CrediVille

금리가 내려가야 스프레드가 내려간다

Credit

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

절반의 연초효과와 단기 회사채/여전채에 남은 기회

해가 바뀌면서 일단 연초효과는 발현되고 있는 것으로 판단된다. 단적으로 지난주 실시한 회사채 수요예측에서 대부분 양호한 결과를 보이면서 회사채에 대한 견조한 대기매수세를 확인시켜주었다. 연말 금리상승 및 계절적인 요인으로 인해 회사채 발행 가뭄이 상당기간 진행된 점 또한 수요예측 결과가 긍정적으로 나오는데 변수로 작용했을 것이다. 또한 유통시장에서도 연말 닫혔던 자금들이 새로이 집행되면서 강세가 이어지는 분위기이다.

다만, 올해 연초 시장의 특징으로 들 수 있는 것이 일종의 반쪽짜리 시장으로 시작하고 있다는 점이다. 그리고 이 같은 현상은 통상적인 상하위등급간의 차별화와 같은 양상으로 나타나지 않고 만기별로 나타나고 있는 것이 그 특징이라고 할 수 있다. 전주 신용스프레드의 변동 또한 그 같은 분위기를 여실히 대변하고 있다. 단기물, 특히 1년물의 신용스프레드는 큰 폭의 하락을 기록한 반면 만기가 길어질수록 그 효과는 경감되는 양상을 보인 것이다.

이 같은 만기별 차별화의 원인을 생각해보자면 작년 말 확대된 시장금리의 상승 및 변동성 확대에 대한 일종의 트라우마가 작용하고 있다는 판단이다. 신용채권의 경우 일정 부분 캐리수익을 통해 변동성을 방어할 수 있지만 그것도 어디까지나 한계가 존재할 수밖에 없기 때문이다. 그렇다면 중기영역까지 연초효과의 온기가 퍼지려면 어떤 여건이 형성되어야 할까? 그에 대한 답은 기준금리 대비 시장금리의 수준이 어떠한지(즉, 역캐리 또는 순캐리 여부)에 따라 신용스프레드가 다르게 반응하는 특성에서 찾을 수 있겠다.

'24년 말 역캐리 구간(기준금리>국고 3년 금리)에 들어간 이후 신용스프레드는 시장금리의 움직임과 반대로 움직이는, 역의 상관관계를 보여주었다. 절대금리가 낮다 보니 시장금리가 올라주어야 신용스프레드가 축소될 수 있는 여력을 확보할 수 있었던 것이다. 그 같은 현상은 역캐리 현상이 해소된 이후에도 상당기간 지속되었다(시장금리 상승세 지속 여부에 대해 의구심이 남아있었기에). 그러다 시장금리 상승이 추세적으로 진행되자 다시 이전의 정(+)의 상관관계로 복귀하였다. 즉, 시장금리가 기준금리를 상회하는 (일반적인) 구간에서는 시장금리의 하락 여부가 신용스프레드 축소의 주요 동인으로 작용하게 된다.

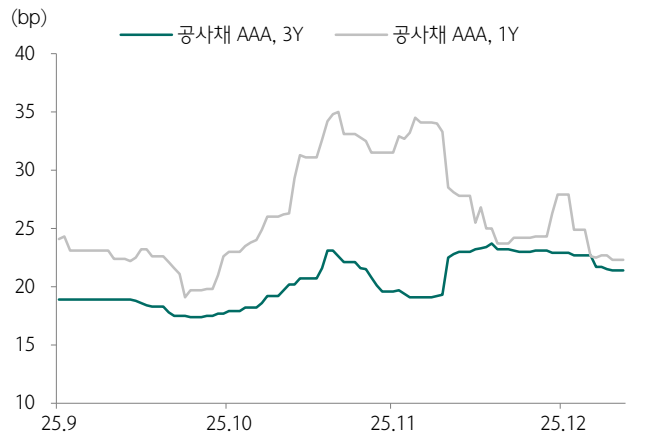
결론적으로 '26년 연초효과의 강도는 시장금리의 하락 정도(강도)에 달려있다고 볼 수 있다.

현 상황에서 대응전략은 어떻게 가져가야 할까? 지난주 단기 신용스프레드 축소는 섹터별로 큰 차이 없이 동시에 진행되었다. 하지만 시계를 작년 9월 이후로 넓혀 보면 초우량 대비 우량등급 간에 차별화되는 모습이다. 공사채/은행채의 경우 당시 수준으로 하락 회귀한 반면 회사채/여전채의 경우 아직 연말의 확대 폭을 충분히 되돌리지 못하고 있는 상황이다. 최근 몇 년간 형성된 레벨 측면에서 볼 때에도 공사채/은행채가 추가로 내려갈 여지는 커 보이지 않는다. 단기적으로는 회사채/여전채 단기구간의 강세가 좀 더 이어질 공산이 크다. 중기물에 대한 기대가 다소 유보적일 수밖에 없는 현 상황에서의 선택지는 회사채/여전채일 것으로 판단된다.

Analyst 김상만 credinal@hanafn.com
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

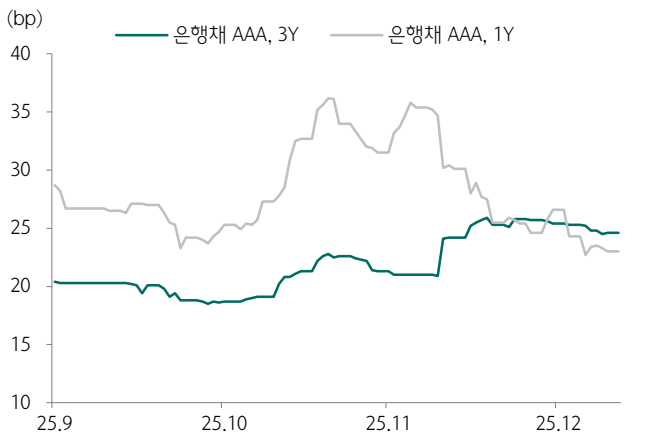
하나증권 리서치센터

도표 1. 특수채 AAA 만기별 스프레드



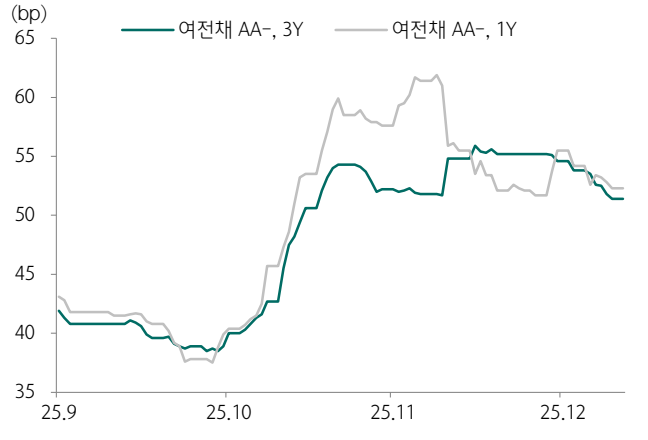
주: 2026.1.11 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 은행채 AAA 만기별 스프레드



