Credit Weekly

제 2의 SVB 사태 우려 완화, 위험자산 선호

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

정부 첨단전략산업 육성과 금융지주 생산적 금융 동참, 크레딧 긍정적

- 파라다이스(A0)는 팬데믹 이후 실적이 회복되면서 금번 수요예측에서 2년/3년 총 600억원 발행에 12배수가 응찰하면서 -23bp/-41bp로 낙찰됨. 이에 총 1천억으로 증액 발행을 결정함. SK인천석유화학(A+)은 2년/3년 600억원/400억원 발행에 2배 수요가 모집되었고 +50bp/+45bp에서 금리가 결정됨. 2년/3년 각각 1,200억원/800억원 증액 발행을 결정함. 연합자산관리(AA0)는 2년/3년/5년 2,200억원 발행에 9배~14배 수요가 응찰했고, 낙찰 금리는 -5bp 수준으로 결정되면서 만기별로 각각 600억원/2,900억원/500억원으로 총 4천억원 증액 발행함. 금융사 신종과 후순위채 발행도 있었음. 메리츠화재해상보험 후순위채(AA0)는 10년만기 5년 중도상환권이 부여되어 있으며, 발행규모는 1,050억원, 발행금리는 3.70% 수준으로 결정됨. 미래에셋생명 후순위채(AA-)는 10년만기 5년 중도상환권(Call Option), 낙찰 금리는 3.80%임. 우리금융지주 신종자본증권(AA-)은 3.34%에 4천억원 발행이 결정됨
- 9월 정부는 150조원 국민성장펀드 조성, 생산적 금융으로의 대전환 추진 방향을 발표함. 150조원 국민성장펀드의 마중물 역할을 담당할 '한국산업은행 내 첨단전략산업기금' 신설(국가보증채 발행)과 수권자본금 상향안이 8월 말 본회의를 통과했고, 기금은 12월 출범 예정임. 여전사의 생산적 금융 대전환에 있어 역할이 기대되는 가운데, 금융지주사도 생산적 금융 참여 계획을 발표함. 우리금융은 5년간 80조원(73조원 생산적 금융, 7조원 포용 금융), 하나금융은 100조원(84조원 생산적 금융, 16조원 포용 금융) 공급 계획을 발표함. 이러한 방향성은 크레딧 수급에도 우호적으로 작용할 것으로 기대됨. 채권 공급(첨단 전략 산업기금 채권)이 증가하겠지만 공급 부담보다 그 이상으로 기금채를 포함해 관련 투자 수요도 충분할 것으로 예상됨

제 2의 SVB 사태 우려 완화 위험자산 선호

- 지난 9월 자동차 부품업체 퍼스트 브랜즈(First Brands Group) 파산, 서브프라임 자동차 대출업체 트라이컬러홀딩스(Tricolor Holdings) 파산으로 지방은행 대규모 손실이 발생함. 미국 주요 은행은 퍼스트 브랜즈 그룹 파산으로 100억달러 손실 반영, 피프스서드(Fifth Third Bank)는 트라이컬러홀딩스 파산으로 1억 7,800만 달러 손실 반영, 미국 자이언스은행(Zions Bancorp)의 자회사 캘리포니아뱅크(California Bank & Trust) 대출금 5천만불 손실, 웨스턴 얼라이언스(Western Alliance) 선순위담보권 행사 실패 등이 보도됨. 이러한 상황에서 지난주 JP모건 체이스 제이미 다이먼은 지방은행과 신용위기에 대한 경고성 발언을 함. 시장에서는 2023년 실리코밸리은행(SVB) 파산의 신용위기 재발을 우려하면서, 일시적으로 시장이 조정을 받았으나 무디스(Moody's) 수석 이코노미스트의 시스템 리스크 확산 가능성 낮다는 발언, 양호한 기업 실적, AI 중심의 주식시장 호조, 트럼프 대통령의 미-중 정상회담 참석 발언으로 다시 안정을 되찾음
- 미 국채는 셧다운 21일째 장기화되고 있는 가운데, 연준 QT 종료 기대로 금리가 소폭 하락함. 국내 채권 시장은 금리 인하 기대감이 약화되면서 금리가 상승함. 국정감사에서 한은 총재는 유동성을 더 늘려 부동산 시장에 불을 지피는 역할을 하지 않으려고 한다고 언급했고, 환율은 1,430원선까지

