Credit Weekly

금리 급등과 계절적 요인으로 발행 감소

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

금리 급등과 계절적 요인으로 발행 감소

- 회사채 수요예측은 크게 감소함. 11월 4일 농협금융지주 신종증권 발행이 3.6%에 결정되었고, 5일 종근당(AA-)은 1천억 발행에 3년/5년 -13/-11bp로 낙찰됨. 금리 급등과 불확실성 확대, 계절적 요인으로 회사채 수요예측이 크게 감소함

'Change of direction' 발언으로 금리 발작

- 한국은행 이창용 총재는 12일 외신과의 인터뷰에서 "금리인하의 폭과 시기, 혹은 정책 방향의 전환(even the change of direction)까지 데이터에 달려있다"고 발언함. 이를 시장에서는 금리 인상의 시그널로 받아들이면서 금리가 발작적인 상승을 보임. 국고채 3년 기준으로 2.82%에서 2.91%로 +9bp 급등함. 금리 급등에 따른 손절 물량이 나오면서 14일 국고채 금리가 3%에 근접하면서 우려가 커졌음. 한은 총재 발언 이후 한은 부총재, 기재부의 시장 안정을 위한 발언과 저가매수세가 일부 유입되면서 18일 2.86%로 금리가 하락함
- 금번 시장 발작은 몇가지 우려가 겹쳐진 가운데 한은 총재 발언이 더해지면서 나타나게 됨. 첫째, 10.15 고강도 부동산 규제 정책이 발표되면서 금리 인하 기대가 꺾임. 둘째, 3,500억 달러 현금 선지급 협상 지연으로 올랐던 환율이 연간 200억 달러 상한 설정의 극적 협상 타결에도 불구하고 향후 달러 수요 확대, 환율 관리 우려로 원/달러 환율이 1,460원선으로 높게 유지됨. 셋째, 이창용 총재 블룸버그 인터뷰 전날인 11월 11일 KDI는 내년 한국 경제성장률 전망치를 1.6%에서 1.8%로 상향 조정함. 관세 인상으로 수출 둔화에도 내수 회복을 전망 근거로 밝힘. 경기 둔화에도 금융안정(가계대출과 부동산 가격상승)을 위해 금리 인하 기조이지만 이를 미뤄왔던 상황에서 환율까지 급등하고, 여기에 경기 전망이 상향된 상황에서 "금리 방향 전환"이라는 발언이 더해지자 채권시장이 발작을 일으키게 된 것으로 보임
- 올 한해 금리 인하 기조 하에 크레딧 수요가 크게 증가하면서 호조세를 이어가던 크레딧 시장마저 국고채 금리 급등으로 절대 금리 레벨이 높아지면서 일부 크레딧 손절 매물이 나옴. 14일 국고채 3년은 2.96%, 여전채 AA-등급 3.46%, 회사채 AA- 3.38% 수준까지 상승함. 여전채 AA등급 중심으로 크레딧 스프레드도 확대됨. 11일대비 18일 기준 여전채 AA-등급 스프레드는 +6b 상승함. 공사채AAA/은행채 AAA/회사채 AA-도 같은 기간 +3/+2/+4bp 확대됨. 금리 급등에 따른 조달금리 상승으로 단기 크레딧 시장에 대한 우려도 확대됨
- 전일 채권 시장은 12일 한은 총재 발언 이후 처음으로 2.86%로 되돌리면서 안정을 찾았지만. 차주에 있을 금통위와 한은 총재의 발언에 대한 경계감이 지속되면서 크레딧 스프레드는 약보합세를 전망함

〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (11/18일 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	2.46	2.87	3.06	3.21	3.26	-	-	-	-	-	-4.7	4.3	8	8.7	6.8	10.0	28.5	35.2	37.2	35.0
특수채 AAA	2.81	3.10	3.27	3.34	3.45	34.2	23.1	20.8	12.3	18.9	7.9	2.9	1.0	0.2	0.2	14.5	5.7	3.8	1.6	1.1
은행채 AAA	2.82	3.09	3.32	3.40	3.69	35.6	22.6	25.7	18.9	43.2	7.1	1.8	0.2	0.3	0.0	11.4	3.8	0.2	0.2	-1.2
여전채 AA+	2.97	3.28	3.43	3.80	4.63	50.5	41.1	36.8	58.4	137.2	8.7	5.8	1.7	0.3	0.0	20.2	14.4	3.3	0.4	-0.3
여전채 AA-	3.03	3.40	3.71	4.23	5.03	57.1	53.2	65.0	101.5	176.9	8.5	5.7	1.4	0.3	0.0	19.3	14.3	2.7	0.4	-0.3
여전채 A+	3.38	4.17	4.85	5.11	5.72	91.7	130.1	178.4	190.2	245.9	8.4	5.4	1.3	0.4	0.0	14.4	9.3	1.9	0.3	-0.3
회사채 AAA	2.88	3.15	3.37	3.47	3.76	41.4	28.3	30.9	25.6	50.3	8.0	3.1	0.7	1.0	0.0	13.1	2.4	-0.6	0.6	-3.0
회사채 AA+	2.93	3.24	3.44	3.57	4.05	46.3	37.5	37.4	36.0	78.5	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.4	13.7	3.8	-0.7	0.6	-3.7
회사채 AA0	2.96	3.27	3.50	3.67	4.39	49.9	40.8	44.1	45.9	112.6	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.3	14.2	4.0	-0.7	0.7	-3.6
회사채 AA-	3.00	3.32	3.60	3.87	4.74	53.4	45.8	54.2	65.6	148.4	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.4	14.2	3.7	-0.9	0.7	-3.7
회사채 A+	3.14	3.72	4.31	4.58	5.32	67.4	85.6	124.7	136.3	206.0	8.2	3.2	0.6	1.0	-0.3	13.8	2.5	-1.2	0.1	-3.6
회사채 A0	3.29	3.99	4.75	5.03	5.78	82.9	112.6	168.9	181.6	252.2	8.1	3.1	0.6	1.0	-0.3	13.8	2.4	-1.2	0.2	-3.6
회사채 A-	3.56	4.45	5.34	5.55	6.29	109.7	158.4	227.7	234.1	303.2	8.2	3.2	0.7	1.0	-0.4	13.8	2.4	-1.1	0.2	-3.7
회사채 BBB+	4.64	6.74	7.23	7.36	7.79	217.7	387.7	417.2	414.6	453.0	8.0	2.8	0.6	1.0	0.0	12.9	1.9	-0.9	0.5	-2.9

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

〈표 2〉 수요예측 (10/20-11/19)

