 집계되었다. 크레딧물의 경우, 은행채는 7.2% 증가한 19조 2천억원, 기타금융채는 18.6% 감소한 4조 5천억원 규모로 발행되었다. 공모 회사채는 10.0% 증가한 13조 7천억원, ABS는 49.6% 감소한 3조 1천억원의 규모로 발행되었다.

발행 총액은 전 분기 대비 25.2% 증가, 전년 동기 대비 21.3% 감소한 126조 7천억원을 기록하였다.

<그림3> 월별 채권발행금액 추이 및 회사채+ABS의 비중



구분	'10 2 분기	'10 3 분기	'10 4 분기	'11 1 월	'11 2 월	'11 3 월	'11 1 분기	비중	
국채	212,396	190,756	110,001	72,310	62,910	86,370	221,590	17.49%	
지방채	11,691	7,218	9,019	3,065	2,267	5,749	11,081	0.87%	
특수채	150,109	230,416	135,557	41,066	60,327	44,371	145,764	11.50%	
통안증권	743,500	571,900	327,800	122,400	120,000	236,600	479,000	37.80%	
은행채	290,630	214,940	179,258	72,656	66,650	52,860	192,166	15.16%	
기타금융채	58,147	61,268	55,800	14,000	14,675	16,725	45,400	3.58%	
회사채	공모	129,136	112,982	124,466	47,177	54,581	35,143	136,901	10.80%
	사모	11,274	3,731	8,626	471	1,224	2,440	4,135	0.33%
ABS	51,213	41,323	61,891	9,290	13,511	8,426	31,227	2.46%	
총합계	1,658,096	1,434,534	1,012,418	382,435	396,145	488,684	1,267,264	100.00%	

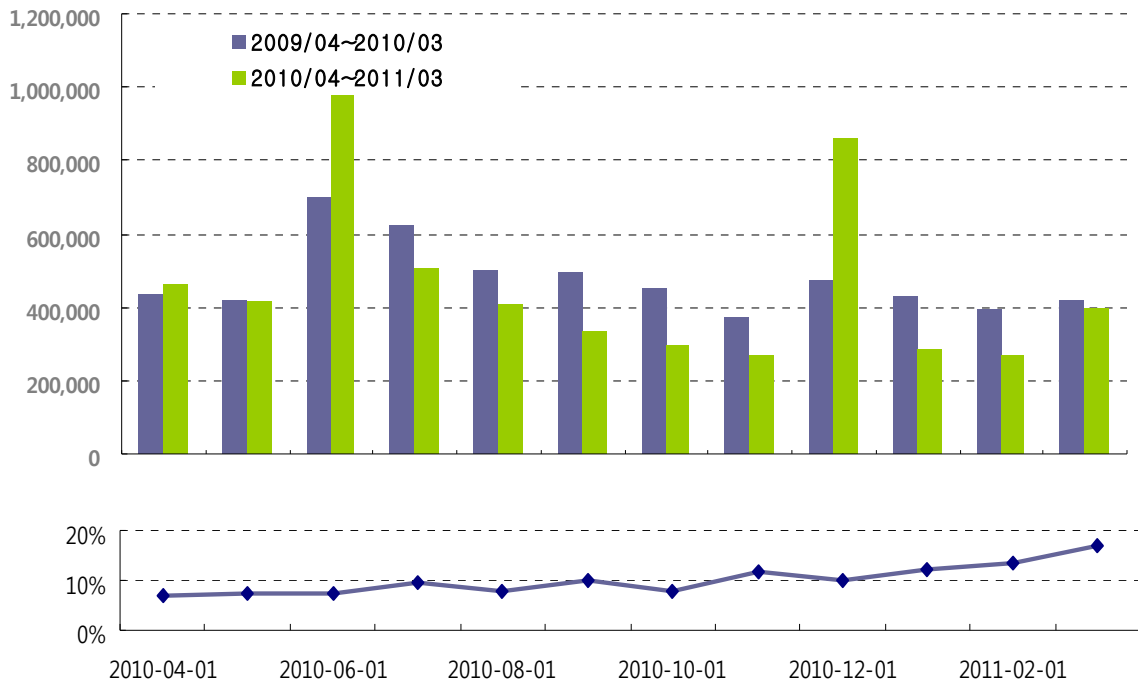
(단위: 억 원,%)

만기도래현황 만기도래 금액 감소, 국고채 및 통안채 순상환

1분기 전체 만기도래금액은 전 분기 대비 11.4%, 전년 동기 대비 5.1% 감소한 90조 4천억원으로 전체 채권규모는 36조 3천억원 증가하였다. 국고채는 13조 8천억원 순발행을 기록하였고 통안채는 12조 8천억원의 순상환을 기록하였다. 통안채와 은행채가 전체 만기도래액의 38.8%와 24.8%를 차지하였으며, 전 분기 대비 통안채와 은행채는 만기규모가 각각 11.4%, 13.6% 감소하였다.