상승하면서 금리 인하 기대감이 약화됨. 내일 금통위 향후 전망, 차주 미국 FOMC, 31일 APEC 정상 회담과 3,500억달러 관세 협상 결과 발표 등을 앞두고 있어 경계감이 상존하겠지만, 정부의 첨단전략산업 육성 기대감과 우호적 수급 영향으로 크레딧 스프레드는 보합 흐름을 전망함

<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (10/21일 기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주 대비 스프레드 변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	2.33	2.61	2.72	2.84	2.91	-	-	-	-	-	3.6	7.3	7.3	5.5	4.4	5.9	14.5	12.0	11.0	9.5
특수채 AAA	2.55	2.78	2.89	2.95	3.08	21.6	17.5	17.2	10.7	17.5	-0.9	-1.3	-0.7	0.0	-0.3	-1.6	-1.4	-1.2	-0.7	-1.2
은행채 AAA	2.59	2.80	2.97	3.03	3.35	25.5	19.1	25.9	19.1	44.7	-1.6	-1.1	-1.0	-0.8	-1.3	-2.3	-1.5	-1.1	-0.8	-3.3
여전채 AA+	2.66	2.88	3.06	3.42	4.28	32.4	27.0	34.2	58.3	137.8	-2.4	-1.7	-1.3	-0.5	-0.4	-2.4	-4.9	-3.8	-1.3	-0.3
여전채 AA-	2.72	3.00	3.35	3.85	4.68	39.2	39.1	63.0	101.4	177.5	-2.5	-1.8	-1.4	-0.5	-0.4	-2.8	-5.2	-4.0	-1.3	-0.3
여전채 A+	3.13	3.82	4.49	4.74	5.37	79.3	121.2	177.1	190.3	246.5	-2.2	-1.9	-1.4	-0.1	-0.1	-4.5	-7.1	-3.9	-1.4	-0.7
회사채 AAA	2.63	2.87	3.03	3.09	3.44	29.7	26.0	31.6	25.0	53.3	-2.4	-1.9	-0.9	-0.5	-1.0	-0.2	-4.3	-2.2	-0.5	-1.0
회사채 AA+	2.67	2.94	3.10	3.20	3.73	34.2	33.7	38.6	35.7	82.3	-2.3	-1.5	-0.8	-0.5	-1.0	0.4	-2.3	-1.8	-0.4	-1.0
회사채 AA0	2.71	2.97	3.17	3.30	4.07	37.3	36.8	45.3	45.5	116.3	-2.2	-1.6	-0.8	-0.5	-1.1	0.7	-2.3	-1.8	-0.5	-1.0
회사채 AA-	2.74	3.03	3.27	3.49	4.43	40.7	42.1	55.6	65.3	152.2	-2.2	-1.6	-0.7	-0.5	-1.0	0.5	-2.3	-1.8	-0.4	-1.0
회사채 A+	2.88	3.44	3.98	4.20	5.00	55.2	83.1	126.4	136.4	209.8	-2.3	-1.2	-0.6	-0.5	-1.1	-0.7	-2.0	-1.8	-0.9	-1.0
회사채 A0	3.04	3.71	4.42	4.66	5.47	70.7	110.2	170.6	181.7	256.0	-2.4	-1.2	-0.6	-0.5	-1.1	-0.7	-2.2	-1.8	-0.8	-1.0
회사채 A-	3.31	4.17	5.01	5.18	5.98	97.5	156.0	229.3	234.2	307.1	-2.3	-1.1	-0.6	-0.5	-1.0	-0.7	-2.1	-1.8	-0.8	-1.0
회사채 BBB+	4.40	6.46	6.90	6.98	7.47	206.4	385.8	418.6	414.3	456.1	-2.7	-1.2	-0.6	-0.5	-1.0	-1.3	-2.2	-1.5	-0.5	-1.0

