



PART 1 국내 / 해외채권

- INDEX** KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이
- 국공채** 국고채 금리 상승세 지속
- 금융채** 금융채 발행 감소 및 유통 강세 지속
- 회사채** 회사채 언더 발행, 크레딧 스프레드 축소세 지속
- ABS/MBS** 신보2024 10회,11회,12회 ABS 및 PF Loan ABS 발행
- CD/CP** CD발행 증가 및 금리 안정세
- 해외채권** 미국채 수급 혼란 후 지표의 시장 기대 부합

PART 2 파생상품

- ELS** 2024년 5월 다섯째주 KOSPI지수는 2636.52로 마감
- SWAP** CD 91일물 금리 0.01% 상승

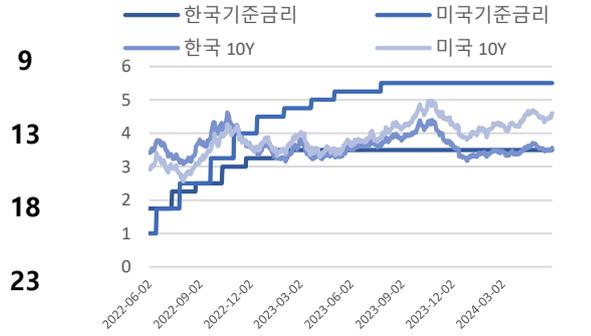
HOT ISSUE

- 해외채권** KP USD 채권 Credit Spread 분석

APPENDIX

- 1 주요 금리 및 Credit Spread 변동현황
- 2 옵션행사내역 및 신용등급 현황
- 3 ABCP, ABSTB 기초자산 현황
- 4 주간채권 만기현황
- 5 변동금리 발행현황

3 국내외 금리추이



31 국내금리동향

국내금리	5/31	전주대비
통안 2Y	3.455	0.020
국고 3Y	3.452	0.037
국고 10Y	3.580	0.095
KRW IRS 3Y	3.468	0.058
CD 91D	3.610	0.010
CP 91D	4.180	0.000
Call	3.620	0.060

57 해외금리동향

해외금리	5/31	전주대비
미국 2Y	0.049	0.076
미국 5Y	0.046	0.107
미국 10Y	0.046	0.112
독일 2Y	0.031	0.070
독일 10Y	0.027	0.110
중국 2Y	0.018	-0.032
중국 10Y	0.023	0.011

Compliance Notice

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.

Executive Summary

INDEX	KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이 <ul style="list-style-type: none"> • 전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 감소 • 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가
국공채	국고채 금리 상승세 지속 <ul style="list-style-type: none"> • 미 국채 금리, 호주 CPI 등 대외금리 연동 • 미국 PCE 가격지수 대기
금융채	금융채 발행 감소 및 유통 강세 지속 <ul style="list-style-type: none"> • 은행채 발행 감소세 지속, 유통 강세 확대 • 기타금융채 시장 발행 감소, AA- 등급을 중심으로 유통 강세
회사채	회사채 언더 발행, 크레딧 스프레드 축소세 지속 <ul style="list-style-type: none"> • 크레딧 스프레드는 축소세 이어가 • 회사채 커브 장기 금리 상승으로 인한 스티프닝
ABS/MBS	신보2024 10회,11회,12회 ABS 및 PF Loan ABS 발행 <ul style="list-style-type: none"> • 신보 2024 10회, 11회, 12회 ABS 발행 • PF Loan 기초 ABS 발행
CD/CP	CD발행 증가 및 금리 안정세 <ul style="list-style-type: none"> • CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 축소 • CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가
해외채권	미국채 수급 혼란 후 지표의 시장 기대 부합 <ul style="list-style-type: none"> • 국채 물량 대규모 공급에 국채가 하락세 보임 • GDP와 PCE 지표는 시장기대에 부합하며 룡재료
ELS	2024년 5월 다섯째주 KOSPI지수는 2636.52로 마감 <ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 KOSPI 지수 하락, S&P500 하락. • 주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 증가. • ELS 상환 건수 증가, 상환 종목 평균 지급률 상승.
SWAP	CD 91일물 금리 0.01% 상승 <ul style="list-style-type: none"> • 지난 주 대비 CD 금리 0.01% 상승 • IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세 • SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 하락세

INDEX : KIS종합채권지수 및 ESG지수 추이

평가담당자

홍가람 차장 02)3215-1437

KEY POINT

- 전주대비 국고채지수 및 통안채지수 누적수익률 감소
- 전주대비 회사채 지수 누적 수익률 증가

I. KIS종합채권지수 추이

표1. 채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, 단위 : %)

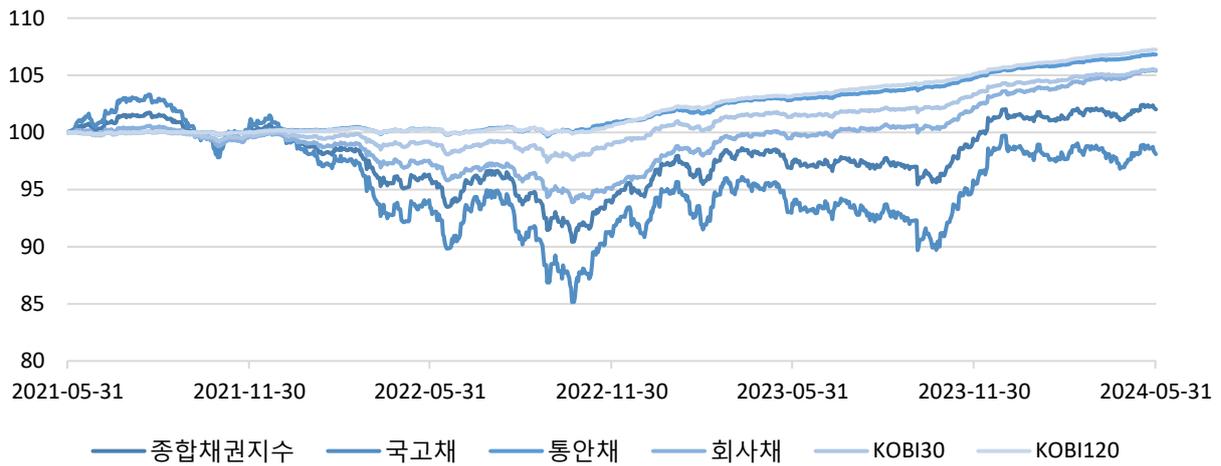
구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
종합채권지수	누적수익률	-0.23	0.67	0.82	2.76	4.68	2.01	1.64
	Duration	5.43	5.40	5.37	5.27	5.25	5.48	1.75
	YTM	3.55	3.65	3.61	3.84	3.76	1.52	7.45
국고채	누적수익률	-0.49	0.86	0.46	2.80	4.55	-1.90	1.64
	Duration	8.92	8.90	8.84	8.63	8.42	8.92	2.05
	YTM	3.40	3.52	3.42	3.59	3.52	1.79	6.86
통안채	누적수익률	0.04	0.36	0.87	1.94	3.79	6.83	1.28
	Duration	1.22	1.23	1.21	1.24	1.23	1.03	0.96
	YTM	3.42	3.48	3.45	3.62	3.53	0.76	6.80
회사채	누적수익률	0.00	0.58	1.34	3.16	5.62	5.39	1.88
	Duration	2.55	2.58	2.57	2.51	2.58	3.18	1.35
	YTM	3.86	3.96	4.02	4.32	4.30	1.55	8.43
KOB130	누적수익률	0.02	0.42	0.87	2.09	3.90	5.48	1.41
	Duration	1.81	1.79	1.79	1.81	1.80	1.78	1.87
	YTM	3.47	3.55	3.51	3.72	3.62	1.02	6.86
KOB120	누적수익률	0.06	0.36	0.94	2.05	3.92	7.25	1.26
	Duration	0.97	0.94	0.93	0.93	0.91	0.92	1.11
	YTM	3.58	3.63	3.65	3.91	3.78	0.82	7.09

자료: KIS자산평가

주) 누적수익률은 총수익지수기준(KOB1 지수는 콜재투자지수)

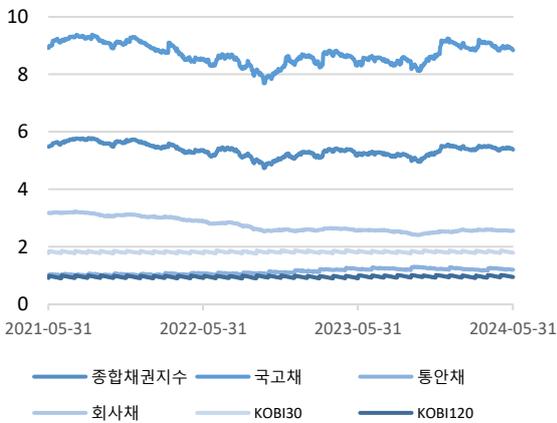
주) inception: 최초 지수값 기준 누적수익률(KOB130은 2001-01-02, 그 외 2001-01-01)

그림1. 채권 총수익 지수 추이



주) KOBIS지수 : 콜투자지수
 자료 : KIS자산평가

그림2. 채권지수 듀레이션 추이



자료: KIS자산평가

그림3. 채권지수 YTM 추이



자료: KIS자산평가

표2. KIS종합채권지수 섹터/만기별 Duration

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	0.54	1.38	2.30	3.60	13.17	8.38
지방채	0.68	1.50	2.41	3.78	6.82	2.88
특수채	0.61	1.42	2.38	3.69	11.02	4.29
통안증권	0.56	1.41	2.29	0.00	0.00	1.20
은행채	0.61	1.39	2.28	3.32	7.27	1.26
기타금융채	0.60	1.43	2.33	3.59	5.51	1.67
회사채(공모무보증)	0.63	1.50	2.40	3.74	9.05	2.74
회사채(공모보증)	0.00	1.69	0.00	0.00	0.00	1.69
ABS	0.65	1.42	2.31	3.75	0.00	1.44
전체	0.60	1.42	2.34	3.62	12.74	5.38

표3. KIS종합채권지수 섹터/만기별 YTM (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	3.413	3.406	3.433	3.484	3.469	3.456
지방채	3.549	3.550	3.673	3.707	3.787	3.656
특수채	3.596	3.611	3.606	3.639	3.704	3.638
통안증권	3.416	3.443	3.478	0.000	0.000	3.437
은행채	3.603	3.588	3.588	3.591	4.044	3.596
기타금융채	3.922	3.945	3.955	3.943	4.455	3.945
회사채(공모무보증)	3.837	3.884	3.886	3.836	4.128	3.902
회사채(공모보증)	0.000	4.603	0.000	0.000	0.000	4.603
ABS	3.771	3.754	3.753	3.715	0.000	3.758
전체	3.620	3.617	3.630	3.608	3.524	3.585

자료: KIS자산평가

표4. KIS종합채권지수 섹터/만기별 비중 (단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	4.02	6.00	5.07	6.20	28.02	49.31
지방채	0.19	0.25	0.27	0.40	0.13	1.24
특수채	2.50	2.84	2.23	2.15	3.40	13.12
통안증권	1.87	2.31	0.64	0.00	0.00	4.82
은행채	5.27	3.98	1.18	0.75	0.02	11.21
기타금융채	2.54	2.75	1.76	1.01	0.08	8.14
회사채(공모무보증)	2.33	3.11	2.30	1.46	1.28	10.47
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.65	0.60	0.31	0.11	0.00	1.68
전체	19.37	21.85	13.77	12.09	32.93	100.00

자료: KIS자산평가

표5. KIS종합채권지수 섹터/만기별 종목 수 (단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
국채	16	22	22	34	53	147
지방채	201	253	258	478	48	1,238
특수채	510	594	490	454	707	2,755
통안증권	10	6	2	0	0	18
은행채	538	362	111	83	6	1,100
기타금융채	1,473	1,543	889	542	66	4,513
회사채(공모무보증)	479	626	442	308	401	2,256
회사채(공모보증)	0	1	0	0	0	1
ABS	433	336	109	31	0	909
전체	3,660	3,743	2,323	1,930	1,281	12,937

자료: KIS자산평가

II. KIS ESG채권지수 추이

표6. ESG채권지수 기간별 누적수익률/듀레이션/YTM

(누적수익률, YTM단위 : %)

구분		1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	Inception
KIS ESG 종합	누적수익률	0.000	0.510	1.160	2.790	4.920	5.140	0.235
	Duration	2.230	2.250	2.250	2.240	2.380	2.850	3.110
	YTM	3.709	3.795	3.827	4.123	4.073	1.419	2.488
Sustinvest ESG	누적수익률	0.000	0.510	1.160	2.800	4.900	5.220	0.191
	Duration	2.250	2.270	2.280	2.270	2.450	2.830	3.380
	YTM	3.706	3.792	3.822	4.111	4.056	1.401	2.066
Whos Good ESG	누적수익률	-0.030	0.540	1.180	2.910	5.030	4.870	0.117
	Duration	2.690	2.690	2.710	2.730	2.810	3.280	3.070
	YTM	3.725	3.811	3.835	4.135	4.051	1.440	2.253
한국 ESG 연구소	누적수익률	0.020	0.500	1.160	2.840	5.010	5.480	0.155
	Duration	2.030	2.050	2.080	2.160	2.310	2.810	2.820
	YTM	3.729	3.810	3.841	4.186	4.094	1.428	2.391
ESG 목적채권	누적수익률	-0.010	0.500	1.110	2.730	4.810	5.240	0.108
	Duration	2.370	2.380	2.410	2.360	2.500	2.900	3.690
	YTM	3.663	3.749	3.774	4.083	4.016	1.379	1.996
비교지수	누적수익률	-0.020	0.530	1.170	2.890	5.020	5.040	0.225
	Duration	2.590	2.600	2.620	2.640	2.730	3.190	3.100
	YTM	3.733	3.817	3.841	4.142	4.064	1.394	2.410

자료: KIS자산평가

그림4. ESG채권 총수익 지수 추이

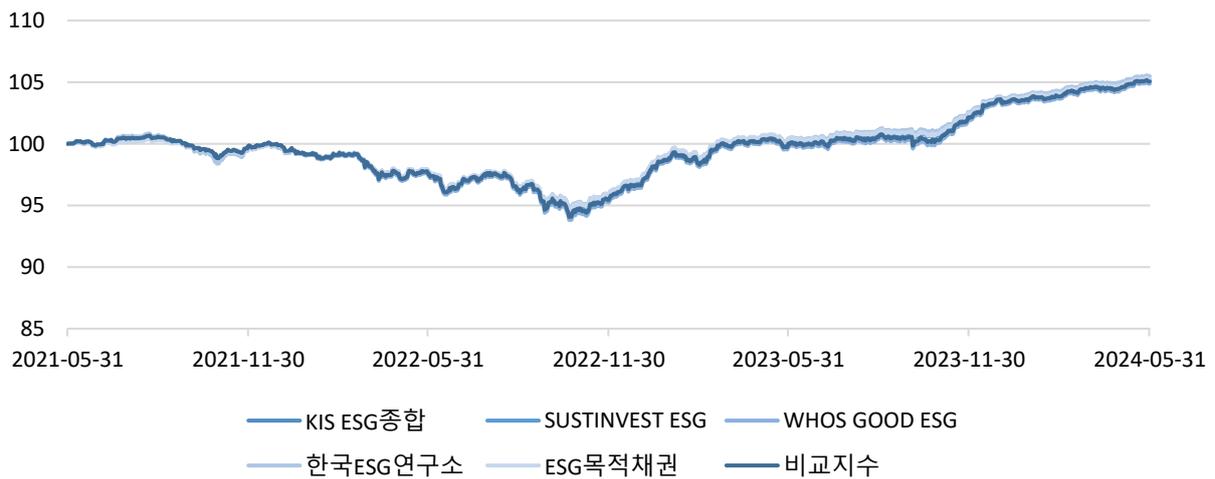
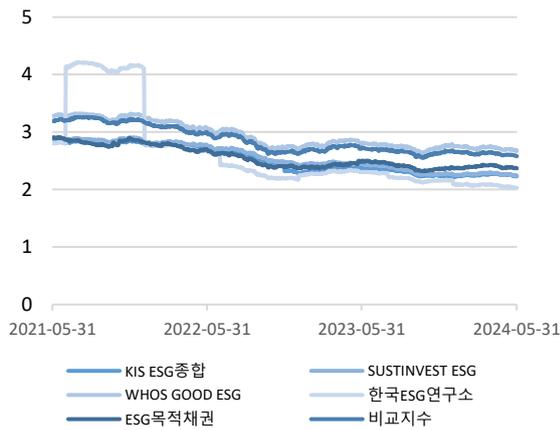


그림5. ESG채권지수 듀레이션 추이


자료: KIS자산평가

주) 한국ESG연구소 비상장기업 일회성 추가(21년 하반기)

그림6. ESG채권지수 YTM 추이


자료: KIS자산평가

표7. KIS ESG 종합 섹터/만기별 Duration

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	0.61	1.42	2.38	3.72	8.56	2.56
은행채	0.59	1.42	2.25	3.20	0.00	1.33
기타금융채	0.58	1.44	2.37	3.60	5.47	1.92
회사채(공모무보증)	0.63	1.53	2.41	3.75	7.47	2.42
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	0.66	1.43	2.32	3.83	0.00	1.55
전체	0.61	1.46	2.38	3.69	7.98	2.23

자료: KIS자산평가

표8. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 YTM

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	3.604	3.614	3.605	3.653	3.741	3.631
은행채	3.588	3.576	3.571	3.577	0.000	3.581
기타금융채	3.713	3.791	3.825	3.869	4.247	3.803
회사채(공모무보증)	3.803	3.843	3.870	3.828	4.070	3.861
회사채(공모보증)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
ABS	3.668	3.723	3.704	3.663	0.000	3.696
전체	3.675	3.712	3.740	3.731	3.908	3.726

자료: KIS자산평가

표9. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 비중

(단위: %)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	8.94	9.77	6.48	6.80	3.65	35.62
은행채	5.85	4.82	1.96	1.12	0.00	13.76
기타금융채	1.48	1.68	1.13	1.11	0.12	5.53
회사채(공모무보증)	8.71	11.00	8.90	5.89	3.48	37.97
회사채(공모보증)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ABS	2.35	2.69	1.53	0.55	0.00	7.13
전체	27.33	29.96	19.99	15.47	7.25	100.00

자료: KIS자산평가

표10. KIS ESG 종합지수 섹터/만기별 종목 수

(단위: 개)

구분	3개월~1년	1~2년	2~3년	3~5년	5년이상	전체
특수채	206	242	184	232	149	1,013
은행채	109	69	32	14	0	224
기타금융채	138	136	88	91	9	462
회사채(공모무보증)	292	378	281	211	189	1,351
회사채(공모보증)	0	0	0	0	0	0
ABS	73	84	42	9	0	208
전체	818	909	627	557	347	3,258

자료: KIS자산평가

국공채 : 국고채 금리 상승세 지속

평가담당자

김다빈 대리 02) 3215-1436

KEY POINT

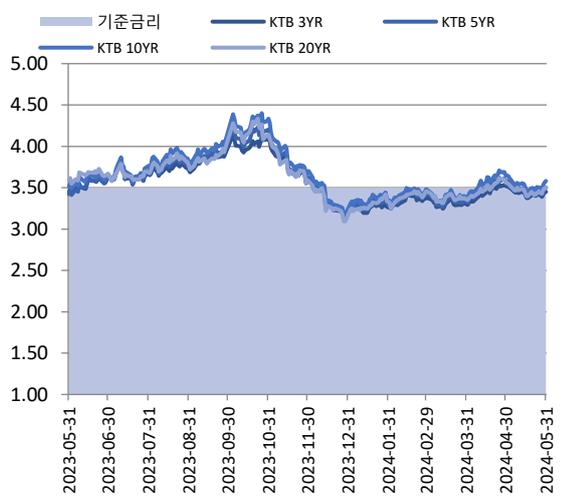
- 미 국채 금리, 호주 CPI 등 대외금리 연동
- 미국 PCE 가격지수 대기

I. 시장동향 및 금리변동

주 첫 영업일 국내 채권시장은 전 영업일 미 국채 금리 혼조세와 재료 부재가 더해지며 한산한 장세를 보였다. 오후 또한 미 휴장을 앞두고 특별한 방향성을 보이지 않았고, 국고채 금리는 이내 강보합세로 마감했다. 익 영업일 또한 재료 부재가 이어지며 수급에 의존된 흐름을 보였다. 이후 박스권 등락을 지속하였고, 오후 중 아시아장의 미 국채 금리 강세에 연동해 소폭 강세를 보였다. 주중 국내 채권시장은 미 국채 금리를 지속적으로 추종하며 약세를 보였고, 호주 CPI가 예상치를 상회함에 따라 상승 폭을 확대하는 모습을 보였다. 이후 PCE 대기 장세가 이어지며 대외금리에 연동되는 흐름을 지속했다. 주 마지막 날 국내 채권시장은 차주 국고채 입찰, 미국 PCE 가격지수 등에 대한 경계감을 보이며 소폭 강세로 시작했다. 하지만 장중 지속적으로 낙폭이 축소되어 국고채 금리가 상승했고, 외국인 매도세까지 더해지며 약세로 마감했다. 31일 국고채 3년 최종호가 수익률은 전장 대비 1.2bp 상승한 3.452%, 10년 최종호가 수익률은 1.4bp 상승한 3.578%로 마감했다.

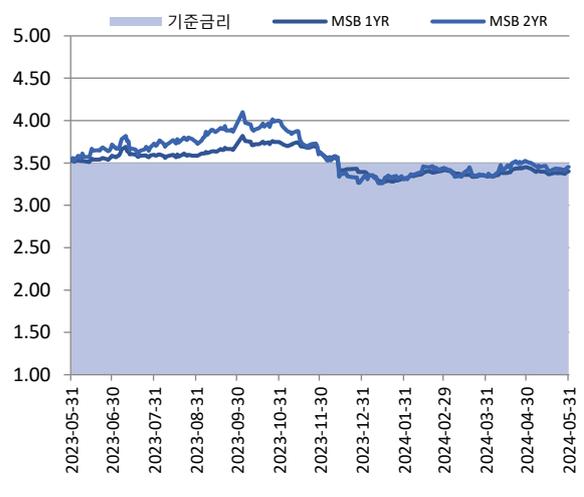
국고 3년물은 지난주 대비 3.7bp 상승했다. 국고 5년물은 6.2bp 상승, 국고 10년은 7.3bp 상승 마감했다. 국고 3/5년 스프레드는 지난주 대비 2.5bp 축소된 5.0bp, 5/10년 스프레드는 7.8bp를 기록했고, 국고 3/10년 스프레드는 3.6bp 확대된 12.8bp를 기록했다.

그림1. 국고채 금리변동 (단위: %)



자료: KIS자산평가

그림2. 통안채 금리변동 (단위: %)



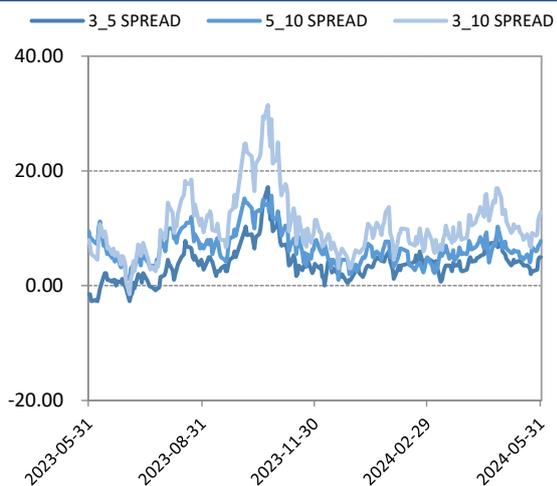
자료: KIS자산평가

표1. 주간 국공채 금리변동

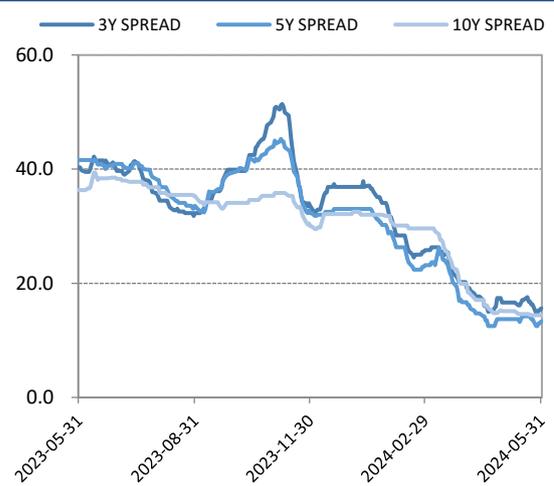
(단위: %)

잔존	5/10	5/17	5/24	5/31	전주대비(BP)
통안 1년	3.397	3.367	3.382	3.4	1.8
통안 2년	3.452	3.4	3.432	3.455	2.3
국고 3년	3.435	3.375	3.415	3.452	3.7
국고 5년	3.475	3.41	3.44	3.502	6.2
국고 10년	3.535	3.455	3.507	3.58	7.3
공사채AAA 3년	3.601	3.546	3.578	3.608	3.0
공사채AAA 5년	3.612	3.552	3.577	3.635	5.8
공사채AAA 10년	3.686	3.601	3.651	3.724	7.3

자료 : KIS자산평가

그림3. 국고채 SPREAD 추이 (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

그림4. 특수채AAA SPREAD추이 (단위 : bp)


자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 스프레드 변동

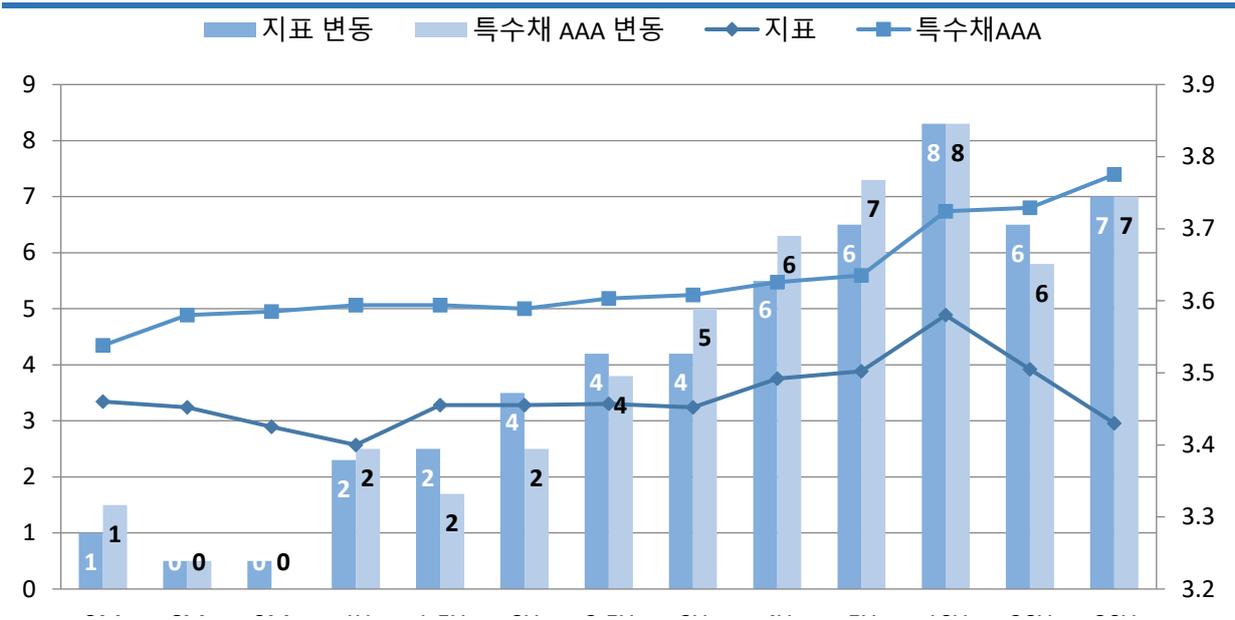
(단위: bp)

잔존	5/10	5/17	5/24	5/31	전주대비
국고 3_10 SPREAD	10.0	8.0	9.2	12.8	3.6
국고 3_5 SPREAD	4.0	3.5	2.5	5.0	2.5
국고 5_10 SPREAD	6.0	4.5	6.7	7.8	1.1
국고_특수채AAA 3YR SPREAD	16.6	17.1	16.3	15.6	-0.7
국고_특수채AAA 5YR SPREAD	13.7	14.2	13.7	13.3	-0.4
국고_특수채AAA 10YR SPREAD	15.1	14.6	14.4	14.4	0.0

자료 : KIS자산평가

그림5. 지표, 특수채AAA 수익률 곡선 전주대비 금리변동폭

(단위 : %, bp)

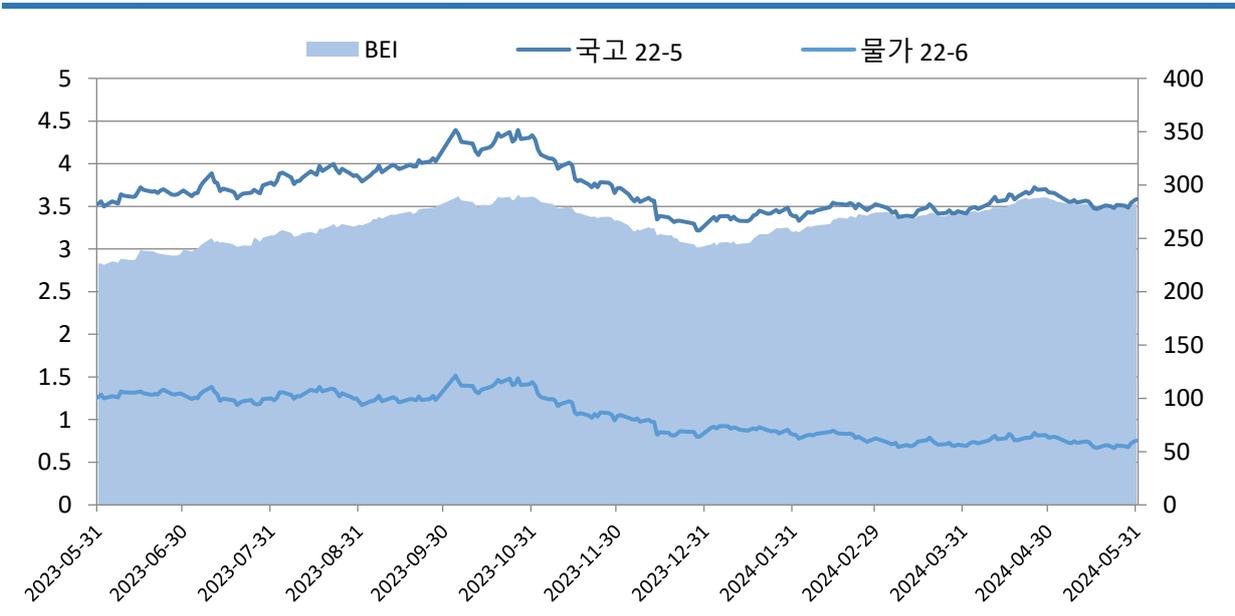


자료 : KIS자산평가

주) 지표 수익률 : 통안 3M~2Y, 국고 2.5Y~30Y 구간의 수익률

그림6. BEI(Breakeven Inflation Rate) 변동

(단위 : %, bp)



자료 : KIS자산평가

II. 국공채 발행현황

지난주 발행시장은 재정증권 63일물 20,000억원 신규 입찰이 진행되었다.