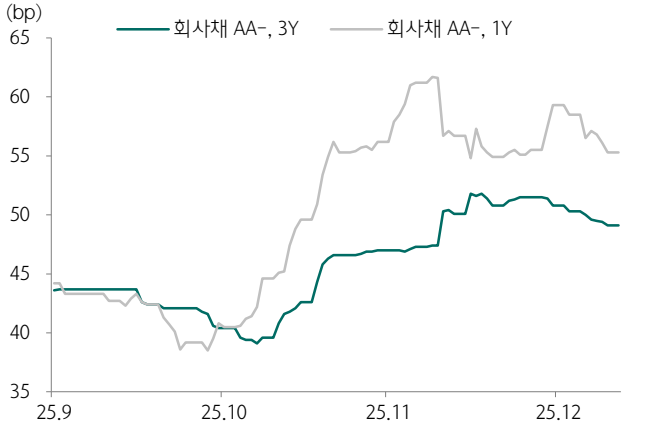
주: 2026.1.11 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 여전채 AA- 만기별 스프레드



주: 2026.1.11 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 회사채 AA- 만기별 스프레드

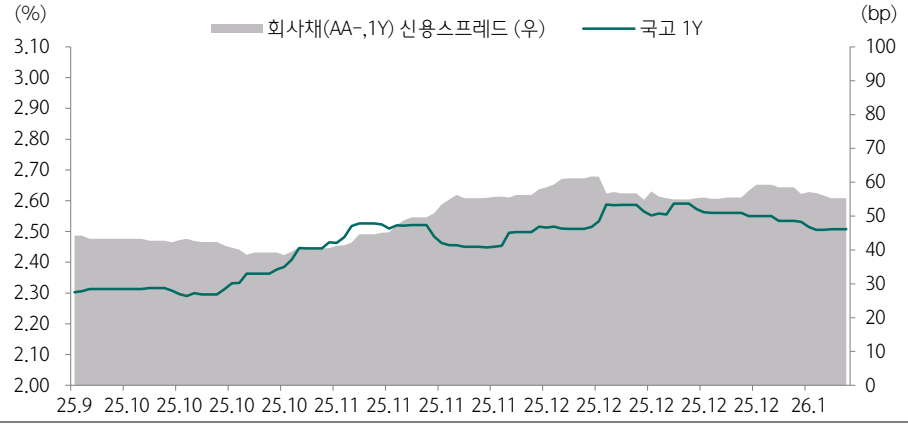


주: 2026.1.11 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

정도의 차이는 있으나 단기 신용스프레드의 축소 폭이 크게 나타나(도표1~도표4)

단기채권의 변동성 및 듀레이션 위험이 낮은 것에 기인

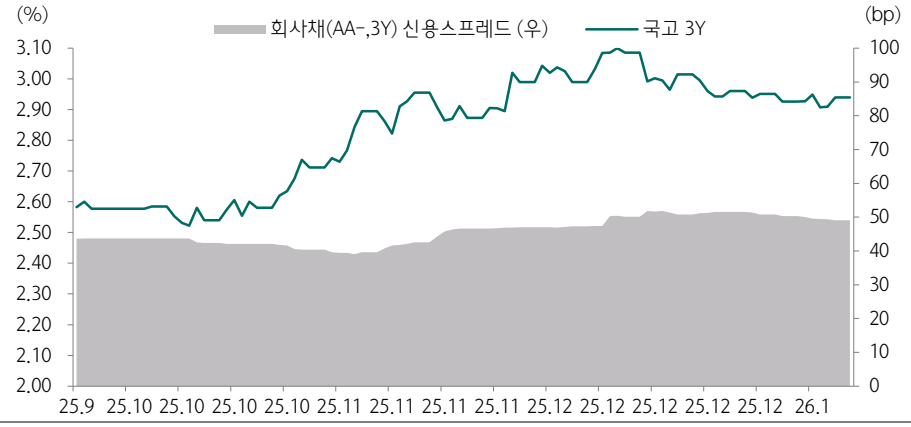
도표 5. 국고채금리 vs. 회사채(AA-)신용스프레드 추이(1Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

반면 3년물 스프레드의 경우 지표물 변동성이 큰데다 아직 지표금리가 높은 수준을 유지함에 따라 반응속도가 느림

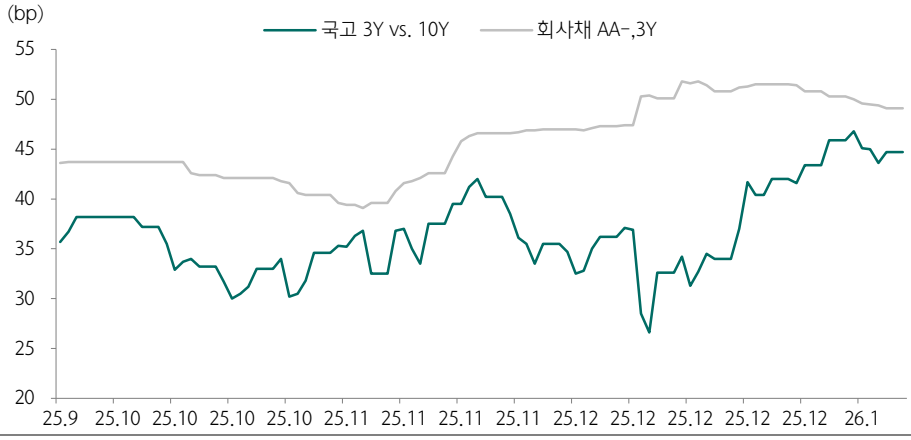
도표 6. 국고채금리 vs. 회사채(AA-)신용스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

한편, 회사채 중기물의 경우 최근 국채 중장기 스프레드 갭 확대에 따른 이중부담 형성

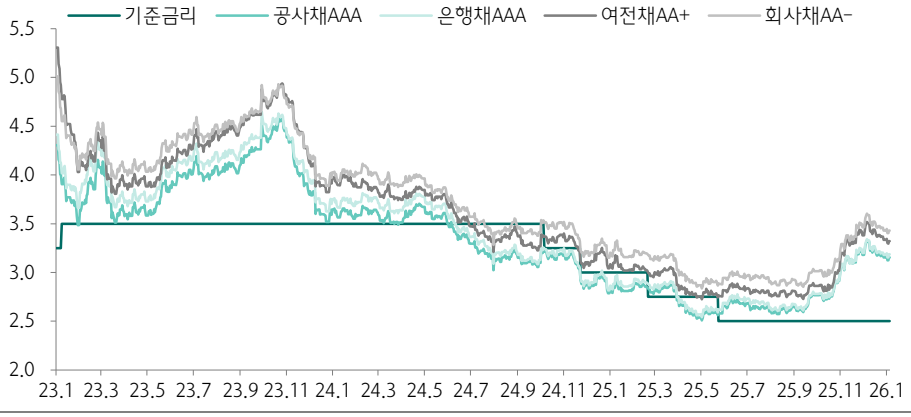
도표 7. 국고채 중장기 스프레드, 회사채(AA-, 3Y) 신용스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