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동
자료: Infomax, 현대차증권

〈표 2〉 수요예측 (10/14-10/24)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp,%)			낙찰 (bp,%)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
파라다이스	2025-10-14	2025-10-21	A0	300	600	2.0	등급민평	-30	30	-23	3,550	11.83	차환자금	-
파라다이스	2025-10-14	2025-10-21	A0	300	400	3.0	등급민평	-30	30	-41	3,500	11.67	차환자금, 시설자금	-
SK인천석유화학	2025-10-14	2025-10-21	A+	600	1,200	2.0	개별민평	-50	50	50	1,200	2.00	차환자금	-
SK인천석유화학	2025-10-14	2025-10-21	A+	400	800	3.0	개별민평	-50	50	45	710	1.78	차환자금	-
우리금융지주(신종)	2025-10-15	2025-10-22	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	3.00%	3.50%	3.34%	7,810	2.89	차환자금, 운영자금	-
미래에셋생명(후)	2025-10-16	2025-10-16	AA-	2,000	3,000	NC5	절대금리	3.60%	4.20%	3.80%	3,940	1.97	운영자금	-
연합자산관리	2025-10-17	2025-10-27	AA0	400	600	2.0	개별민평	-30	30	-5	5,400	13.50	차환자금	2.78%
연합자산관리	2025-10-17	2025-10-27	AA0	1,300	2,900	3.0	개별민평	-30	30	-5	11,900	9.15	차환자금	2.89%
연합자산관리	2025-10-17	2025-10-27	AA0	500	500	5.0	개별민평	-30	30	-5	4,400	8.80	차환자금	3.07%
메리츠화재해상보험(후)	2025-10-20	2025-10-27	AA0	1,050	1,050	NC5	절대금리	3.30%	3.80%	3.70%	1,720	1.64	운영자금	-
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	2,100		3.0	개별민평	-30	30				차환자금, 시설자금	2.83%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000		5.0	개별민평	-30	30				차환자금, 시설자금	2.97%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500		10.0	개별민평	-30	30				차환자금, 시설자금	3.33%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	550		2.0	절대금리	3.30%	4.10%				ESG(녹색채권)	3.33%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	450		3.0	절대금리	3.60%	4.60%				ESG(녹색채권)	3.60%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	2.88%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.12%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	2.82%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	1,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	2.94%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.18%
BNK금융지주(신종)	2025-10-21	2025-10-28	AA-	1,050		NC5	절대금리	3.20%	3.70%				운영자금	-
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.50%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	400		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.67%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.20%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.26%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	2,000		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.44%
신한은행(신종)	2025-10-22	2025-10-29	AA0	2,100		10.0	개별민평	30	70				운영자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	400		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	600		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	310		2.0	등급민평	-30	30				차환자금	3.09%
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	200		3.0	등급민평	-30	30				차환자금	3.31%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.44%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.86%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	700		3.0	개별민평	-30	30				차환자금, 운영자금	2.84%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	800		5.0	개별민평	-30	30				차환자금, 운영자금	3.06%