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					
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	2,100	3,200	3.0	개별민평	-30	30	2	7,400	3.52	차환자금, 시설자금	3.19%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000	1,300	5.0	개별민평	-30	30	1	3,000	3.00	차환자금, 시설자금	3.37%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500	500	10.0	개별민평	-30	30	-20	1,000	2.00	차환자금, 시설자금	3.69%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	550	550	2.0	절대금리	3.30%	4.10%	4.10%	500	0.91	ESG(녹색채권)	4.11%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	450	600	3.0	절대금리	3.60%	4.60%	4.60%	610	1.36	ESG(녹색채권)	4.42%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000	1,200	3.0	개별민평	-30	30	-3	5,700	5.70	차환자금	3.24%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500	800	5.0	개별민평	-30	30	-8	6,000	12.00	차환자금	3.49%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500	900	2.0	개별민평	-30	30	-15	4,200	8.40	차환자금, 운영자금	3.17%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	1,000	1,900	3.0	개별민평	-30	30	-10	8,400	8.40	차환자금, 운영자금	3.27%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500	1,200	5.0	개별민평	-30	30	-13	3,300	6.60	차환자금, 운영자금	3.54%
BNK금융지주(신종)	2025-10-21	2025-10-28	AA-	1,050	1,500	NC5	절대금리	3.20%	3.70%	3.50%	3,000	2.86	운영자금	-
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200	630	2.0	개별민평	-30	30	-30	1,880	9.40	차환자금	3.78%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	400	630	3.0	개별민평	-30	30	-20	800	2.00	차환자금	3.95%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200	230	5.0	개별민평	-30	30	-1	280	1.40	차환자금	4.58%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	1,500	3,500	3.0	개별민평	-30	30	-26	15,950	10.63	차환자금	3.50%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	2,000	3,500	5.0	개별민평	-30	30	-20	9,550	4.78	차환자금	3.75%
신한은행(신종)	2025-10-22	2025-10-29	AA0	2,100	3,000	10.0	개별민평	30	70	46	6,100	2.90	운영자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	400	550	2.0	개별민평	-30	30	-16	3,550	8.88	운영자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	600	1,450	3.0	개별민평	-30	30	-20	4,950	8.25	차환자금, 운영자금	-
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	310	310	2.0	등급민평	-30	30	-17	1,480	4.77	차환자금	3.42%
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	200	200	3.0	등급민평	-30	30	-20	1,550	7.75	차환자금	3.62%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400	400	2.0	개별민평	-30	30	-15	860	2.15	차환자금	3.76%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400	900	3.0	개별민평	-30	30	-62	2,780	6.95	차환자금	4.06%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	700	900	3.0	개별민평	-30	30	-10	6,900	9.86	차환자금, 운영자금	3.17%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	800	1,000	5.0	개별민평	-30	30	-8	6,600	8.25	차환자금, 운영자금	3.43%
현대로템	2025-10-27	2025-11-04	A+	250	250	2.0	등급민평	-40	20	-35	1,860	7.44	운영자금	3.21%
현대로템	2025-10-27	2025-11-04	A+	250	250	3.0	등급민평	-40	20	-46	2,450	9.80	운영자금	3.30%
한국투자증권	2025-10-27	2025-11-04	AA0	500	800	2.0	개별민평	-30	30	-10	4,700	9.40	차환자금	3.27%
한국투자증권	2025-10-27	2025-11-04	AA0	1,500	2,350	3.0	개별민평	-30	30	-12	12,600	8.40	차환자금	3.36%
농심홀딩스	2025-10-27	2025-11-05	AA0	500	500	3.0	등급민평	-30	30	-10	3,600	7.20	차환자금	3.17%
동양생명(후)	2025-10-28	2025-11-04	AA0	1,000	2,000	10.0	절대금리	3.30%	3.80%	3.65%	6,380	6.38	운영자금	-
HL홀딩스	2025-10-28	2025-11-05	A0	300	440	2.0	개별민평	-30	30	-15	3,520	11.73	차환자금	3.71%
HL홀딩스	2025-10-28	2025-11-05	A0	500	860	3.0	개별민평	-30	30	-17	6,800	13.60	차환자금	3.96%
중앙일보	2025-10-28	2025-11-05	BBB0	200	350	2.0	절대금리	5.90%	6.90%	6.84%	450	2.25	운영자금	6.74%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	200	200	1.5	개별민평	-30	30	-27	1,040	5.20	차환자금	3.69%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	300	590	2.0	개별민평	-30	30	-40	2,420	8.07	운영자금	3.94%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	200	710	3.0	개별민평	-30	30	-67	1,920	9.60	차환자금, 운영자금	4.25%
LX홀딩스	2025-10-31	2025-11-07	AA-	600	700	2.0	등급민평	-30	30	-7	3,100	5.17	기타자금	3.13%
LX홀딩스	2025-10-31	2025-11-07	AA-	900	900	3.0	등급민평	-30	30	-15	7,400	8.22	기타자금	3.16%
농협금융지주(신종)	2025-11-04	2025-11-12	AA-	3,400	3,600	NC5	절대금리	3.00%	3.60%	0	3,600	1.06	운영자금	-
종근당	2025-11-05	2025-11-13	AA-	700	700	3.0	개별민평	-30	30	-13	3,500	5.00	시설자금	3.38%
종근당	2025-11-05	2025-11-13	AA-	300	300	5.0	개별민평	-30	30	-11	1,000	3.33	시설자금	3.67%
하나금융지주(신종)	2025-11-19	2025-11-27	AA-	2,700		NC5	절대금리	3.30%	3.80%				운영자금	-
신세계디에프(신종)	2025-11-19	2025-11-27	AA0	1,000		NC3	절대금리	4.10%	4.60%				차환자금, 운영자금	-
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.09%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	200		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.30%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	200		10.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.63%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	300		20.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
에스케이온	2025-11-19	2025-11-27	A+	600		2.0	개별민평	-40	40				ESG(녹색채권)	3.88%
에스케이온	2025-11-19	2025-11-27	A+	400		3.0	개별민평	-40	40				ESG(녹색채권)	4.05%