신용채권마저 기준금리를 하회하던 역캐리 현상 해소

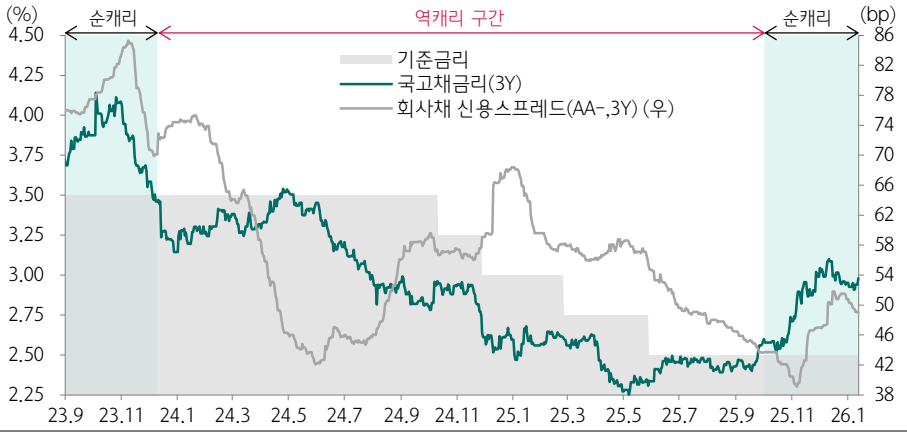
도표 8. 기준금리 및 섹터별 신용채권금리 추이 ('23년 1월 ~ 현재)



자료: 인포맥스, 하나증권

한편 역캐리 해소에 따라 신용스프레드와 시장금리 간 상관관계는 다시 정(+)의 상관관계로 회귀

도표 9. (기준금리 > 국고채 3년물 금리) 역캐리 지속 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 혼조, 신용스프레드 축소

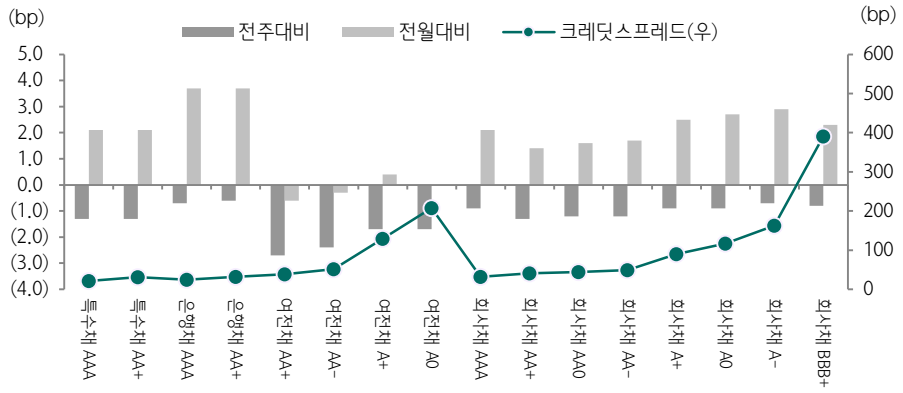
국고채금리 혼조

국내 채권시장은 한 주간 장기물 중심 상승하며 약세 마감. 대내재료에는 정부의 성장률 전망치 상향조정, 대외재료로는 미 고용보고서 발표와 미 연방 대법원의 상호관세 판결 경계감이 금리 상승 요인으로 작용. 금주 1월 금통위에서는 기준금리 2.50% 동결 전망. 1) 인하 전망에 점을 찍은 위원 수 증가 여부와 2) 3개월 포워드 가이던스 수정 논의가 구체화될 가능성에 주목할 필요. 주 초 미국채 금리 연동 장세 이어질 가능성 높지만 변동폭은 제한적일 것

신용스프레드 축소

지난주 신용스프레드는 전반적으로 하락세를 보였다. 섹터별로는 차별점이 크지 않은 가운데 만기별로는 큰 편차를 보인 것이 특징이었다. 특히 1년 구간의 경우 국채금리 또한 하락세를 보이면서 단기 신용물에 대한 매수세를 자극한 것으로 판단된다. 그에 따라 연말 확대폭이 커졌던 기업어음금리 또한 하락세로 반전되었다. 단기물에 대한 관심은 중장기 시장금리의 변동성이 아직 진정되지 못함에 따른 자연스러운 선택의 결과라 판단된다. 회사채 수요예측은 대체로 긍정적인 결과를 기록하면서 연초효과에 대한 기대를 반영하였다.

도표 1. 주요 크레딧 채권 스프레드 주간/월간 변동 (3년물 기준)



주: 2026.1.9 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

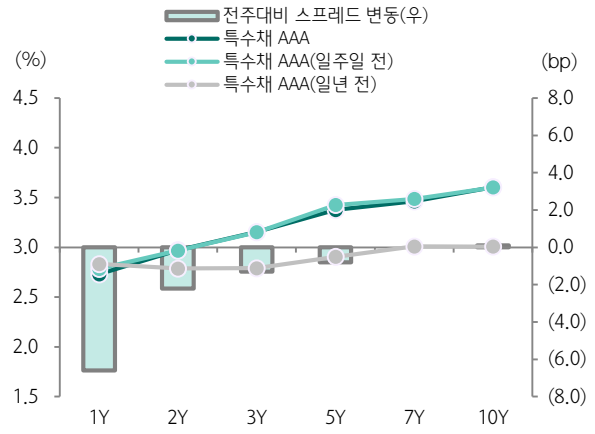
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분		금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)				
		1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
국채		2.51	2.81	2.94	3.19	3.39	-	-	-	-	-	-2.8	2.4	1.4	-4.3	0.2	-2.6	-6.8	-14.4	-11.3	-6.6
특수채	AAA	2.73	2.97	3.15	3.38	3.61	21.2	11.9	21.4	18.3	21.8	-6.6	-2.2	-1.3	-0.8	0.1	-10.4	-3.8	2.1	-1.5	-1.4
	AA+	2.79	3.04	3.25	3.48	3.79	26.7	18.8	31.0	29.2	40.7	-6.4	-2.2	-1.3	-0.8	0.1	-10.2	-3.8	2.1	-1.5	-1.4
은행채	AAA	2.74	2.97	3.19	3.45	3.83	21.9	11.8	24.6	25.4	43.8	-5.3	-1.8	-0.7	-0.3	-0.4	-11.1	-3.6	3.7	-0.1	-1.3
	AA+	2.78	3.05	3.26	3.53	3.91	26.1	19.8	31.7	33.7	51.9	-5.2	-1.7	-0.6	-0.3	-0.4	-11.1	-3.5	3.7	-1.1	-1.4
여전채	AA+	2.96	3.16	3.32	3.52	4.77	44.0	30.6	38.3	32.3	137.8	-6.0	-4.1	-2.7	-0.9	-0.2	-8.2	-6.0	-0.6	-3.1	-2.8
	AA-	3.03	3.25	3.45	3.79	5.16	51.2	40.0	51.4	60.0	177.4	-5.9	-3.7	-2.4	-1.3	-0.3	-8.1	-6.0	-0.3	-3.5	-2.9
	A+	3.39	3.75	4.23	4.94	5.86	87.6	89.9	129.4	174.5	246.8	-5.5	-3.1	-1.7	-1.1	0.0	-6.5	-4.9	0.4	-2.6	-2.0
	A0	4.08	4.52	5.02	5.59	6.28	156.3	166.4	207.8	240.2	288.8	-5.4	-3.1	-1.7	-1.1	0.0	-7.2	-5.7	0.0	-2.6	-2.0
회사채	AAA	2.94	3.14	3.26	3.50	3.90	42.6	28.5	31.9	31.1	51.1	-6.2	-1.8	-0.9	-0.4	-0.4	-4.9	-1.3	2.1	0.0	-1.0
	AA+	2.99	3.21	3.35	3.56	4.19	47.2	35.7	40.6	37.2	79.8	-7.2	-2.3	-1.3	-0.7	-0.3	-5.6	-1.4	1.4	-0.3	-1.1
	AA0	3.03	3.24	3.38	3.63	4.53	50.7	38.8	44.1	43.9	113.9	-7.2	-2.2	-1.2	-0.7	-0.2	-5.7	-1.2	1.6	-0.3	-1.0
	AA-	3.06	3.29	3.43	3.73	4.88	54.2	43.5	49.1	54.0	149.7	-7.2	-2.2	-1.2	-0.7	-0.3	-5.7	-1.2	1.7	-0.3	-1.1
	A+	3.21	3.59	3.84	4.43	5.46	69.1	73.6	89.5	123.9	207.3	-5.9	-1.8	-0.9	-0.5	-0.2	-4.3	-0.6	2.5	-0.9	-1.4
	A0	3.37	3.78	4.11	4.87	5.92	84.9	92.2	116.8	168.1	253.5	-5.8	-1.7	-0.9	-0.5	-0.2	-4.0	-0.4	2.7	-0.9	-1.4
	A-	3.63	4.12	4.57	5.46	6.43	111.6	127.0	162.7	226.8	304.5	-5.9	-1.5	-0.7	-0.6	-0.3	-4.1	-0.2	2.9	-0.9	-1.4
	BBB+	4.71	6.15	6.85	7.36	7.93	219.4	330.0	390.9	416.4	454.3	-5.9	-1.5	-0.8	-0.7	-0.3	-4.1	-0.2	2.3	-0.9	-1.4