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/27-10/21)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
효성화학	2025-06-27	KIS, NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 비우호적인 수급환경 에 부진한 이익창출력 지속 전망 - 당기순손실 누적에 '24년 말에는 연결기준 자본잠식을 기록
현대로템	2025-06-27	KIS, NICE	A0	A+	상향	A+	상향	- 디펜스솔루션부문의 실적 호조로 외형 및 영업수익성이 제고 - 확대된 이익창출력을 기반으로 재무구조가 지속적으로 개선
SKC	2025-06-27	KIS	A+	A0	하향	A0	하향	- 화학, 2 차전지 사업 부문의 실적 부진으로 이익창출력 약화 - 대규모 투자 지속으로 재무부담이 확대
고려아연	2025-06-27	NICE	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 경영권 분쟁에 따른 자사주 매입, 투자 소요 확대로 재무부담 증가 - 투자부담 및 주주환원정책 등을 고려할 때 재무부담 완화에 시일이 소요될 전망
동화기업	2025-06-27	KIS	A-	BBB+	하향	BBB+	하향	- 주택경기 침체 및 2 차전지 업황 저하로 이익창출력 약화 - 영업실적 부진 하 투자부담 지속으로 높아진 차입부담
대한해운(ICR)	2025-06-30	NICE	BBB0	BBB+	상향	BBB+	상향	- 우량 화주와의 장기 운송계약 중심의 사업구조로 사업안정성 양호 - 신조선 투자 일단락, 보유 선박매각으로 재무구조 개선
롯데케미칼	2025-06-30	3 사	AA0	AA-	하향	AA-	하향	- 기초화학부문의 수익성이 저하에 따른 전사 영업적자가 지속 - 자구 계획에도 유의미한 재무안정성 회복 어려울 전망
롯데렌탈	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데오토리스 (롯데렌탈 지급보증)	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 지급보증을 제공하는 롯데렌탈의 등급 하향
롯데캐피탈	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데물산	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	하향	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데지주	2025-06-30	3 사	AA-	A+	하향	A+	하향	- 롯데케미칼, 롯데쇼핑 등 주요 자회사의 신용도 저하
대한전선(ICR)	2025-07-22	KR	A-	A0	상향	A0	유지	- 글로벌 케이블 수요 확대로 양질의 신규 수주를 확보 중 - 우호적인 업황에 힘입어 매출과 이익규모 모두 확대
엘아이지(ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 주력 자회사(LIG 넥스원)의 신용등급 상향 - 안정적인 현금흐름 및 양호한 재무구조 보유
엘아이지넥스원 (ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 방산업체로 양산 매출 확대에 따른 영업실적 개선 추세 - 양호한 재무안정성 유지 전망 및 우수한 사업안정성
고려아연	2025-10-14	KIS	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 영풍그룹의 비철금속 제련업체이며, 차입규모가 과거 대비 크게 증가 -9 월 이후 MBK 파트너스·영풍과 동사 경영진 간 경영권 분쟁 진행중

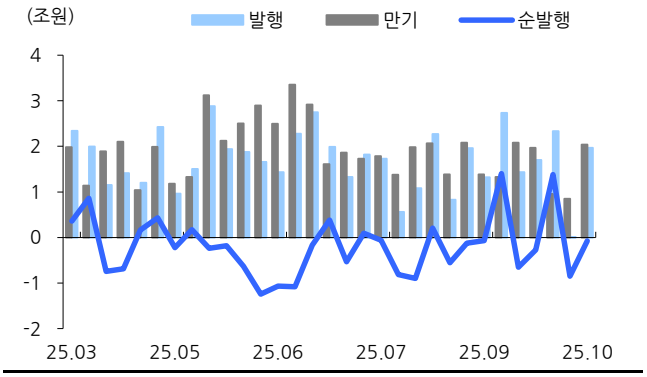
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/26-10/21)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
우리자산신탁(ICR)	2025-06-26	NICE	A0/S	A0/N	전망 하향	A0	- 부동산경기 저하에 책임준공확약형 관리형토지신탁을 중심으로 자산건전성 저하 지속될 전망
하나자산신탁(ICR)	2025-06-27	KR	A+/S	A+/N	전망 하향	A+	- 부동산 경기 침체에 토지 신탁 사업장에 투입한 신탁계정대 및 고정이하자산 증가로 재무건전성 지표가 큰 폭으로 저하
에스엘엘중앙	2025-06-27	KR	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 채널 편성 축소와 해외 자회사 실적 부진으로 영업적자 지속 - 사업 외연 확장을 위한 투자소요로 재무부담은 증가
콘텐트리중앙	2025-06-27	KR, KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	-영화 및 콘텐츠 사업 환경 저하에 따른 주력 자회사들의 실적 부진 - 콘텐츠부문 투자와 공간부문 자본적지출에 재무부담 확대
에스케이쉴더스	2025-06-30	KR	A0/S	A0/N	전망 하향	A-	- 최대주주 변경에 기대되었던 사업기반 강화 효과가 예상보다 미흡 - 자체 재무부담이 리파이낸싱을 통한 금융비용 절감효과를 상쇄
현대해상화재보험(후)	2025-06-30	KIS	AA+/S	AA+/N	전망 하향	AA0	- 1 분기 보험부문 수익성 저하 - 지급여력비율 관리부담 상승
한일현대시멘트	2025-07-18	KIS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	- 동사를 흡수합병할 예정인 한일시멘트(A+/안정적)의 신용도 감안
에스케이엔무브	2025-07-31	KIS, KR	AA0/S	AA0/↓	전망 하향	AA0	- 동사를 흡수합병할 예정인 SK 온(A+/안정적)의 신용도 감안
리뉴어스(ICR)	2025-08-21	KR	BBB+/S	BBB+/↓	전망 하향	BBB+	- SK 에코플랜트가 주식매매계약을 체결함에 따라, 매각절차 완료시 동사 신용등급에 반영된 계열지원가능성이 약화될 전망
포스코인터내셔널	2025-08-28	KIS	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 사업다각화 수준 제고 및 안정적인 수익으로 실적 변동성 완화 - 가스전 증산, LNG 터미널 확장 등을 통해 이익창출력 개선 가능성
LG 유플러스	2025-09-17	KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 통신시장 내 우수한 시장지위 및 사업안정성 보유 - 확대된 이익창출력 및 차입부담 감축 전망
코람코더원위탁관리부동산투자회사(ICR)	2025-09-30	KR	A-/S	A-/P	전망 상향	A0	- 하나증권 임대차 계약 연장에 따른 불확실성 크게 완화 - 장기 임대차 계약 기반 안정적 재무안정성 유지 전망
깨끗한나라	2025-10-01	KR	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 25 년 상반기 영업적자 확대 - 영업현금 창출력 저하 속, 투자 확대로 인한 재무부담 지속
에스케이하이닉스	2025-10-01	KR	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 강력한 AI 수요 기반 실적 개선세 지속 - HBM 시장 내 주도적 지위를 유지하며 재무안정성 크게 제고
에스케이디앤디	2025-10-02	KIS, KR	BBB0/S	BBB0/↓	전망 하향	BBB0	- 10 월 1 일, 상장폐지 결정을 공시 - 최대주주가 사모펀드로 변경 이후에는 유사시 계열 지원가능성 하락
에스케이이터닉스	2025-10-02	KIS	BBB0/S	BBB0/↓	전망 하향	BBB0	- 10 월 1 일, 상장폐지 결정을 공시 - 최대주주가 사모펀드로 변경 이후에는 유사시 계열 지원가능성 하락
효성중공업㈜	2025-10-02	NICE	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	- 중공업 부문에서 해외 전력기기 수요 증가에 따른 수익성 개선세 - 차입금 상환을 통한 재무구조 개선 추세