<그림4> 월별 채권만기도래금액 추이 및 회사채+ABS의 비중

(단위: 억 원)



(단위: 억 원,%)

구분	10' 2분기	10' 3분기	10' 4분기	11' 1분기	11' 2분기	11' 3분기	11' 1분기	비율
국채	231,900	78,890	216,120	9,830	10,370	62,630	83,280	9.21%
지방채	11,080	10,780	7,420	2,270	1,660	1,980	5,927	0.66%

		44,010	55,970	76,030	34,564	20,001	22,109	76,674	8.48%
	특수채								
		660,600	561,100	332,200	109,100	117,600	123,800	350,500	38.75%
	통안증권								
		334,370	350,630	259,480	86,129	70,900	67,220	224,257	24.80%
	은행채								
		34,660	30,660	26,950	10,260	11,600	10,850	32,710	3.62%
	기타금융채								
회		63,520	71,530	58,250	26,662	28,430	44,940	100,030	11.6%
		3,460	3,590	10,580				1,889	0.21%
					879	589	421		
	ABS	36,380	33,240	34,180	7,448	7,306	14,412	29,166	3.22%
	총합계	1,419,270	1,196,390	1,021,210	287,133	268,377	348,744	904,444	100%

*실질만기기준

그룹별

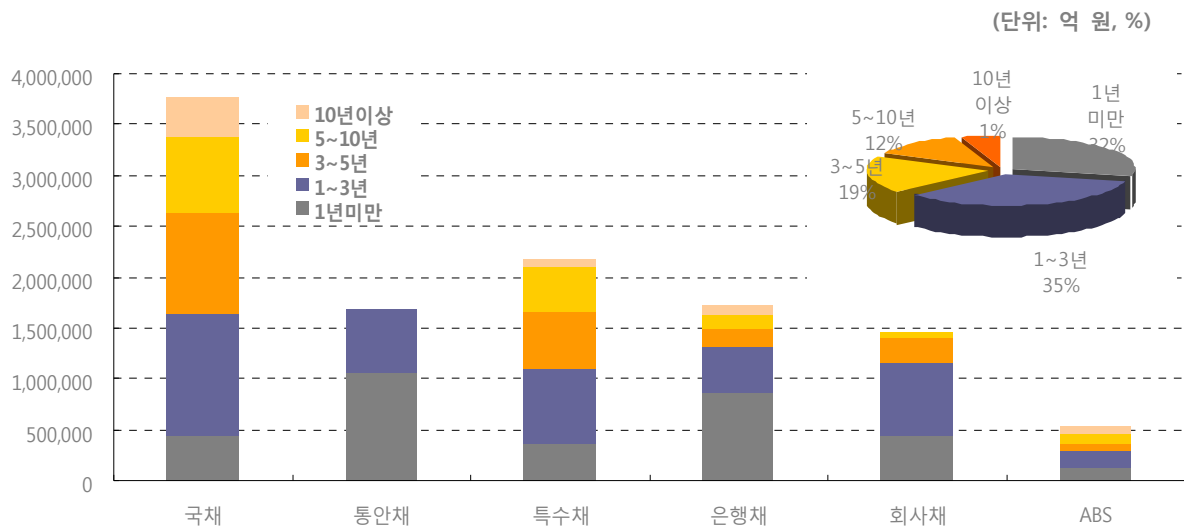
발행잔액 규모 증가

잔존만기별

발행잔액현황

1분기 발행잔액 규모는 전 분기 대비 119조원 증가한 1,197조 9천억원을 기록했다. 잔존 만기 3년 이내 채권이 전체의 63.6%를 차지하는 등 단기물의 비중이 여전히 높았고, 채권 유형별로는 국고채와 특수채, 은행채, 통안채가 각각 전체의 31.4%와 18.2%, 14.3%, 14.1%의 잔액 비중을 차지하고 있었다.

<그림5> 그룹별 2011년 3월말 잔존 만기별 발행잔액현황 및 잔존만기별 비중



(단위: 억 원, %)								
구분	1년미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년이상	합계	비중	
국채	441,072	1,204,938	989,367	749,591	379,310	3,764,279	31.42%	
지방채	24,323	57,317	74,887	15,204	0	171,731	1.43%	
특수채	373,916	725,690	556,168	451,907	71,466	2,179,146	18.19%	
통안증권	1,063,000	621,700	0	0	0	1,684,700	14.06%	
은행채	850,086	457,187	191,781	120,088	96,100	1,715,242	14.32%	
기타금융채	136,730	220,800	105,988	9,200	0	472,717	3.95%	
회사채	공모	401,198	710,748	247,986	40,665	5,300	1,405,896	11.74%
	사모	29,787	16,083	6,209	300	0	52,379	0.44%
ABS	130,404	154,904	85,136	83,892	78,570	532,906	4.45%	
총합계	3,450,516	4,169,367	2,257,521	1,470,847	630,746	11,978,997	100.00%	
비중	28.80%	34.81%	18.85%	12.28%	5.27%	100.00%		

* 2011년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함.

