

요약부터 말할게. 이 본문은 입력일 기준 확인된 숫자만 사용했다. 글로벌 데이터가 비어 있는 부분은 해석하지 않았다.

PART 1 — 어제 낙찰/수요예측 한눈에 보기

- 낙찰 구조화 건수: 4건
- 구조화 낙찰금액 합산: 36,700억
- 최고 응찰배율: 한국중부발전 64D 4.11x
- 최저 응찰배율: 국고채 5Y 2.76x

발행사(등급)	만기	금리/스프레드	금액	응찰	구분
:--- :--- :--- ---: ---: :---					
한국가스공사(A1)	4D	2.54%	3,300억	2.79x	CP/전단채
한국가스공사(A1)	7D	2.55%	2,600억	2.88x	CP/전단채
한국중부발전(A1)	64D	2.95%	1,800억	4.11x	CP/전단채
국고채(국고)	5Y	3.53%	29,000억	2.76x	회사/기타

판단: 공사채/전단채 쪽 응찰이 통안채보다 강했다. 다만 이것만으로 금리 방향을 단정하지 않고, 다음 발행의 언더/오버가 이어지는지 확인해야 한다.

[수요예측 결과]

- 롯데하이마트(A+): 모집 500억 / Max 1,000억 / 응모 660억 / 1.32x
- 1년6개월 200억 +25bp(1.0x) / 2년 300억 +16bp(1.53x)

판단: 응모배율과 언더 폭을 같이 봐야 한다. 같은 AA권이라도 응모가 몰리고 언더 폭이 큰 이름이 다음 유통 강도를 먼저 만든다.

PART 2 — 발행/공급 캘린더

- 발행 물량 합산: 3,400억
- 여전채: 2,200억
- 회사채: 1,200억

판단: 공급 부담은 섹터별로 봐야 한다. 여전채·회사채 물량이 동시에 크면 크레딧 스프레드가 쉽게 좁아지기 어렵다.

익일/다음 입찰:

- 국가철도공단(AAA): 2년 / 1,000억
- 한국도로공사(AAA): 3년 / 5년 / 총 2,000억 내외 (3년 1,000억 / 5년 1,000억)
- 한전(AAA): 2년 / 3년 / 5년 / 총 4,000억 내외 (2년 1,000억 / 3년 2,000억 / 5년 1,000억)
- 한국중부발전(AAA): 1년 / 3년 / 5년 / 총 2,500억 내외
- 한국가스공사(A1): 7일물 / 8일물 / 총 4,100억 내외 (7일물 2,000억 / 8일물 2,100억)

익일/향후 수요예측:

- 4/21 화 HL 만도(AA-) 1,400억 / Max 2,000억

PART 3 — 금리와 커브

글로벌 데이터: 해당 메일에서 수집 안 됨. 글로벌 원인 해석은 하지 않는다.

- 국고 2Y: 3.260% (-1.5bp)
- 국고 3Y: 3.377% (-2.3bp)
- 국고 5Y: 3.610% (-1.0bp)

국고 10Y: 3.677% (-2.8bp)
3-10 스프레드: 30.0bp
RP 시작금리: 2.51% (+1.0bp)

판단: 3Y는 하락, 5Y는 소폭 상승, 10Y는 보합이다. 짧은 구간과 중기 구간의 힘이 엇갈렸다는 정도까지만 확인된
다. RP 하락은 단기자금 수급 신호이지 금리 인하 확정 신호가 아니다.

****PART 4 — 신용/크레딧****

- 은행채 AAA: 2Y -1.5bp / 3Y -2.3bp
- 카드채 AA+: 2Y -2.3bp / 3Y -2.3bp
- 회사채 AA: 2Y -1.5bp / 3Y -2.3bp

판단: 은행채/카드채 2~3Y는 대체로 축소 쪽이고, 회사채 AA 2Y만 소폭 확대다. 전반적 위험회피 확대라고 보기는
어렵고, 구간별 차별화로 보는 게 안전하다.

거래내역: 회사채/공사채/특은채 등 원문 거래 리스트가 수집됨. 개별 종목 해석은 원문 거래가 많아 별도 정리가 필
요하다.

****PART 5 — 뉴스/리포트****

크레딧 뉴스:

- 신평 3 사, 현대로템 신용등급 'AA' 로 일제히 상향

오늘 읽을 리포트 3개:

- [KB Bond] 종전된다면 금리는 어디까지 하락할까? (26.4.20 KB 증권 임재균)
- [채권 /FX 전략] 종전 협상 지속, 1 분기 GDP 는 하방 보다 상방 경계 (26.4.20 신영증권 조용구)
- [주간 하나채권] (4 월 4 주) 금리와 주가의 회복 속도가 다른 이유 (26.4.20 하나증권 박준우)

****PART 6 — 오늘의 판단****

1. 오늘 핵심은 '낙찰은 여러 건 확인됐고, 응찰 강도는 발행사/구간별로 갈렸다'는 점이다.
2. 금리는 3Y 하락, 5Y 상승, 10Y 보합으로 한 방향 장세가 아니다.
3. 내일은 응찰배율, 민평 대비 언더/오버, 국고 3Y·10Y 변화만 먼저 확인하면 된다.

[리포트] 오늘 읽어볼 리포트

[>>] [KB Bond] 종전된다면 금리는 어디까지 하락할까?

저자: 26.4.20 KB 증권 임재균

URL: <http://report.koscom.co.kr/common/pdf/view/KB>

[>>] [채권 /FX 전략] 종전 협상 지속, 1 분기 GDP 는 하방 보다 상방 경계

저자: 26.4.20 신영증권 조용구

URL: <http://report.koscom.co.kr/report/view.do?pid=SCF2124003&contentsSeq=519758>

[>>] [주간 하나채권] (4 월 4 주) 금리와 주가의 회복 속도가 다른 이유

저자: 26.4.20 하나증권 박준우

URL: https://file.hanaw.com/download/research/FileServer/WEB/economy/bond/2026/04/20/260420_hanabond_weekly.pdf

[>>] [국내 크레딧] 주간 크레딧 모니터

저자: 26.4.20 신한증권 김상인

URL: <http://report.koscom.co.kr/report/view.do?pid=SCF2124003&contentsSeq=519799>

오늘 브리핑과 가장 직결된 리포트를 먼저 읽어봐.