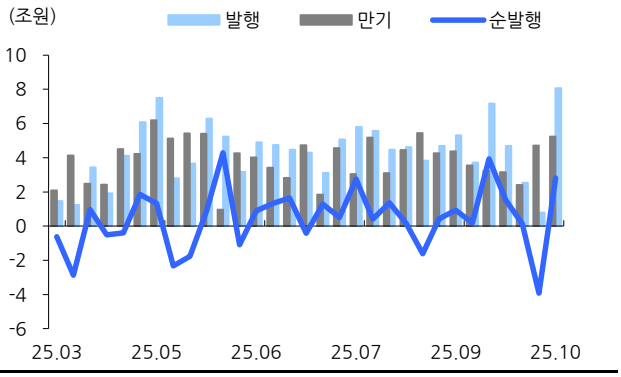
자료: 신평사, 현대차증권

〈그림 1〉 공사채 발행, 만기, 순발행



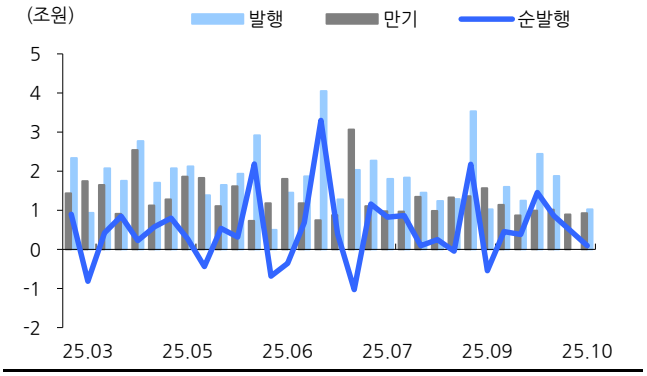
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 2〉 은행채 발행, 만기, 순발행