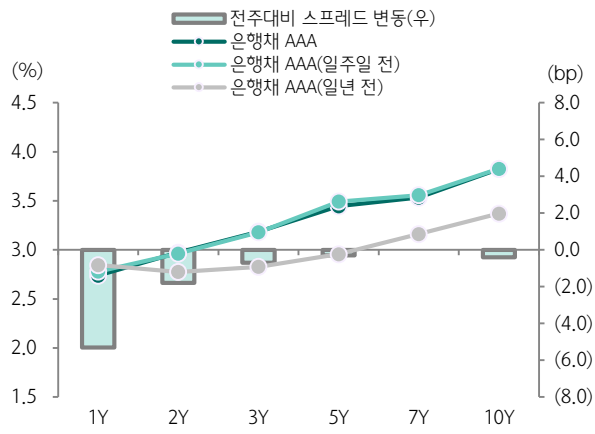
주: 1) 2026.1.9 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



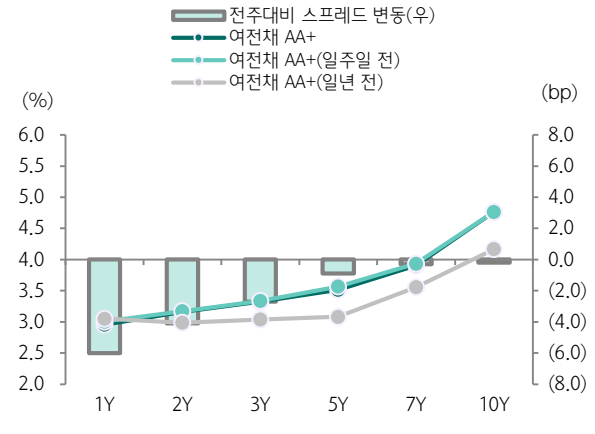
주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



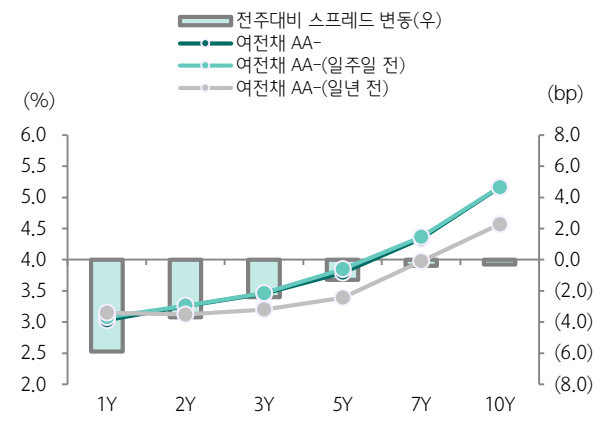
주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



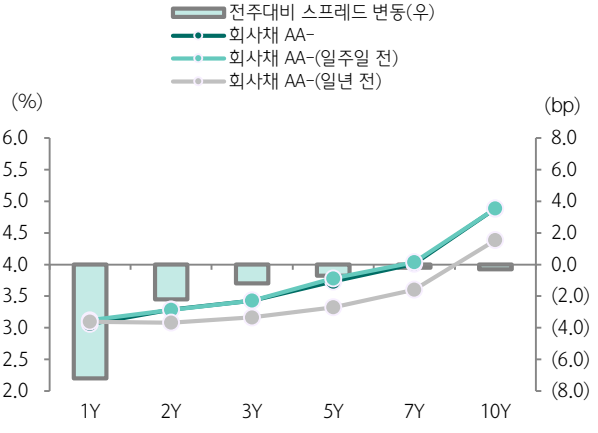
주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



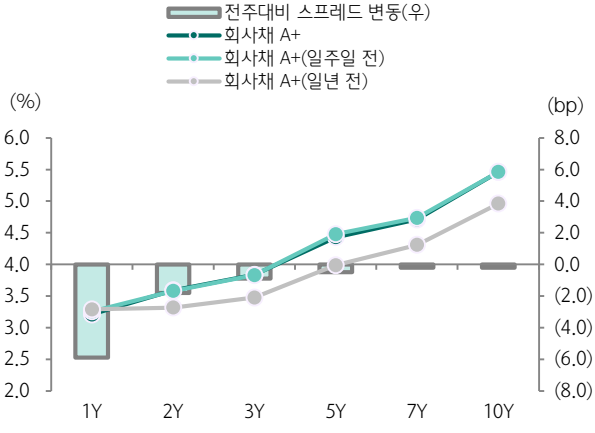
주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