채권종류별

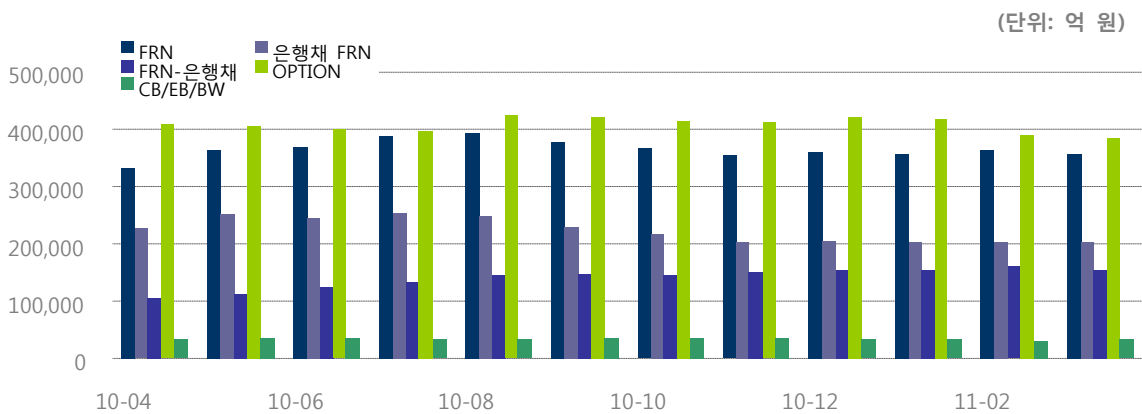
특수채 및 기타금융채, 공모 회사채 잔액 증가

채권유형별

발행잔액현황

국고채와 통안증권의 발행잔액은 전 분기 대비 각각 4.8%, 3.0% 증가한 376조 4천억원과 168조 5천억원으로 집계되었다. 은행채의 경우 4.1% 감소한 171조 5천억원을 기록하였으나, 기타금융채는 2.9% 증가한 47조 3천억원을 기록하였다. 특수채는 전 분기 대비 0.2% 감소한 217조 9천억원 수준의 발행잔액을 기록하였다. 유형별 비중을 살펴보면, 전분기와 유사한 수준이나 일반채권의 비중이 다소 증가하였고 FRN의 비중이 감소하였다.

<그림6> 2011년 3월말 채권 그룹별 유형별 발행잔액현황



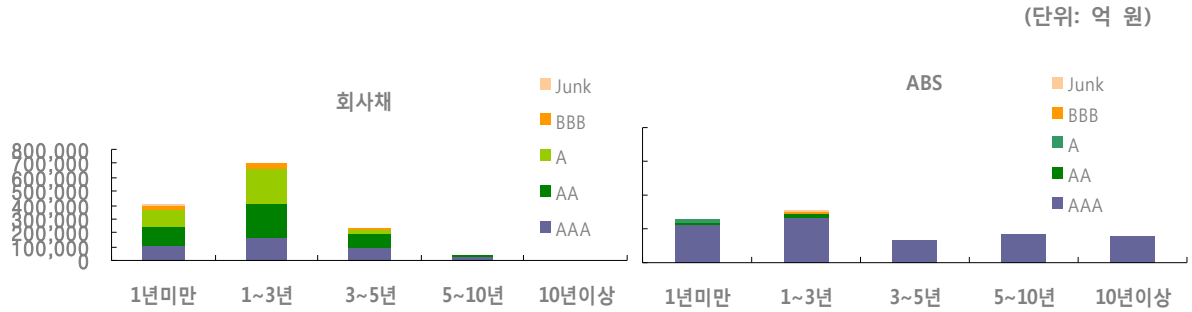
(단위: 억 원,%)

구분	일반	FRN	Call	Put	Call/Put	CB	BW	EB	총합계
국채	3,764,279								3,764,279
지방채	171,731								171,731
특수채	2,066,480	78,766	5,300	27,600	1,000				2,179,146
통안증권	1,684,700								1,684,700
은행채	1,404,551	203,111	107,580						1,715,242
기타금융채	458,117	9,000	5,400				200		472,717
회사채	공모	1,356,246	3,218	6,500	1	9,228	16,595	1,521	1,405,896
	사모	40,483	90	4,350	445	590	2,407	4,014	52,379
ABS	254,647	53,586	221,893		2,780				532,906
합계	11,201,234	357,141	347,741	34,545	3,781	9,818	19,202	5,535	11,978,996
비중	93.51%	2.98%	2.90%	0.29%	0.03%	0.08%	0.16%	0.05%	

* 2011년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함

회사채 및 ABS 등급별/잔존 만기별 발행잔액현황

<그림7> 2011년 3월말 회사채 및 ABS의 등급별/잔존 만기별 발행잔액현황



(단위: 억 원, %)