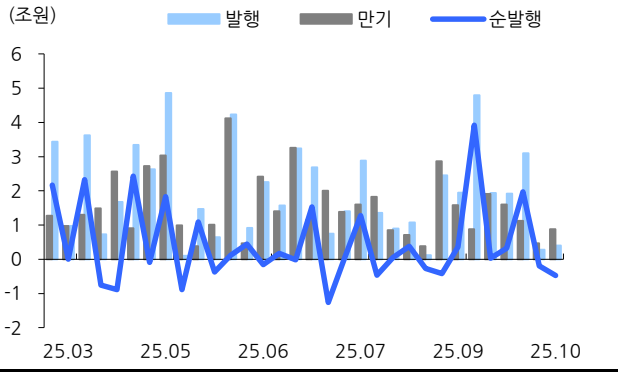
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 여전채 발행, 만기, 순발행



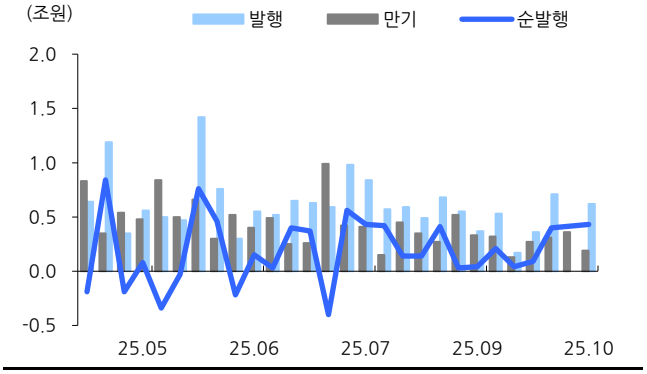
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 회사채 발행, 만기, 순발행



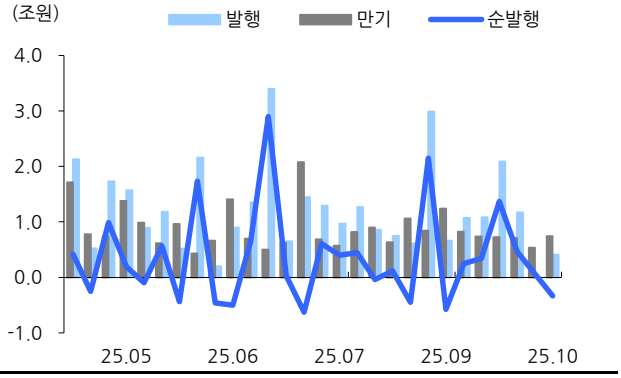
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 카드 발행, 만기, 순발행



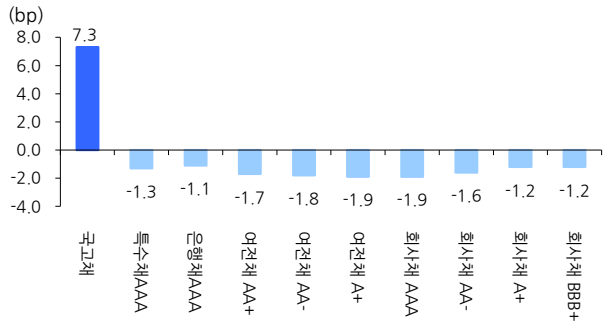
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행



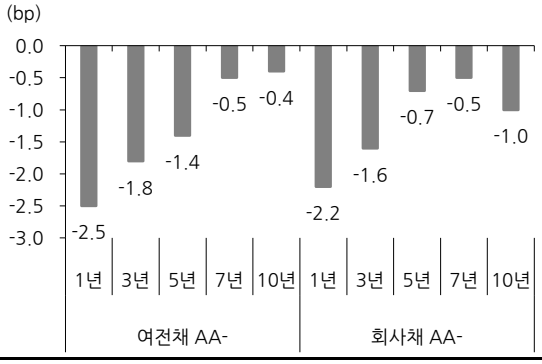
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)