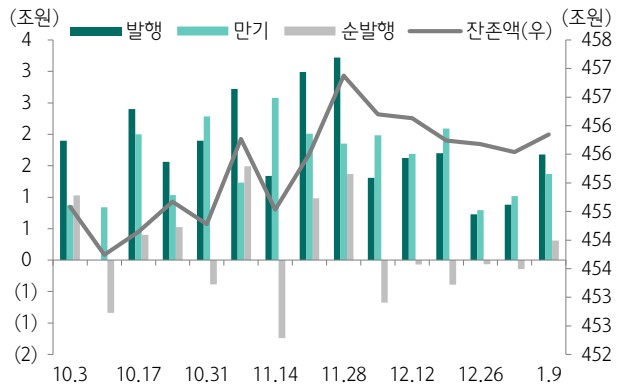
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.1.9 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

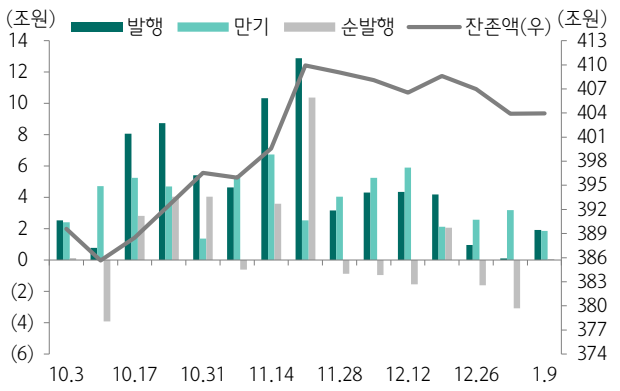
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



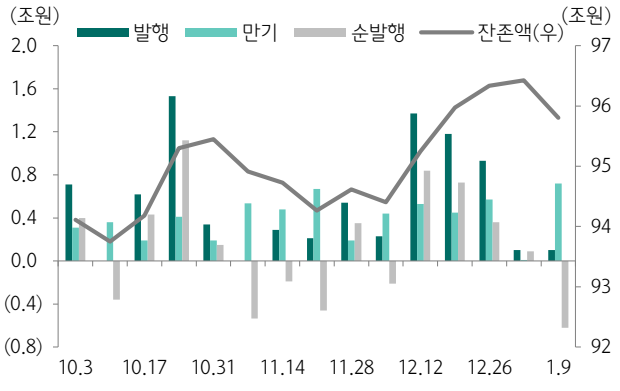
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



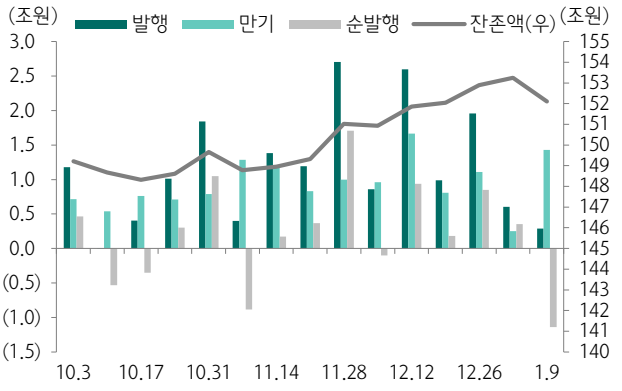
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



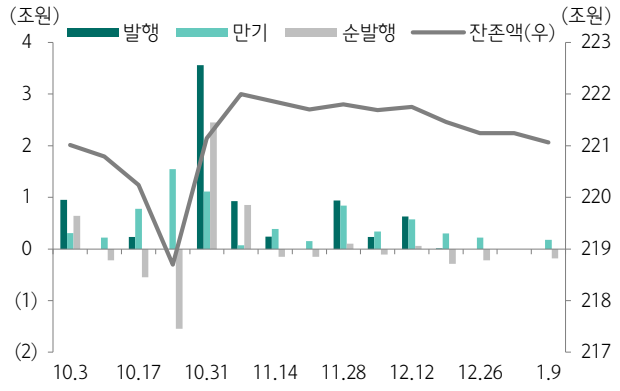
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



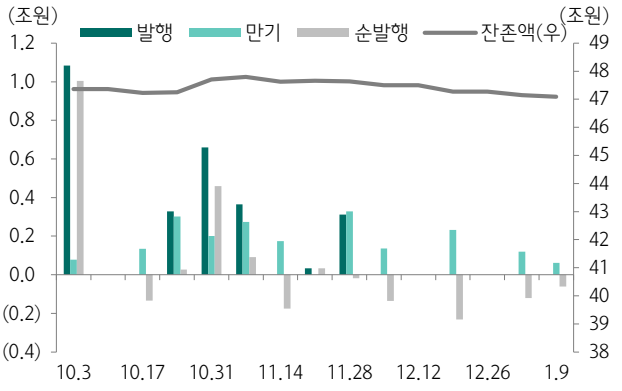
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp ,%)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행만기	금액		참여금액	수요예측경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-01-07	한화에어로스페이스130-1	AA0	2026-01-15	2Y	1,200	800	10,200	12.8	개별민평2Y	-30	30	-14.0	채무상환
2026-01-07	한화에어로스페이스130-2	AA0	2026-01-15	3Y	2,800	1,200	14,300	11.9	개별민평3Y	-30	30	-11.0	채무상환
2026-01-07	한화에어로스페이스130-3	AA0	2026-01-15	5Y	1,000	500	7,800	15.6	개별민평5Y	-30	30	-21.0	운영자금
2026-01-08	한화투자증권30-1	AA-	2026-01-15	2Y	800	500	4,700	9.4	개별민평2Y	-30	30	-39.0	채무상환
2026-01-08	한화투자증권30-2	AA-	2026-01-15	3Y	1,750	800	9,700	12.1	개별민평3Y	-30	30	-40.0	채무상환
2026-01-08	한화투자증권30-3	AA-	2026-01-15	5Y	450	200	2,300	11.5	개별민평5Y	-30	30	-42.0	채무상환
2026-01-08	포스코퓨처엠23-1	AA-	2026-01-15	3Y	3,900	2,000	5,400	2.7	개별민평3Y	-30	30	18.0	채무상환
2026-01-08	포스코퓨처엠23-2	AA-	2026-01-15	5Y	600	500	900	1.8	개별민평5Y	-30	30	24.0	채무상환
2026-01-08	롯데웰푸드74-1	AA0	2026-01-15	3Y	2,100	1,700	11,500	6.8	개별민평3Y	-30	30	-3.0	채무상환
2026-01-08	롯데웰푸드74-2	AA0	2026-01-15	5Y	400	300	4,100	13.7	개별민평5Y	-30	30	-7.0	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