표9. 금주 공사채 발행현황

(단위: 개, %)

입찰일	종목명	신용등급	만기	발행내용	낙찰금리	낙찰금액
2024-05-27	경기주택도시공사24-05-76	AAA	3년	민평 -4.4bp	3.618	600
2024-05-27	경기주택도시공사24-05-77	AAA	5년	민평 -5.7bp	3.650	500
2024-05-27	주택금융공사153(사)	AAA	3년	민평 -2.0bp	3.523	1,800
2024-05-27	충북개발공사(음성) 2024-05	AA+	2년	민평 -9.0bp	3.610	300

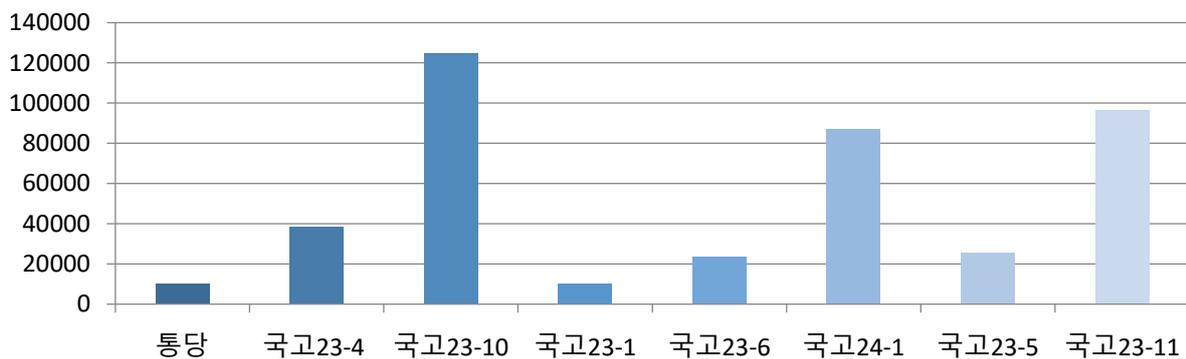
자료 : KIS자산평가

III. 국공채 유통현황

지난주 유통시장은 국고 23-10을 중심으로 유통을 이끌며 12조 5,030억원 유통되었다. 이어서 국고 23-11 역시 9조 6,736억원 유통되며 그 뒤를 이었다.

그림7. 주간 지표종목 유통

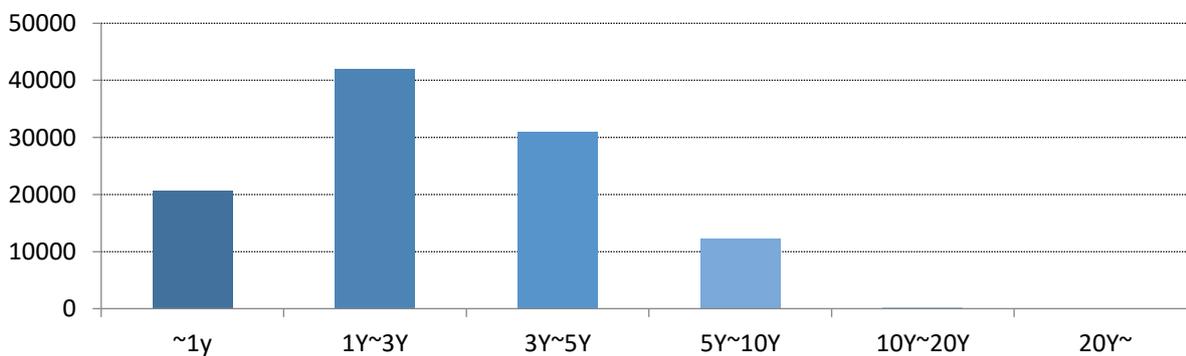
(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

그림8. 주간 공사채 잔존별 유통

(단위: 억원)



자료 : KIS자산평가

금융채 : 금융채 발행 감소 및 유통 강세 지속

평가담당자

이새롬 연구원 02) 3215-1432

KEY POINT

- 은행채 발행 감소세 지속, 유통 강세 확대
- 기타금융채 시장 발행 감소, AA- 등급을 중심으로 유통 강세

I. 금융채 시장동향

은행채 발행시장은 발행량을 지속적으로 축소했다. 유통시장에서는 장기 구간에서 강세를 이어갔다. 특히 은행채 AAA 등급을 중심으로 강세를 보였고, 은행채 스프레드는 대부분 축소되는 기조를 이어갔다. 산금 및 중금채 크레딧 스프레드를 중심으로 강세를 보였으며 1년 및 3년 구간에서 1.0bp, 1.2bp씩 축소했고, 5년 및 10년 구간이 각각 2.7bp, 1.7bp 축소 했다. 지난주 보다 강세폭을 더욱 확대하며 마감했다.

기타금융채는 발행시장 더욱 감소했다. 유통시장에서는 강세와 약세를 지속했으며, 스프레드는 축소하는 모습을 이어갔다. 기타금융채 AA+ 스프레드는 1년 및 3년 구간이 1.5bp, 2.0bp 축소했고, 5년 및 10년 구간이 각각 2.0bp, 1.0bp 씩 축소하며 마감했다. 지난주에 이어 대부분의 구간에서 축소하며 마감했다.

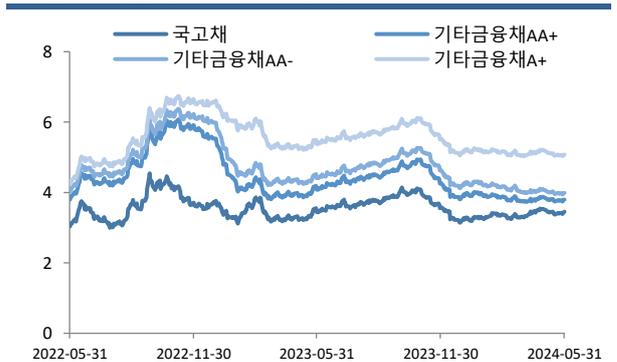
kis

그림1. 은행채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



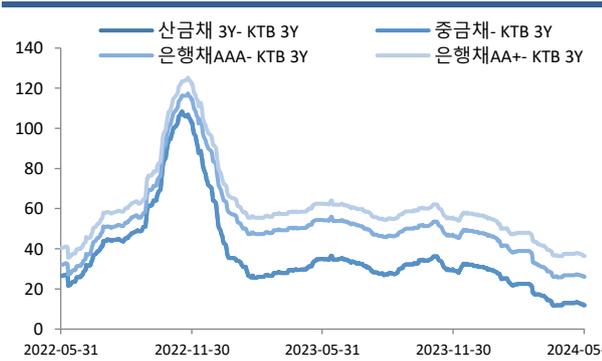
자료: KIS자산평가

그림2. 여전채 3Y YTM 추이 (단위 : %)



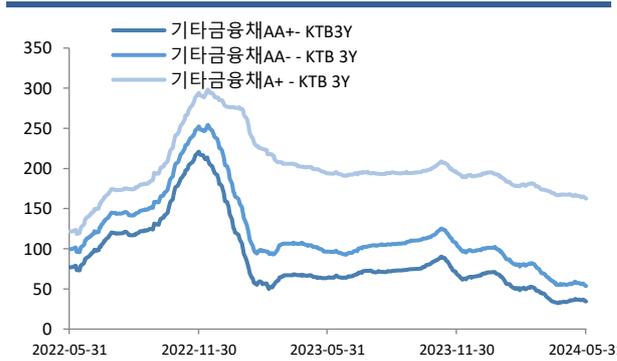
자료: KIS자산평가

그림3. 은행채 국고대비 SPREAD추이 (단위 : bp)



자료: KIS자산평가

그림4. 여전채 국고대비 SPREAD추이 (단위 : bp)



자료: KIS자산평가

표1. 은행채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(05/31)				전주대비(05/24)				전월대비(04/30)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	19.6	11.8	13.5	55.2	-1.0	-1.0	-2.7	-1.7	-1.5	-0.1	-4.5	-3.2
중금	19.6	12.8	16.2	59.5	-1.0	-1.0	-2.7	-1.7	-1.5	-0.1	-4.5	-3.2
AAA	22.7	26.0	30.6	65.0	-1.0	-1.0	-2.7	-1.7	-1.8	0.2	-4.5	-3.2
AA+	29.8	36.4	43.3	74.1	-1.0	-1.2	-3.0	-1.7	-1.8	0.0	-4.8	-3.2

표2. 여전채 국고대비 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

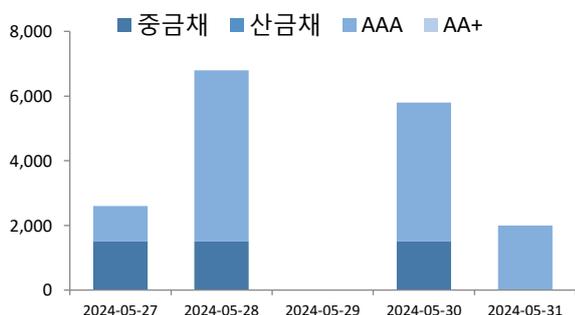
등급	금주 스프레드(05/31)				전주대비(05/24)				전월대비(04/30)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
산금	31.0	34.5	40.7	134.0	-0.5	-1.5	-1.5	-0.5	-1.3	0.3	-4.0	-2.0
중금	33.0	40.4	62.4	152.1	-1.5	-2.0	-2.0	-0.5	-2.3	-1.2	-4.5	-2.0
AAA	37.9	53.6	73.8	172.4	-2.5	-2.0	-3.0	-0.5	-3.8	-2.2	-6.5	-2.5
AA+	132.9	162.7	194.2	241.2	-1.5	-2.0	-2.0	-1.0	-6.7	-5.0	-5.5	-3.5
AAA	208.0	240.4	256.2	285.1	-1.5	-1.0	-1.5	-1.0	-6.2	-3.5	-5.0	-3.0
AA+	263.4	309.7	323.1	349.9	-1.5	-1.0	-1.5	-0.5	-6.2	-3.5	-5.0	-3.0

II. 발행시장 동향

은행채 발행액은 1조 7,200억원 으로 전 주 대비 9,800억원 감소했다. 우선 은행채는 1년 이하의 할인채를 중심의 강세 기조를 이어간 가운데 5년물 이표채의 강세가 눈길을 끌었다. 농협은행의 5년 만기 이표채가 시장에서 언더 13.6bp로 발행되며 강한 강세를 보였다. 이어서 국책은행 및 시중은행의 1년 미만 할인채가 강세의 기조를 이어갔으며, 시중은행의 이표채 역시 강세 기조를 이어갔다. 우리은행의 1년만기 할인채가 언더 13.3bp로 발행되었으며, 한국수출입은행 및 기업은행의 1년 이하 할인채 역시 각각 11.9bp, 11.2bp씩 강한 기조를 이어갔다. 반면 신한은행의 1년 미만 이표는 오버 0.1bp로 발행되기도 했다.

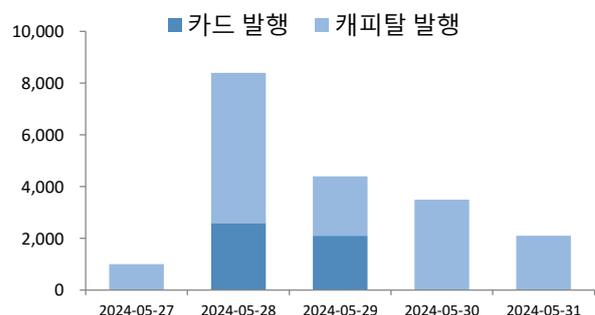
기타금융채 발행액은 1조 9,400억원으로 전 주 대비 1,400억원 감소했다. 기타금융채 발행시장은 일부 종목 위주의 강세기조가 눈길을 끌었다. 그 중 A+ 등급의 알씨아이파이낸셜 3년만기 이표채가 언더 60bp로 발행하며 강세를 이끌었고, 이어서 현대커머셜 5년 만기 이표채가 언더 7bp로 발행하며 강세를 이어갔다. 기타금융채 시장은 3년에서 5년 만기 중장기채를 중심으로 강세 기조를 확대했다. 그 외의 대부분의 기타금융채의 발행물은 보합세를 보이며 마감했다.

그림5. 주간 은행채 발행추이 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 주간 여전채 발행추이 (단위: %)



자료: KIS자산평가

표3. 주간 은행채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AAA	기업은행(신)2405이2A-27	3.530	민평 -2bp	2024-05-27	2026-05-27	1,500
AAA	농업금융채권(은행)2024-05이5Y-D	3.630	민평 -14bp	2024-05-27	2029-05-27	1,100
AAA	기업은행(단)2405할245A-28	3.500	민평 -9bp	2024-05-28	2025-01-28	1,500
AAA	대구은행45-05이18A-28	3.600	민평 -2bp	2024-05-28	2025-11-28	1,200
AAA	부산은행2024-05이0.8A-28	3.650	민평 -0bp	2024-05-28	2025-02-28	1,000
AAA	한국수출입금융2405파-할인-214	3.490	민평 -9bp	2024-05-28	2024-12-28	1,000
AAA	한국수출입금융2405하-할인-335	3.470	민평 -12bp	2024-05-28	2025-04-28	2,100
AAA	국민은행4405할인일9M-30	3.530	민평 -9bp	2024-05-30	2025-02-28	2,000
AAA	기업은행(신)2405할1A-30	3.480	민평 -11bp	2024-05-30	2025-05-30	1,500
AAA	우리은행28-05-할인01-갑-30	3.480	민평 -13bp	2024-05-30	2025-05-30	1,300
AAA	한국수출입금융2405거-이표-92	3.520	민평 -4bp	2024-05-30	2024-08-30	1,000
AAA	신한은행28-05-이-9M-B	3.630	민평 0bp	2024-05-31	2025-02-28	2,000

자료: KIS자산평가

표4. 주간 여전채 발행 현황

(단위: %, 억원)

등급	종목명	발행금리	발행스프레드	발행일	만기일	발행액
AA+	현대캐피탈2017-1	3.747	민평	2024-05-27	2026-05-27	300
A0	애규온캐피탈213-1	5.516	민평 -10bp	2024-05-27	2024-12-27	200
A0	애규온캐피탈213-2	5.819	민평 -5bp	2024-05-27	2025-06-27	200
A0	애규온캐피탈213-3	5.903	민평 -5bp	2024-05-27	2025-11-27	200
A0	애규온캐피탈213-4	6.030	민평	2024-05-27	2026-05-27	100
AA+	케이비국민카드405-1	3.764	민평	2024-05-28	2026-11-26	400
AA+	케이비국민카드405-2	3.764	민평	2024-05-28	2026-11-27	400
AA+	케이비국민카드405-3	3.778	민평	2024-05-28	2027-05-27	100
AA+	케이비국민카드405-4	3.778	민평	2024-05-28	2027-05-28	600
AA+	케이비국민카드405-5	3.826	민평 -1bp	2024-05-28	2028-11-28	300
AA+	케이비국민카드405-6	3.852	민평 -2bp	2024-05-28	2029-05-28	800
AA-	케이비캐피탈537-1	3.872	민평	2024-05-28	2027-01-28	500
AA-	케이비캐피탈537-2	3.880	민평	2024-05-28	2027-02-26	400
AA-	케이비캐피탈537-3	3.914	민평	2024-05-28	2027-06-25	800
AA-	케이비캐피탈537-4	3.914	민평	2024-05-28	2027-06-28	800
AA-	하나캐피탈428-1	3.805	민평	2024-05-28	2026-05-27	200
AA-	하나캐피탈428-2	3.805	민평	2024-05-28	2026-05-28	700
AA-	하나캐피탈428-3	3.842	민평	2024-05-28	2026-11-27	300
AA-	하나캐피탈428-4	3.889	민평	2024-05-28	2027-05-28	800
AA-	현대커머셜518-1	3.928	민평 -2bp	2024-05-28	2027-05-28	300
AA-	현대커머셜518-2	4.119	민평 -7bp	2024-05-28	2029-05-28	500
A+	알씨아이파이낸셜124-1	4.321	민평 -60bp	2024-05-28	2027-05-28	300
A+	알씨아이파이낸셜124-2	4.710	민평 -55bp	2024-05-28	2029-05-28	200
AA+	삼성카드2666	3.759	민평	2024-05-29	2026-11-27	400
AA+	삼성카드2667	3.776	민평	2024-05-29	2027-05-28	500
AA+	삼성카드2668	3.787	민평	2024-05-29	2027-11-29	100
AA-	롯데카드533-2	4.035	민평	2024-05-29	2026-07-29	1,100
AA-	미래에셋캐피탈105-1	4.002	민평 -5bp	2024-05-29	2026-05-29	100
AA-	미래에셋캐피탈105-2	4.115	민평 -5bp	2024-05-29	2027-05-28	200
AA-	우리금융캐피탈502-1	3.830	민평	2024-05-29	2026-05-28	100
AA-	우리금융캐피탈502-2	3.830	민평	2024-05-29	2026-05-29	1,000
AA-	우리금융캐피탈502-3	3.926	민평	2024-05-29	2027-05-27	300
AA-	우리금융캐피탈502-4	3.926	민평	2024-05-29	2027-05-28	600

AA-	BNK캐피탈355-1	3.932	민평	2024-05-30	2026-08-31	100
AA-	BNK캐피탈355-2	3.953	민평	2024-05-30	2026-12-22	400
AA-	BNK캐피탈355-3	3.981	민평	2024-05-30	2027-05-31	300
AA-	BNK캐피탈355-4	4.033	민평	2024-05-30	2028-05-30	200
AA-	JB 우리캐피탈511-1	3.854	민평	2024-05-30	2025-06-30	200
AA-	JB 우리캐피탈511-2	3.894	민평	2024-05-30	2026-02-27	300
AA-	JB 우리캐피탈511-3	3.912	민평	2024-05-30	2026-05-29	600
AA-	JB 우리캐피탈511-4	3.917	민평	2024-05-30	2026-06-30	300
AA-	JB 우리캐피탈511-5	3.922	민평	2024-05-30	2026-07-30	300
AA-	JB 우리캐피탈511-6	3.978	민평	2024-05-30	2027-05-28	300
AA-	산은캐피탈736	3.783	민평	2024-05-30	2026-05-29	500
AA-	아이비케이캐피탈303-1	3.760	민평	2024-05-31	2026-01-30	300
AA-	아이비케이캐피탈303-2	3.761	민평 -1bp	2024-05-31	2026-03-31	700
AA-	아이비케이캐피탈303-3	3.820	민평 -2bp	2024-05-31	2027-01-29	300
AA-	현대커머셜519-1	3.815	민평 -2bp	2024-05-31	2026-05-29	300
AA-	현대커머셜519-2	4.124	민평 -7bp	2024-05-31	2029-05-31	500

자료: KIS자산평가

III. 유통시장 동향

은행채는 유통시장에서는 일부 구간을 제외하고 강세를 보였다. 주 초반 대부분의 구간에서 강세로 출발 하던 은행채 시장은 은행채AA0 등급을 중심으로 강한 유통을 보였다. 주 중으로 갈수록 일부 구간을 제외하 고 강세를 이어가던 은행채 시장은 7년 이상의 장기물에서 강세를 더욱 확대했다. 주 후반으로 갈수록 초 단 기물의 약세와 장기물 강세 흐름이 더욱 두드러 지면서 마감했다.

기타금융채 시장은 지난주에 이어 강세와 약세를 반복했다. 주 초반 대부분의 구간에서 약세를 보이던 기 타금융채 시장은 AA- 등급을 중심으로 강세를 보였다. 주중으로 갈수록 전 구간에서 강세를 확대하기도 했 지만 초 단기구간은 약세폭으로 돌아섰다. AA+ 이상의 카드채에서 소폭 약세를 보였지만 주 후반으로 갈수 록 다시 강세폭을 확대하며 마감했다.

그림7. 금융채 유통량 추이

(단위: 억원)

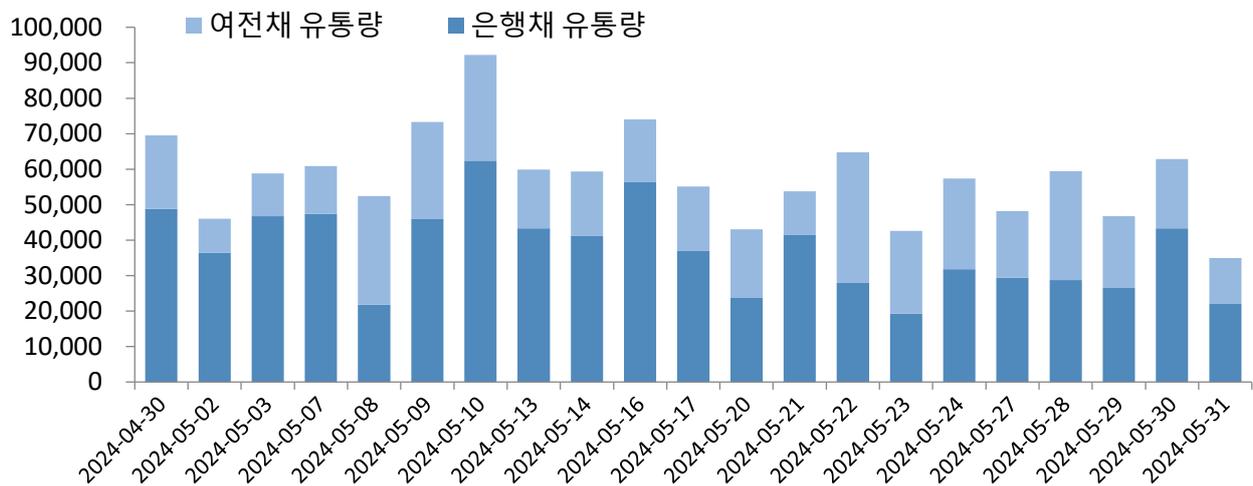


표5. 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
	내역 없음					

자료: 한국신용평가, KIS자산평가

회사채 : 회사채 언더 발행, 크레딧 스프레드 축소세 지속

평가담당자

이하임 연구원 02) 3215-1471

KEY POINT

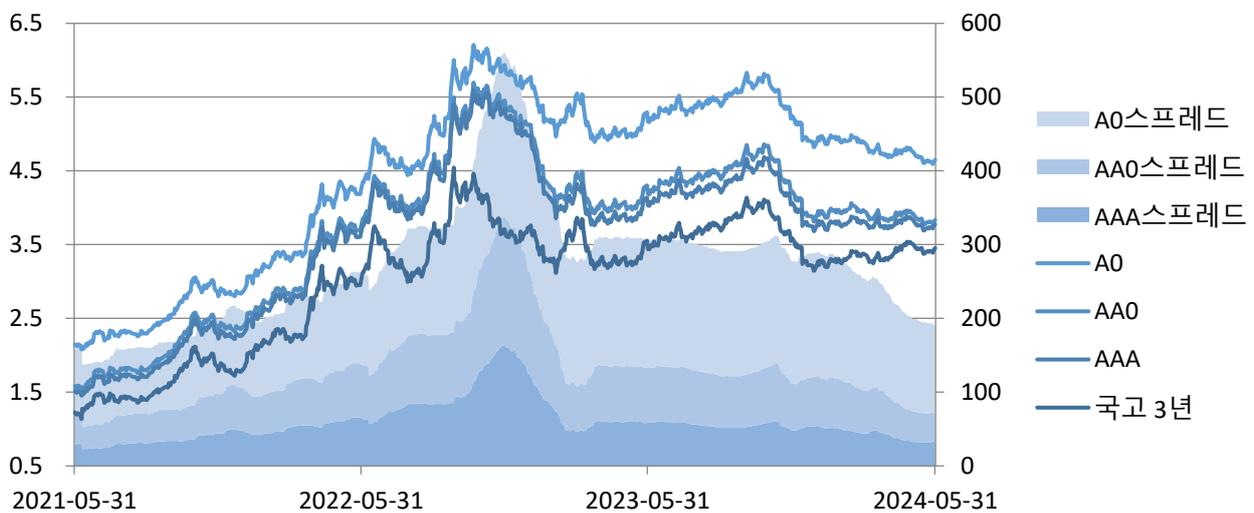
- 크레딧 스프레드는 축소세 이어가
- 회사채 커브 장기 금리 상승으로 인한 스티프닝

I. 회사채 시장동향

당사 기준 회사채 3년 만기 AAA등급의 국고 대비 크레딧 스프레드는 전 주 대비 보합인 32.2bp를 나타냈고, A0등급은 전 주보다 1.5bp 하락한 119.7bp를 기록하였다. 회사채 커브는 장기 구간을 중심으로 상승하면서 커브 스티프닝 마감되었다. 회사채 유통시장에서는 지난 주에 이어 약보합 거래가 지속되는 특징이 있었다. 단기 구간에서는 주로 약세 거래가, 중장기 구간에서는 강세 거래가 이어지는 모습을 보였다. 크레딧 스프레드는 전 구간에서 하락하거나 보합을 유지하는 모습을 보였다.

그림1. 회사채 금리추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표1. 크레딧 스프레드 및 변동폭

(단위: bp)

등급	금주 스프레드(05/31)				전주대비(05/24)				전월대비(05/03)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
만기												
AAA	27.4	32.2	34.8	73.3	-0.5	0.0	-0.5	-0.7	2.0	-0.5	-1.0	-3.2
AA+	29.8	34.2	45.4	97.7	0.0	-1.0	-0.5	-0.2	2.4	-3.0	-4.0	-2.7
AA0	33.2	38.5	52.2	131.6	-1.0	-1.5	-0.5	-0.2	2.5	-3.0	-3.5	-2.2
AA-	36.7	43.7	63.8	168.2	-1.5	-2.0	-0.5	-0.2	1.5	-4.0	-3.5	-2.2
A+	63.2	93.1	141.5	222.2	-1.0	-1.5	-0.5	-0.7	-2.4	-5.5	-2.5	-2.7
A0	80.1	119.7	186.0	268.2	-1.0	-1.5	-0.5	-0.7	-2.4	-5.5	-2.5	-2.7
A-	106.9	164.2	246.0	319.5	-1.0	-1.5	-0.5	-0.7	-2.4	-5.5	-2.5	-2.7

자료 : KIS자산평가

II. 발행시장 동향

이번 주 회사채 발행금액은 1조 8,800억 원, 만기금액은 1조 9,100억 원으로 400억 원의 순 상환을 기록했다. 회사채 발행시장은 1분기 발행 이후 간만에 활기를 되찾았다. 또한 대부분의 종목들이 개별민평 대비 언더 발행에 성공했다. 특히 한화에너지(A+)는 비우량등급 종목 발행에도 개별민평 대비 각각 언더 20BP, 언더 30BP 금리로 발행을 마쳤다.