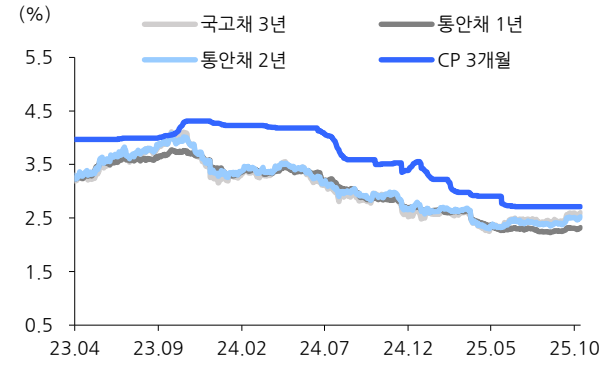
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



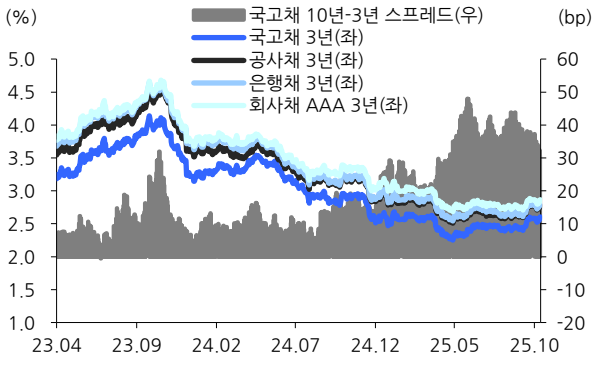
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



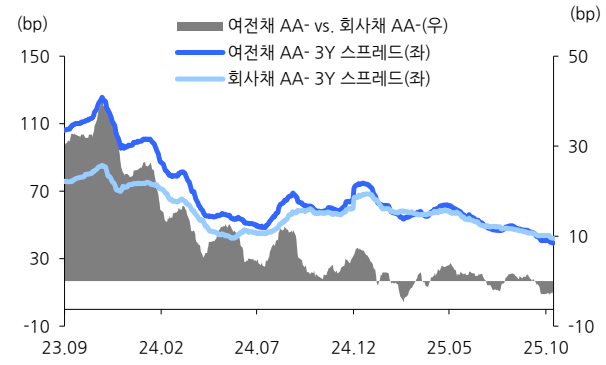
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



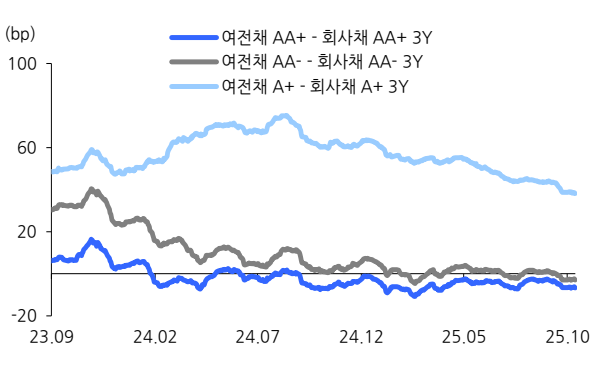
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



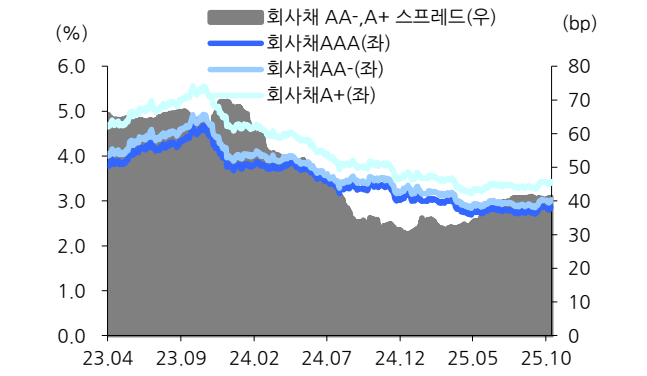
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



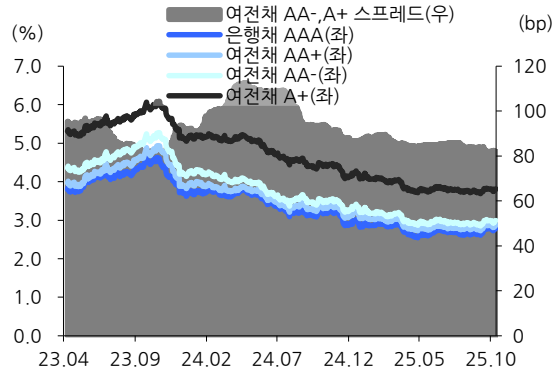
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