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/27-11/18)

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

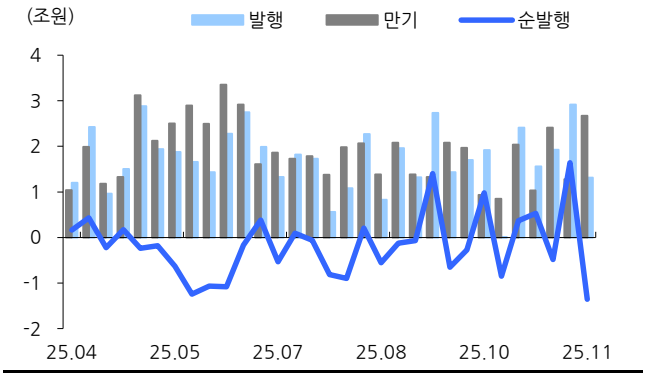
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/27-11/18)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
포스코인터내셔널	2025-08-28	KIS	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 사업다각화 수준 제고 및 안정적인 수익으로 실적 변동성 완화 - 가스전 증산, LNG터미널 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[한앤컴퍼니가 인수]	2025-10-02	KIS, KR	BBB0/S	BBB0/↓	전망 하향	BBB0	- 동사는 부동산 개발 사업체며, 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	- 동사는 신재생 에너지 발전회사며, 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
키움에프앤아이	2025-10-24	KR	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 동사는 NPL 투자회사로, 지속적인 유상증자를 통한 수익기반 확대 - 사업 규모 확장에도 우수한 재무안정성을 유지할 전망
에스케이스퀘어(ICR)	2025-10-29	KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 동사는 SK 산하 투자 전문기업으로, 핵심 자회사인 'SK 하이닉스'의 신용등급 전망이 상향됨에 따라 동사 또한 전망 상향
SK 하이닉스	2025-10-30	NICE, KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 동사는 종합반도체 회사이며, 시장 내 높은 기술경쟁력 보유 - 강한 HBM 경쟁력과 서버 향 제품 출하 확대에 따른 실적호조 전망
효성중공업㈜	2025-11-05	KIS	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	- 글로벌 전력 수요 확대에 따라 중공업부문의 외형이 크게 성장 - 중공업부문의 과점적 내수기반 및 건설부문 양호한 수주잔고
롯데손해보험	2025-11-07	KIS,KR	A-/N	A-/↓	전망 하향	A-	- 동사는 보험사이며, 11 월 5 일 정례회의를 통해 경영개선권고 부과를 결정. 이에 따른 사업 기반 약화 및 유동성 부담 확대 가능성 존재
HD 현대중공업	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 동사는 조선 사업을 영위하며, 미포 합병으로 사업역량 강화될 전망 - 고가 잔고의 실적 반영 및 생산성 향상으로 수익성 빠르게 제고됨
HD 현대일렉트릭	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 동사는 전력기기 전문 기업으로, 영업실적 개선세가 지속되는 중 - 전세계적 전력 수요 지속으로, 제고된 이익창출력 유지 전망
HD 현대	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 조선부문의 신인도 제고에 따라 통합신용도 상승 가능성 확대 - 다각화된 자회사 구조 감안하여 통합신용도와 동일한 등급 부여
LG 유플러스	2025-11-17	NICE, KR	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 데이터 사용량 증가 추세에 따른 매출 성장세 지속 - 최근 5G 투자 마무리에 따른 CAPEX 규모 축소로 차입금 규모 축소