주: 공란은 수요예측 결과 공시 전 / 수요예측 경쟁률은 유효수요 기준

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-01-13	이마트	29-1	AA-	2026-01-22	2Y	500	개별민평	-30	30	운영자금
2026-01-13	이마트	29-2	AA-	2026-01-22	3Y	1,500	개별민평	-30	30	운영자금
2026-01-13	이마트	29-3	AA-	2026-01-22	5Y	1,000	개별민평	-30	30	운영자금
2026-01-15	현대제철	142-1	AA0	2026-01-22	2Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-15	현대제철	142-2	AA0	2026-01-22	3Y	1,500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-15	현대제철	142-3	AA0	2026-01-22	5Y	400	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-15	한진	126-1	BBB+	2026-01-22	2Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-01-15	한진	126-2	BBB+	2026-01-22	3Y	200	개별민평	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
에스케이하이닉스225-2	AA0	1,800	2026-01-09	2029-04-08	5년	3.257	3.277	2.0
S-Oil62-1	AA0	1,500	2026-01-09	2027-11-04	2년	3.078	3.076	-0.2
CJ159	AA-	1,400	2026-01-08	2027-02-05	1년6월	3.007	3.000	-0.7
SK텔레콤88-2	AAA	1,200	2026-01-09	2029-02-22	5년	3.198	3.228	3.0
한국남동발전68	AAA	1,000	2026-01-08	2028-12-01	3년	3.209	3.219	1.0
신세계센트럴9-2	AA-	900	2026-01-07	2027-07-16	2년	3.103	3.077	-2.6
한국중부발전40-1	AAA	900	2026-01-07	2027-11-10	2년	3.115	3.096	-1.9
지에스에너지15-1(녹)	AA0	800	2026-01-08	2026-06-08	6월	2.862	2.911	4.9
엘에스일렉트릭189-1	AA-	800	2026-01-07	2028-10-31	3년	3.227	3.192	-3.5
하나증권12-2	AA0	800	2026-01-07	2027-11-04	2년	3.286	3.290	0.4

주: 1) 2026.1.5~2026.1.9, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

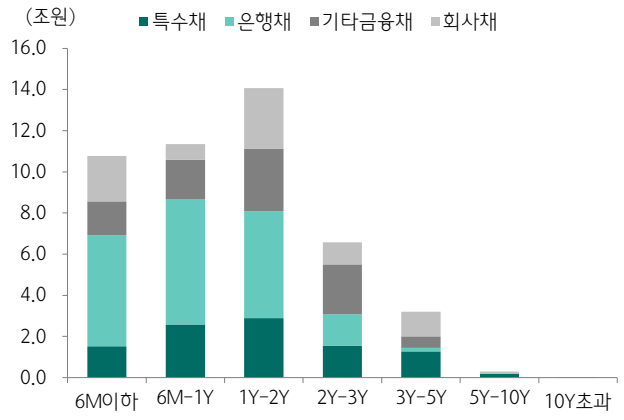
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
미래에셋증권81-1(3년)	AA0	200	-43.3	에스이그린에너지3(3월)	AAA	400	29.6
한화시스템7-2(3년)	AA0	200	-42.3	LG화학56-2(3월)	AA+	300	14.7
엘에스일렉트릭189-1(3년)	AA-	100	-31.4	포스코퓨처엠20-1(녹)(6월)	AA-	400	10.7
이마트24-2(3월)	AA-	600	-23.3	한화솔루션286-2(3월)	AA-	500	9.4
현대차증권1-2(3월)	AA-	200	-22.5	한국서부발전60-1(3월)	AAA	300	8.2
한온시스템15-1(3월)	AA-	504	-20.6	현대백화점29-2(6월)	AA+	400	8.0
한화투자증권29-2(1년6월)	AA-	300	-20.0	DL이앤씨2-1(6월)	AA-	200	7.1
교보증권10-1(3월)	AA-	400	-13.8	KB증권43-2(3월)	AA+	100	6.8
하나증권12-1(1년)	AA0	100	-13.6	한국항공우주산업26-2(6월)	AA-	300	6.4
호텔롯데75-1(6월)	AA-	100	-12.4	롯데렌탈60-1(3월)	A+	200	5.9

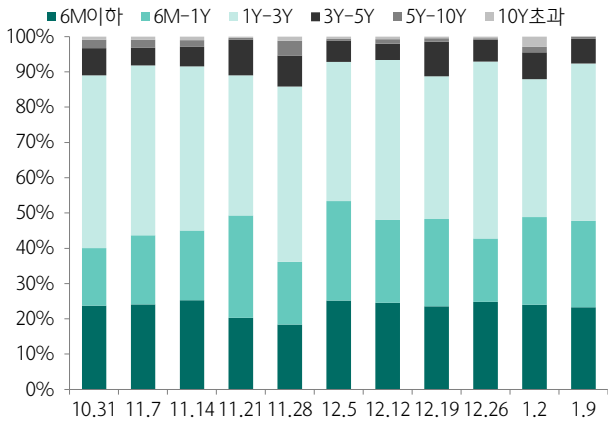
주: 1) 2026.1.5~2026.1.9, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



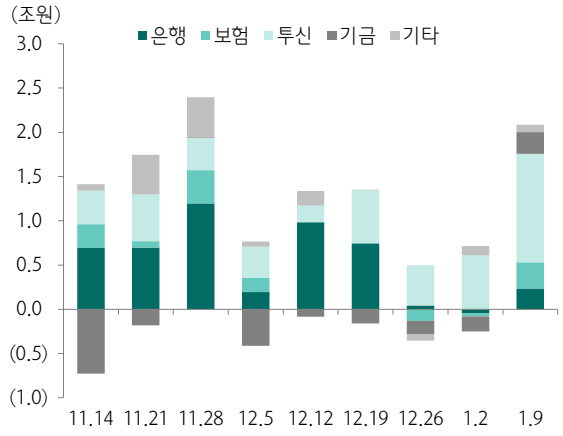
주: 2026.1.5~2026.1.9
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



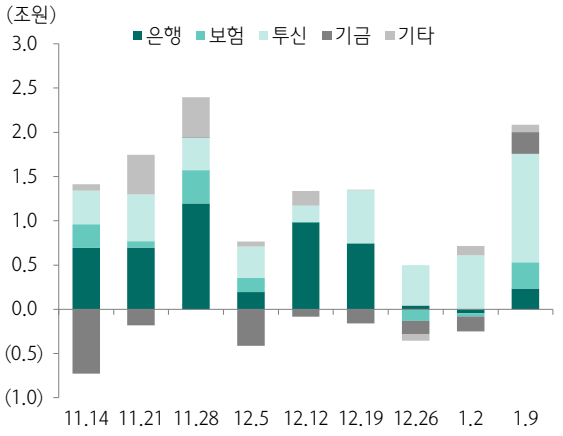
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



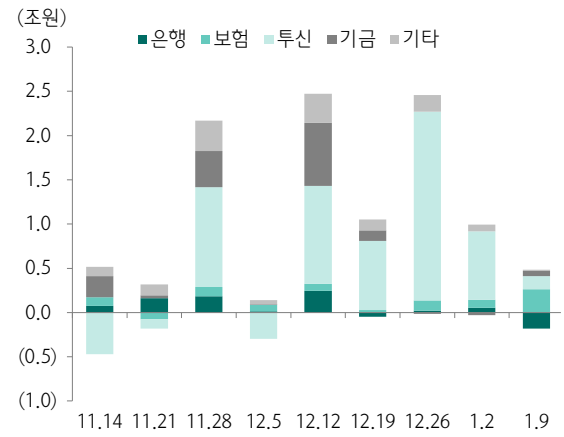
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