표2. 회사채 발행현황

(단위: %, bp, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	발행스프레드	발행만기	발행액
AAA	한국수력원자력79-1	2024-05-28	3.609	국고 +17bp	5	1,200
AAA	한국수력원자력79-2	2024-05-28	3.798	국고 +30bp	10	700
AAA	한국수력원자력79-3	2024-05-28	3.713	국고 +27bp	20	700
AA-	삼양홀딩스94	2024-05-28	3.754	개별민평 -2bp	3	1,800
AA0	메리츠금융지주17-1	2024-05-29	3.956	개별민평 -25bp	2.5	1,700
AA0	메리츠금융지주17-2	2024-05-29	3.935	개별민평 -35bp	3	300
AA-	키움증권10-1	2024-05-29	3.82	개별민평 -6bp	2	400
AA-	키움증권10-2	2024-05-29	3.886	개별민평 -6bp	3	600
AAA	한국남동발전59-1(녹)	2024-05-30	3.544	국고 +10bp	2	700
AAA	한국남동발전59-2(녹)	2024-05-30	3.615	국고 +19bp	3	500
AAA	한국남동발전59-3(녹)	2024-05-30	3.645	국고 +18bp	5	300
AA+	SK311-1	2024-05-30	3.687	개별민평 -1bp	3	2,100
AA+	SK311-2	2024-05-30	3.78	개별민평 -2bp	5	1,200
AA+	SK311-3	2024-05-30	3.858	개별민평 -11bp	7	500
A+	한화에너지23-1	2024-05-30	3.978	개별민평 -20bp	2	900
A+	한화에너지23-2(녹)	2024-05-30	4.13	개별민평 -30bp	3	1,100
A-	키움에프앤아이4-1	2024-05-30	4.853	등급민평 +30bp	1.5	320
A-	키움에프앤아이4-2	2024-05-30	4.682	등급민평 +5bp	2	680
AA-	신한투자증권3(후)	2024-05-31	5.1	-	7	3,000

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표3. 회사채 만기현황

(단위: %, 년, 억원)

신용등급	종목명	발행일	표면이율	만기	상환액	발행잔액
A+	녹십자42-2	2019-05-27	1.929	5	600	3,000
A0	에이치디현대케미칼2-1	2021-05-26	1.844	3	700	8,980
A0	현대비앤지스틸204	2021-05-25	1.762	3	500	1,000
A0	롯데글로벌로지스50-1	2021-05-31	1.978	3	500	2,060
A0	한미약품87-2	2019-05-28	2.509	5	750	750
A0	세아홀딩스20	2021-05-28	1.913	3	1000	1,840
AA-	삼양홀딩스92	2019-05-28	1.982	5	1100	4,800
AA-	동원산업33-1	2021-05-27	1.543	3	1000	6,200
AA0	LG전자74-3	2014-05-29	4.041	10	2100	31,300
AA0	신한증권2105-1	2021-05-28	1.529	3	500	20,100
AA0	현대해상2-1(후)	2017-05-26	3.547	7	1930	5,960
AAA	신한금융지주141-1	2021-05-28	1.448	7	1000	86,800
AAA	한국남동발전39	2014-05-28	3.479	7	1000	28,800
AAA	농협금융지주32	2021-05-25	1.38	7	3000	50,500
AAA	DGB금융지주13	2019-05-28	1.967	7	600	11,900
BBB+	두산에너지73	2022-05-30	5.1	7	800	2,600

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, 예탁결제원

표4. 차주 회사채 발행계획

(단위: %, bp, 년, 억원)

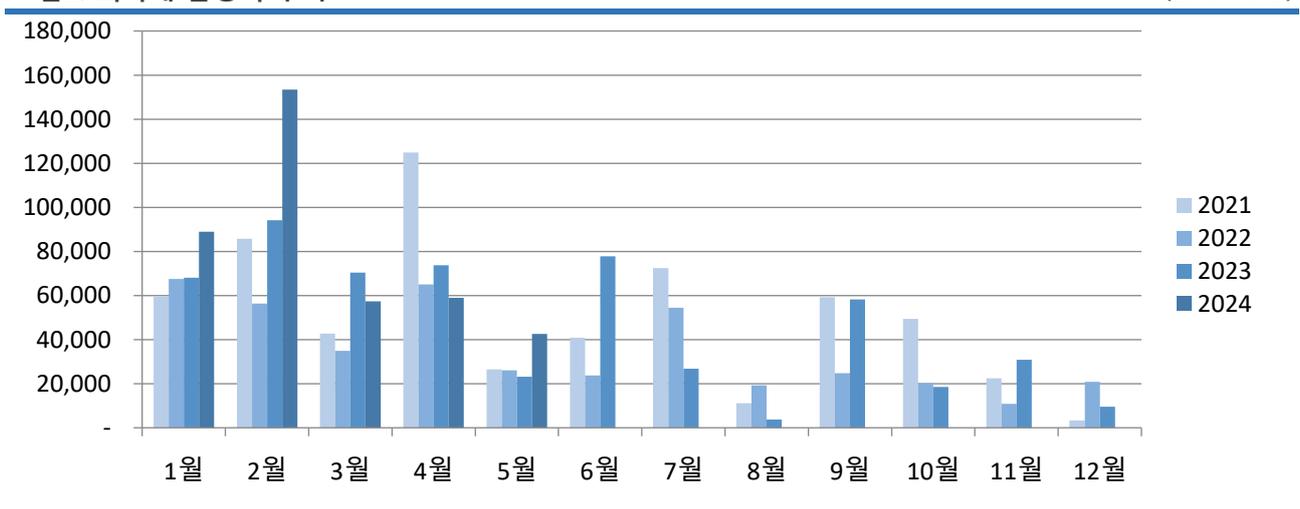
신용등급	종목명	발행일	발행 스프레드 / 표면이율	만기	발행액
AA0	연합자산관리	2024-06-03	개별민평 -3bp	2	3500
AA0	연합자산관리	2024-06-03	개별민평 -5bp	5	1500
AA-	한화시스템	2024-06-04	개별민평 -7bp	2	1000
AA-	한화시스템	2024-06-04	개별민평 -7bp	3	1500
A-	동화기업	2024-06-04	개별민평 +80bp	2	400
A0	GS건설	2024-06-04	개별민평 +100bp	1.5	500
A0	GS건설	2024-06-04	개별민평 +100bp	2.5	500
A0	하나에프앤아이	2024-06-07	개별민평 -24bp	1.5	560
A0	하나에프앤아이	2024-06-07	개별민평 -21bp	2	1630
A0	하나에프앤아이	2024-06-07	개별민평 -29bp	3	1810

주) 무보증 공모 일반 회사채, ELS 제외

자료: KIS자산평가, DART

그림2. 회사채 발행액 추이

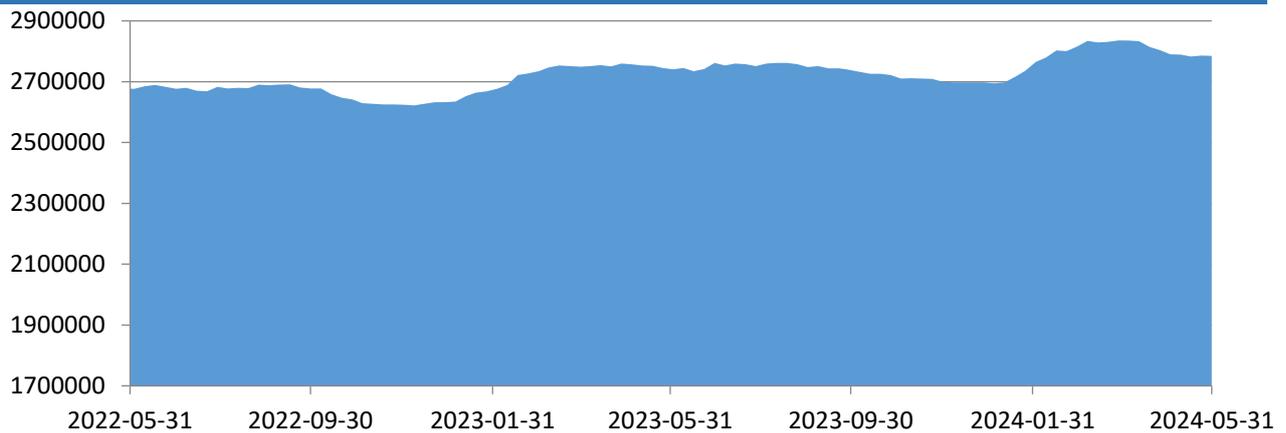
(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 회사채 발행잔액 추이

(단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

III. 유통시장 동향

금주 회사채 유통시장은 전주에 비해 활발한 거래가 이어졌다. 전체 유통량은 3조 5,320억 원으로 전주 대비 9,269억 원 감소했다. 등급별 유통량은 AAA 등급은 전주 대비 9.75%p 증가한 32.33%를 차지했고, AA 등급은 전주 대비 -19.12%p 증가한 51.16%를 차지했다. A등급은 9.36%p 감소한 15.6%를 차지했다. 잔존 만기 별 유통량은 1년 미만 구간에서는 -9.46%p 감소한 30.64%, 1년~3년물은 7.61%p 증가한 59.09%, 3년~5년물은 3.8%p 감소한 9.32%를 차지했으며 5년 이상 구간에서는 -1.95%p 감소한 0.95%를 차지했다.

표5. 회사채 등급별 유통

(단위: 억 원)

구분	2024-05-09	2024-05-16	2024-05-23	2024-05-30
AAA	7,756	9,298	10,204	11,419
AA	18,081	22,684	31,760	18,071
A	7,892	4,250	2,822	5,511
BBB	607	379	356	288
JUNK	26	38	47	31
Total	34,362	36,648	45,189	35,320

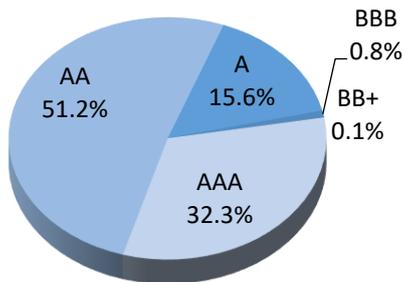
자료 : KIS자산평가

표6. 회사채 잔존별 유통 (단위: 억 원)

구분	2024-05-09	2024-05-16	2024-05-23	2024-05-30
~1y	12,098	19,462	18,120	10,821
1y~3y	19,198	13,078	23,263	20,872
3y~5y	2,525	3,389	2,497	3,292
5y~	541	719	1,309	335
Total	34,362	36,648	45,189	35,320

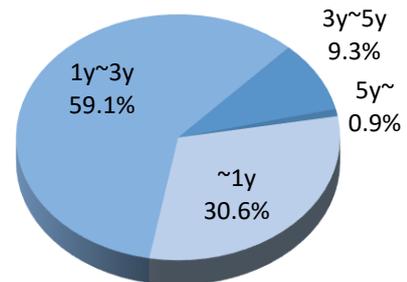
자료 : KIS자산평가

그림4. 회사채 등급별 유통 (단위 : %)



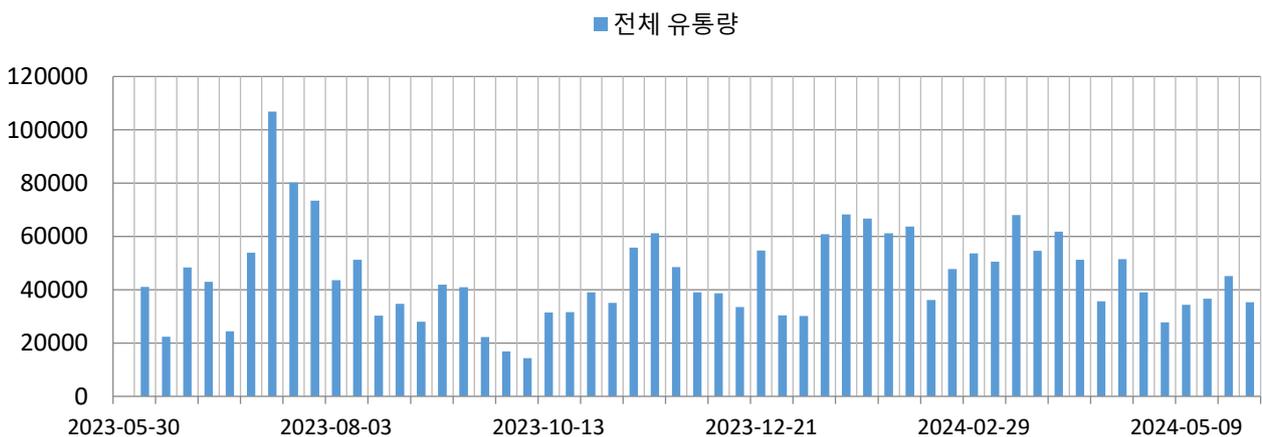
자료: KIS자산평가

그림5. 회사채 잔존만기별 유통 (단위 : %)



자료: KIS자산평가

그림6. 회사채 유통량 추이 (단위 : 억 원)



자료 : KIS자산평가

표.7 신용등급 변동

발행사	변동일	변경전	OUTLOOK	변경후	OUTLOOK	변동
-	-	-		-		-

자료 : 한국신용평가, KIS자산평가

ABS/MBS : 신보2024 10회,11회,12회 ABS 및 PF Loan ABS 발행

평가담당자

한기원 차장 02) 3215-1435
 천성필 대리 02) 3215-1454

KEY POINT

- 신보 2024 10회, 11회, 12회 ABS 발행
- PF Loan 기초 ABS 발행

I. 발행 시장 동향

하월곡제일차유동화전문은 하월곡동대한제43호위탁관리부동산투자회사에 대한 원금 200억원의 대출채권을 양수하고, 이를 기초로 제1-1회 및 제1-2회 ABS(이하 "본 건 ABS")를 발행하는 구조이다. 차주는 서울특별시 성북구 하월곡동 80-55 일원에서 시행되는 공공지원민간임대주택(청년안심주택)의 건설, 임대 및 분양사업 등을 목적으로 하는 위탁관리부동산투자회사이며, 차주의 자산관리회사는 대한토지신탁(주)이다. 그리고 본 사업의 시공사로는 (주)디앤시건설이 참여한다.

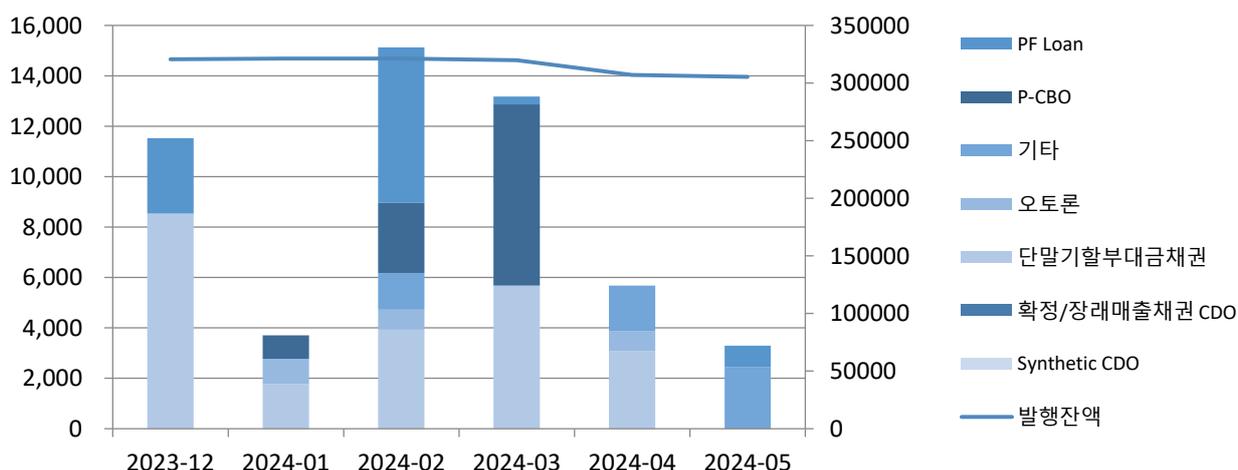
신보2024제10차유동화전문유한회사는 총 61건의 대출채권 및 무보증사채를 양수하여 이를 기초로 선순위사채 2종 및 후순위사채 2종을 발행할 예정이다.유동화자산은 2건의 대출채권(원금합계: 15억원) 및 59건의 무보증사채(원금합계 2,405.2억원)로, 이자는3개월 후급 조건이다. 개별 유동화자산의 만기는 3년이나 발행일로부터 6개월 이후의 매 영업일에 일정수수료를 부담하는 조건으로 원금 전부에 대하여 조기상환이 가능하다.

신보2024제11차유동화전문 유동화회사는 801억 원 규모의 무보증 사모사채 9종을 양수하고, 이를 선순위 유동화사채 1종(만기 2년, 액면금액 합계 767.044억 원) 및 후순위 유동화사채 1종(만기 2년 3개월, 액면금액 합계 33.956억 원)을 발행할 예정이다. 선순위 유동화사채는 매 3개월 단위로 이자가 후급되고, 후순위 유동화사채는 연단리 만기 일시로 이자가 지급될 예정이다.

신보2024제12차유동화전문 유동화회사는 1,777.53억 원 규모의 무보증 사모사채 202종 및 3종의 대출채권을 양수하고, 이를 선순위 유동화사채 1종(만기 2년, 액면금액 합계 1,716.5159억 원) 및 후순위 유동화사채 1종 (만기 2년 3개월, 액면금액 합계 61.01406억 원)을 발행할 예정이다. 선순위 유동화사채는 매 3개월단위로 이자가 후급되고, 후순위 유동화사채는 연단리 만기 일시로 이자가 지급될 예정이다.

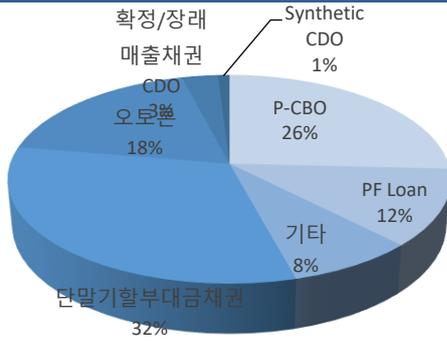
그림1. 월간 기초자산 별 ABS 발행금액 추이

(단위:억 원 , 기간 : 2023-12-01 ~ 2024-05-31)



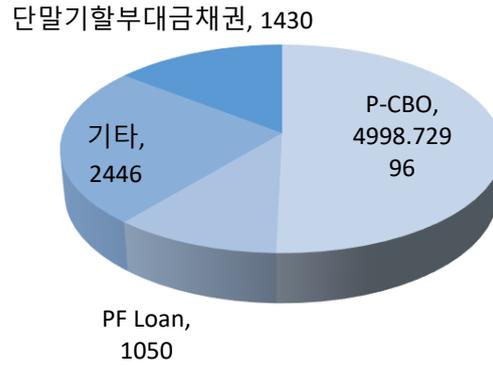
자료: KIS자산평가

그림2. 연간 발행비중 (단위 : %, 기간 : 2023-06~2024-05)



자료: KIS자산평가

그림3. 5월 발행비중 (단위 : %, 기간 : 2024-05)



자료: KIS자산평가

표1. 주간 ABS 발행 현황 (단위 : 억원, %, 기간 : 2024-05-27~2024-05-31)

기초자산	SPC	신용등급	발행일	만기	발행금액	발행금리	옵션
부동산 관련 대출	하월곡제일차유동화1-1	AAA	2024-05-30	2Y7M	100	4.400	CALL
부동산 관련 대출	하월곡제일차유동화1-2	AAA	2024-05-30	2Y7M	100	4.400	CALL
Primary CBO	신보2024제10차유동화1-1(녹)	AAA	2024-05-31	3Y	230.839	3.749	-
Primary CBO	신보2024제10차유동화1-2(사)	AAA	2024-05-31	3Y	2132.748	3.749	-
Primary CBO	신보2024제11차유동화1-1(사)	AAA	2024-05-31	2Y	767.044	3.704	-
Primary CBO	신보2024제12차유동화1-1(사)	AAA	2024-05-31	2Y	1716.5159	3.704	-
Primary CBO	신보2024제10차유동화1-3(녹)	C	2024-05-31	3Y3M	7.161	3.949	-
Primary CBO	신보2024제10차유동화1-4(사)	C	2024-05-31	3Y3M	49.452	3.949	-
Primary CBO	신보2024제11차유동화1-2(사)	C	2024-05-31	2Y3M	33.956	4.004	-
Primary CBO	신보2024제12차유동화1-2(사)	C	2024-05-31	2Y3M	61.01406	4.104	-

자료 : DART전자공시시스템

표2. 주간 MBS 발행 및 전회차 발행 비교현황 (단위 : 억원, %, 기간 : 2024-05-27~2024-05-31)

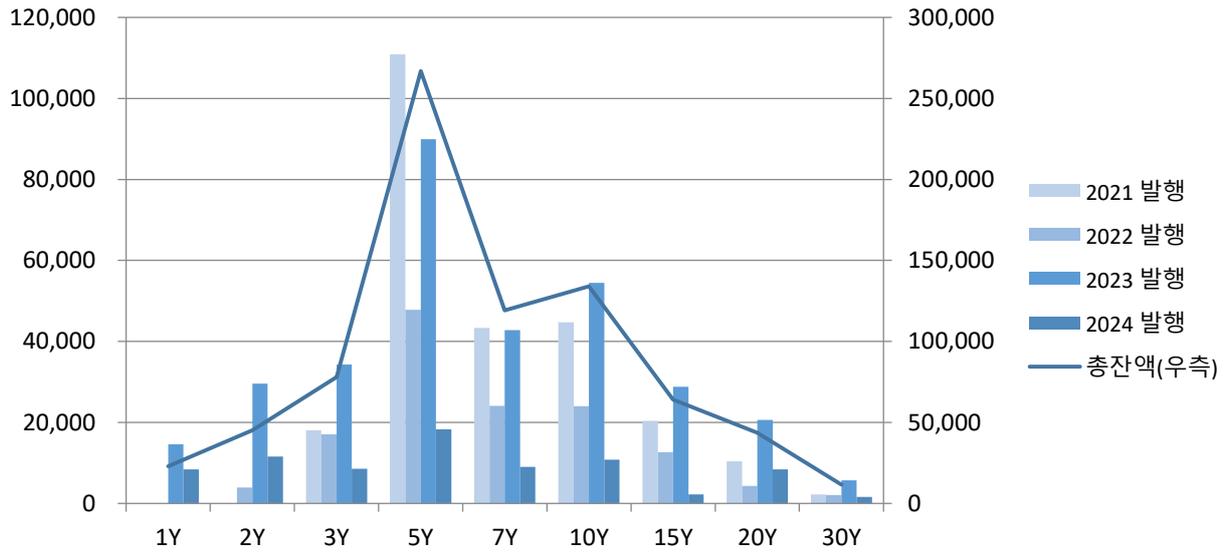
만기	MBS2024-10(2024-05-21)			MBS2024-9(2024-05-14)			MBS2024-8(2024-04-26)		
	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드	발행금액	발행금리	스프레드
1년	-	-	-	1,439	3.573	+12	1,329	3.570	+10
2년	1,224	3.614	+18	1,600	3.565	+10	1,600	3.611	+10
3년	-	-	-	1,200	3.580	+14	1,200	3.641	+14
5년	1,800	3.560	+12	1,600	3.581	+10	1,500	3.695	+12
7년	-	-	-	1,200	3.727	+19	1,300	3.841	+20
10년	1,200	3.718	+23	1,100	3.741	+20	1,100	3.846	+20
20년	700	3.721	+30	1,200	3.779	+30	1,300	3.900	+34
30년	-	-	-	200	3.749	+35	200	3.890	+43

주) 빨간색 표시 : 미매각대상

자료 : 한국주택금융공사

그림4. MBS 만기별 발행잔액 추이

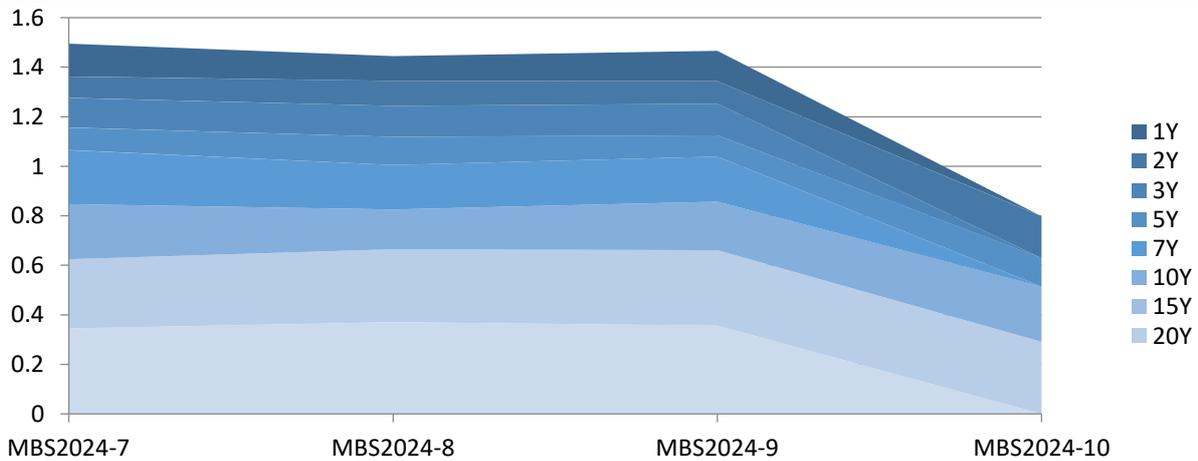
(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

그림5. MBS 만기별 발행 스프레드 추이

(단위: 억 원)



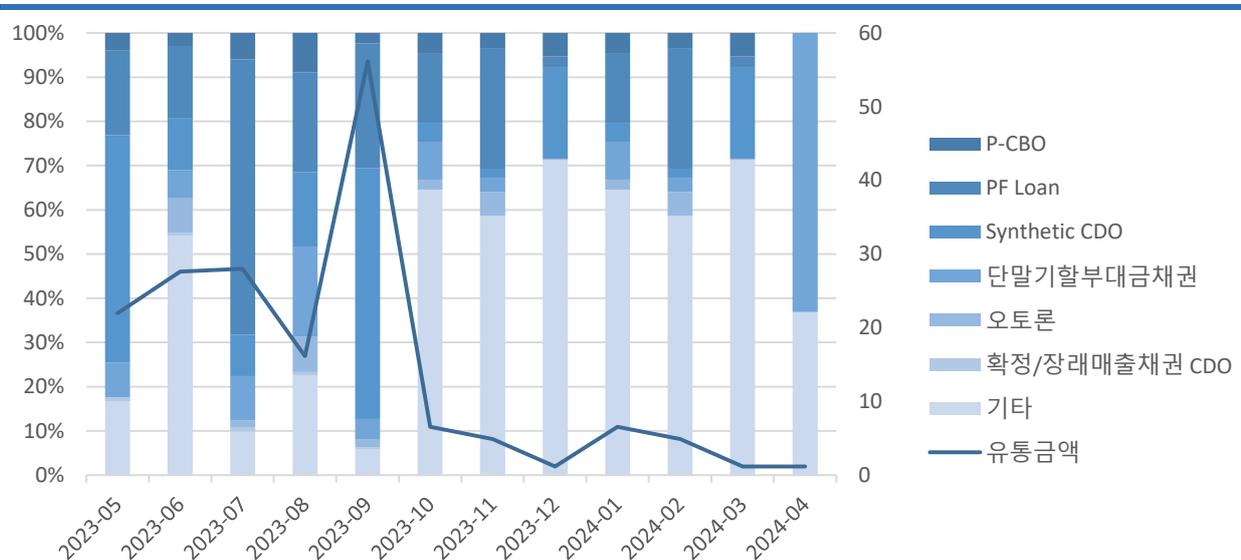
자료 : KIS자산평가

II. 유통시장 동향

ABS 유통시장은 P-CBO 1,107.93억원으로 거래되었고, PF Loan은 3,199.79억원, 기타 4,498.24억원, Synthetic CDO 85.44억원 유통량을 보이며 전주 보다 유통량은 증가한 모습을 보였다.

그림6. 월간 ABS 기초자산 별 유통비율 추이

(단위: 억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 신용등급 변동

SPC명	변경후	변경전	변경	기초자산	변경일
내역 없음	-	-	-	-	-

자료 : KIS자산평가

단기사채 : CD발행 증가 및 금리 안정세

평가담당자

정재룡 연구원 02) 3215-1457

KEY POINT

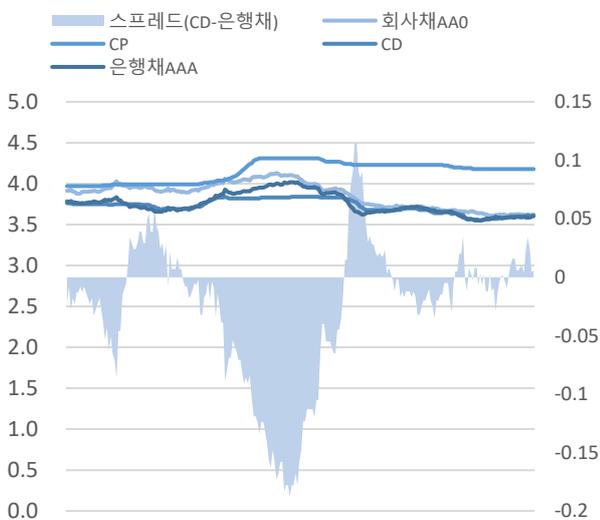
- CD : 발행금액 증가, CD-은행채 스프레드 축소
- CP/ESTB : CP 발행금액 증가, ESTB 발행금액 증가

I. 국내 단기채권 시장

CD금리(AAA등급 3개월물 기준)는 전주와 변동 없이 3.61%로 마감하였다. CD-은행채(AAA등급 3개월물 기준) 스프레드는 전 주 대비 축소되면서 0.6bp로 마감했다. 금주 CD 발행은 국내 은행 8건, 1조 6,150억 원을 기록했다.

CP금리(91일, A1등급 기준)는 전주와 동일하게 4.18%로 마감하였다. CP-회사채(AA등급 3개월물 준) 스프레드는 전주 대비 축소된 55.0bp를 기록했고, CP-CD 스프레드는 전 주와 동일하게 57bp를 기록하면서 마감하였다. 금주 단기 시장은 CD금리의 변동성이 다소 엷보이는 흐름이 나타났다. 지표물 구간에서 다소 약세 흐름을 보이며 CD발행이 이루어지며, 이전 달에 나타났던 약세 흐름에 힘을 더하는 듯하였으나, 되돌림되며 다시 소폭 하락 추세를 보여 전체적으로는 보합 추세로 마무리 되는 경향이 나타났다. CP금리는 지표물 구간과 장기구간 모두 큰 변동폭이 없이 마무리 되었다. 유동화 시장에서는 부동산 관련 대출 유동화 종목들이 90일 구간을 위주로 다소 강세 발행되면서 마무리 되었다.