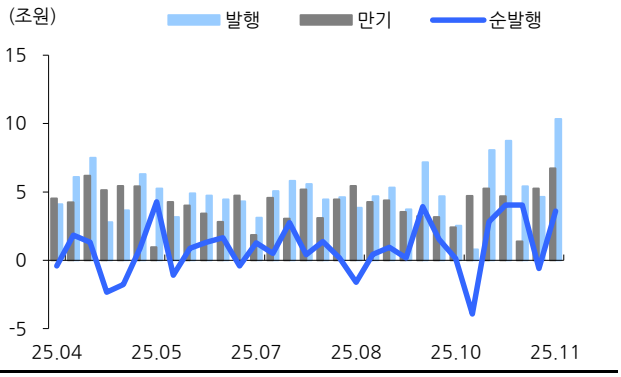
자료: 신평사, 현대차증권

〈그림 1〉 공사채 발행, 만기, 순발행



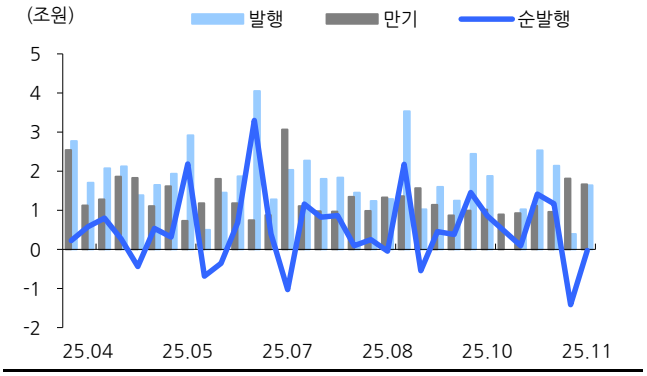
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 2〉 은행채 발행, 만기, 순발행



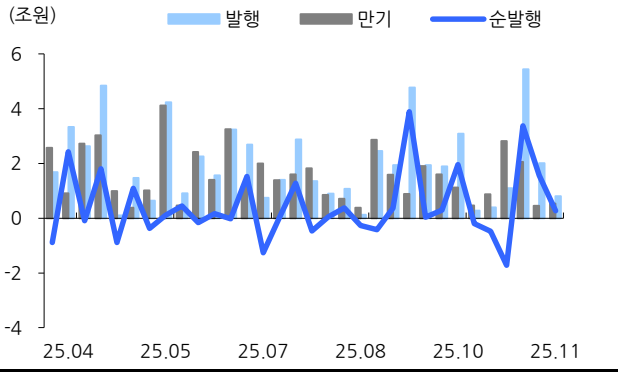
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 여전채 발행, 만기, 순발행