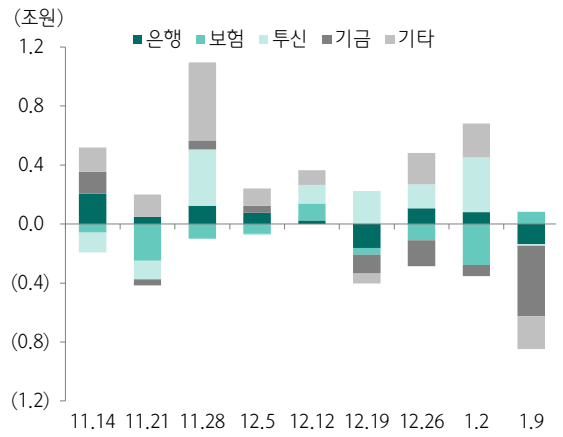
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 1.9 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) LG유플러스(AA0/통신) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 메리츠증권(AA-/증권) 키움증권(AA-/증권) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 화신(BBB0/자동차부품)	에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 키움증권(AA-/증권) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 삼양식품(A+/식품) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 1.9 기준)

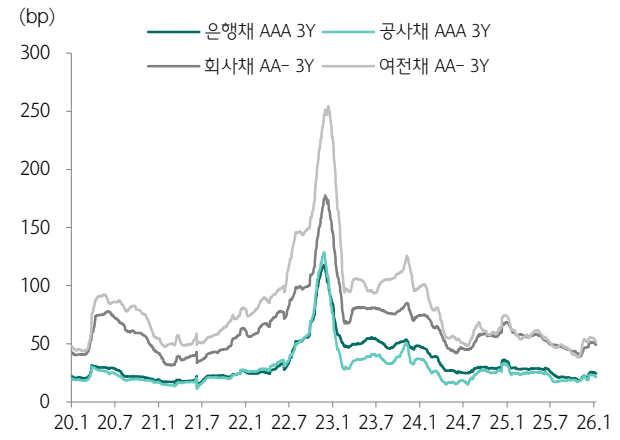
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 비에스한양(BBB+/건설) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 동화기업(A-/목재) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송) 효성화학(BBB0/석유화학)	엘지화학(AA+/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 여천NCC(A-/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

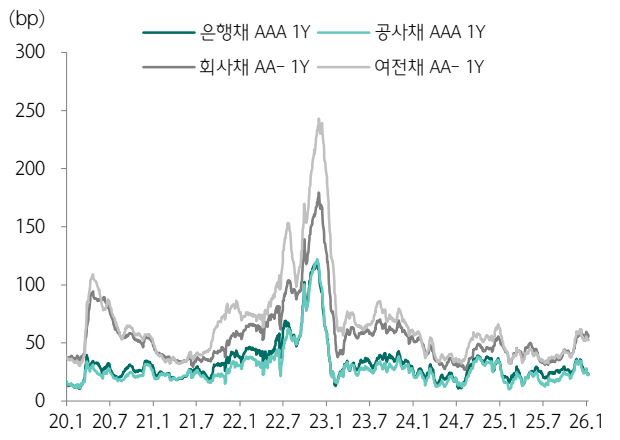
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



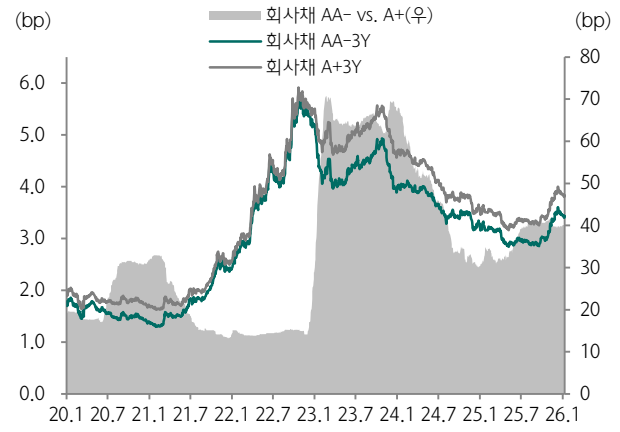
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



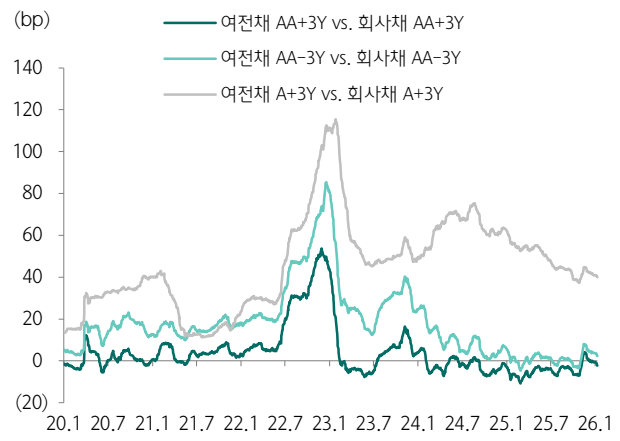
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



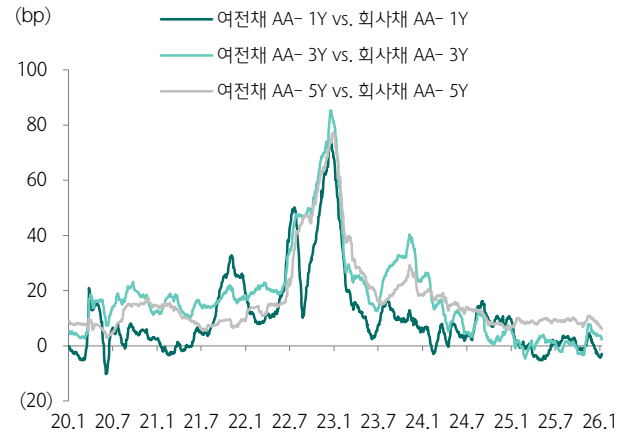
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



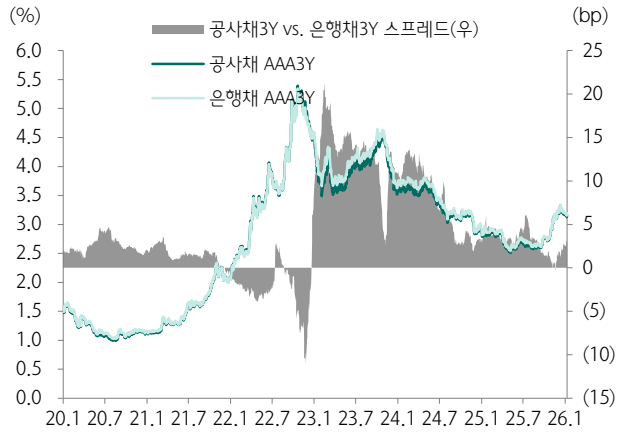
자료: 인포맥스, 하나증권

국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드

자료: 인포맥스, 하나증권

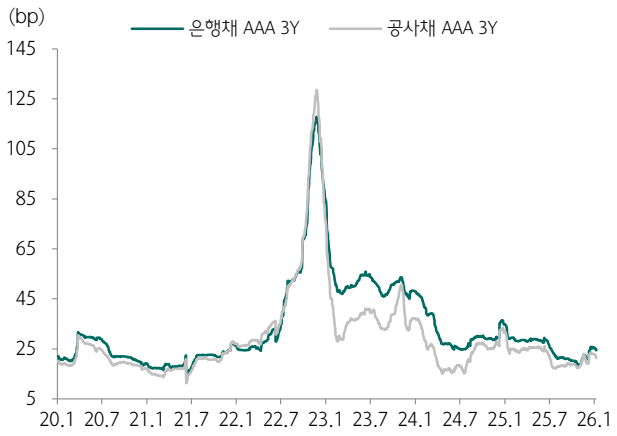
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