구분		1년 미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년 이상	합계	비중
회사채(공모)	AAA	106,491	165,811	89,645	21,601	4,000	387,547	20.37%
	AA+	47,206	107,718	59,333	8,400	0	222,657	11.70%
	AA0	43,957	66,928	24,918	0	1,300	137,102	7.21%
	AA-	48,850	69,551	19,800	5,000	0	143,201	7.53%
	A+	34,950	73,606	12,500	2,000	0	123,056	6.47%
	A0	66,846	123,781	13,550	2,750	0	206,927	10.88%
	A-	21,712	51,059	1,800	400	0	74,971	3.94%
	BBB+	14,777	30,581	4,800	514	0	50,672	2.66%
	BBB0	11,823	12,106	716	0	0	24,645	1.30%
	BBB-	600	2,387	0	0	0	2,987	0.16%
Junk	3,986	7,082	1,950	0	0	13,018	0.68%	
회사채합계		401,198	710,610	229,011	40,665	5,300	1,386,784	72.90%
ABS	AAA	113,278	136,076	65,072	82,144	78,570	475,140	24.98%
	AA+	4,700	3	6	0	0	4,709	0.25%
	AA0	390	0	253	211	0	854	0.04%
	AA-	850	5,608	1,003	0	0	7,461	0.39%
	A+	1,764	2,685	917	0	0	5,365	0.28%
	A0	2,520	345	0	0	0	2,865	0.15%
	A-	2,750	1,815	0	0	0	4,565	0.24%
	BBB+	303	578	141	141	0	1,164	0.06%
	BBB0	1,106	417	100	70	0	1,693	0.09%
	BBB-	253	73	0	0	0	326	0.02%
Junk	2,490	7,304	315	1,320	0	11,429	0.60%	
ABS 합계		130,404	154,904	67,807	83,886	78,570	515,571	27.10%
총합계		531,602	865,514	296,818	124,551	83,870	1,902,355	100.00%
비 중		27.94%	45.50%	15.60%	6.55%	4.41%	100.00%	

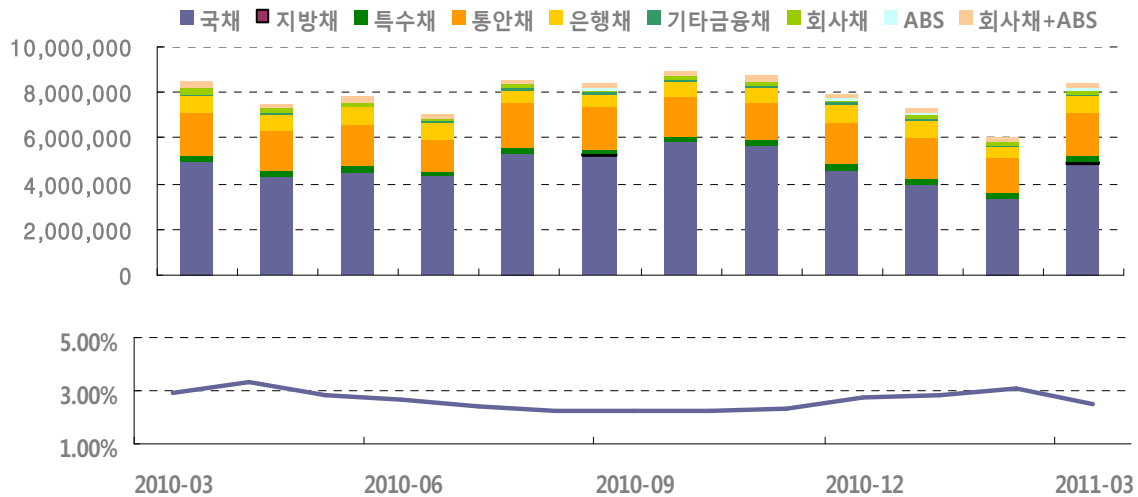
* 2011년 3월 31일 현재 당사 유효등급이 있는 종목을 대상으로 함 / 회사채 공모만을 대상 (ELS 제외)

채권유통현황 **국고채 및 은행채 유통 증가, 회사채 유통 감소**

1분기 채권유통시장은 전체 유통의 58.0%를 차지하는 국고채의 유통 감소로 인해 전체 유통 규모가 전 분기 대비 15.6% 감소하였다. 국고채는 전 분기 대비 24.0% 감소한 1,223조 6천억원, 통안채는 0.6% 증가한 526조원 수준의 유통을 기록하였다. 한편, 은행채는 6.7% 감소한 191조 7천억원, 공모 회사채는 5.1% 증가한 49조 8천억원 수준의 거래를 기록하였다.

<그림8> 월별 채권 그룹별 유통금액 추이 및 회사채+ABS의 비중

(단위: 억 원)



*발행금액을 포함한 유통금액.