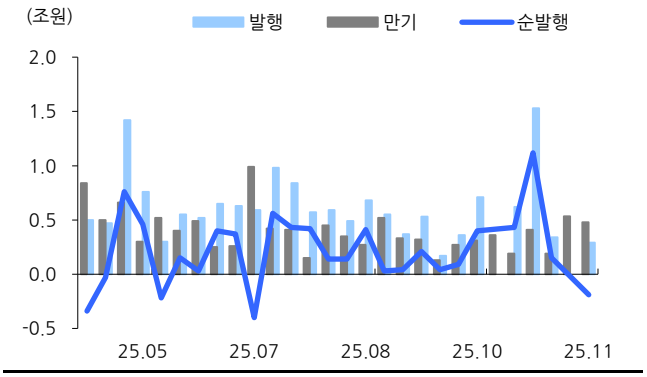
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 회사채 발행, 만기, 순발행



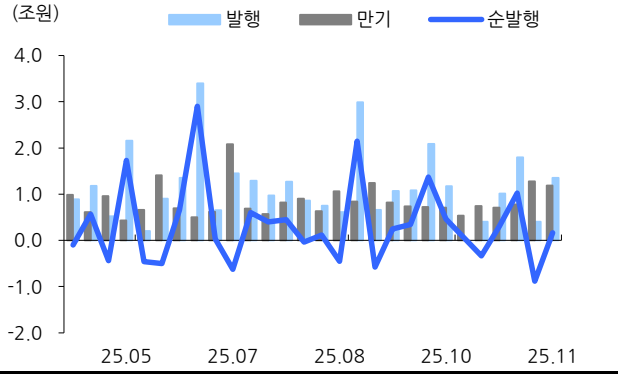
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 카드 발행, 만기, 순발행



자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행

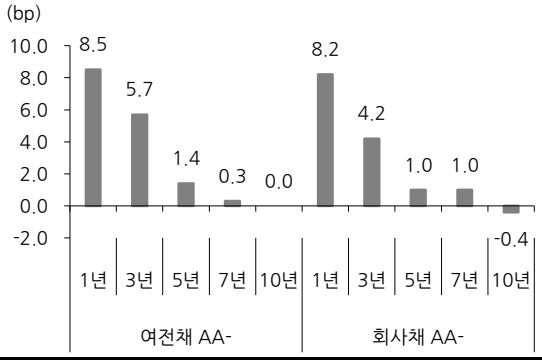


자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)

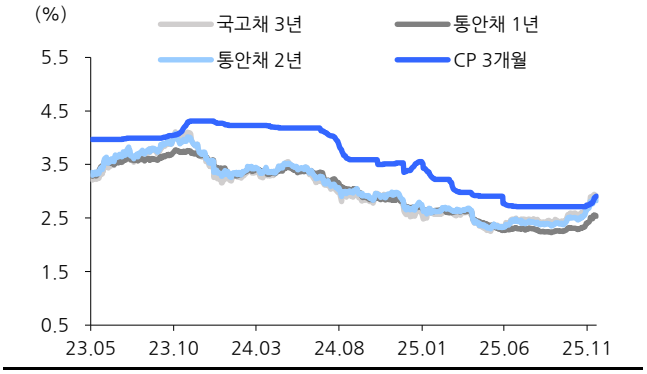
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



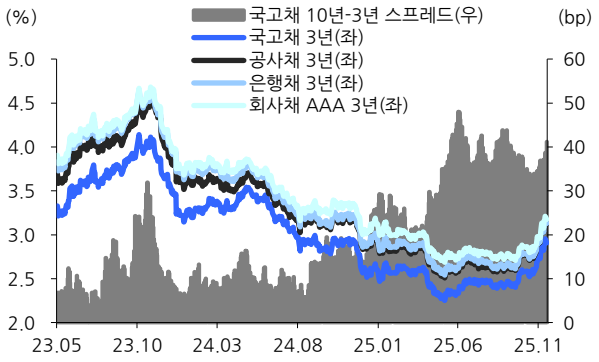
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