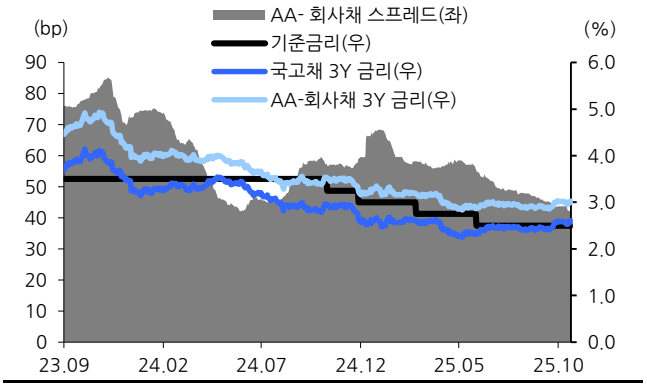
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 14〉 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



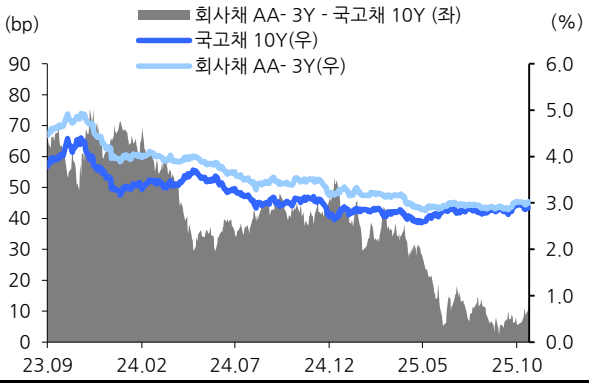
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 15〉 회사채 AA-vs 국고채



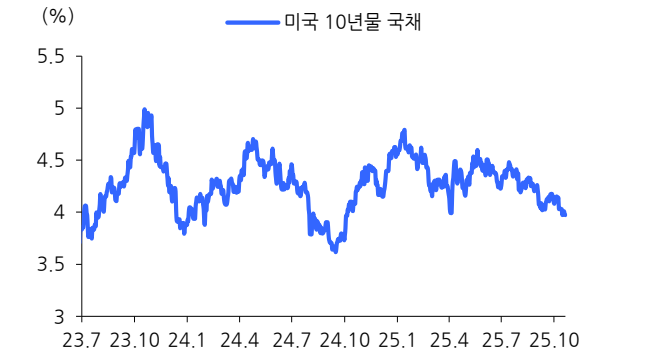
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 16〉 회사채 3Y - 국고채 10Y



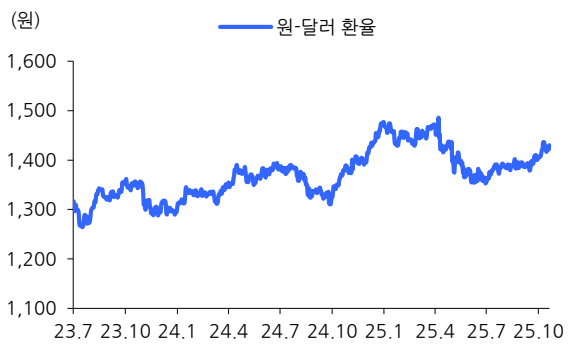
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 17〉 미국채 10년



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 18〉 원달러 환율

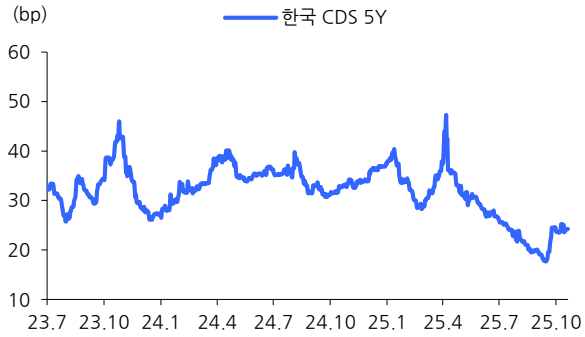


자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> WTI 유가

자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 이화진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.