그림1. 91일물 주요 단기금리추이 (단위: %)



기간 : 2023-06-01~현재

자료 : KIS자산평가

그림2. MMF, 채권형, 주식형 펀드잔액추이 (단위: 십억)



기간 : 2023-06-01~2024-05-31

자료 : 금융투자협회

II. CD, CP/ESTB 발행시장 동향

금주 CD 발행은 국내 은행 8건, 1조 6,150억 원을 기록했다. 금주 농협은행(AAA)은 365일물을 3.64%, 기업은행(AAA)이 184일물을 3.58%로 다소 약세로 발행하였으나 약세 흐름이 되돌림 되면서 CD금리는 다소 보합세로 마무리되는 추세가 나타났다. 또한 지표물 구간과 장기 구간 발행금리의 역전추세는 다소 해소되었다.

금주 CP 발행액은 94,481억원으로 전주 대비 19,319억원 증가하였다. 단기사채의 발행액은 142,259억원으로 전주 대비 19,332억원 증가하였다. A1 등급 발행액은 CP 67,325억원, ESTB 66,283억원으로 전주 대비 각 14,897억원 증가, 5,290억원 감소했다.

표1. 금주 CD 발행내역

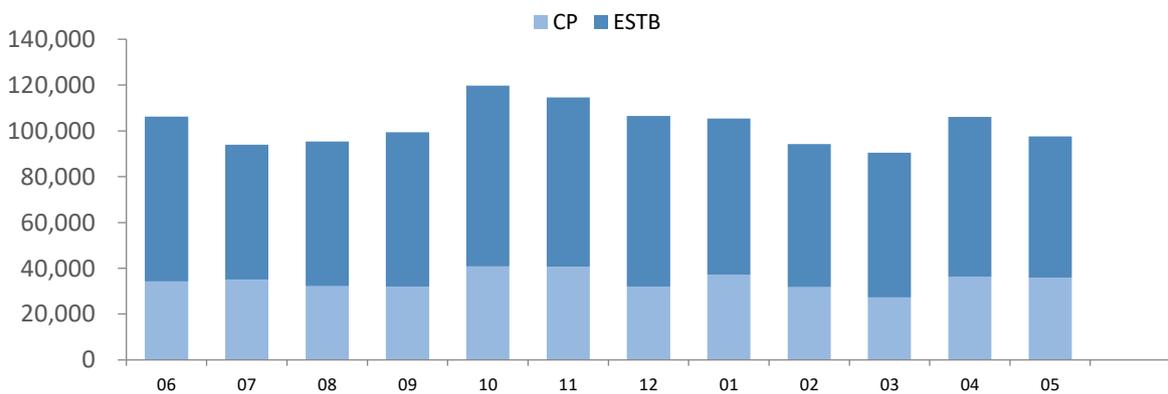
(단위: 억원)

발행일	발행기관	만기일	잔존	발행금리(%)	발행금액
2024-05-28	NH농협은행	2025-05-28	365	3.64	1,800
2024-05-28	국민은행	2025-04-29	336	3.64	600
2024-05-29	NH농협은행	2024-08-29	92	3.61	1,800
2024-05-29	경남은행	2024-10-29	153	3.65	500
2024-05-29	기업은행	2024-08-29	92	3.58	200
2024-05-29	기업은행	2024-11-29	184	3.58	150
2024-05-30	기업은행	2024-11-29	183	3.58	100
2024-05-31	부산은행	2024-07-01	31	3.54	1,000

자료 : 예탁결제원

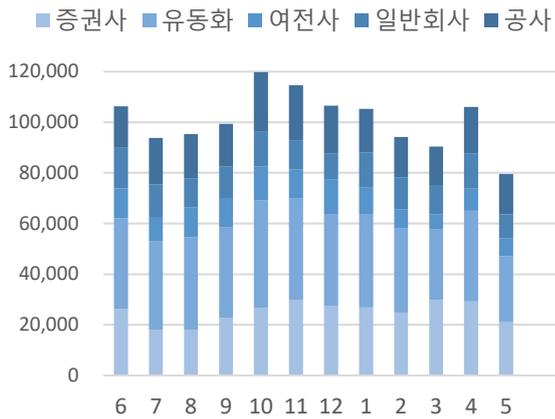
그림3. CP/ESTB 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-06-01 ~ 2024-05-31)



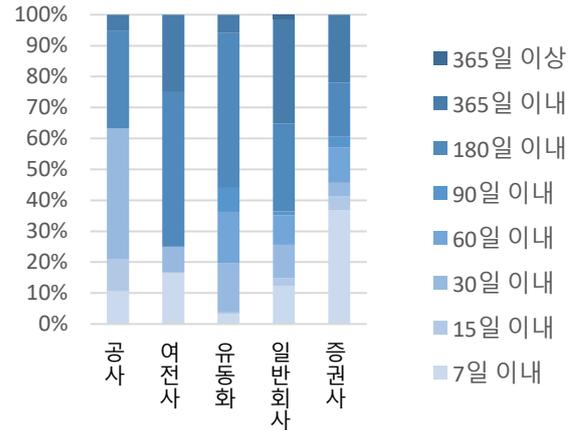
자료 : KIS자산평가

그림4. 섹터별 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-06-01~)



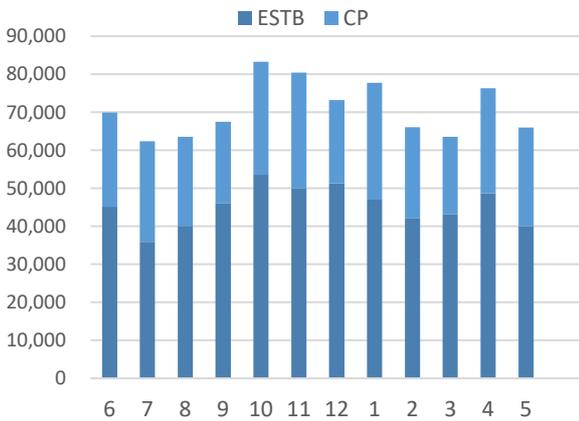
자료 : KIS자산평가

그림5. 금주 발행 섹터별 잔존구간 (단위: 건)



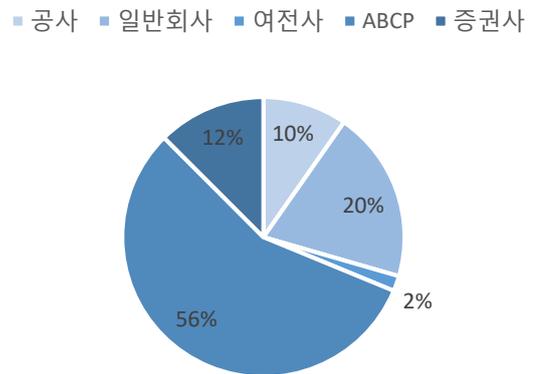
자료 : KIS자산평가

그림6. A1 발행금액 (단위: 십억, 기간 : 2023-06-01~)



자료 : KIS자산평가

그림7. 금주 A1 섹터별 발행금액 비중 (단위: %)

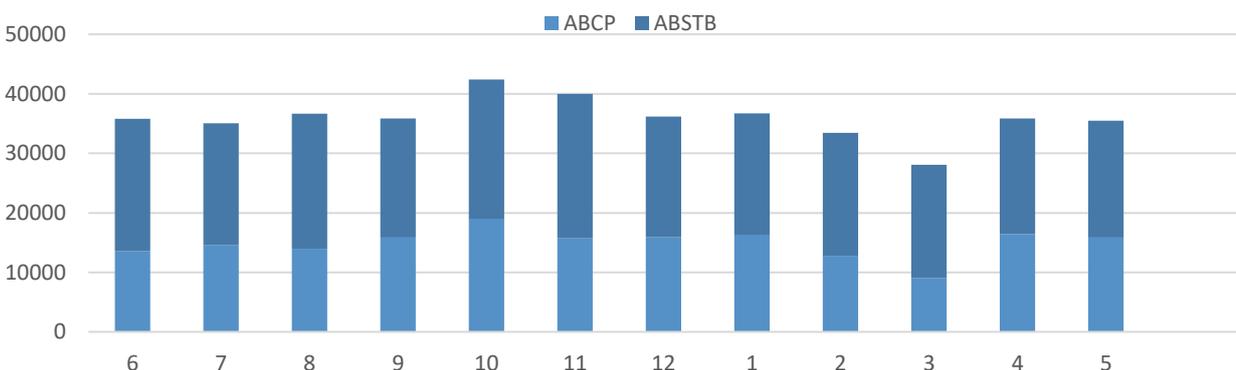


자료 : KIS자산평가

III. ABCP, ABSTB 발행 현황

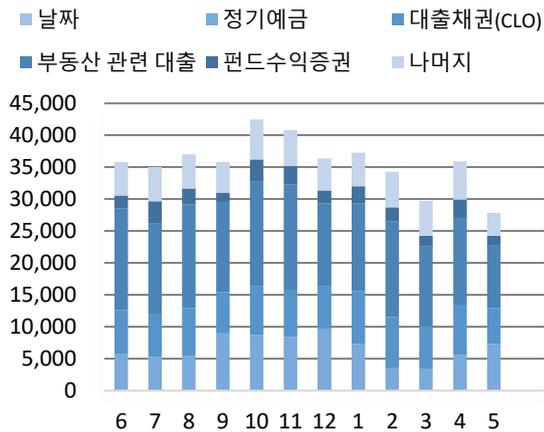
금주 유동화 발행금액은 123,437억원으로 전주 대비 39,176억원 증가하였다. 기초자산은 부동산 관련 대출이 가장 많이 발행되었고, 대출채권이 그 뒤를 이었다.

그림8. ABCP/ABSTB 발행금액 추이 (단위: 십억, 기간 : 2023-06-01~)



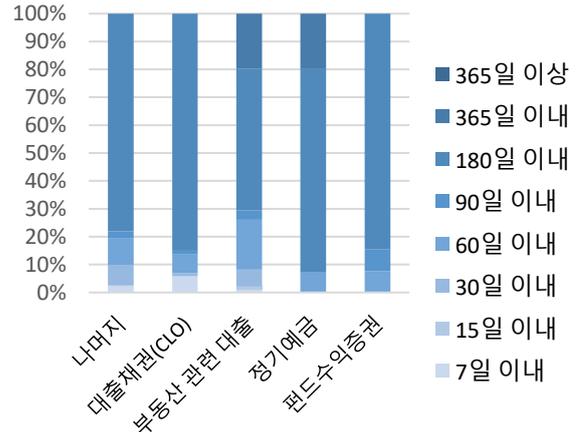
자료 : KIS자산평가

그림9. 기초자산별 발행금액 (단위: 십억, 기간:2023-06-01~)



자료: KIS자산평가

그림10. 금주 발행 기초자산별 잔존구간 (단위: 건)



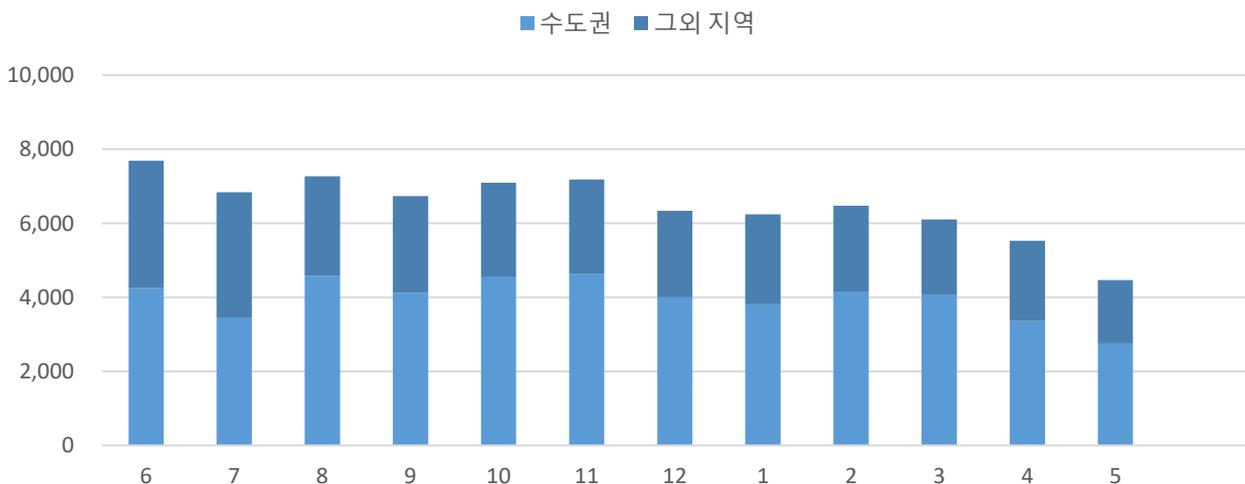
자료: KIS자산평가

금주 정기예금 발행금액은 14,422 억 원으로 전주 대비 11,772억원 증가했다.호가는 365일물 기준 3.61% 수준이었다.

금주 부동산 관련 대출 발행금액은 10,698 억원으로 전주 대비 5,578억원 감소했다. 그 중 수도권이 6,126 억 원, 그 외 지역이 4,572 억 원을 차지했다. PF물 90일 기준 발행금리는 4.00%로 전주 대비 강제로 마무리 되었다.

그림11. 부동산 관련 대출 유동화 발행금액 추이

(단위: 십억, 기간 : 2023-06-01~)



자료 : KIS자산평가

해외채권 : 미국채 수급 혼란 후 지표의 시장 기대 부합

평가담당자

김아진 연구원 02) 3215-2980

KEY POINT

- 국채 물량 대규모 공급에 국채가 하락세 보임
- GDP와 PCE 지표는 시장기대에 부합하며 롱재료

I. 해외채권 시장동향

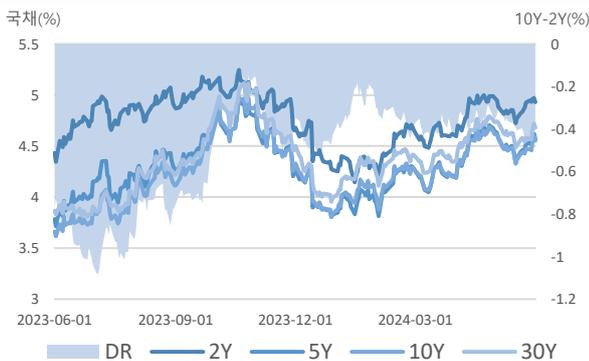
금주 미국채권시장에서는 주 초반부터 중반까지는 금리 오름세를 보이다 주 후반 시장 지표 발표치가 시장 기대에 부합하거나 낮은 모습을 보이며 하락하는 모습으로 마감했다.

금리가 오르는 주요했던 이유는 미국 국채 입찰에서 보인 수요 약화때문이었다. 물량 부담으로 인한 국채가 하락은 시장에서 중장기물 위주로 낙폭을 확대하는 모습을 보였다. 미 재무부가 진행한 2년물과 5년물의 국채 입찰은 입찰 이전부터 물량 부담으로 월가에서는 매도 우위 심리를 예상케했다. 뒷날 진행된 7년물 입찰에서도 냉랭한 수요를 보이며 전일의 장세를 이어갔다.

주간 발표된 연준의 5월 베이지북에서도 미국 경제가 대부분의 지역에서 살짝 혹은 완만하게 확장했다는 평가에 채권 투자 심리에 부정적인 재료로 작용했다.

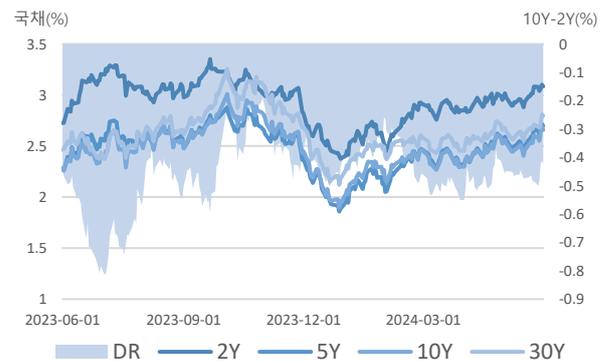
다만, 이후 발표된 1분기 미국 경제성장률과 물가상승률 수정치가 지난달의 속보치 보다 둔화된 것으로 발표되어 금리가 하락했다. 연준 인사들의 인플레이션에 대한 하반기 전망은 목표치에 수렴하는 모습으로 둔화될 것을 예상했다. 존 윌리엄스 뉴욕 연은 총재는 연설에서 올 하반기 둔화 속도가 빨라질 것으로 예견했다. 주 후반 발표된 4월 PCE 가격지수가 시장 예상에 맞아 떨어지면서 국채가격은 상승했다.

그림1. 미국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.31)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림2. 독일국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.31)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림3. 일본국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.31)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림4. 중국국채 수익률 추이 (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.31)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

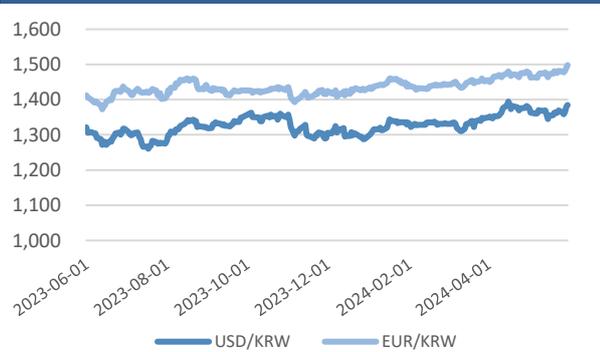
표1. 주간 국공채 금리변동

(단위: %)

금리구분	2024-05-30	2024-05-24	2024-04-30	전주 대비	전월 대비
US TREASURY 2Y	4.97	4.93	4.97	4.50	-0.30
US TREASURY 5Y	4.62	4.52	4.65	9.80	-2.60
US TREASURY 10Y	4.60	4.47	4.62	12.70	-1.80
US TREASURY 30Y	4.72	4.58	4.73	14.00	-1.40
DEUTSCHLAND REP 2Y	3.10	3.08	2.95	1.70	14.80
DEUTSCHLAND REP 5Y	2.72	2.67	2.54	5.10	17.80
DEUTSCHLAND REP 10Y	2.69	2.60	2.52	9.00	16.80
DEUTSCHLAND REP 30Y	2.81	2.71	2.66	10.00	15.50
JAPAN GOVT 2Y	0.38	0.34	0.28	4.40	10.10
JAPAN GOVT 5Y	0.63	0.59	0.47	4.50	16.00
JAPAN GOVT 10Y	1.06	1.01	0.87	5.50	19.00
JAPAN GOVT 30Y	2.21	2.17	1.94	3.90	26.60
CHINA GOVT 2Y	1.79	1.80	1.89	-1.10	-10.10
CHINA GOVT 5Y	2.07	2.10	2.18	-2.40	-10.40
CHINA GOVT 10Y	2.29	2.31	2.32	-2.00	-2.40
CHINA GOVT 30Y	2.54	2.56	2.54	-2.40	0.10

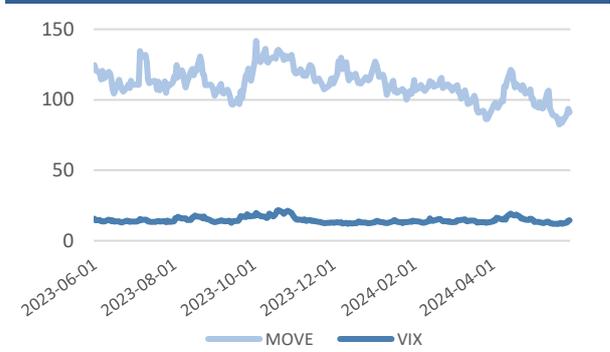
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림5. USD & EUR (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.31)



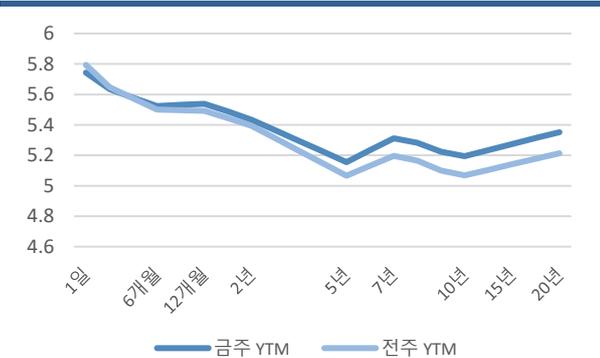
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림6. MOVE & VIX (단위: %, 기간: 23.06.01~24.05.30)



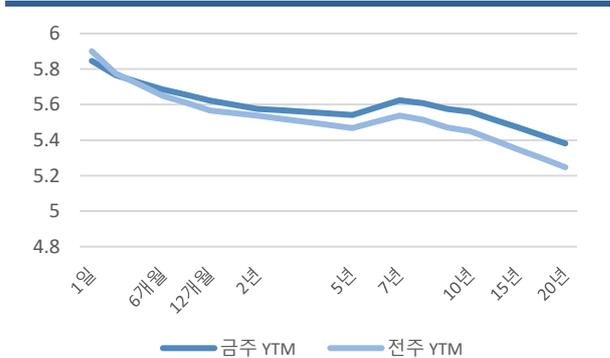
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림7. KP물 금융 채권 커브 (단위: %)



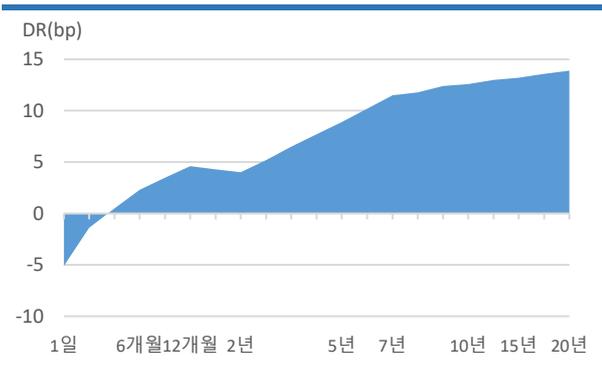
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림8. KP물 비금융 채권 커브 (단위: %)



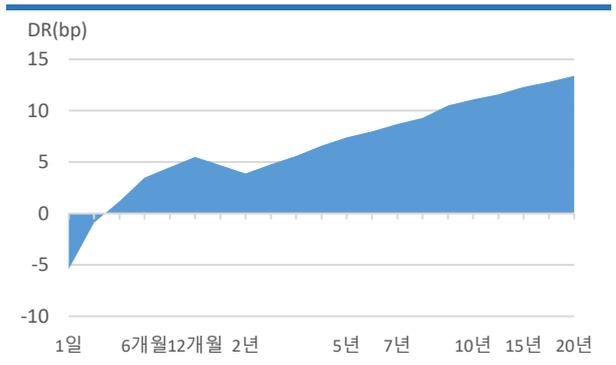
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림9. KP물 금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.05.24~24.05.30)



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

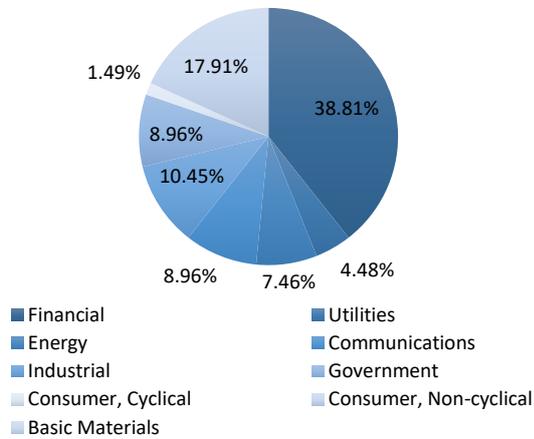
그림10. KP물 비금융채 커브 변동 (단위:bp,기간:24.05.24~24.05.30)



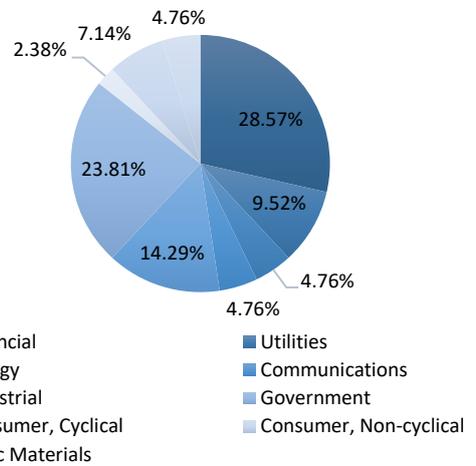
자료 : KIS자산평가, Bloomberg

그림11. 편입 채권 섹터 분포 (단위: %, 기간: 24.05.27~24.05.31)

전주 편입 채권 섹터 분포



금주 편입 채권 섹터 분포



자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표2. 전주 대비 편입 채권 섹터 증감 (단위: %, 기간: 24.05.20~24.05.31)

섹터	금주	전주	증감
Financial	28.57%	38.81%	-10.23%
Consumer, Cyclical	2.38%	1.49%	0.89%
Consumer, Non-cyclical	7.14%	17.91%	-10.77%
Energy	4.76%	7.46%	-2.70%
Government	23.81%	8.96%	14.85%
Basic Materials	4.76%	0.00%	4.76%
Communications	4.76%	8.96%	-4.19%
Diversified	0.00%	0.00%	0.00%
Industrial	14.29%	10.45%	3.84%
Technology	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	9.52%	4.48%	5.05%
Government(Municipal)	0.00%	0.00%	0.00%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표3. 주간 Korean Paper 발행정보

(기간: 24.05.27~24.05.31)

종목명	발행시장	통화	발행일	만기일	Coupon	Benchmark	발행규모(USD)
KDB Float 11/29/24	US DOMESTIC	USD	2024-05-30	2024-11-29	5.54%	SOFRRATE	50.00MM
KDB 9.747 05/29/26	EURO MTN	BRL	2024-05-31	2026-05-29	9.747%		49.46MM
EIBKOR 3.16 06/03/34	EURO MTN	CNY	2024-06-03	2034-06-03	3.16%		42.76MM
KDB Float 06/03/29	EURO MTN	USD	2024-06-03	2029-06-03	5.956%	SOFRRATE	50.00MM
EIBKOR 9.06 06/03/26	EURO MTN	BRL	2024-06-03	2026-06-03	9.06%		49.46MM
EIBKOR 5.49 06/03/39	EURO MTN	AUD	2024-06-03	2039-06-03	5.49%		39.71MM
KDB 9.7 06/01/26	EURO MTN	BRL	2024-06-03	2026-06-01	9.7%		49.36MM
EIBKOR 9.1 06/03/26	EURO MTN	BRL	2024-06-03	2026-06-03	9.1%		49.46MM
EIBKOR 5.285 06/04/25	EURO MTN	USD	2024-06-04	2025-06-04	5.285%		50.00MM
KDB 0 12/04/24	EURO-DOLLAR	USD	2024-06-04	2024-12-04	--		20.00MM
EIBKOR 8.915 06/02/26	EURO MTN	BRL	2024-06-04	2026-06-02	8.915%		49.46MM
KDB 8.8275 06/02/26	EURO MTN	BRL	2024-06-04	2026-06-02	8.828%		98.91MM
KDB 5 09/05/24	EURO-DOLLAR	USD	2024-06-05	2024-09-05	5%		103.00MM
KDB 9.021 06/05/26	EURO MTN	BRL	2024-06-05	2026-06-05	9.021%		99.78MM
EIBKOR 9.07 06/05/26	EURO MTN	BRL	2024-06-05	2026-06-05	9.07%		49.94MM
SHNHAN 0 09/05/24	EURO-DOLLAR	USD	2024-06-05	2024-09-05	--		40.00MM
CITNAT Float 11/20/25	PRIV PLACEMENT	USD	2024-06-06	2025-11-20	5.806%	SOFRRATE	50.00MM
CITNAT Float 11/20/25	EURO MTN	USD	2024-06-06	2025-11-20	5.806%	SOFRRATE	50.00MM
DOSANB Float 06/07/27	EURO MTN	USD	2024-06-07	2027-06-07	6.415%	SOFRRATE	50.00MM
KDB 5.56 06/07/25	EURO MTN	USD	2024-06-07	2025-06-07	5.56%		20.00MM
KDB 9.021 06/05/26	EURO MTN	BRL	2024-06-05	2026-06-05	9.021%		99.78MM

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표4. 주간 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.05.27~24.05.31)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-24	내구재 주문	-0.80%	0.70%	2.60%
2024-05-24	운송제외 내구재	0.10%	0.004	0
2024-05-24	자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	0.10%	0.30%	0.10%
2024-05-24	자본재 출하 비방위산업(항공기제외)	0.10%	0.004	0.00%
2024-05-24	미시간대학교 소비자신뢰	67.7	69.1	67.4
2024-05-24	미시간대학교 경기현황	68.8	69.6	68.8
2024-05-24	미시간대학교 소비자기대	67	68.8	66.5
2024-05-24	미시간대학교 1년 인플레이션	3.40%	0.033	3.50%
2024-05-24	미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.10%	0.03	3.10%
2024-05-28	FHFA 주택가격지수 MoM	0	0.001	0
2024-05-28	컨퍼런스보드 소비자기대지수	96	102	97
2024-05-28	델러스 연준 제조업 활동	-12.1	-19.4	-14.5
2024-05-29	델러스 연준 서비스업 활동	-9.4	-12.1	-10.6
2024-05-30	Federal Reserve Releases Beige Book			
2024-05-30	GDP 연간화 QoQ	1.30%	1.30%	1.60%
2024-05-30	개인소비	2.20%	2.00%	2.50%
2024-05-30	GDP 물가지수	3.10%	3.00%	3.10%
2024-05-30	근원 PCE 물가지수 QoQ	3.70%	3.60%	3.70%
2024-05-30	신규 실업수당 청구건수	217k	219k	215k
2024-05-30	실업보험연속수급신청자수	1796k	1791k	1794k
2024-05-30	도매 재고 전월비	0.10%	0.20%	-0.40%
2024-05-30	소매재고 전월대비	0.30%	0.70%	0.30%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표5. 내주 미국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.06.03~24.06.07)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-31	개인소득	0.30%	--	0.005
2024-05-31	개인소비지수	0.003	--	0.008
2024-05-31	실질 개인소비	0.001	--	0.50%
2024-05-31	PCE 디플레이터 전월비	0.003	--	0.003
2024-05-31	PCE 디플레이터 전년비	2.70%	--	2.70%
2024-05-31	PCE 근원 디플레이터 MoM	0.20%	--	0.30%
2024-05-31	PCE 근원 디플레이터 YoY	2.80%	--	2.80%
2024-06-03	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	50.9
2024-06-03	건설지출 전월대비	0.002	--	-0.002
2024-06-03	ISM 제조업지수	49.7	--	49.2
2024-06-04	구인이직보고서 구인건수	8300k	--	8488k
2024-06-04	제조업수주	0.007	--	0.016
2024-06-04	제조업수주, 운송제외	--	--	0.005
2024-06-04	내구재 주문	0.70%	--	0.70%
2024-06-05	MBA 주택융자 신청지수	--	--	-5.70%
2024-06-05	ADP취업자 변동	175k	--	192k
2024-06-05	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	--	--	54.8
2024-06-05	S&P 글로벌 미국 종합 PMI	--	--	54.4
2024-06-05	ISM 서비스 지수	51	--	49.4
2024-06-06	Revisions: Trade Balance			
2024-06-06	비농업부문 노동생산성	0.30%	--	0.30%
2024-06-06	단위노동비용지수	4.70%	--	4.70%
2024-06-06	무역수지	-\$69.8b	--	-\$69.4b