(단위: 억 원, %)

구분	10' 2 분기	10' 3 분기	10' 4 분기	11' 1 월	11' 2 월	11' 3 월	11' 1 분기	비중	
국채	13,795,075	14,776,361	16,089,205	3,971,675	3,361,582	4,902,551	12,235,808	58.02%	
지방채	76,352	140,861	98,268	23,473	14,577	20,972	59,022	0.28%	
특수채	690,926	652,552	639,997	248,809	232,265	272,043	753,117	3.57%	
통안증권	5,482,847	5,246,040	5,228,138	1,821,745	1,493,257	1,944,532	5,259,533	24.94%	
은행채	2,199,128	1,839,542	2,055,159	716,776	488,055	712,230	1,917,061	9.09%	
기타금융채	223,878	268,397	281,288	95,202	82,250	106,293	283,745	1.35%	
회사채	공모	568,604	430,125	473,911	172,625	151,958	173,667	498,250	2.36%
	사모	7,263	2,422	16,967	1,998	644	2,395	5,037	0.02%
ABS	110,279	107,713	118,439	24,303	26,060	27,975	78,338	0.37%	
총합계	23,154,352	23,464,013	25,001,372	7,076,606	5,850,648	8,162,659	21,089,912	100.00%	
전년대비	40%	119%	33.87%	13.83%	-11.60%	-3.96%	-1.15%		

* 매입/매도금액이 모두 포함 (ELS 제외)

채권종류별

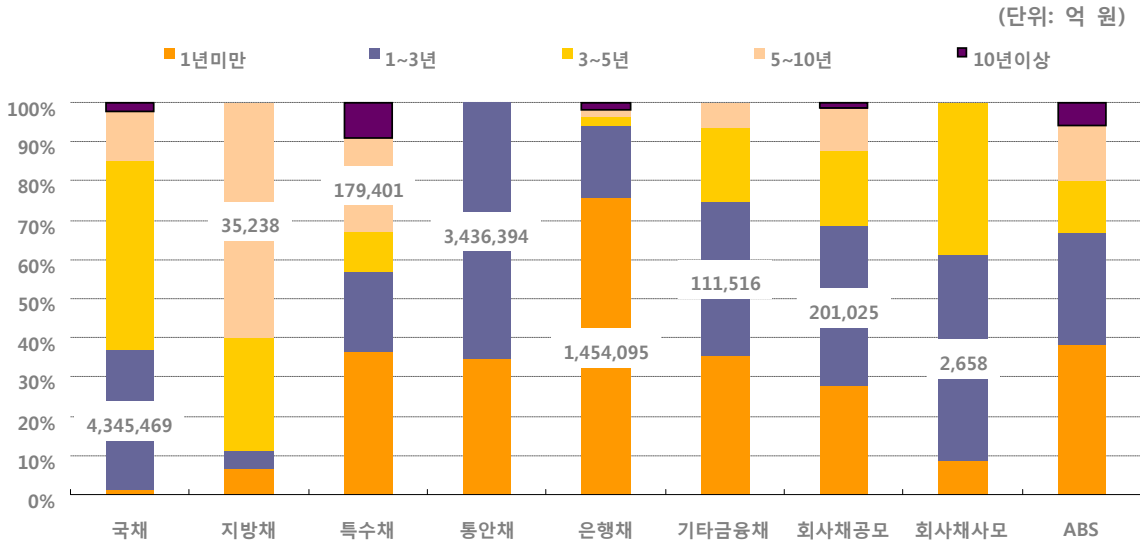
잔존 1~3년, 3~5년 이상 유통 증가

잔존만기별

유통금액 현황

1분기 채권 유통은 전 분기 대비 15.6% 가량 감소하였으며, 특히 3년 이상 10년 이하 국채의 유통이 크게 감소하였다. 유통규모는 1~3년과 3~5년 물이 전체 유통의 40.9%와 29.5%로 각각 862조 4천억원과 621조 3천억원의 유통을 기록하였다.

<그림9> 2011년 1분기 채권 종류별 잔존만기별 유통금액현황



(단위: 억 원, %)

구분	1년미만	1~3년	3~5년	5~10년	10년 이상	합계	비중	
국채	170,067	4,345,469	5,909,784	1,552,045	258,444	12,235,808	58.02%	
지방채	4,041	2,676	17,067	35,238	0	59,022	0.28%	
특수채	273,654	153,097	78,028	179,401	68,937	753,117	3.57%	
통안증권	1,823,139	3,436,394	0	0	0	5,259,533	24.94%	
은행채	1,454,095	348,753	45,489	32,279	36,446	1,917,061	9.09%	
기타금융채	100,964	111,516	52,754	18,510	0	283,745	1.35%	
회사채	공모	139,523	201,025	97,184	52,698	7,800	498,229	2.36%
	사모	424	2,658	1,955	0	0	5,037	0.02%
ABS	29,835	22,275	10,817	10,911	4,500	78,338	0.37%	
총합계	3,995,741	8,623,862	6,213,077	1,881,083	376,128	21,089,891	100.00%	
비중	18.95%	40.89%	29.46%	8.92%	1.78%	100.00%		