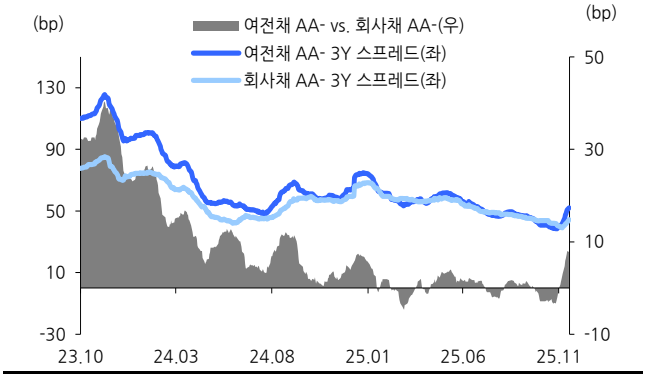
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



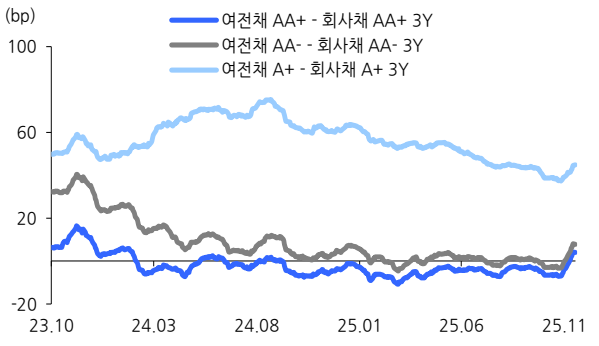
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



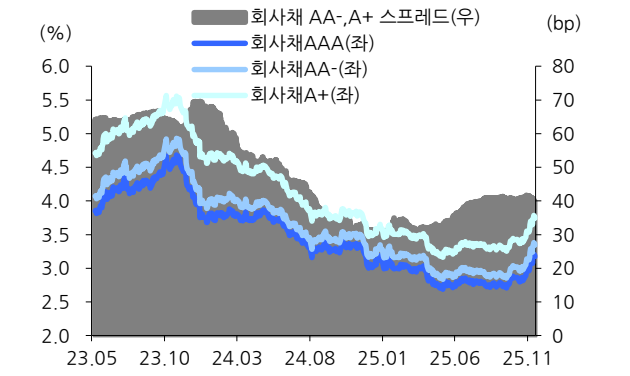
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



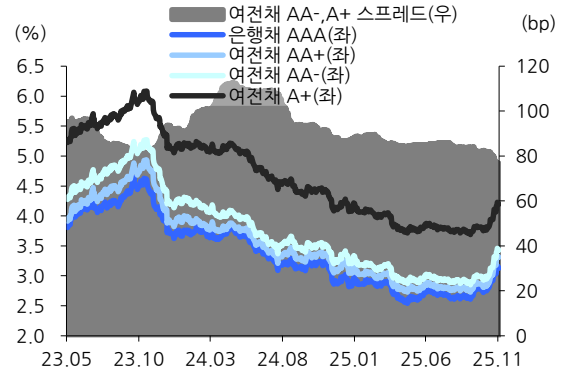
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



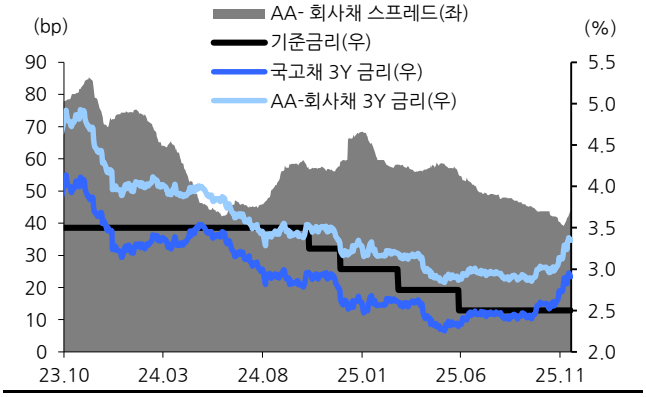
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 14〉 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