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표6. 주간 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.05.27~24.05.31)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-24	GDP SA (전기대비)	0.20%	0.20%	0.20%
2024-05-24	GDP NSA 전년대비	-0.90%	-0.90%	-0.90%
2024-05-24	GDP WDA 전년대비	-0.20%	-0.20%	-0.20%
2024-05-24	민간 소비 QoQ	-0.20%	-0.40%	0.20%
2024-05-24	정부 소비 전분기대비	--	-0.004	0.003
2024-05-24	자본투자 QoQ	--	0.012	-0.019
2024-05-27	IFO 기업환경	90.4	89.3	89.4
2024-05-27	IFO 현재 평가	89.8	88.3	88.9
2024-05-27	IFO 예상	90.8	90.4	89.9
2024-05-28	도매물가지수 전년비	--	-1.80%	-0.03
2024-05-28	도매물가지수 전월비	--	0.40%	0.20%
2024-05-29	GfK 소비자 기대지수	-22.5	-20.9	-24.2
2024-05-29	CPI (전년대비)	2.40%	2.40%	2.20%
2024-05-29	CPI (전월대비)	0.20%	0.001	0.005
2024-05-29	CPI EU 종합 전월비	0.20%	0.20%	0.60%
2024-05-29	CPI EU 종합 전년비	2.70%	2.80%	2.40%

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표7. 내주 독일 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.06.03~24.06.07)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-31	수입물가지수 전월비	0.50%	--	0.40%
2024-05-31	수입물가지수 전년비	-0.018	--	-0.036
2024-05-31	소매판매 (전월대비)	-0.003	--	0.018
2024-05-31	소매 판매 NSA 전년비	0.025	--	-0.027
2024-06-03	HCOB 독일 제조업 PMI	--	--	45
2024-06-04	실업자 변동 (단위:천)	5.0k	--	10.0k
2024-06-04	실업수당 청구율 SA	5.90%	--	0
2024-06-05	HCOB 독일 서비스업 PMI	--	--	53.9
2024-06-05	HCOB 독일 종합 PMI	--	--	52.2
2024-06-06	공장수주 전월비	0.50%	--	-0.004
2024-06-06	공장수주 WDA 전년비	--	--	-1.90%
2024-06-06	HCOB 독일 건설업 PMI	--	--	37.5

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표8. 주간 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.05.27~24.05.31)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-24	FDI YTD YoY CNY	--	-27.90%	-26.10%
2024-05-27	공업기업이익 연초대비 전년비	--	4.30%	4.30%
2024-05-27	산업생산 YoY	--	4.00%	-3.50%
2024-05-29	블룸버그 5월 중국 서베이 (표)			

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

표9. 내주 중국 경제 지표

(단위: %, 기간: 24.06.03~24.06.07)

Date	Name	Survey	Actual	Prior
2024-05-31	종합 PMI	--	51	51.7
2024-05-31	제조업 PMI	50.5	49.5	50.4
2024-05-31	비제조업 PMI	51.5	51.1	51.2
2024-06-03	차이신 중국 PMI 제조업	51.6	--	51.4
2024-06-05	차이신 중국 PMI 종합	--	--	52.8
2024-06-05	차이신 중국 PMI 서비스업	52.6	--	52.5

자료 : KIS자산평가, Bloomberg

ELS : 2024년 5월 다섯째주 KOSPI지수는 2636.52로 마감

평가담당자

전용익 연구원 02) 3215-1422

KEY POINT

- 지난 주 대비 KOSPI 지수 하락, S&P500 하락.
- 주간 ELS 발행 건수 증가, 발행총액 전주 대비 증가.
- ELS 상환 건수 증가, 상환 종목 평균 지급률 상승.

I. 국내외 주식 시장

금주 마지막 거래일인 31일, KOSPI지수는 전주 대비 -51.08p 하락하였고, 주요지수 중 HSCEI는 전주대비 3.22% 하락, KOSPI200은 지난 주 마지막 거래일 대비 2.15% 하락하였다.

표1. 전주 대비 주요 지수 추이

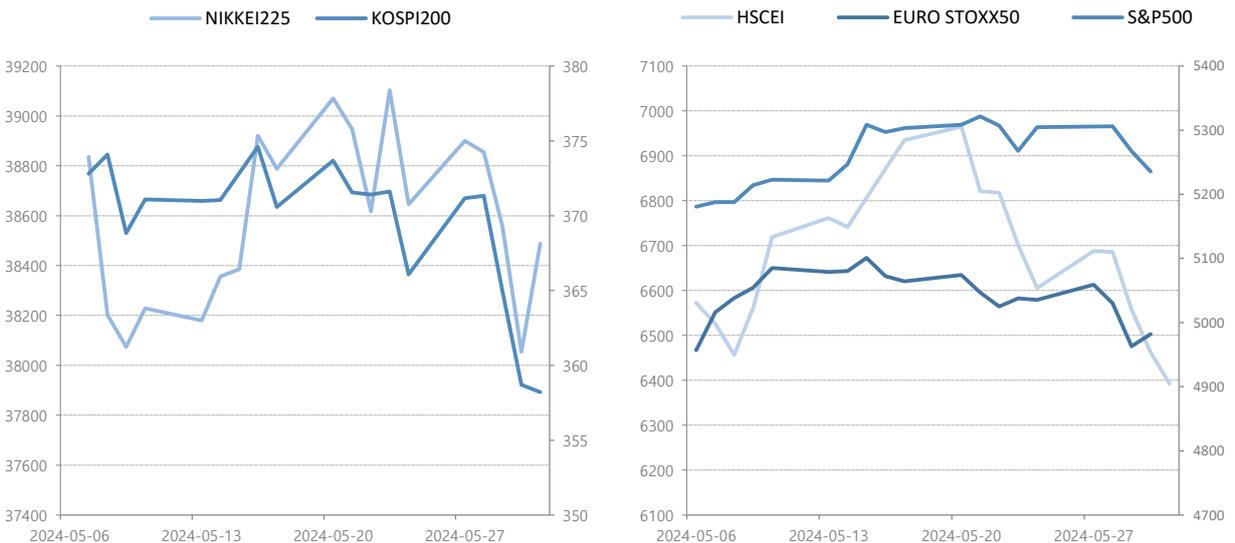
(단위: 포인트)

지수	지난 주	이번 주	변동폭
KOSPI200	366.08	358.21	▼7.87
NIKKEI225	38,646.11	38,487.90	▼158.21
HSCEI	6,605.24	6,392.58	▼212.66
EUROSTOXX50	5,035.41	4,982.18	▼53.23
S&P500	5,304.72	5,235.48	▼69.24

주) 금주 국내 유가증권시장 최종 거래일 기준 입수가능한 최근 증가 적용

그림1. 최근 1개월간 주요 지수 추이

(단위: 포인트)



주) 최근 4주간 기준

II. 주간 ELS 발행 동향

지난 주 대비 금주 ELS 발행건수는 증가하였으며, 발행총액은 2.11조원으로 전주 대비 증가하였다. 유형별로는 StepDown 유형이 62.71%의 비중으로 가장 많았으며, 만기별로는 발행금액을 기준으로 3년 만기인 종목이 가장 높은 비중을 차지하였다.

표2. 주간 ELS 발행현황 : 공/사모 구분

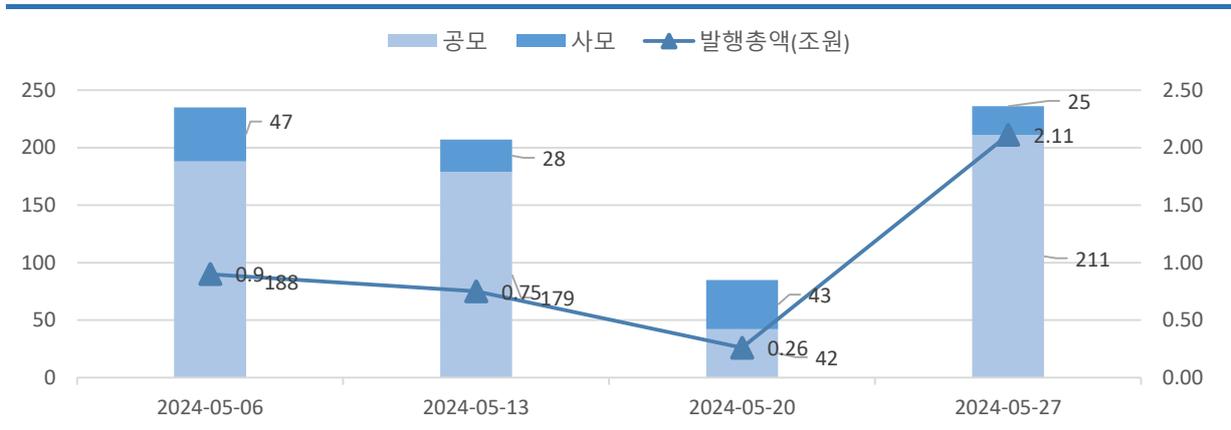
(단위: 개, 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
발행종목 수	85	236	151
공모	42	211	169
사모	43	25	-18
발행총액	2,619	21,095	18,476
공모	1,395	20,175	18,780
사모	1,224	920	-304

자료 : KIS자산평가

그림2. 최근 1개월간 ELS 발행현황

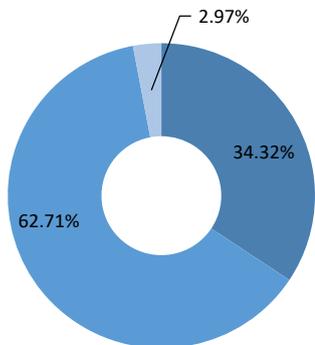
(단위: 개, 조 원)



자료 : KIS자산평가

그림3. 주간 ELS 발행현황 : 유형별 (단위 : %)

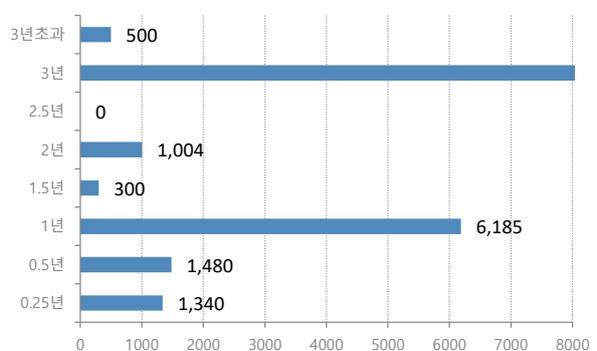
■ Option ■ StepDown ■ 기타유형



자료 : KIS자산평가

그림4. 주간 ELS 발행현황 : 만기별 (단위 : %)

■ 발행금액(억 원)



자료 : KIS자산평가

표3. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행종목 수

(단위: 개)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	27	75	48
국내지수형	8	28	20
해외종목형	1	21	20
해외지수형	44	89	45
국내혼합형	2	6	4
해외혼합형	3	17	14
합계	85	236	151

자료 : KIS자산평가

표4. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산 유형별 발행금액

(단위: 억 원)

구분	지난 주	이번 주	변동폭
국내종목형	1,356	10,019	8,663
국내지수형	171	2,600	2,429
해외종목형	0	1,120	1,120
해외지수형	1,029	6,019	4,990
국내혼합형	53	480	427
해외혼합형	10	857	847
합계	2,619	21,095	18,476

자료 : KIS자산평가

표5. 주간 ELS 발행현황 : 기초자산별(종목 수 상위 10개)

(단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	KOSPI200	SPX	SX5E	37
2	삼성전자	-	-	35
3	KOSPI200	-	-	28
4	한국전력	-	-	20
5	NIKKEI225	SPX	SX5E	9
6	HSCEI	KOSPI200	SPX	7
7	SPX	-	-	7
8	KOSPI200	NIKKEI225	SX5E	6
9	KT	-	-	6
10	SPX	TESLA INC	-	5

자료 : KIS자산평가

III. 주간 ELS 상환 현황

이번 주 상환된 ELS는 총 416건으로, 지난주 대비 170건 증가하였다. 한편, 금주 상환된 ELS의 평균지급률은 지난주 대비 2.21%p 상승하여 3.2% 였다. 수익상환된 ELS는 총 318건으로 전주 대비 증가하였으며, 손실상환의 경우 전주 대비 감소하였다.

표6. 주간 ELS 상환현황 : 조기/만기 상환여부 (단위: 개, %)

구분	총 상환		조기상환		만기상환	
	평균지급률	건수	평균지급률	건수	평균지급률	건수
지난 주	0.99%	246	7.96%	126	-6.34%	120
이번 주	3.2%	416	7.05%	291	-5.78%	125

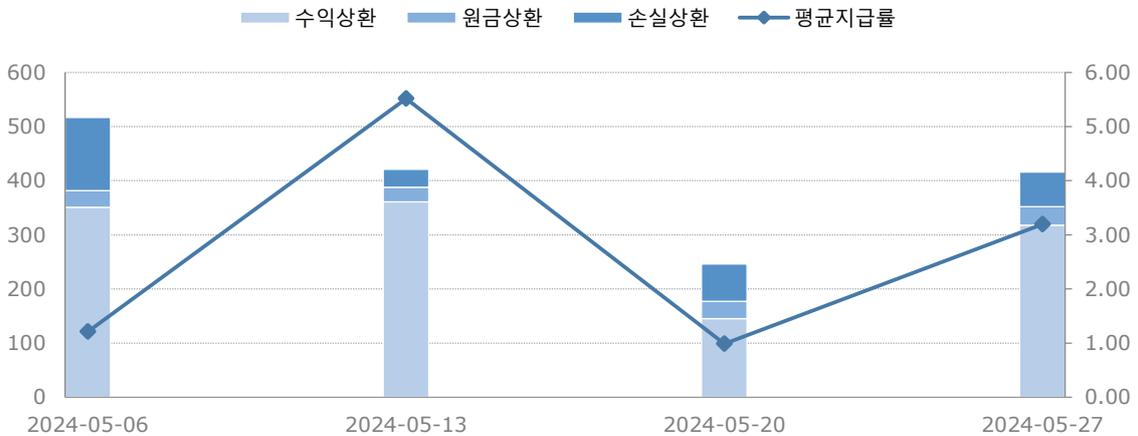
자료 : KIS자산평가

표7. 주간 ELS 상환현황 : 수익구분별 (단위: 개)

구분	수익 상환 건수	원금 상환 건수	손실 상환 건수
지난 주	145	32	69
이번 주	318	34	64

자료 : KIS자산평가

그림5. 최근 1개월간 ELS 상환현황 (단위: 개, %)



자료 : KIS자산평가

표8. 주간 ELS 상환현황 : 기초자산별(종목 수 상위 5개) (단위: 개)

순위	기초자산 1	기초자산 2	기초자산 3	종목 수
1	HSCEI	SPX	SX5E	114
2	NIKKEI225	SPX	SX5E	80
3	KOSPI200	SPX	SX5E	57
4	HSCEI	NIKKEI225	SPX	25
5	HSCEI	NIKKEI225	SX5E	13

SWAP : CD 91일물 금리 0.01% 상승

평가담당자

이주형 연구원 02) 3215-1406

KEY POINT

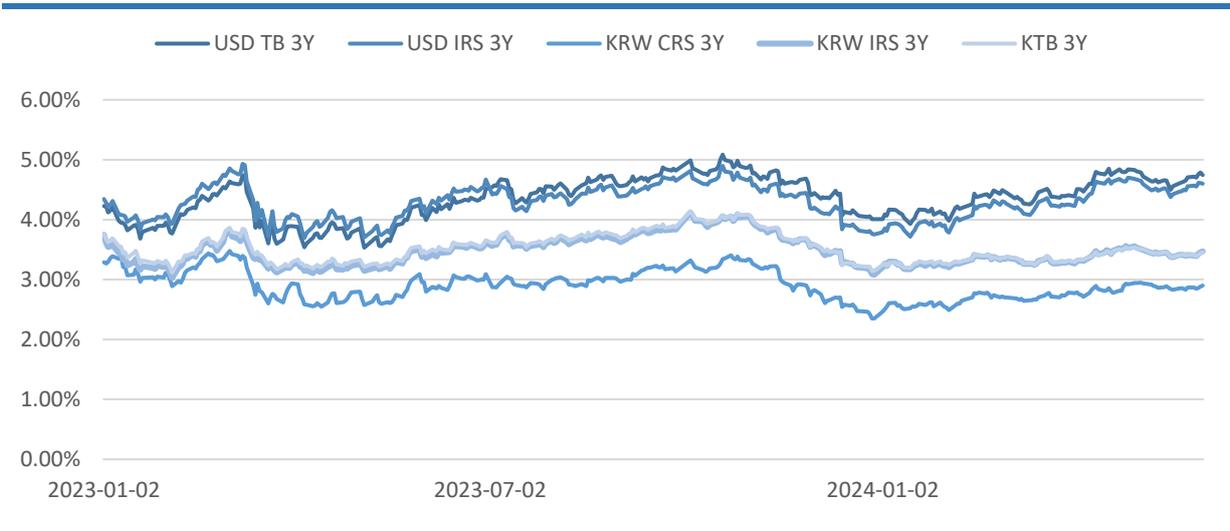
- 지난 주 대비 CD 금리 0.01% 상승
- IRS 금리 상승세, CRS 금리 상승세
- SWAP SPREAD 상승세, SWAP BASIS 하락세

I. 스왑시장 동향

당일 CD금리는 3.61%로 전 주 대비 상승하였다. IRS 금리는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리의 경우 대체로 상승 추세를 보였다. IRS 금리와 KTB Yield의 차이인 본드-스왑 스프레드는 전반적으로 상승하였고, CRS 금리와 IRS 금리의 차이인 스왑 베이스의 경우 하락세를 보이며 그 폭을 벌렸다.

그림1. 주요 금리 추이

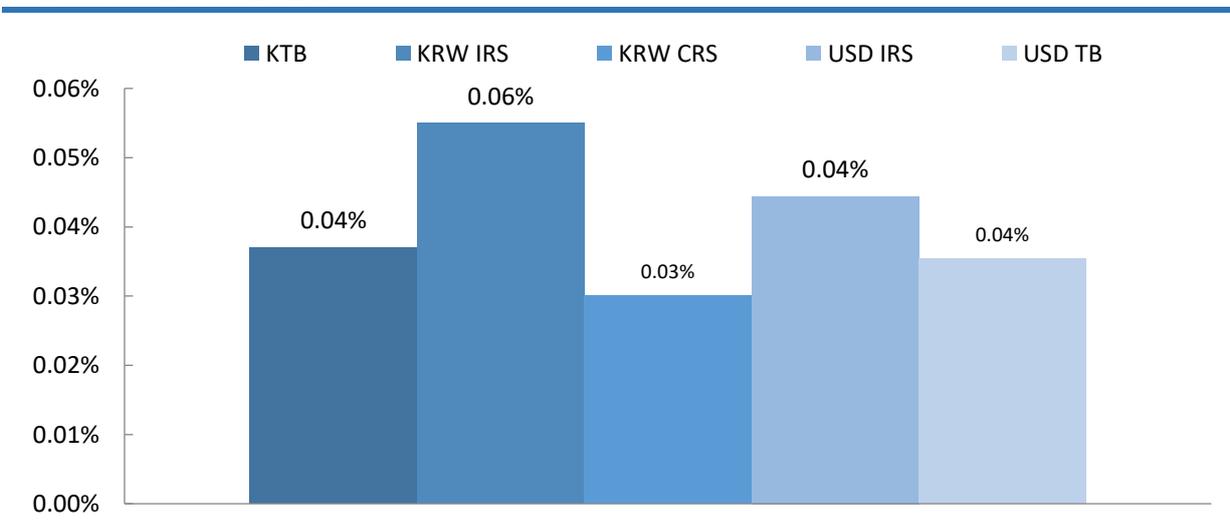
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림2. 주요 금리 주간 변동

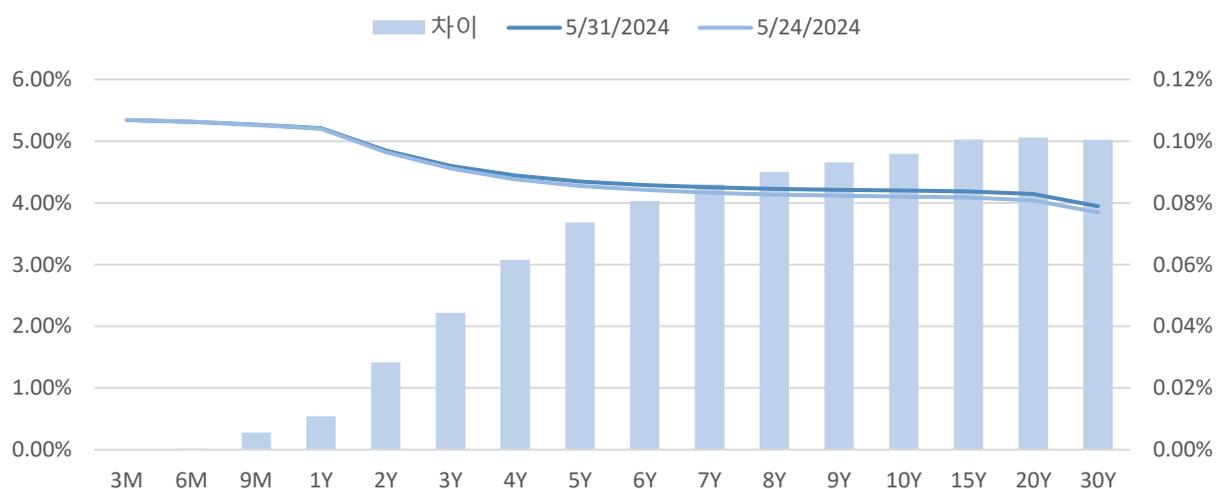
(단위: %)



자료 : KIS자산평가

그림3. USD IRS 금리 추이

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표1. USD IRS Data

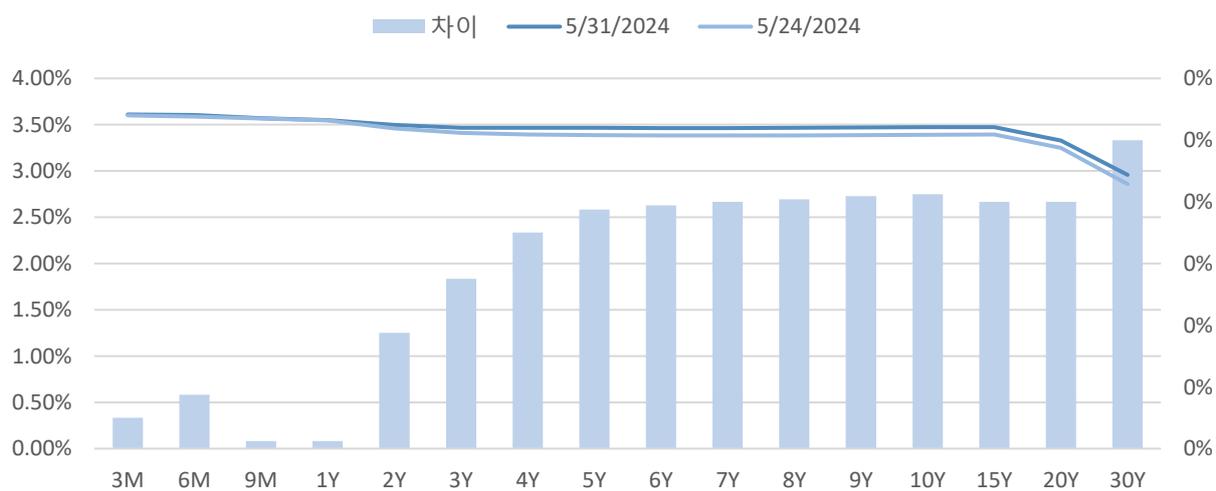
(단위: %)

USD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-05-31	5.2089	4.8479	4.6003	4.3473
2024-05-24	5.1981	4.8196	4.5559	4.2736
주간증감	0.0108	0.0283	0.0444	0.0737
2023-12-29	4.7704	4.0822	3.7547	3.5181
연말대비	0.4385	0.7657	0.8456	0.8292

자료 : KIS자산평가

그림4. KRW IRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표2. KRW IRS Data

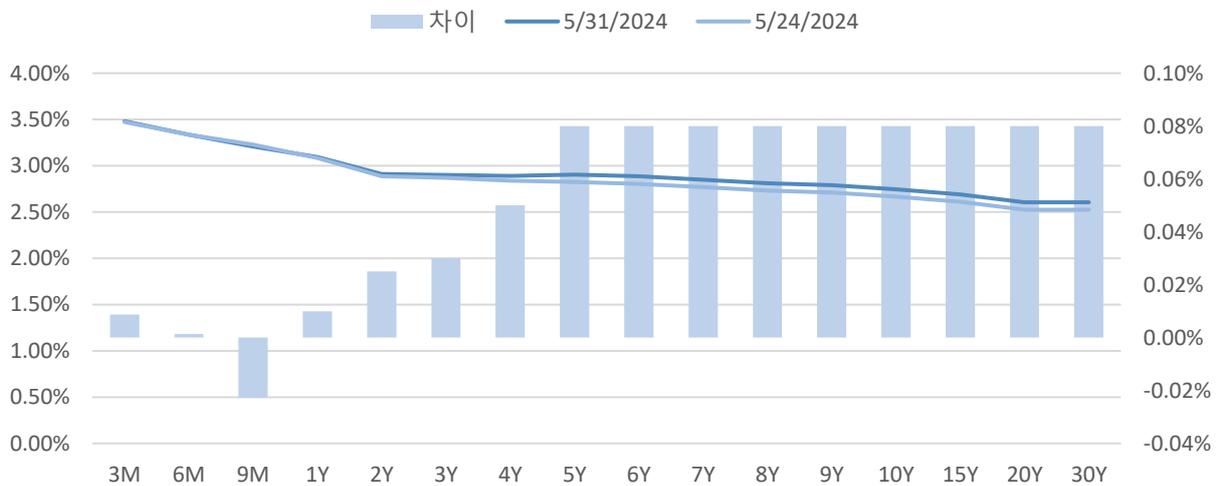
(단위: %)

KRW IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-05-31	3.5475	3.4975	3.4675	3.465
2024-05-24	3.545	3.46	3.4125	3.3875
주간증감	0.0025	0.0375	0.055	0.0775
2023-12-29	3.53	3.2425	3.08	2.9925
연말대비	0.0175	0.255	0.3875	0.4725

자료 : KIS자산평가

그림5. KRW CRS

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표3. KRW CRS Data

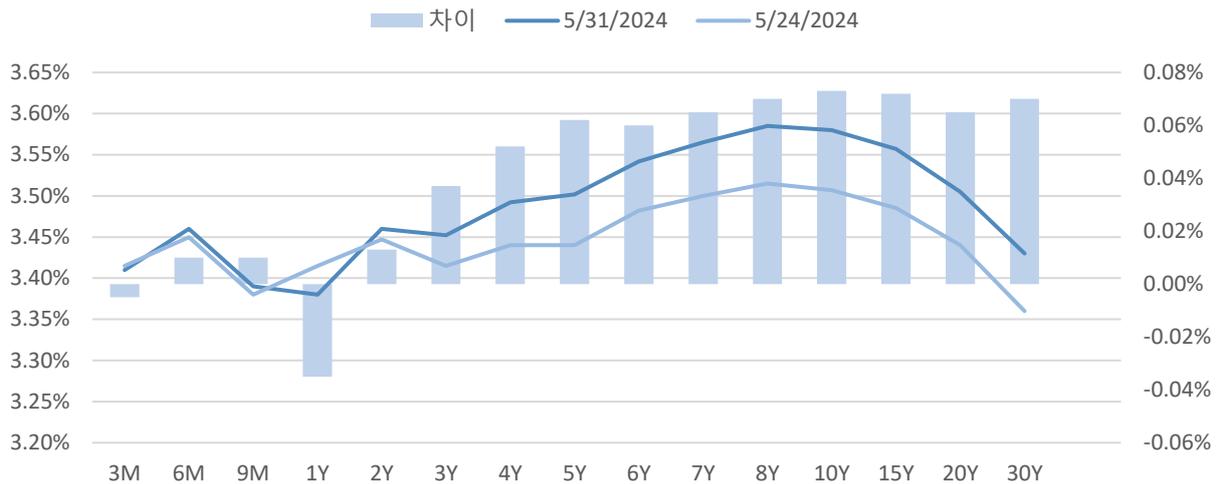
(단위: %, BP)