회사채

회사채 유통량 감소, AAA급 유통 증가

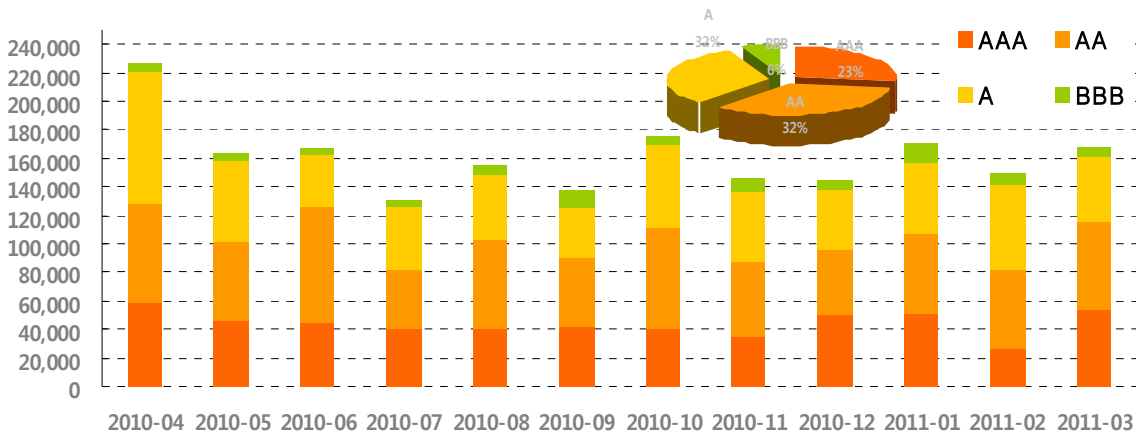
신용등급별

유통현황

1/4분기 회사채 유통량은 AAA등급이 전 분기 대비 3.9% 증가한 13조 2천억원, AA-와 A+등급이 각각 47.2%, 22.0% 증가한 6조 1천억원과 6조 2천억원으로 집계되었다. 한편, BBB-등급의 유통이 크게 증가하여, 전 분기 대비 120.0% 수준인 341억원 수준의 거래를 보였다. 신용등급별 유통 비중을 살펴보면, AAA등급과 AA+등급의 비중이 줄어든 반면, AA-등급과 A+등급의 비중이 확대되었다.

<그림10> 회사채 신용등급별 월별 유통금액 추이 및 2011년 1분기 등급별 비중

(단위: 억 원)



* 발행금액을 포함한 유통금액.(공모기준)

(단위: 억 원, %)

구분	10' 2 분기	10' 3 분기	10' 4 분기	11' 1 월	11' 2 월	11' 3 월	11' 1 분기	비중
AAA	149,412	121,201	126,650	50,890	26,129	54,551	131,570	26.83%
AA+	85,662	70,560	74,807	23,546	12,930	19,972	56,448	11.51%
AA0	60,490	51,000	51,387	19,338	19,122	16,018	54,477	11.11%
AA-	59,641	31,791	41,332	12,892	23,640	24,296	60,828	12.40%
A+	56,181	37,807	50,581	15,070	27,145	19,496	61,711	12.58%
A0	90,078	56,641	62,724	20,267	26,679	21,056	68,002	13.87%
A-	39,001	30,463	35,524	14,851	6,346	5,291	26,488	5.40%
BBB+	9,890	12,252	15,864	12,723	6,932	6,664	26,319	5.37%
BBB0	3,126	10,184	6,671	1,502	748	763	3,013	0.61%
BBB-	3,489	1,751	155	75	184	83	341	0.07%
Junk	1,450	1,843	1,619	422	343	458	1,223	0.25%
총합계	558,422	425,494	467,314	171,576	150,197	168,647	490,420	100.00%

전년대비	41.23%	35.89%	67.69%	49.80%	-3.26%	-17.93%	3.18%
------	--------	--------	--------	--------	--------	---------	-------

*회사채 공모/무보증 채권기준 (ABS 및 ELS제외). 매입/매도금액 모두 포함됨.

부록1: 주간 주요지표

국내 주요금리 (단위: %)

금리구분	2010/12/31	2011/04/01	2011/04/15	주간증감	년말대비
CD 91일	2.80	3.39	3.40	0.01	0.60
국고 1년	2.93	3.40	3.42	0.02	0.49
통안 2년	3.46	3.83	3.79	-0.04	0.33
국고 3년	3.40	3.77	3.72	-0.05	0.32
국고 5년	4.08	4.12	4.07	-0.05	-0.01
국고 10년	4.51	4.48	4.48	0.00	-0.03
회사채3년(AA-)	4.19	4.54	4.49	-0.05	0.30
회사채3년(BBB-)	10.27	10.61	10.55	-0.06	0.28