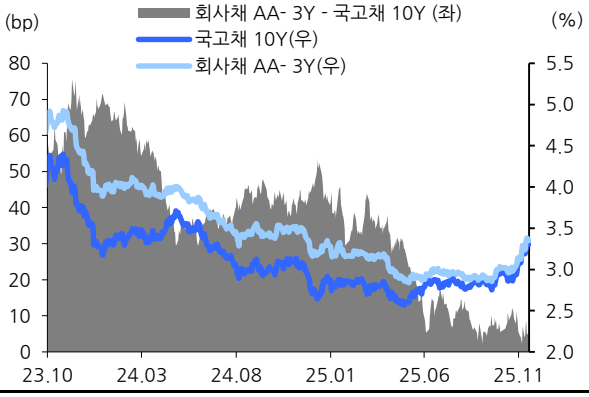
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 15〉 회사채 AA-vs 국고채



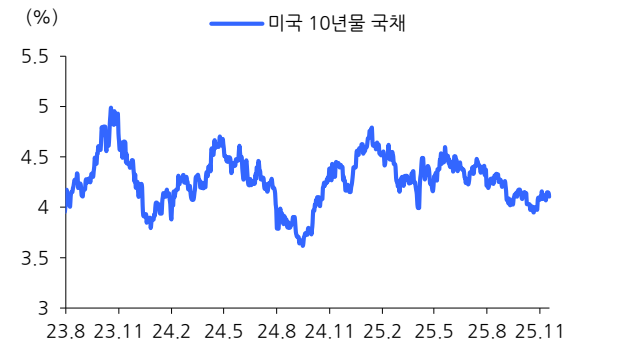
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 16〉 회사채 3Y - 국고채 10Y



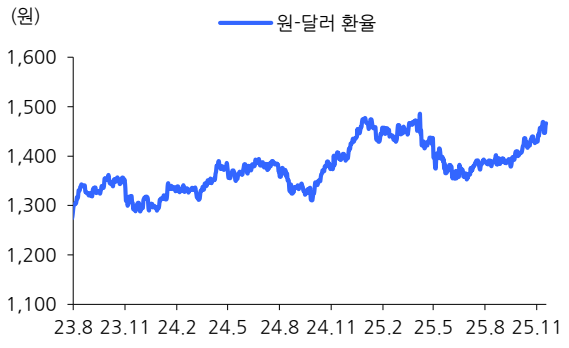
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 17〉 미국채 10년



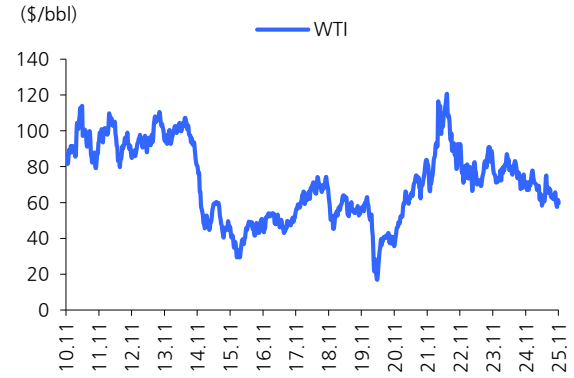
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 18〉 원달러 환율



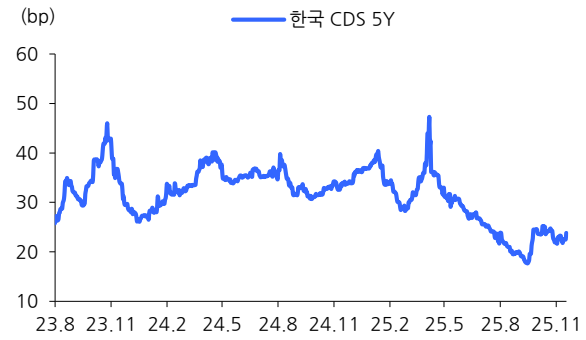
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈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.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 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.