KRW CRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-05-31	3.095	2.91	2.9	2.905
2024-05-24	3.085	2.885	2.87	2.825
주간증감	0.01	0.025	0.03	0.08
2023-12-29	2.83	2.45	2.35	2.28
연말대비	0.265	0.46	0.55	0.625

자료 : KIS자산평가

그림6. KTB

(단위: %, BP)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

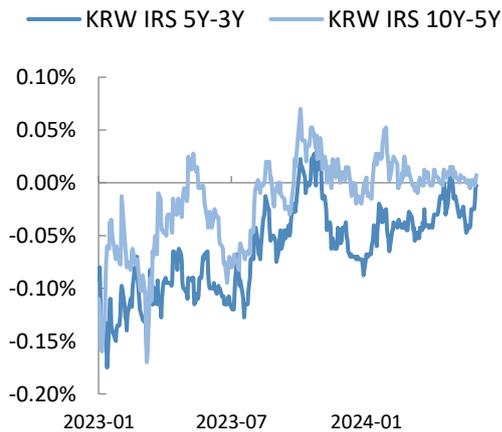
표4. KTB Data

(단위: %, BP)

URD IRS	1Y	2Y	3Y	5Y
2024-05-31	3.38	3.46	3.452	3.502
2024-05-24	3.415	3.447	3.415	3.44
주간증감	-0.035	0.013	0.037	0.062
2023-12-29	3.48	3.247	3.145	3.155
연말대비	-0.1	0.213	0.307	0.347

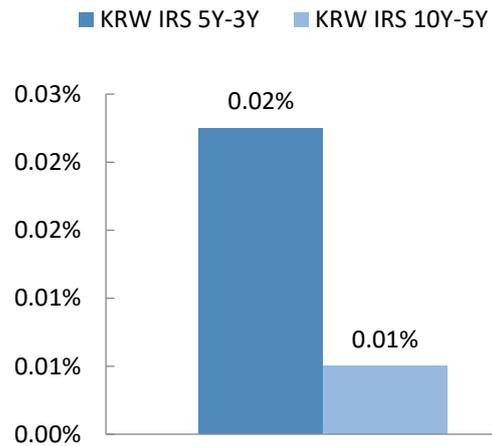
자료 : KIS자산평가

그림7. IRS 장단기 스프레드 추이 (단위 : %)



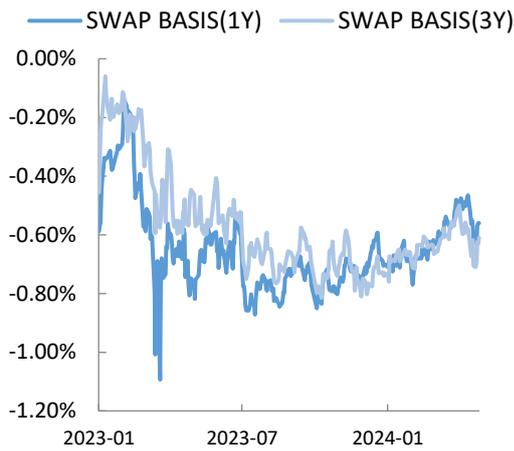
자료 : KIS자산평가

그림8. IRS 장단기 스프레드 주간 변동 (단위 : %)



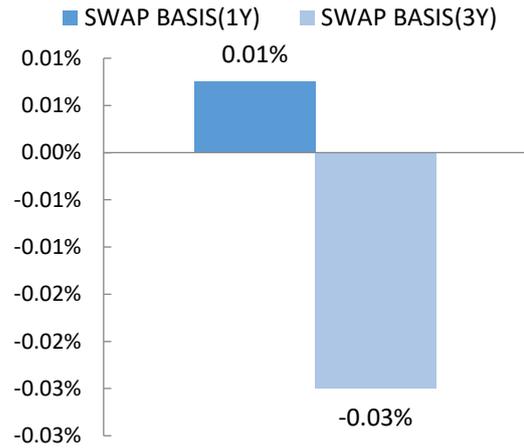
자료 : KIS자산평가

그림9. 스왑 베이스스 추이 (단위 : %)



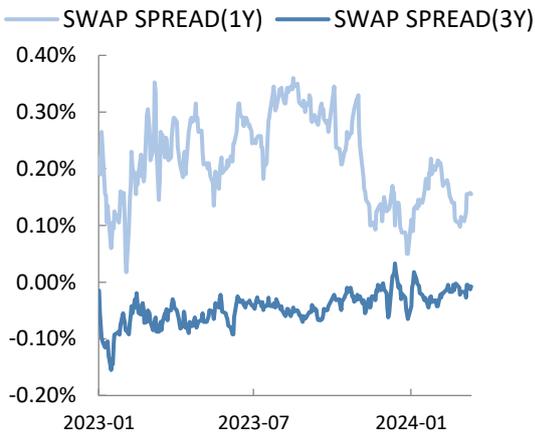
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림10. 스왑베이스스 주간 변동 (단위 : %)



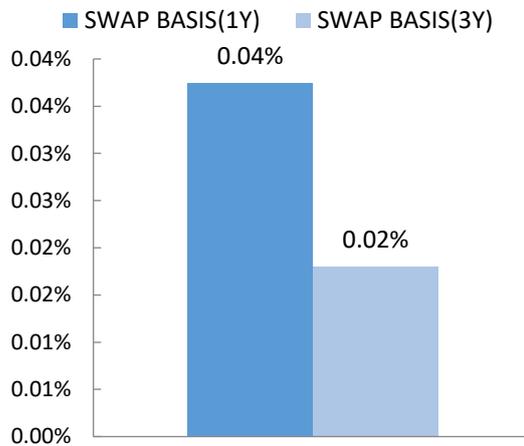
자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림11. KTB/IRS 추이 (단위 : %)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림12. KTB/IRS 주간 변동 (단위 : %)

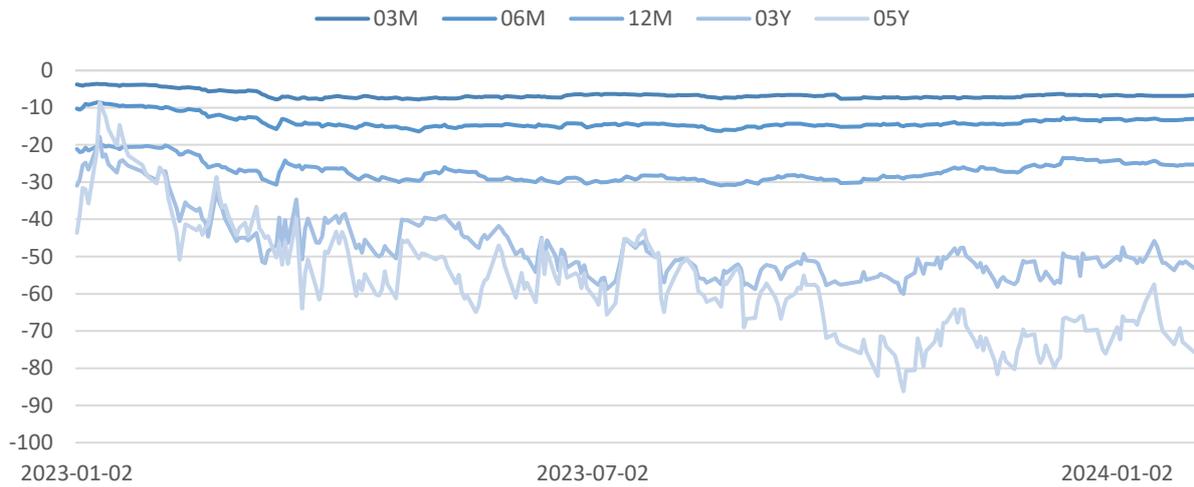


자료 : Refinitiv, Bloomberg

II. FX시장 동향

원/달러 환율은 지난 주 대비 1369.5에서 금일 1384.5으로 15원, 108.34BP만큼 변동하며 원화 약세를 나타냈다. 기타 주요 통화 중 유로의 경우 미 달러 대비 강세를 보였고, 엔화는 강세, 영국 파운드의 경우 강세 흐름을 보였다. 원/달러 스왑포인트는 1년 기준 -27.8원을 나타내며 환율 하락 전망을 내비쳤다.

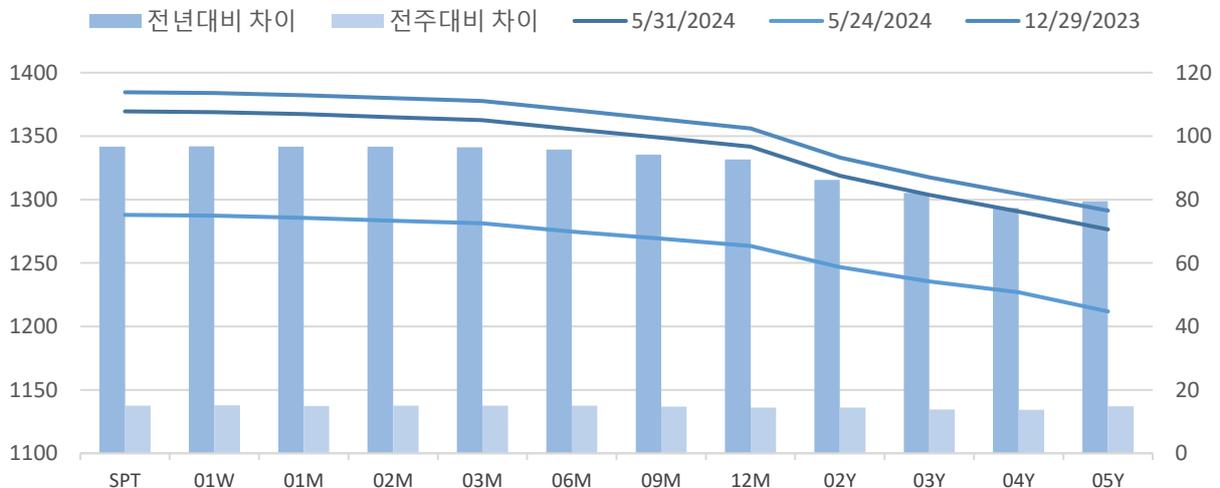
그림13. KRW/USD Swap Point 추이



자료 : Refinitiv, Bloomberg

그림14. KRW/USD Swap Point 추이

(단위: 원)



자료 : Refinitiv, Bloomberg

표5. 주요통화 환율 및 주간

(단위: 개별)

종목	2024-05-31	2024-05-24	차이	종목	2024-05-31	2024-05-24	차이
KRW/USD	1384.5	1384.5	15	USD/CHF	0.905	0.915	-0.01
EUR/USD	1.082	1.082	0	USD/SGD	1.352	1.352	0
GBP/USD	1.272	1.272	0.002	USD/IDR	16253.5	15992.5	261
USD/JPY	156.905	156.905	-0.11	USD/PHP	58.57	58.17	0.4
USD/HKD	7.818	7.818	0.007	USD/TWD	32.525	32.257	0.268
USD/CNY	7.243	7.243	-0.002	USD/SEK	10.591	10.727	-0.136
USD/CAD	1.366	1.366	-0.007	USD/PLN	3.953	3.942	0.011
AUD/USD	0.664	0.664	0.004	USD/DKK	6.894	6.898	-0.004
NZD/USD	0.613	0.613	0.003	USD/ZAR	18.791	18.484	0.307

자료 : 서울외국환중개 (15시 40분 환율 기준)

HOT ISSUE KP USD 채권 Credit Spread 분석

평가담당자

김진석 과장 02)3215-2959

KEY POINT

- 분석시점 : 2023-05-20

■ 개요

본 보고서는 2022년부터 현재까지의 국내 기업들이 발행한 외화채권의 크레딧 스프레드 변화와 주가 변화를 함께 살펴보고자 함.

I. KP USD채권 크레딧 스프레드 산출 방법론

먼저 크레딧물의 스프레드는 기본적으로

$$\text{Credit Spread} = \text{종목 YTM} - \text{Benchmark YTM}$$

이며 여기서 Benchmark는 미국채 On The Run의 YTM을 의미. 종목당 YTM 값은 당사의 KP물 평가 값을 사용함. 미국채 YTM은 당사에서 입수한 한국시각 기준 3시 30분 블룸버그로부터 입수한 데이터를 사용하였으며, KP물의 종목별 YTM 또한 한국시각 기준 3시 30분 평가값.

글로벌 채권 시장에서 아시아 및 신흥국 발행 USD 통화 채권들은 채권의 잔존 만기별 대응되는 벤치마크가 미국 및 선진국 발행 USD 통화 채권들과는 다른데 이는 대략적으로 잔존만기 ~3.5년 가지는 미국채 2년물을 벤치마킹하며 잔존 만기 3.5년~6.8년물은 5년물을 잔존 만기 6.8~13년 정도의 채권은 10년물을 벤치마킹. 이는 일종의 시장 관행으로 해당 벤치마크를 활용해 호가를 내거나 거래를 함.

따라서 아래와 같은 기준으로 미국채 테너를 매핑 후 종목별 크레딧 스프레드를 산출하였으며 일자 및 테너 별 평균을 구하여 데일리 크레딧 스프레드를 산출함.

표1. 주요 벤치마크의 듀레이션 예상 (오차범위 : ± 0.02)

미국 및 선진국	벤치마크(미국채)	아시아 및 신흥국	벤치마크(미국채)
잔존만기	테너	잔존만기	테너
~1년	~1년	~1년	2년물
2년	2년	2년	
3년	3년	~3.5년	
4년	4년	3.5년~	5년물
5년	5년	5년	
6년	6년	6년	
7년	7년	7년	
8년	8년	8년	10년물
9년	9년	9년	
10년	10년	10년	
11년	11년	~15년	20년물
이상같음	이상같음	~20년 이상	

자료: KIS자산평가

표2. 일자 및 종목별 실제 크레딧 스프레드 산출 예시

TERM	PRICE_DATE	ID_KISP	YTM	MAT_DATE	BOND_NAME	잔존	TREASURY	SPEARD
2	20220104	USY8085FAZ37	1.509	20240119	HYUELE 1 01/19/24	2.04	0.78	73.20
2	20220104	XS2045892085	1.666	20240917	HYUELE 3 09/17/24	2.70	0.78	88.90
5	20220104	US78392BAB36	2.057	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.04	1.36	69.70
5	20220104	USY8085FBA76	2.057	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.04	1.36	69.70
10	20220104	US78392BAC19	2.87	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.04	1.63	124.10
10	20220104	USY8085FBD16	2.87	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.04	1.63	124.10
2	20220105	USY8085FAZ37	1.485	20240119	HYUELE 1 01/19/24	2.04	0.76	73.00
2	20220105	XS2045892085	1.645	20240917	HYUELE 3 09/17/24	2.70	0.76	89.00
5	20220105	US78392BAB36	2.048	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.04	1.36	69.30
5	20220105	USY8085FBA76	2.048	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.04	1.36	69.30
10	20220105	US78392BAC19	2.883	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.04	1.64	124.20
10	20220105	USY8085FBD16	2.883	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.04	1.64	124.20
2	20220106	USY8085FAZ37	1.591	20240119	HYUELE 1 01/19/24	2.03	0.86	72.90
2	20220106	XS2045892085	1.757	20240917	HYUELE 3 09/17/24	2.69	0.86	89.50
5	20220106	US78392BAB36	2.162	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.03	1.47	69.70
5	20220106	USY8085FBA76	2.162	20260119	HYUELE 1.5 01/19/26	4.03	1.47	69.70
10	20220106	US78392BAC19	2.979	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.03	1.73	124.80
10	20220106	USY8085FBD16	2.979	20310119	HYUELE 2.375 01/19/31	9.032	1.73	124.8

자료: KIS자산평가

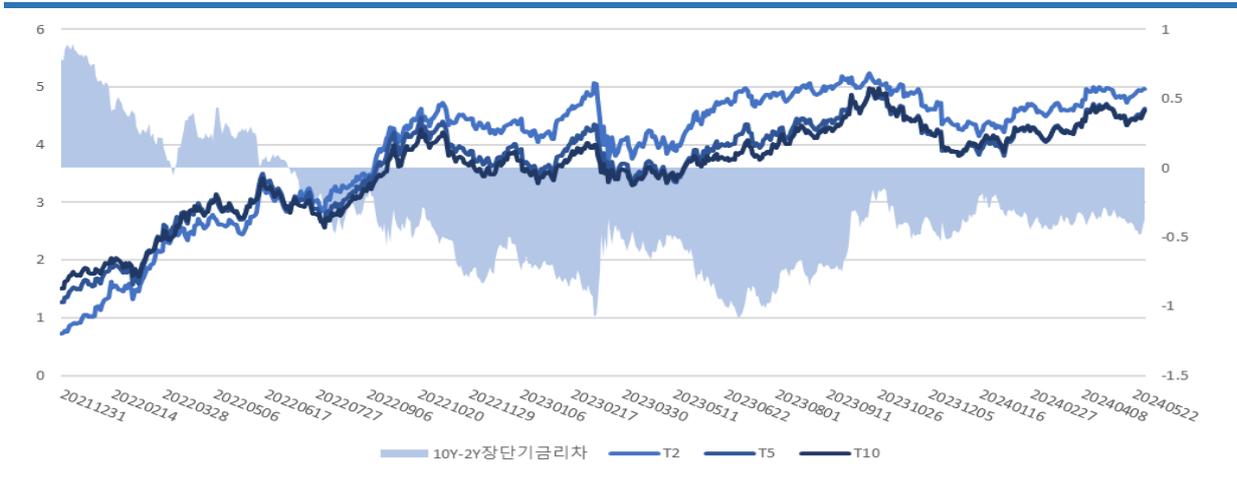
표3. 일자 및 종목 별 실제 크레딧 스프레드 산출 예시(평균값)

TERM	PRICE_DATE	NAME	YTM	TREASURY	평균SPREAD
2	20220104	HYUELE	1.588	0.777	81.1
5	20220104	HYUELE	2.057	1.36	69.7
10	20220104	HYUELE	2.87	1.629	124.1
2	20220105	HYUELE	1.565	0.755	81
5	20220105	HYUELE	2.048	1.355	69.3
10	20220105	HYUELE	2.883	1.641	124.2
2	20220106	HYUELE	1.674	0.862	81.2
5	20220106	HYUELE	2.162	1.465	69.7
10	20220106	HYUELE	2.979	1.731	124.8

자료: KIS자산평가

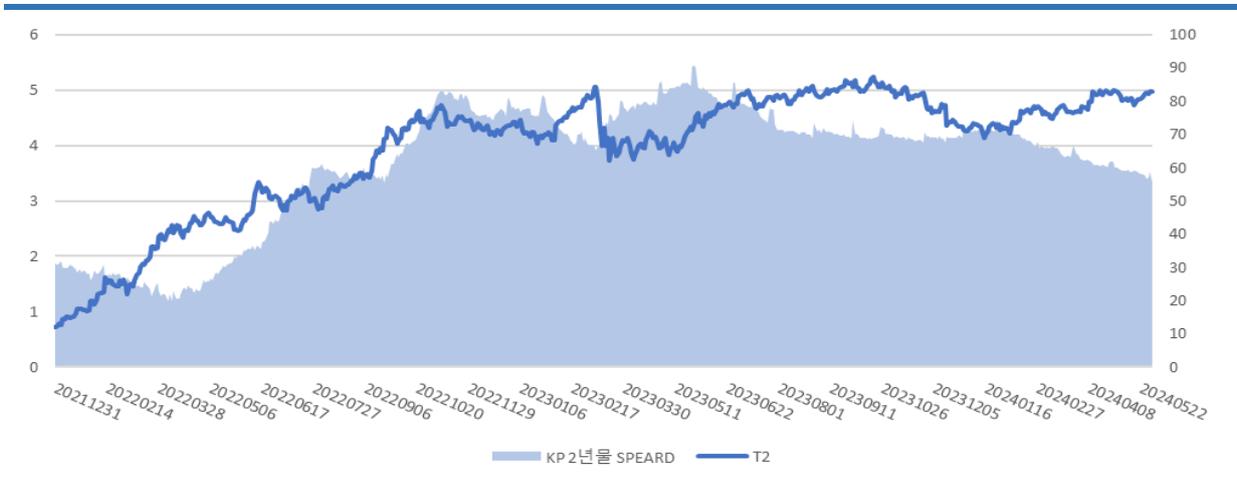
II. 미국채 및 전체 KP USD채권 크레딧 스프레드

그림1. 미국채 수익률 및 10Y-2Y 장단기 스프레드 (좌: 미국채 YTM 단위%, 우: 장단기 SP 단위 bp)



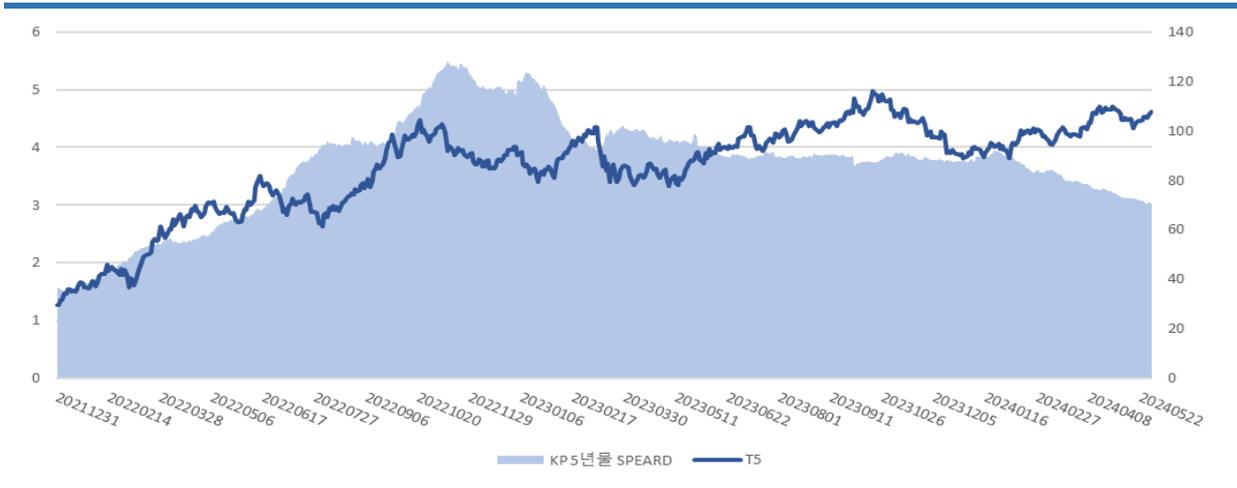
자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

그림2. 미국채 2년물 수익률, 전체 KP 2년물 크레딧 스프레드 (좌: YTM 단위%, 우: Spread 단위 bp)

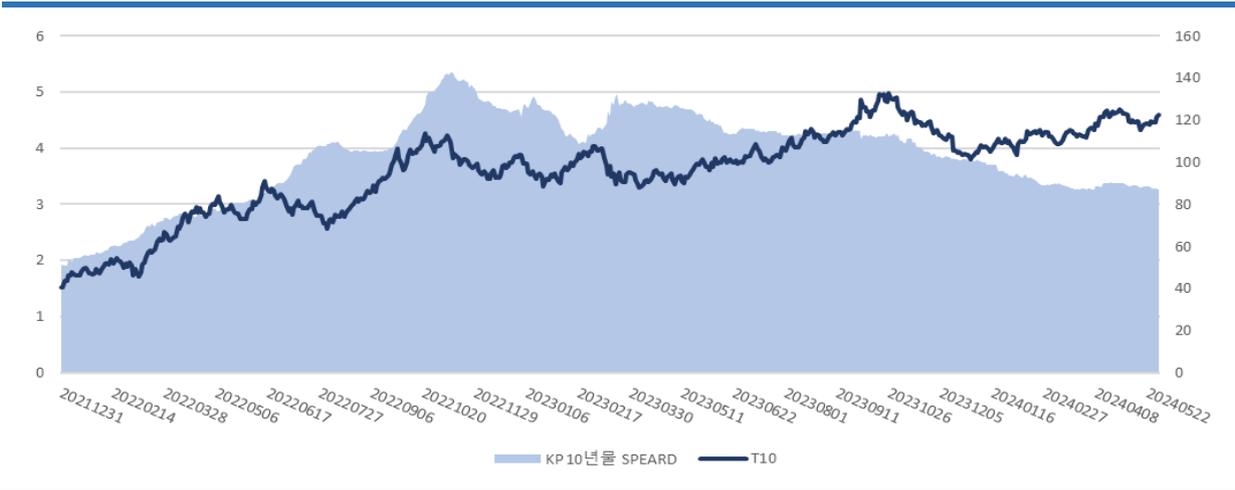


자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

그림3. 미국채 5년물 수익률, 전체 KP 5년물 크레딧 스프레드 (좌: YTM 단위%, 우: Spread 단위 bp)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

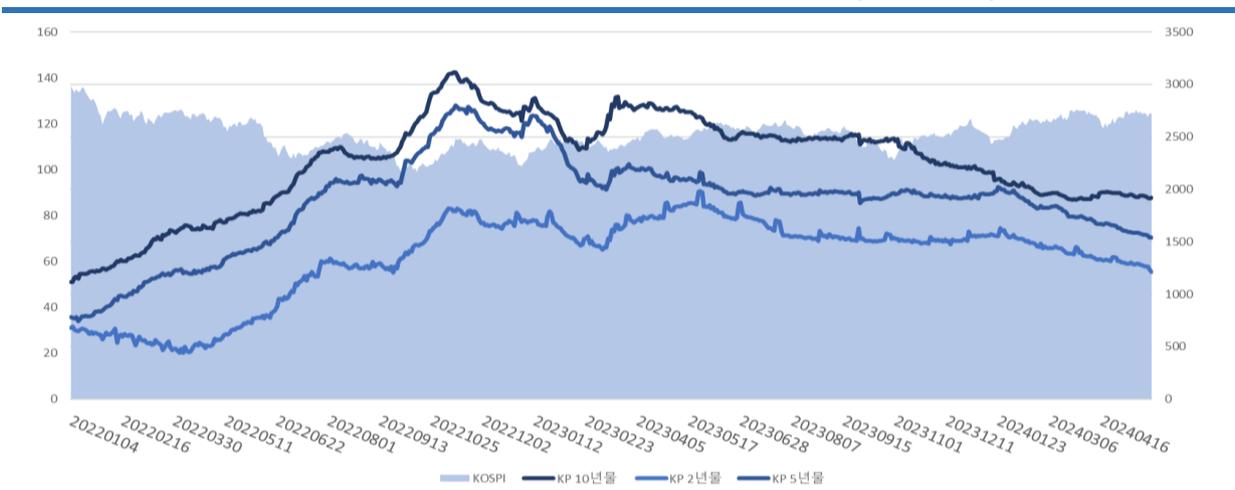
그림4. 미국채 10년물 수익률, 전체 KP 10년물 크레딧 스프레드 (좌: YTM 단위%, 우: Spread 단위 bp)


자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

2022년 벤치마크 금리는 연준의 기준금리 인상 기조에 따라 꾸준히 상승하는 모습. 다만 그 상승폭은 테너에 따라 조금 다른 양상인데, 가파른 금리 인상 여파로 통화정책에 민감한 2년물의 상승폭이 두드러졌으며 이에 따라 2년 10년 장단기 금리 역전 발생. 23년 2분기 -100bp로 최고점을 찍은 장단기 금리차는 이후 서서히 안정.

이처럼 미국채 2년물 수익률의 상승폭이 특히 두드러졌던 22년 3~4월경 시장 유동성이 상대적으로 떨어지는 KP종목들의 수익률이 이를 따라잡지 못해 한동안 크레딧 스프레드가 늘리는 모습을 보여줌. 2024년에 들어서며 금리 인하에 대한 기대감에 따라 KP 물들의 전반적인 크레딧 스프레드는 꾸준히 줄어들며 TREASURY와의 차이를 좁힘.

III. 코스피 및 전체 KP USD 채권 크레딧 스프레드

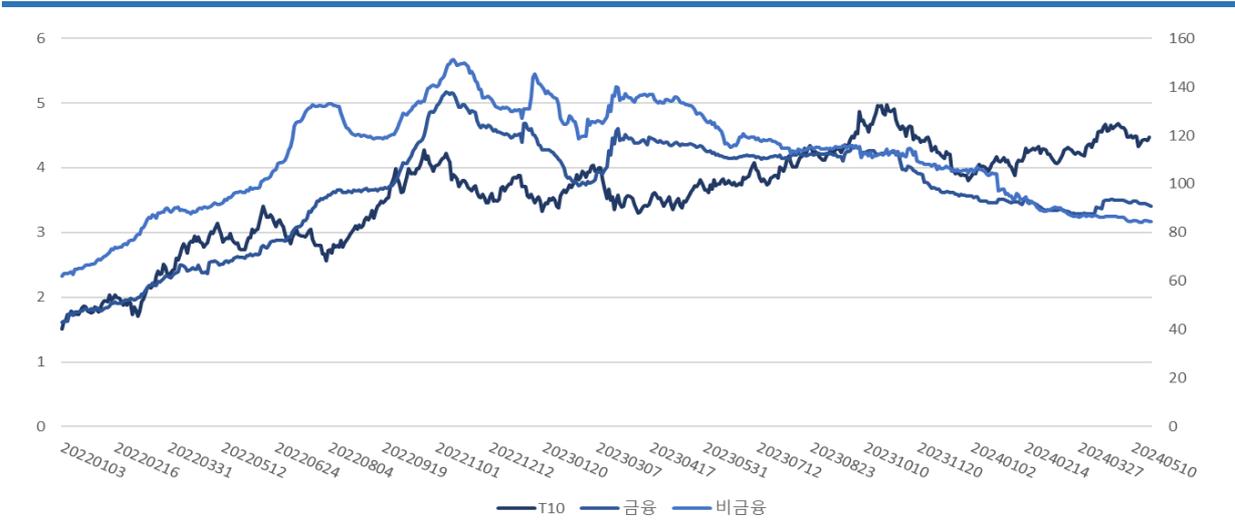
그림5. 미국채 10년물 수익률, 전체 KP 10년물 크레딧 스프레드 (좌: YTM 단위%, 우: Spread 단위 bp)


자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

KP물들의 전반적인 크레딧 스프레드와 코스피를 비교해보면 22년 본격적인 금리 상승기를 맞아 5년과 10년물의 크레딧 스프레드가 지속적으로 상승하는 모습, 코스피 또한 미국 기준금리 인상의 여파로 하락하는 추세를 보여줌.