주) CD금리:증권업협회, 채권금리 : KIS채권평가 수익률 기준

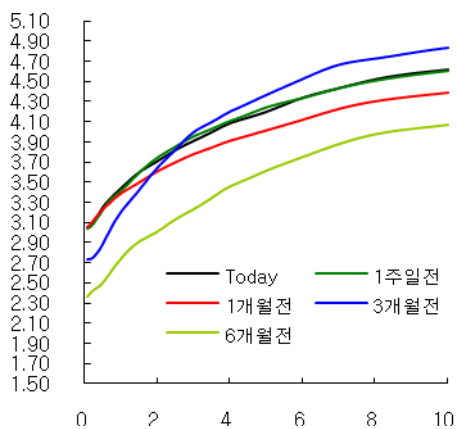
미국 주요금리 (단위: %)

금리구분	2008/12/31	2011/04/07	2011/04/14	주간증감	년말대비
TB 2Y	0.76	81.00	77.00	-4.00	76.24
TB 5Y	1.55	229.00	223.00	-6.00	221.45
TB 10Y	2.25	358.00	351.00	-7.00	348.75
TB 20Y	3.05	441.00	432.00	-9.00	428.95
Indus. AAA 10Y	3.77	413.01	411.59	-1.42	407.82
(Credit spread)	1.52	55.01	60.59	5.58	59.07
Bank AAA 10Y				0.00	0.00
(Credit spread)	-2.25	-358.00	-351.00	7.00	-348.75

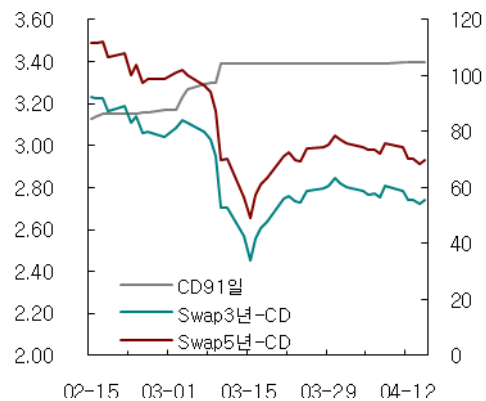
주) TB : FRB, Indus. AAA : Bloomberg, Bank AAA : Bloomberg, Bank AAA는 2009년 4월 1일 이후 해당종목이 없음

기타 Curve 추이 (2011년 4월 15일) (단위: %, bp)

국고채 Spot Curve 추이



Swap 기율기 추이



기간 Spread 분석 (2011년 4월 15일) (단위: bp)

구분	CD-1년	CD-3년	1년-3년	3년-5년	5년-10년
금 주 말	19	32	13	35	41
전 주 말	18	38	20	35	36
전 년 말	33	60	27	68	43
1 년 전	29	140	111	68	44
평 균	38	84	46	56	43
최근 1 년					
최 대	74	149	111	96	60
최 소	-245	-245	-10	0	0

주) CD금리:증권업협회, 1년 : KIS채권평가 통안증권 수익률 , 3,5,10년 : KIS채권평가 국고채 수익률

신용 Spread 분석 (2011년 4월 15일) (단위: bp)

구분	3년-한전	3년-산금	3년-카드AA0	3년-회사AA-	3년-회사BBB-
금 주 말	38	37	87	77	683
전 주 말	37	36	84	77	684
전 년 말	44	42	94	79	687
1 년 전	32	28	65	60	675
평 균	46	45	89	80	687
최근 1 년					
최 대	77	73	116	108	708
최 소	32	28	61	55	672

주) KIS채권평가 수익률 기준

부록2: 주간 채권 만기현황

주간 채권종류별 만기금액현황 (단위 : 백만원)

국공채	통안채	은행채	기타금융채	특수채	회사채	ABS	계
1,690,000	3,200,000	1,295,000	460,000	100,000	719,701	204,300	7,669,001

※ 발행잔액은 증권예탁원의 예탁채권 기준이므로 실제와는 차이가 있을 수 있음

주간 국공채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-18	국고0765-1104(국고01-5)	2001-04-18	10y	690,000	
2011-04-21	재정2011-0010-0028	2011-03-24	28d	1,000,000	
국공채 소계				1,690,000	

주간 통안채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-19	통안DC11-0419-1820	2010-10-19	6m	440,000	
2011-04-19	통안DC11-0419-0910	2011-01-18	3m 1d	700,000	
2011-04-18	통안DC11-0418-0280	2011-03-21	28d	2,060,000	
통안채 소계				3,200,000	

주간 특수채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-20	토지개발301라3	2004-04-20	7y	100,000	AAA
특수채 소계				100,000	