IV. KP USD 금융 및 KP USD 비금융

그림6. 미국채 10년물 수익률 및 KP USD 금융, 비금융 Spread 좌: YTM 단위%, 우: Spread 단위 bp)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

10년물을 기준으로 금융채와 비금융채의 크레딧 스프레드를 살펴보았을 때 23년 8월까지의 금융채의 크레딧 스프레드가 더 낮은 모습.

현재 당사에서 평가 중인 KP물 중 금융채와 비금융채의 신용등급 분포를 비교했을 때 금융채의 신용등급 분포가 비금융채의 신용등급 분포 보다 더 높게 분포한 모습이며 금리인상시 은행관련 발행사들의 예대 마진 증가 등의 금융채 관련 긍정적 재료와 제조업의 불황 등의 비금융채 관련 부정적 재료의 혼재 가능성도 있음. 다만 23년 하반기에 들어서며 금리인상 이슈가 잦아들고 반도체 섹터 등 제조업황이 회복되며 비금융채의 스프레드가 축소 금융채와의 차이 감소.

2024년에 들어서며 금융 및 비금융 섹터의 크레딧 스프레드는 역전 되었으며 현재까지 금융 섹터의 크레딧 스프레드가 비금융 섹터 보다 더 높은 모습을 보임.

표4. 키스자산평가 KP 평가 섹터별 신용등급 분포 (단위: 종목 수)

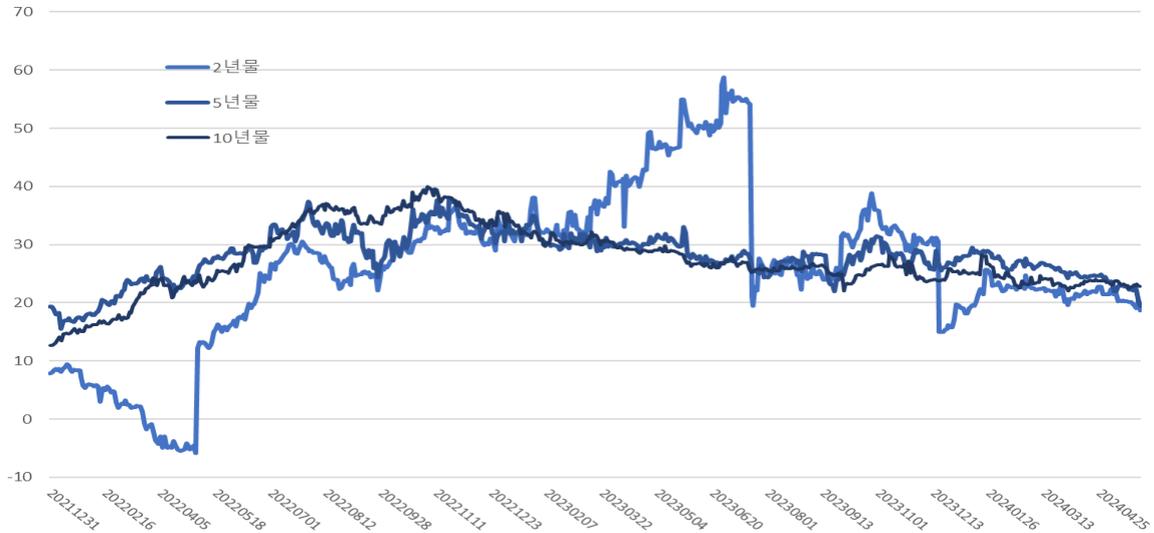
등급	금융	비금융
AAA	2	6
AA	16	45
AA-	131	44
A+	27	1
A	3	3
A-	4	7
BBB+	24	87
BBB	10	5
BBB-	0	13
BB+	0	1

자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

V. 개별 발행사

■ 외평채

그림7. 외평채 크레딧 스프레드 (좌: Spread 단위 bp)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

외평채의 TREASURY 대비 크레딧 스프레드는 20~30BP 수준으로 형성 다만 외평채 2년물의 경우 그래프가 크게 꺾이거나 변동성이 유달리 심한 듯 한 양상이 나타나는데 그 이유는 국가 신용 등의 펀더멘털적 요소의 변화는 아니며 아래와 같은 이유일 것으로 유추.

외평채의 경우 타 발행사 대비 발행 종목이 많지 않아 개별 종목이 그룹 스프레드 산출에 큰 영향을 미치게 되는데, 시간이 흐르며 기존 종목이 만기가 되어 빠져 나가거나 벤치마크가 바뀌는 (5년 -> 2년) 등의 이유로 SPREAD 변화폭이 크게 꺾인 모양.

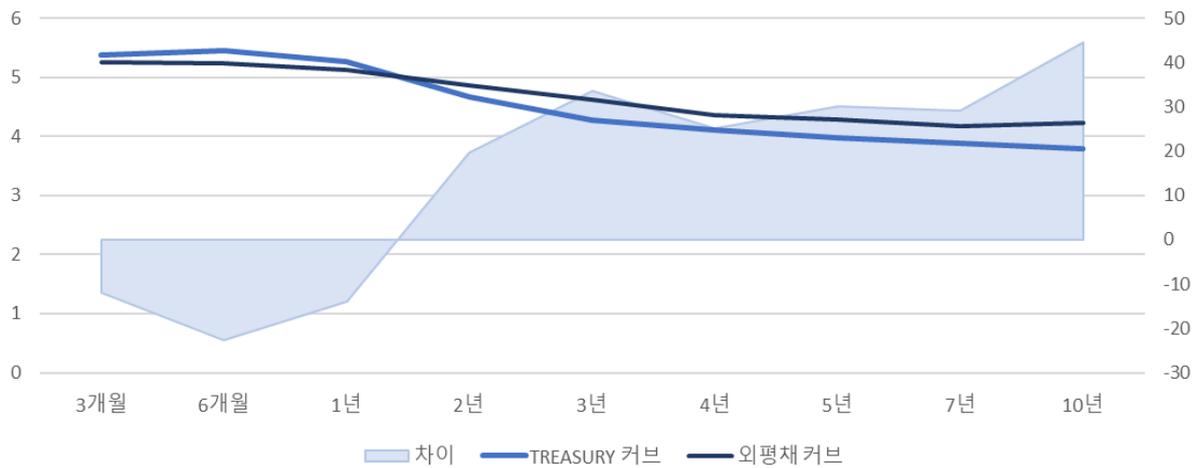
22년 2분기를 살펴보면 당시 가파른 금리인상 여파로 2년물 벤치마크의 상방 압력이 강했고 외평채 YTM이 상승폭을 따라 잡지 못해 한동안 마이너스 스프레드 기록. 또한 23년 3월 10일 부터 7월 무렵까지 외평채 2년물의 크레딧 스프레드는 40BP~50BP 정도 수준으로 크게 상승하는데 해당 기간에 벤치마크 커브의 2년 미만 단기쪽 구간이 큰 폭으로 오르면서 2년 미만의 외평채 종목들이 이에 영향을 받은 것으로 유추. 당시 당시의 평가값을 기반으로한 외평채 커브의 단기 레벨은 TREASURY 커브의 단기 레벨보다 낮은 수준.

그 이후 당시 잔존만기 3.5년의 KOREA 2 3/4 01/19/27 종목(YTM 4.271%)의 벤치마크가 시간이 지나 5년물(3.993%) 에서 2년물 (4.771%)로 바뀌고 2년물 그룹에 묶이면서 2년물 spread가 크게 늘리는 모습.

표5. 미국채 커브 수익률 및 변동폭 : YTM 단위%, Spread 단위 bp)

날짜	1D	1M	3M	6M	1Y	2Y	5Y	10Y
20230726	5.128	5.376	5.421	5.478	5.365	4.862	4.137	3.882
20230310	4.625	4.682	4.958	5.191	5.108	4.788	4.1	3.821
차이(bp)	50.25	69.37	46.22	28.69	25.67	7.36	3.75	6.07

자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

그림8. 2023년 7월 14일 기준 TREASURY 및 외평채 커브 비교 (좌: YTM 단위 %, 우: SPREAD 단위 bp)


자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

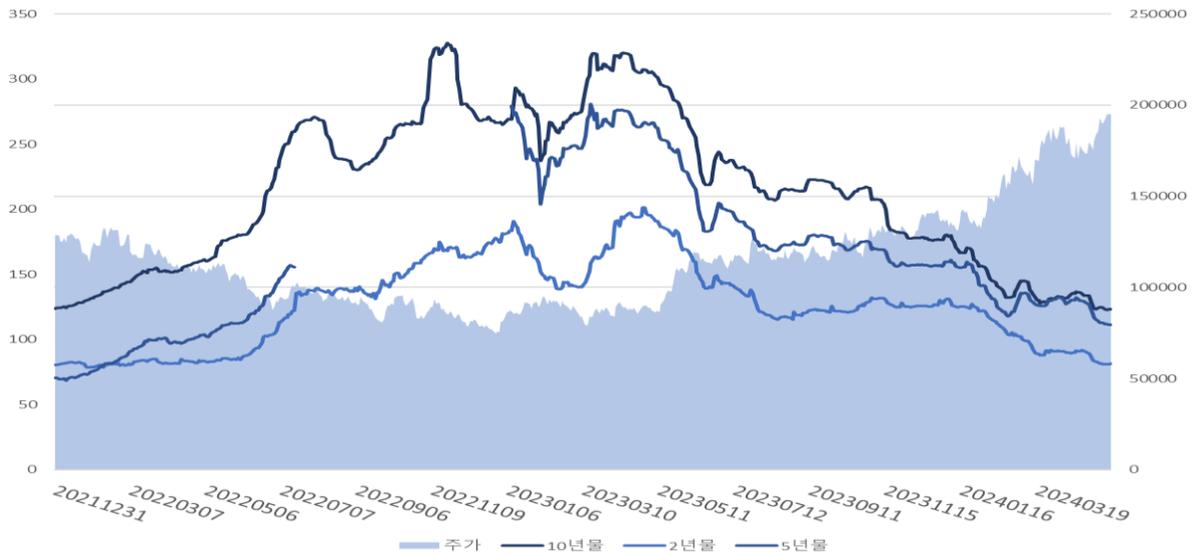
표6. 20230718, 19 기준 외평채 평가값 및 미국채 대비 스프레드 (잔존만기 단위 년, YTM 단위 %, Spread 단위 bp)

BOND_NAME	평가일자	잔존만기	텀	종목YTM	미국채YTM	SPEARD
KOREA 2 06/19/24	20230718	0.917	2년	5.281	4.717	56.4
KOREA 5 5/8 11/03/25	20230718	2.29	2년	5.237	4.717	52
KOREA 2 3/4 01/19/27	20230718	3.5	5년	4.318	3.993	32.5
KOREA 3.5 09/20/28	20230718	5.169	5년	4.279	3.993	28.6
KOREA 2.5 06/19/29	20230718	5.917	5년	4.214	3.993	22.1
KOREA 1 09/16/30	20230718	7.159	10년	4.042	3.789	25.3
KOREA 1.75 10/15/31	20230718	8.239	10년	4.05	3.789	26.1
KOREA 2 06/19/24	20230719	0.914	2년	5.274	4.711	56.3
KOREA 5 5/8 11/03/25	20230719	2.288	2년	5.221	4.711	51
KOREA 2 3/4 01/19/27	20230719	3.497	2년	4.271	4.711	-44
KOREA 3.5 09/20/28	20230719	5.167	5년	4.231	3.943	28.8
KOREA 2.5 06/19/29	20230719	5.914	5년	4.166	3.943	22.3
KOREA 1 09/16/30	20230719	7.156	10년	3.991	3.741	25
KOREA 1.75 10/15/31	20230719	8.237	10년	3.995	3.741	25.4

자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

■ SK 하이닉스

그림8. 하이닉스 주가, 하이닉스 KP USD 크레딧 스프레드 (좌: Spread 단위 bp, 우: 주가 단위:원)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

SK 하이닉스의 주가와 크레딧 스프레드의 변화 양상 또한 전반적으로 기업의 주가가 하락할 때 크레딧 스프레드는 올라가고 주가가 상승 할때는 반대로 크레딧 스프레드가 하락하는 모습. 22년부터 이어진 기준금리 인상 및 반도체 섹터의 불황으로 주가는 지속적으로 하락했으며 크레딧 스프레드는 상승.

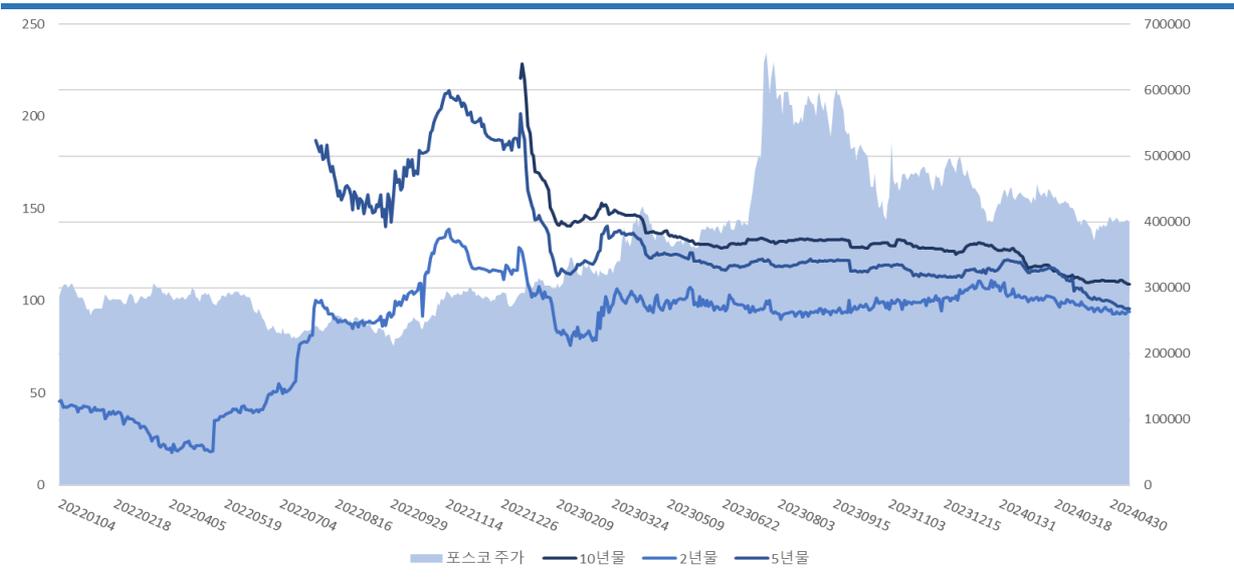
SK하이닉스는 23년 1분기 영업손실 3조4023억원을 기록하면서 2개 분기 연속 적자를 보여주었고 이에 따라 상당히 높은 수준의 크레딧 스프레드 레벨을 보여주는데, 비슷한 신용등급의 POSCO 10년물의 크레딧 스프레드 레벨 130BP를 고려했을 때 동기간 SK하이닉스 USD채권 10년물의 크레딧 스프레드는 300bp(10년물 기준)를 상회하는 수준.

이후 메모리 감산에 따른 재고 감축이 본격화 되었고 2분기에는 반도체 업황이 최저점이라는 인식과 반등에 대한 기대감이 형성 됨에 따라 5월 중순부터 외인들의 반도체 섹터에 대한 집중적인 매수가 이어지며 주가는 큰 폭으로 상승하기 시작하였으며 크레딧 스프레드 또한 그 레벨을 낮췄는데, SK하이닉스의 크레딧 스프레드는 주식 시장이 본격적으로 상승하기 시작하기 전인 2023년 4월 말 부터 하락세를 보여줌. 하이닉스의 경우 타 발행사 대비 특히 외인들의 많은 관심이 집중되었던 만큼 USD 통화 채권의 크레딧 스프레드와 주가의 Correlation이 타 발행사 대비 강하게 나타난 것으로 유추.

2024년부터 현재까지 중장기물을 중심으로 스프레드가 크게 늘림. 특히 10년물의 크레딧 스프레드 하락세가 두드러지며 한동안 5년물과 10년물의 스프레드는 역전. 현재 두 스프레드는 비슷한 수준.

■ 포스코

그림9. 포스코 주가, 포스코 KP USD 크레딧 스프레드 (좌: Spread 단위 bp, 우: 주가 단위:원)



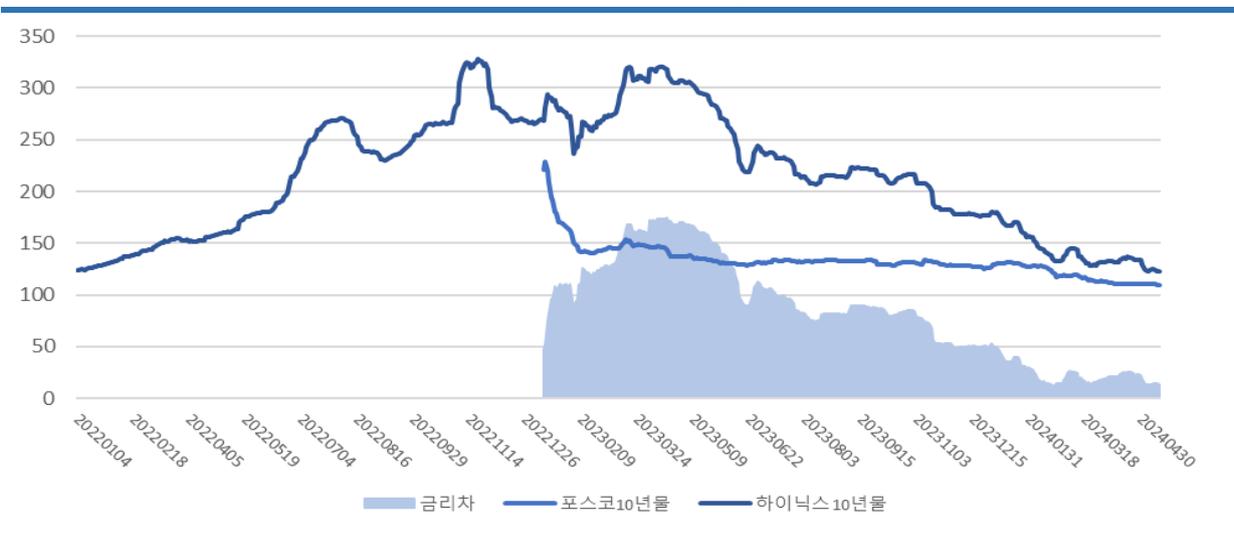
자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

포스코의 경우 가장 최근 발행이었던 23년 1월 발행 당시 10년물 기준 가산금리 250bp 5년물 기준 가산금리 220bp 정도로 발행되었으며 실제 유통시장에서의 호가는 10년물 기준 가산금리 220bp 정도로 형성. 기존 유통물 대비 다소 높은 가산금리로 발행됨에 따라 당시 발행은 흥행하는 모습이었는데, 발행 후 유통시장에서의 크레딧 스프레드는 빠르게 하락해 10년물 기준 130BP 정도 수준에 안착한 모습.

23년 7월 경 2차 전지 열풍으로 포스코의 주가는 큰 폭의 상승을 보여주었으나 이에 동반한 크레딧 스프레드에 대한 변화는 미미했으며 이후 2차 전지 관련 시장참여자들의 관심이 줄어들어 따라 주가가 다시 큰 폭으로 하락.

24년에 들어서며 포스코 5년물의 스프레드 변동성이 큰 모습이었는데, 24년 1월무렵 10년물의 크레딧 스프레드 수준인 120bp 까지 상승하다 2월 중순 무렵부터 꾸준히 하락하여 현재는 95bp 2년물의 스프레드(93bp) 수준에 거의 근접한 모습.

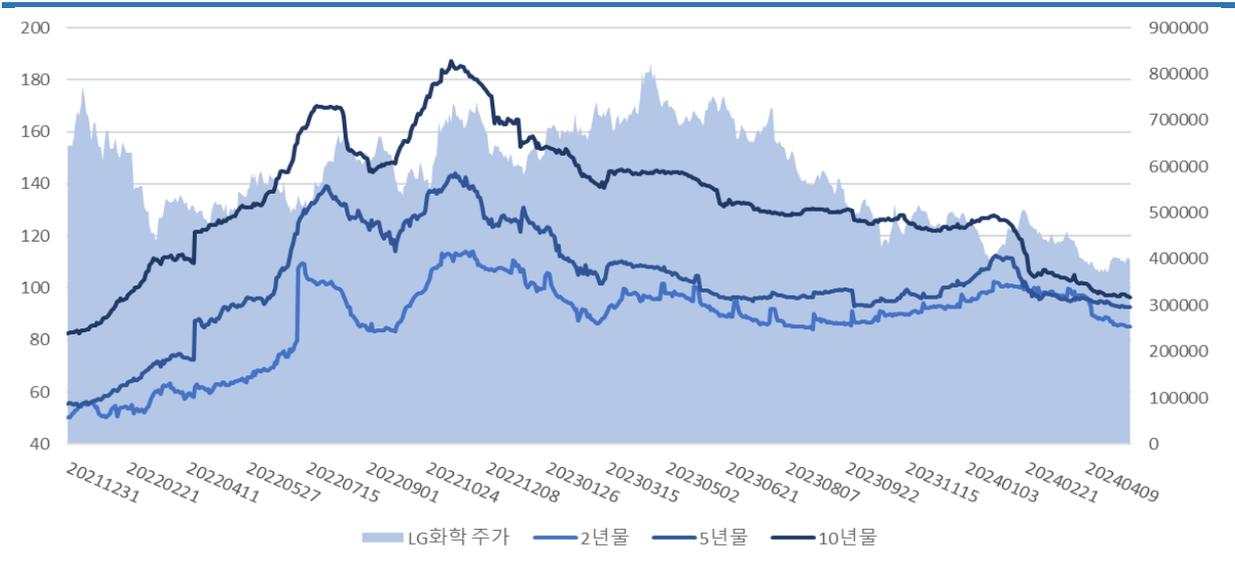
그림10. SK 하이닉스 10년물 및 포스코 10년물 크레딧 스프레드 및 차이 (Spread 좌: 단위bp)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

■ LG화학

그림11. Fig.13 LG화학 주가, LG화학 KP USD 크레딧 스프레드 (좌: Spread 단위 bp , 우: 주가 단위:원)



자료: KIS자산평가, BLOOMBERG

LG화학은 앞선 예들과는 반대로 주가와 크레딧 스프레드가 함께 상승과 하락하는 모습을 보여줌. 21년 한때 100만원을 상회했던 LG화학의 주가는 22년 초 핵심 사업이었던 전기차 배터리 사업이 LG에너지솔루션으로 물적분할하며 큰 폭의 주가하락을 보였는데 이후 과도하게 눌렸던 주가가 70만원 선으로 다시 회복하면서 크레딧 스프레드와 동반 상승하는 모습.

LG화학은 22년 7월경 당시 가산 금리 +140BP 수준으로 새로운 종목 발행, 당사 외화 상품실에서 평가 중이었던 기존 유통물의 CREDIT_SPREAD는 5년물 기준 +90BP 수준으로 약 50BP 정도의 차이를 보이며 전체 크레딧 스프레드는 상승함. 이후 유통시장에서 발행물의 크레딧 스프레드가 빠르게 하락해 약 한달 후 기존 유통물과의 차이를 10BP 이내로 줄이며 전체적인 스프레드 또한 하락.

또한, 그해 10월경 크레딧 스프레드가 일시적으로 상승 했는데 당시 LG화학이 미국 바이오기업 아베오 파마슈티컬스의 인수 발표를 내면서 재무 부담에 대한 이슈 발생. 당시 뉴스를 살펴보면 투자자들은 아베오가 당기순손실을 기록했지만 약 71%의 웃돈을 주고 매수한 것에 대한 우려를 나타냈으며 아베오의 생명과학 부문에 대한 매출액 자체가 LG화학에 2%에 불과한 것에 대하여 향후 LG화학의 성장동력이 될 수 있는가에 대한 의구심을 나타냄.

이후 크레딧 스프레드는 10년물 기준 130BP 정도로 하락 안정되었으며 동일한 신용등급을 가진 회사채들과 비슷한 수준. 2024년에 들어서며 여타 발행사의 종목들과 비슷하게 중장기물이 늘리는 모습을 보여주었으며 한동안 5년물과 2년물의 크레딧 스프레드가 약 100bp 정도의 수준으로 붙어있는 모습.

[Appendix 1] 주요 금리 및 Credit Spread 변동 현황

천성필 연구원 02) 3215-1454

표1. 국내 주요금리 (단위: %, 2024-05-31)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
CD 90일	3.610	0.010	-0.220
CP 90일	4.180	0.000	-0.080
국고 3년	3.452	0.037	0.207
국고 5년	3.502	0.062	0.232
국고 10년	3.580	0.073	0.273
국고 20년	3.505	0.065	0.265
국고 30년	3.430	0.070	0.208
통안 1년	3.400	0.018	0.008
통안 2년	3.455	0.023	0.105
통안 3년	3.480	0.038	0.105

자료 : KIS-NET

표2. 해외 주요 금리 (단위: %, 2024-05-31)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
미국 2Y	4.931	0.005	0.551
미국 5Y	4.570	0.047	0.615
미국 10Y	4.550	0.078	0.712
미국 20Y	4.762	0.085	0.659
미국 30Y	4.680	0.101	0.753
유럽 2Y	3.083	-0.001	0.422
유럽 5Y	2.698	0.032	0.241
유럽 10Y	2.659	0.059	0.221
유럽 20Y	2.856	0.082	0.408
유럽 30Y	2.795	0.083	0.438

자료 : KIS-NET

표3. 국내 주요지수 (기준일 : 2024-05-31)

주요지수	당일	전주대비	연초대비
KTBB	129.3	-1.3	24.27
KTBB10	111.78	-0.61	-2.31
KOSDAQ	839.98	0.57	-38.95
KOSPI	2,636.52	-51.08	-33.29

자료 : KIS-NET

표4. 국내 Credit Spread (단위: %, 2024-05-31)

국내금리	당일	전주대비	연초대비
특수채 AAA	3.608	-0.007	-0.213
은행채 AAA	3.712	-0.010	-0.224
기타금융채 AA-	3.988	-0.025	-0.453
회사채 AA-	3.889	-0.020	-0.310

자료 : KIS-NET

표5. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 강세 Top3 발행사 (단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	강세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	평택도시공사	AA0	-2.7
	부산항만공사	AAA	-1.7
	하남도시공사	AA0	-1.7
	안산도시공사	AA0	-1.7
	고양도시관리공사	AA0	-1.7
	경기주택도시공사	AAA	-1.7
	충북개발공사	AA+	-1.7
	한국가스공사	AAA	-1.2
	인천도시공사	AA+	-1.2
	국가철도공단	AAA	-1.2
	한국전력공사	AAA	-1.2
	한국주택금융공사	AAA	-1.2
	중소벤처기업진흥공단	AAA	-1.2
	한국도로공사	AAA	-1.2
	한국수자원공사	AAA	-1.2
카드채	알씨아이파이낸셜서비스코리아	A+	-4.0
	현대커머셜	AA-	-3.5
	미래에셋캐피탈	AA-	-3.5
	엔에이지농협캐피탈	AA-	-2.5
	신한캐피탈	AA-	-2.5
회사채	아이비케이캐피탈	AA-	-2.5
	한화에너지	A+	-11.2
	메리츠금융지주	AA0	-10.7
	AJ네트웍스	BBB+	-7.5

자료 : KIS자산평가

표6. 섹터별 국고 대비 Credit Spread 변동 약세 Top3 발행사

(단위 : bp, 만기 : 3Y)

구분	약세 Top 3		
	발행사명	등급	변동
특수채	인천국제공항공사	AAA	-0.7
	과천시공사	AA0	-0.7
	대구도시개발공사	AA+	-0.7
	대전도시공사	AA+	-0.7
	대구교통공사	AA+	-0.7
	농협중앙회	AAA	-0.7
	한국석유공사	AAA	-0.7
	한국농어촌공사	AAA	-0.7
	부산도시공사	AA+	-0.7
	여수광양항만공사	AAA	-0.7
	한국자산관리공사	AAA	-0.7
	수협중앙회	AAA	-0.7
	광주광역시도시공사	AA+	-0.7
	울산광역시도시공사	AA+	-0.7
	전남개발공사	AA+	-0.7
	한국해외인프라도시개발지원공사	AAA	-0.7
	서울교통공사	AAA	-0.7
	한국광해광업공단	AAA	-0.7
	한국공항공사	AAA	-0.7
	인천교통공사	AA+	-0.7
	한국해양진흥공사	AAA	-0.7
	울산항만공사	AAA	-0.7
	한국토지주택공사	AAA	-0.7
	인천항만공사	AAA	-0.7
	서울주택도시공사	AAA	-0.7
	충청남도개발공사	AA+	-0.7
	부산교통공사	AAA	-0.7
	한국산업단지공단	AAA	-0.7
	경남개발공사	AA+	-0.7
	한국지역난방공사	AAA	-0.7
	한국철도공사	AAA	-0.7
	한국주택금융공사	AAA	-1.2
	한국도로공사	AAA	-1.2
	한국수자원공사	AAA	-1.2
	한국전력공사	AAA	-1.2
	한국가스공사	AAA	-1.2
	인천도시공사	AA+	-1.2
	중소벤처기업진흥공단	AAA	-1.2
	국가철도공단	AAA	-1.2
	안산도시공사	AA0	-1.7
카드채	엠캐피탈	A-	-0.5
	한국캐피탈	A0	-1.0
	에큐온캐피탈	A0	-1.0
	키움캐피탈	A-	-1.5
	롯데오토리스	A-	-1.5
	한국투자캐피탈	A0	-1.5
	DGB캐피탈	A+	-1.5
	폭스바겐파이낸셜서비스코리아	A+	-1.5
	케이비국민카드	AA+	-1.5
	메르세데스벤츠파이낸셜서비스	A+	-1.5
	롯데카드	AA-	-1.5
	디비캐피탈	BBB+	-1.5
현대캐피탈	AA+	-1.5	

	현대카드	AA0	-1.5
	신한카드	AA+	-1.5
	오케이캐피탈	BBB+	-1.5
	메리츠캐피탈	A+	-1.5
	케이비캐피탈	AA-	-1.5
	비씨카드	AA+	-1.5
	롯데캐피탈	A+	-1.5
	삼성카드	AA+	-1.5
회사채	한국자산신탁	A0	1.0
	이지스자산운용	A-	1.0
	이지스레지던스리츠	A-	1.0
	BNK금융지주	AAA	보합
	에스케이어드밴스드	A-	보합
	우리금융지주	AAA	보합
	한국증권금융	AAA	보합
	농협금융지주	AAA	보합
	케이티	AAA	보합
	하나금융지주	AAA	보합
	KB금융지주	AAA	보합
	KT&G	AAA	보합
	SK텔레콤	AAA	보합
	신한금융지주회사	AAA	보합
	한국수력원자력	AAA	-0.5
DGB금융지주	AAA	-0.5	

자료 : KIS자산평가

[Appendix 2] 옵션행사내역 및 신용등급 현황

한기원 차장 02) 3215-1435

표1. 옵션행사내역

표준코드	종목명	발행일	만기일	조기행사일	행사비율
KR6433941D62	디비아폴로제이십팔차2	2023-06-19	2024-08-16	2024-06-03	전액
KR644191EC90	우리카드오토제이차1-11	2022-09-08	2025-06-08	2024-06-08	전액
KR6459667D69	메리츠오토10차유1-7	2023-06-09	2025-03-09	2024-06-09	전액

표2. 3사 신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-05-24~2024-05-31)

회사명	변경일	종류	등급변경내역		한신평		NICE		한기평	
			이전	이후	등급	평가일	등급	평가일	등급	평가일
오케이저축은행	2024-05-24	기업등급	BBB+	BBB0					BBB0	2024-05-24

표3. 3사 유효신용등급 변경 현황

(기간 : 2024-05-24~2024-05-31)

구분	업체명	평가일	종류	등급변경내역			유효 등급	한신평	NICE	한기평
				이전	평가	신규				
신규	나래에너지서비스	2024-05-23	기업등급		AA-		AA-	AA-		
신규	서라벌도시가스	2024-05-24	기업등급		BBB0	BBB0	BBB0		BBB0	
변경	오케이저축은행	2024-05-24	기업등급	BBB+	BBB0		BBB0			BBB0
신규	한국부동산원	2024-05-24	기업등급			AAA	AAA		AAA	
신규	부산은행	2024-05-28	기업등급			AAA	AAA	AAA		
신규	HSD엔진	2024-05-29	기업등급			BBB-	BBB-			BBB-
신규	금호타이어	2024-05-29	기업등급			A0	A0			A0
신규	금호타이어	2024-05-29	기업등급			A0	A0	A0		
신규	금호타이어	2024-05-30	기업등급			A0	A0		A0	

[Appendix 3] ABCP, ABSTB 기초자산 현황

SPC 기초자산별 상세내역은 KIS-Net을 통해 확인하실 수 있습니다.

정재롱 연구원 02) 3215-1457

표1. 유동화 종목 발행현황

(기간: 2024-05-27~2024-05-31, 단위 : 억원)

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
지아이비세교	A1	부동산 관련 대출	2024-06-27	168	금강산업건설
더블유제이엘제일차	A2+	부동산 관련 대출	2024-06-28	824	이촌동현대아파트리모델링조합
뉴스타현인제일차	A2+	부동산 관련 대출	2024-06-27	656	현인타운개발
아이비케이원웨스트제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-26	2,000	마곡씨피포피에프브이
와이케이그린푸드제일차	A1	신종자본증권	2024-08-30	71	풀무원식품
루프타워제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	30	스카이블루제일차
디비제이더블유대흥	A2-	부동산 관련 대출	2024-08-28	350	대흥2구역주택재개발정비사업조합
흑동고래제일차	A1	신종자본증권	2024-08-31	102	현대커머셜(하이브리드)
쥐피에스22제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	5	에이에스로직
엠에스아이디일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	113	도마변동1재정비촉진구역주택재개발정비사업조합
와이디피제오차	A1	정기예금	2024-11-11	400	국민은행
케이에이치에스아이제육차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	80	와이케이산업개발
챔피언당산	A2+	부동산 관련 대출	2024-08-27	130	비케이투당산제일차
키스온제사차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-29	1,000	에스이엔씨피닉스제삼차
제이에이치와이복합	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	480	인스파이어인티그레이티드리조트
에스디비제일차	A3	신용카드대금채권	2024-08-28	280	엘에스오토모티브테크놀로지스
에이비알중앙2제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	178	중앙파크
그레이트거제제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	170	더원파트너스
에코플로라	A3+	부동산 관련 대출	2024-06-28	170	더파트너스, 더시티
에스솔루션비오	A1	대출, 입찰보증금	2024-07-01	457	DL이앤씨
뉴스타김포제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-31	936	한강시네폴리스개발
메리골드부창	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	715	부창구역주택재개발정비사업조합
하이미단스테이	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	67	피닉스인터내셔널제일차
미래제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-27	100	루펜티스
하이제주드림제오차	A1	펀드수익증권	2024-08-27	53	메테우스제2호일반사모부동산투자유한회사
유스도곡제일차	A2+	부동산 관련 대출	2024-07-29	70	코레이트도곡동청년주택전문투자형사모부동산투자
비케이씨에스제십삼차	A2+	기타	2024-07-02	122	에스케이인천석유화학
키스플러스제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-26	196	AJ네트웍스
케이에스포항제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-19	17	제이에이치홀딩스
지아이비수표	A1	부동산 관련 대출	2024-07-29	4	트윈웍스피에프브이
리치게이트학익	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	501	학익4주택재개발정비사업조합
에스엘제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	150	동우개발
키스플러스제이십육차	A1	주식관련	2024-07-01	153	대신증권

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
범물유동화제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-30	670	동인산업개발
윤카스제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-29	240	인스파이어인티그레이티드리조트
에스타이거엘피디	A1	대출채권(CLO)	2024-09-02	1,500	롯데물산
위드지엠제이십오차	A2+	부동산 관련 대출	2024-08-27	80	제이앤엘파트너스그룹
한솔제삼십사차	A1	정기예금	2025-04-10	1	국민은행
햇스프링제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-29	177	햇스프링디앤씨
세타스토리제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	17	더원디앤씨
기은센구조화제십이차	A2+	부동산 관련 대출	2024-12-02	245	더시너지1
우리에이치씨제사차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-27	900	현대카드
에스타이거엘이씨	A1	대출채권(CLO)	2024-08-30	300	롯데건설
해운대케년제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-26	100	더지음개발
글로벌솔루션제십사차	A1	펀드수익증권	2024-06-05	905	메리츠전문투자형사모부동산투자신탁22호
에이치씨디제구차	A2	신용카드대금채권	2024-08-30	122	효성첨단소재
뉴스타그린캠제일차	A1	신용카드대금채권	2024-08-30	748	롯데케미칼
하나에스알디제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	200	잠원동북합개발피에프브이
에스제이강북제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-26	18	시에스네트웍스
우리에이시지제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-26	400	에코비트
하나에이치인더홀딩스제삼차	A1	대출채권(CLO)	2024-09-02	1,000	HD현대
비케이씨에스제십이차	A2+	기타	2024-08-30	280	에스케이온
비지씨제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-25	60	비케이제삼사
챔피언에이치원제일차	A2+	펀드수익증권	2024-07-31	19	제이알일반사모부동산투자신탁제31호
에이치플러스제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-27	1,000	LG유플러스
풍무엘제일차	A2+	부동산 관련 대출	2024-08-28	236	풍물관리오제일차
그랜드스마트제일차	A2	부동산 관련 대출	2024-08-28	461	김오개발
히로인제오차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	874	블랙홀스제오차
에스브라이트천호	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	86	정주시에스시
지아이비알비제일차	A1	신용카드대금채권	2024-07-31	76	디케이씨
엠에이장현제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	30	천지인더플러스
엔에이치현인제삼차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-05	398	현인타운개발
비케이프로제이십일차	A1	기타	2024-08-26	1,051	SK에너지
컬티베이션제팔차	A2	신용카드대금채권	2024-08-29	224	대우건설
모빌리티베스트제일차	A1	확정대출채권	2024-06-27	250	엘에스오토모티브
오시리아파크제삼차	A1	기타	2024-08-29	328	오시리아테마파크피에프브이
메타인피니티제칠차	A1	정기예금	2024-08-28	2,450	농협은행
리치게이트에이치	A1	대출채권(CLO)	2024-06-28	500	한화위탁관리부동산투자회사
메인스트림제십사차	A1	신용카드대금채권	2024-06-27	31	에스엠스틸
티에스알와이일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	650	베가
뉴스타용담제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	309	용담동주택개발정비사업조합
글로벌가재제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-12	415	평택가재피에프브이
위드문오	A2+	펀드수익증권	2024-07-26	143	케이알전문투자형사모부동산투자신탁제15호

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
라온제나제오차	A2	부동산 관련 대출	2025-05-30	302	하늘이앤씨
카오에너지제일차	A2	대출채권(CLO)	2024-06-28	150	SGC이테크건설
더하이스트제십구차	A2-	대출채권(CLO)	2024-07-01	100	씨제이포디플렉스
루프타워제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-05-31	30	스카이블루제일차
티아이세운	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	130	세운5구역피에프브이
레드실버제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	30	호주건설
하이송라제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-31	130	연호송라개발
글로벌랜드마크제일차	A2	펀드수익증권	2024-08-02	12	BNK US밸류일반사모부동산투자 신탁3호
뉴스타김포제육차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-31	540	한강시네폴리스개발
우리케이제삼차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-27	300	코오롱인더
미메시스제팔차	A2-	대출채권(CLO)	2024-05-31	140	에스케이에코플랜트
비즈제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-06-28	121	더함에스디
베스트솔루션제이차	A1	주식관련	2024-06-24	141	이베스트투자증권
키스아이비제십육차	A1	주식관련	2024-08-30	1,030	SK실트론
금남로피아이제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	200	스카이릭스
부금일물류세컨드	A2	주식관련	2024-08-27	58	케이비이천로지스틱스제5호위탁 관리부동산투자회사
더플렉스제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-30	120	새롬
미메시스제팔차	A2-	대출채권(CLO)	2024-08-30	300	에스케이에코플랜트
비케이라펠제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-30	200	라펠
하이제주드림제육차	A1	펀드수익증권	2024-08-27	27	메테우스제2호일반사모부동산투 자유한회사
골드로드제사차	A2+	부동산 관련 대출	2024-08-26	200	크로스일사삼홀딩스
비지씨제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-25	60	비케이제십일차
와이디피제오차	A1	정기예금	2024-10-21	1,950	국민은행
아이비케이대덕제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	60	마이다스피앤디
신한글로벌텀론제오차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-30	8	Saphira German Master Bidco GmbH
케이비원웨스트제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-26	1,000	마곡씨피오피에프브이
멀티플렉스시리즈제육차	A1	펀드수익증권	2024-08-28	200	JB CULTUREPLEX전문투자형사 모특별자산투자신탁제24호
글로벌에스골드	A1	부동산 관련 대출	2024-07-30	261	뉴스타에어제일차
포르투나제일차	A1	정기예금	2024-11-29	2,400	국민은행
국민행복제2차	A1	정기예금	2024-09-27	500	국민은행
씨더블유대구제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	200	이케이디제육차
에이디올제육차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-26	15	지디홀딩스원주, 이노시티
엔에이치에코제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-26	602	에코비트
에스와이디비제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	100	한강시네폴리스개발
송도지오제오차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-19	150	송도국제도시개발
뉴스타김포제사차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	70	한강시네폴리스개발
에스타이거에스아이	A1	대출채권(CLO)	2024-08-26	250	삼표산업
우리큐에스제이차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-29	1,000	한화솔루션
파인솔루션제십칠차	A1	대출채권(CLO)	2024-06-03	405	프로젝트피노
비케이씨에스제십삼차	A2+	기타	2024-09-02	122	에스케이인천석유화학

SPC명	공시 등급	기초자산	만기일	발행 금액	기초자산 차주
마이트창원상남동제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-28	295	엠아이케이개발
하나에이아이씨제일차	A1	펀드수익증권	2024-08-29	585	화인얼터너티브인사이트코인베 일반투자형사모혼합자산투자신 탁1호
여수베스트제일차	A3-	부동산 관련 대출	2024-06-26	100	제이비플러스
키스플러스제이십오차	A1	대출채권(CLO)	2024-06-27	199	씨에스파트너쉽2023
멀티플렉스시리즈제팔차	A1	펀드수익증권	2024-08-28	299	JB CULTUREPLEX전문투자형사 모특별자산투자신탁제24호
빌드업제사차	A1	기타	2024-06-04	70	신한은행
하나에스원큐제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-30	300	아르테미스(유)
지아이비가산	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	625	인창개발
드림케이제일차	A1	대출채권(CLO)	2024-06-07	88	이수디비제삼차
비온드스카이제육차	A1	부동산 관련 대출	2024-11-27	0	와이즈씨앤디
국민행복제1차	A1	정기예금	2025-03-10	4	국민은행
에이원동산제오차	A2	부동산 관련 대출	2024-08-30	937	하늘이앤씨
에스엘제사차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-26	249	엠디엠플러스
제이디이천제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-29	100	와이케이이천
케이디비이에스지제사차	A1	Primary CBO	2024-08-26	1,210	계룡건설산업
라온제나제사차	A1	신종자본증권	2024-07-01	102	롯데컬처웍스
비온드캐슬명륜제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	30	엘앤드더블유건설
그레이트거제제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	30	더원파트너스
키스아이비제사십이차	A1	대출채권(CLO)	2024-08-28	301	중흥토건
마이에스부천삼정	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	380	부천물류랜드마크피에프비
지아이비제이디	A1	확정대출채권	2024-06-28	1,100	CJ제일제당
프로젝트서이천	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	75	프로젝트서이천제일차
플랜업용산	A1	대출채권(CLO)	2024-06-07	100	에스와이이태원
로우랜드제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	300	삼계개발
에이치에스에프제삼십차	A1	대출채권(CLO)	2024-07-01	101	시노코페트로케미컬
디비에스피동탄제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-07-01	67	에이치티파트너스
송암파크제이차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-27	100	새빛개발
리치게이트지에스	A1	대출채권(CLO)	2024-08-27	1,170	GS건설
국민행복제1차	A1	정기예금	2024-09-27	600	국민은행
운카스제일차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-29	240	인스파이어인티그레이트드리조 트
더에이치챔피언	A1	부동산 관련 대출	2024-06-28	200	휴먼스홀딩스제1차피에프비
로이케이분당	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	27	넥스트제일차
멀티플렉스시리즈제십일차	A1	펀드수익증권	2024-08-28	200	JB CULTUREPLEX전문투자형사 모특별자산투자신탁제24호
한투대체제오차	A1	부동산 관련 대출	2024-08-30	30	케이투파트너스
키스에스에프제이십구차	A1	회사채(CBO)	2024-07-01	70	피라인모터스
에스와이플러스제일차	A3	신용카드대금채권	2024-08-26	580	현대카드

자료 : KIS-NET

[Appendix 4] 주간 채권 만기현황

정혜인 02) 3215-1454

표1. 주간 채권종류별 만기금액현황

(단위: 백만원)

국공채	특수채	통안채	은행채	기타금융채	회사채	ABS	계
210,000	1,075,000	670,000	2,850,000	1,890,000	1,654,080	356,307	8,705,387

자료 : KIS자산평가

표2. 주간 국공채 만기현황

(단위 : 백만원)

구분	만기일	종목명	발행일	발행만기	발행잔액	신용등급		
국채	2024-06-04	서울특별시채권2020-03	2020-06-04	4Y	210,000			
	2024-06-02	한국전력1209	2022-06-02	2Y	50,000	AAA		
	2024-06-03	부산교통공사2021-05	2021-06-03	3Y	25,000	AAA		
	2024-06-03	토지주택채권272	2014-06-03	10Y	100,000	AAA		
	2024-06-04	인천국제공항공사158	2021-06-04	3Y	70,000	AAA		
	2024-06-05	도로공사707	2019-06-05	5Y	170,000	AAA		
	특수채	2024-06-05	한국가스공사354	2013-12-05	10Y 6m	150,000	AAA	
		2024-06-05	수산금융채권(경제)49-06이표12-05호	2023-06-05	1Y	200,000	AAA	
		2024-06-05	평택도시공사2023-3(사)	2023-06-05	1Y	30,000	AA0	
		2024-06-07	한국전력1212	2022-06-07	2Y	60,000	AAA	
		2024-06-07	평택도시공사28	2022-06-07	2Y	90,000	AA0	
통안채	2024-06-07	중소벤처기업진흥채권730(사)	2021-06-07	3Y	130,000	AAA		
	2024-06-04	통안DC024-0604-0910	2024-03-05	2m 30d	670,000			
	2024-06-02	기업은행(신)2306할1A-02	2023-06-02	1Y	200,000	AAA		
	2024-06-02	국민은행4306이표일(03)1-2	2023-06-02	1Y	350,000	AAA		
	2024-06-02	신한은행27-06-이-1-B	2023-06-02	1Y	200,000	AAA		
	2024-06-03	한국수출입금융1906가-이표-5	2019-06-03	5Y	30,000	AAA		
	2024-06-03	산금21신이0206-1203-2	2021-12-03	2Y 6m	170,000	AAA		
	2024-06-03	한국수출입금융2206나-이표-2	2022-06-03	2Y	140,000	AAA		
	2024-06-05	신한은행27-06-이-1-C	2023-06-05	1Y	300,000	AAA		
	은행채	2024-06-07	기업은행(단)2307할333A-10	2023-07-10	10m 28d	100,000	AAA	
		2024-06-07	산금22신이0200-0607-1	2022-06-07	2Y	150,000	AAA	
		2024-06-07	한국수출입금융2312라-할인-183	2023-12-07	6m	200,000	AAA	
		2024-06-07	우리은행27-09-이표9M-갑-07	2023-09-07	9m	120,000	AAA	
		2024-06-07	하나은행46-11할0.58갑-07	2023-11-07	7m	100,000	AAA	
		2024-06-08	부산은행2023-06이(변)1A-08	2023-06-08	1Y	250,000	AAA	
		2024-06-08	경남은행2023-06이(변)1A-08	2023-06-08	1Y	180,000	AA+	
		2024-06-08	농업금융채권(은행)2023-06이1Y-A	2023-06-08	1Y	360,000	AAA	
		회사채	2024-06-03	케이비캐피탈473-4	2021-06-03	3Y	40,000	AA-
			2024-06-03	산은캐피탈692-2	2022-06-03	2Y	50,000	AA-
2024-06-03			신한카드2141-1	2022-06-03	2Y	80,000	AA+	
2024-06-03			롯데카드449-3	2021-12-03	2Y 6m	40,000	AA-	
2024-06-03			BNK캐피탈279-4	2022-05-03	2Y 1m	10,000	AA-	

기타금 용채	2024-06-03	엔에이치농협캐피탈179-2	2022-06-03	2Y	50,000	AA-
	2024-06-03	우리카드215	2022-06-02	2Y 1d	100,000	AA0
	2024-06-03	케이비국민카드319-2	2020-12-03	3Y 6m	60,000	AA+
	2024-06-03	하나캐피탈374-2	2022-12-02	1Y 6m 1d	40,000	AA-
	2024-06-03	롯데카드438-1	2021-06-01	3Y 2d	100,000	AA-
	2024-06-03	케이비캐피탈428-2	2019-06-03	5Y	20,000	AA-
	2024-06-04	우리카드171-5	2020-06-04	4Y	50,000	AA0
	2024-06-04	현대카드822-4	2021-06-04	3Y	50,000	AA0
	2024-06-05	롯데카드475-2	2022-12-08	1Y 5m 28d	80,000	AA-
	2024-06-05	JB 우리캐피탈435-2(지)	2021-12-07	2Y 5m 29d	10,000	AA-
	2024-06-05	하나캐피탈363-3	2022-09-05	1Y 9m	50,000	AA-
	2024-06-05	신한카드2073-2	2020-06-05	4Y	20,000	AA+
	2024-06-05	하나캐피탈307-6	2020-06-05	4Y	10,000	AA-
	2024-06-05	롯데캐피탈240	2014-06-05	10Y	20,000	A+
	2024-06-07	한국투자캐피탈36	2019-06-07	5Y	50,000	A0
	2024-06-07	우리금융캐피탈379-3	2019-06-07	5Y	20,000	AA-
	2024-06-07	산은캐피탈647-4	2020-06-09	3Y 11m 29d	10,000	AA-
	2024-06-07	케이비국민카드303-2(사)	2020-06-09	3Y 11m 29d	40,000	AA+
	2024-06-07	하나캐피탈319-3	2020-12-08	3Y 5m 30d	70,000	AA-
	2024-06-07	한국캐피탈457-3	2021-06-07	3Y	30,000	A0
	2024-06-07	하나캐피탈354-1	2022-06-10	1Y 11m 28d	20,000	AA-
	2024-06-07	우리금융캐피탈448-2	2022-06-10	1Y 11m 28d	10,000	AA-
	2024-06-07	산은캐피탈693-3	2022-06-09	1Y 11m 29d	10,000	AA-
	2024-06-07	현대캐피탈1921-2(지)	2022-06-09	1Y 11m 29d	70,000	AA+
	2024-06-07	현대캐피탈1921-4(지)	2022-06-09	1Y 11m 29d	50,000	AA+
	2024-06-07	롯데캐피탈431-1(지)	2022-06-09	1Y 11m 29d	30,000	A+
	2024-06-07	신한캐피탈447-1	2021-09-07	2Y 9m	20,000	AA-
	2024-06-07	메리츠캐피탈212-1	2022-06-09	1Y 11m 29d	30,000	A+
	2024-06-07	삼성카드2555(지)	2022-06-09	1Y 11m 29d	50,000	AA+
	2024-06-07	하나캐피탈341-1	2021-12-07	2Y 6m	40,000	AA-
	2024-06-07	아이비케이캐피탈236-4	2021-06-09	2Y 11m 29d	60,000	AA-
	2024-06-07	JB 우리캐피탈435-3(지)	2021-12-07	2Y 6m	50,000	AA-
	2024-06-07	우리금융캐피탈431-3	2021-12-07	2Y 6m	50,000	AA-
	2024-06-07	케이비캐피탈484-1	2022-01-06	2Y 5m 1d	40,000	AA-
	2024-06-07	우리카드197-2(사)	2021-06-08	2Y 11m 30d	90,000	AA0
	2024-06-07	BNK캐피탈250-2	2021-06-07	3Y	10,000	AA-
	2024-06-07	오릭스캐피탈코리아38-1	2021-06-08	2Y 11m 30d	10,000	
	2024-06-07	엠캐피탈281-4	2021-06-08	2Y 11m 30d	50,000	A-
	2024-06-07	키움캐피탈136	2023-03-07	1Y 3m	20,000	A-
	2024-06-07	롯데카드475-3	2022-12-08	1Y 5m 30d	30,000	AA-
	2024-06-07	신한캐피탈473-2	2022-12-08	1Y 5m 30d	50,000	AA-
	2024-06-02	에스지씨에너지8-2	2021-06-02	3Y	87,000	A0
	2024-06-03	코오롱인더스트리61	2021-06-03	3Y	75,000	A0
	2024-06-04	SK288-1	2019-06-04	5Y	170,000	AA+
	2024-06-04	형지아이앤씨6	2021-06-04	3Y	280	B+
2024-06-04	바이온39CB	2021-06-04	3Y	3,800		

회사채	2024-06-04	연합자산관리31	2021-06-04	3Y	120,000	AA0
	2024-06-04	SK296-1	2021-06-04	3Y	40,000	AA+
	2024-06-04	한국투자증권20(녹)	2021-06-04	3Y	150,000	AA0
	2024-06-05	한국수력원자력52-1(사)	2019-06-05	5Y	40,000	AAA
	2024-06-07	신한증권1(후)	2018-06-07	6Y	250,000	AA-
	2024-06-07	한진99-1	2022-06-09	1Y 11m 29d	48,000	BBB+
	2024-06-07	S-Oil54-1	2019-06-07	5Y	110,000	AA0
	2024-06-07	한국남부발전69-1	2023-06-08	11m 30d	50,000	AAA
	2024-06-07	동화기업16	2021-06-07	3Y	40,000	A-
	2024-06-07	미래에셋증권61	2022-06-09	1Y 11m 29d	460,000	AA0
	2024-06-08	티피61	2023-06-08	1Y	10,000	BB+
ABS	2024-06-02	주택금융공사MBS2023-15(1-1)(사)	2023-06-02	1Y	105,800	AAA
	2024-06-03	퍼스트파이브지71차유1-7	2023-11-03	7m	10,000	AAA
	2024-06-05	한솔제이십이차1-2	2022-12-06	1Y 5m 30d	1,937	AAA
	2024-06-07	유플러스파이브지60유1-15	2021-12-07	2Y 6m	6,000	AAA
	2024-06-07	유플러스파이브지68유1-7	2023-04-07	1Y 2m	25,000	AAA
	2024-06-07	증금타임제십차1-1	2022-12-29	1Y 5m 9d	1,570	AAA
	2024-06-07	프라임아이비에스제이3	2024-03-08	2m 30d	26,000	
	2024-06-07	유플러스파이브지72유1-3	2023-12-07	6m	27,000	AAA
	2024-06-07	유플러스파이브지73유1-2	2024-02-07	4m	19,000	AAA
	2024-06-07	유플러스파이브지62유1-13	2022-04-07	2Y 2m	8,000	AAA
	2024-06-07	유플러스파이브지70유1-5	2023-08-07	10m	15,000	AAA
	2024-06-08	유플러스파이브지64유1-11	2022-08-08	1Y 10m	10,000	AAA
	2024-06-08	유플러스파이브지74유1-1	2024-04-08	2m	25,000	AAA
	2024-06-08	우리카드오토제이차1-11	2022-09-08	1Y 9m	8,000	AAA
	2024-06-08	유플러스파이브지66차1-9	2022-12-08	1Y 6m	50,000	AAA
	2024-06-08	유플러스파이브지67유1-8	2023-02-08	1Y 4m	15,000	AAA
	2024-06-08	유플러스파이브지57유1-18	2021-06-08	3Y	3,000	AAA

자료 : KIS자산평가

[Appendix 5] 변동금리채권 발행현황

김규희 연구원 02) 3215-1465

표 1. 변동금리채권 발행현황

(단위 : 개월, 억 원, 기간 : 2024-05-27 ~ 2024-05-31)

종목코드	종목명	적용등급	발행일	만기일	FRN산정방식	이표	발행금액	비고	통화
KR6029886E56	현대캐피탈2017-2	AA+	2024-05-27	2027-05-27	91일물 CD+40bp	3	2,000		KRW
KR6060004E58	국민은행조건부(상)4405이(03)영신-29	AA-	2024-05-29	2054-05-29	발행일 이후 5년: 4.22%/ 이후 민평4사 국고5년+78bp	3	3,580	30NC5 Q	KRW
KR6192533E59	광주은행2024-05이(변)1갑-29	AA+	2024-05-29	2025-05-29	민평3사 AAA CD 1개월+16bp	1	1,000		KRW
KR603062HE55	롯데카드533-1	AA-	2024-05-29	2025-07-29	91일물 CD+45bp	3	500		KRW
KR603062KE50	롯데카드533-3	AA-	2024-05-29	2026-08-28	롯데카드 민평3사 2년3개월 수익률	3	100		KRW
KR310510GE56	기업은행(변)2405이184A-30	AAA	2024-05-30	2024-11-30	KOFR comp lookback 5bizdays w/o obs shift+10bp	1	1,000		KRW
KR6086951E56	푸본현대생명보험27(후)	A0	2024-05-31	2034-05-31	발행일 이후: 7.00%/ 이후 민평4사 국고10년+343.8bp	1	1,200	발행5년후 상환가능	KRW



서울시 영등포구 국제금융로6길 38, 3/4/13층(여의도동, 화재보험협회빌딩)

채권파생평가총괄본부		총괄본부장	박봉현	02) 3215-1452
채권평가본부	원화상품실	본부장	김문선	02) 3215-1468
	외화상품실	실장	윤숙현	02) 3215-1462
파생평가본부	주식파생실	본부장	호태수	02) 3215-2946
	금리신용실	실장	이재승	02) 3215-1466
	스왑실	실장	김승환	02) 3215-2911
마케팅 총괄본부		총괄본부장	김미희	02) 3215-1433
마케팅 1본부	마케팅1실	실장	오윤신	02) 3215-1429