주간 은행채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-23	농금채2009-04이2Y-O	2009-04-23	2y	20,000	AAA
2011-04-20	기업은행(신)1004할1A-20	2010-04-20	1y	30,000	AAA
2011-04-23	대구은행30-10이18A-23	2009-10-23	1y 6m	45,000	AAA
2011-04-22	기업은행(신)1004할1A-22	2010-04-22	1y	50,000	AAA
2011-04-19	산금10신이0103-0119-3	2010-01-19	1y 3m	70,000	AAA
2011-04-20	기업은행(단)1007할274A-20	2010-07-20	9m	70,000	AAA
2011-04-18	기업은행(단)1010할185A-15	2010-10-15	6m 3d	100,000	AAA
2011-04-20	산금10신할0009-0720-1	2010-07-20	9m	100,000	AAA
2011-04-20	수산금융채권09-4이2-20	2009-04-20	2y	100,000	AAA
2011-04-23	산금10신할0009-0723-2	2010-07-23	9m	120,000	AAA
2011-04-22	국민은행2804이표일(3)03-22	2008-04-22	3y	150,000	AAA
2011-04-19	기업은행(단)1007할274A-19	2010-07-19	9m	210,000	AAA
2011-04-22	기업은행(단)1007할274A-22	2010-07-22	9m	230,000	AAA
은행채 소계				1,295,000	

주간 기타금융채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-22	현대커머셜22-1	2009-04-22	2y	10,000	AA-
2011-04-19	우리파이낸셜211-1	2009-10-19	1y 6m	20,000	A+
2011-04-20	신한캐피탈204-2	2009-10-20	1y 6m	20,000	AA-
2011-04-21	삼성카드1655	2008-04-21	3y	20,000	AA+
2011-04-20	롯데캐피탈127-1	2009-10-20	1y 6m	30,000	AA-
2011-04-23	현대카드 2종목	2009-10-23	1y 6m	30,000	AA+
2011-04-20	아이비케이캐피탈32-1	2009-04-20	2y	40,000	AA-
2011-04-18	삼성카드1654	2008-04-18	3y	50,000	AA+
2011-04-20	한국개발금융399	2009-04-20	2y	50,000	A0

2011-04-22	롯데캐피탈99	2008-04-22	3y	80,000	AA-
2011-04-21	신한캐피탈191-3	2008-04-21	3y	110,000	AA-
기타금융채 소계				460,000	

주간 회사채 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-18	아이비피에프트리1	2008-04-17	3y 1d	50	
2011-04-21	씨엠에스3BW	2008-04-21	3y	101	CCC
2011-04-21	테스텍6BW	2008-04-21	3y	2,500	
2011-04-22	사라콤2BW	2008-04-22	3y	4,550	
2011-04-17	팬택앤큐리텔10-2	2006-04-17	5y	4,800	CCC
2011-04-23	씨제이건설1	2009-10-23	1y 6m	20,000	BBB0
2011-04-18	금호산업251	2008-04-18	3y	22,700	CCC
2011-04-21	한일건설35	2008-04-21	3y	30,000	CCC
2011-04-22	동부제철152	2009-10-22	1y 6m	50,000	BBB0
2011-04-20	대전도시개발공사2009-2	2009-04-20	2y	80,000	AA+
2011-04-17	대한항공23-2	2006-04-17	5y	150,000	A0
2011-04-20	롯데건설94-2	2009-04-20	2y	160,000	A+
2011-04-23	동부한농3	2010-04-23	1y	195,000	BBB-
회사채 소계				719,701	

주간 ABS 만기현황 (단위 : 백만원)

만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급
2011-04-20	대성전기제일차1-3	2010-07-20	9m	5,000	AAA
2011-04-21	대우캐피탈오토오십구1-19	2009-09-21	1y 7m	5,000	AAA
2011-04-22	에이스오토인베스트삼1-12	2010-04-22	1y	5,000	AAA
2011-04-20	우리캐피탈오토십삼차1-12	2010-04-20	1y	6,000	AAA
2011-04-18	하나제이차유동화1-9	2009-12-16	1y 4m 2d	7,000	BBB0
2011-04-22	에이스오토인베스트구1-2	2011-02-22	2m	8,000	AAA
2011-04-18	오토피아사십이차1-12	2009-04-06	2y 12d	10,000	AAA
2011-04-18	오토피아사십차1-3	2008-12-18	2y 4m	10,000	AAA
2011-04-22	대우캐피탈오토오십팔1-17	2009-07-23	1y 8m 30d	10,000	AAA
2011-04-22	대우캐피탈오토오십팔1-18	2009-07-23	1y 8m 30d	10,000	AAA
2011-04-22	에이스오토인베스트사1-10	2010-06-24	9m 28d	10,000	AAA
2011-04-22	색동이제구차유동화1-6	2009-10-22	1y 6m	20,000	A-
2011-04-20	색동이제팔차유동화1-7	2009-07-20	1y 9m	25,000	A-
2011-04-23	주택금융공사MBS2010-4(1-1)	2010-04-23	1y	33,300	AAA
2011-04-18	산은챔프제삼차1-7	2009-11-16	1y 5m 2d	40,000	AAA
ABS 소계				204,300	

평가 팀별 연락처

평가총괄팀	팀장	김미희	02) 3215 - 143 3
구조화상품팀	부장	송성원	02) 3215 - 147 1
외화상품팀	팀장	이섫별	02) 3215 - 147 4
파생상품팀	팀장	송영준	02) 3215 - 146 9