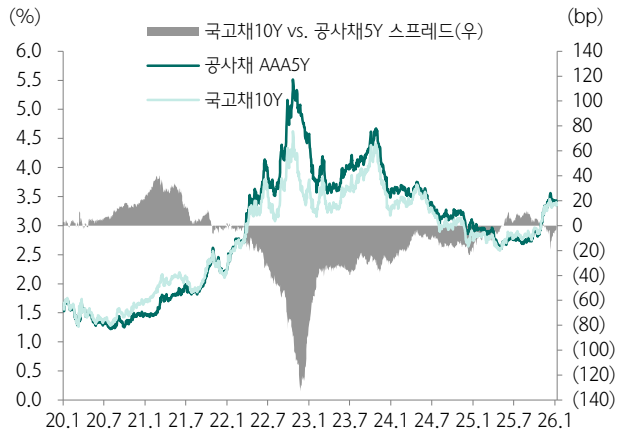
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



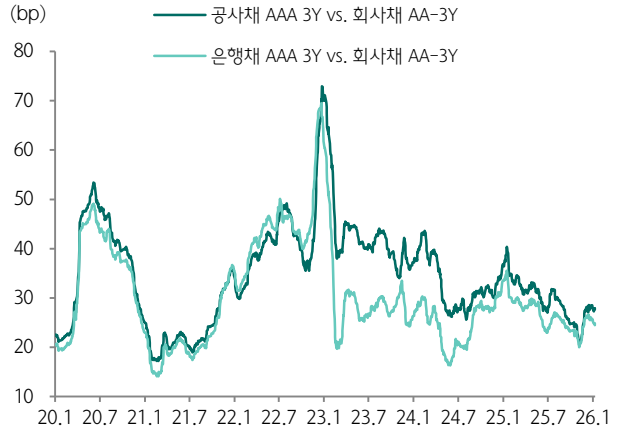
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



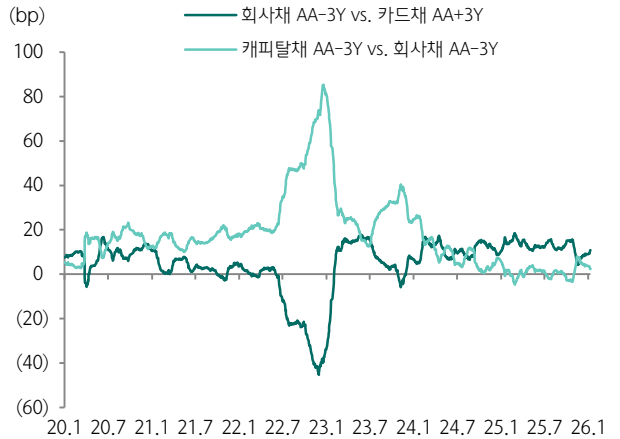
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



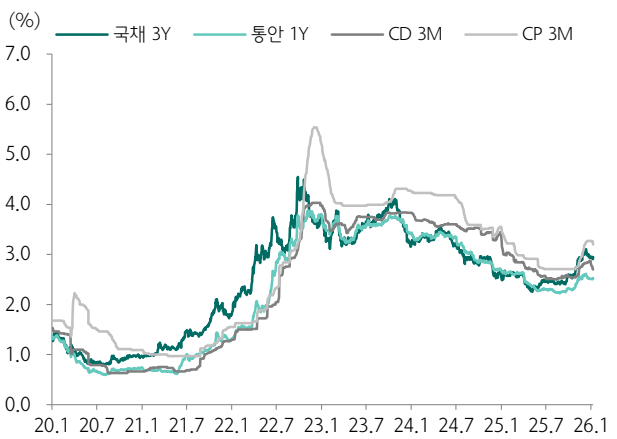
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

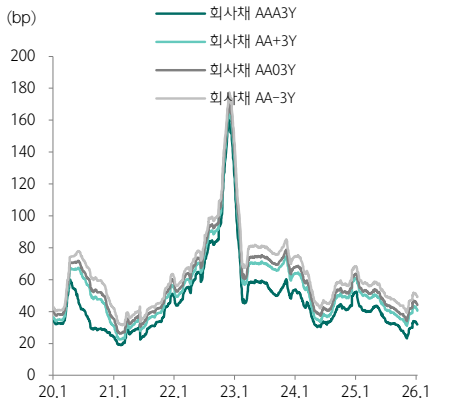
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

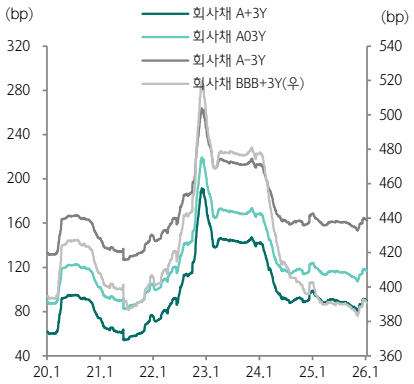
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



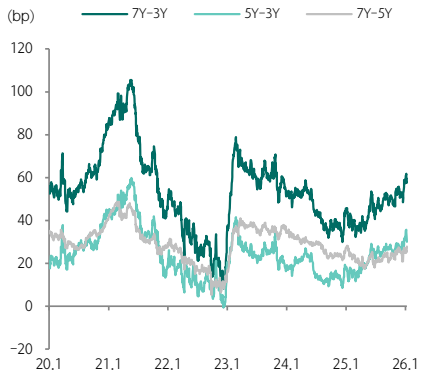
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



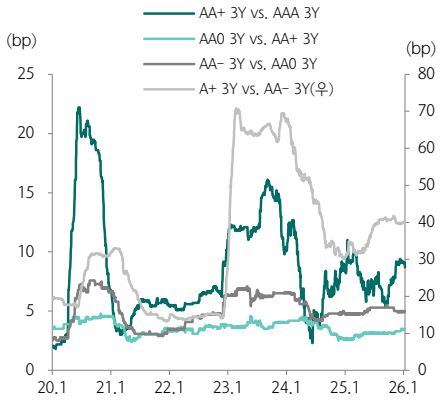
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



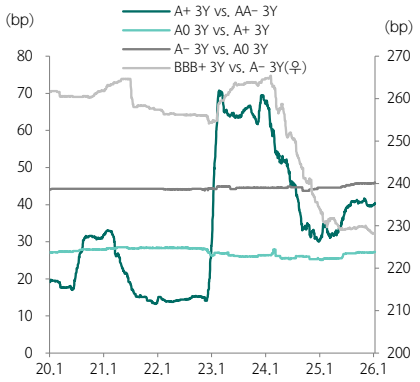
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



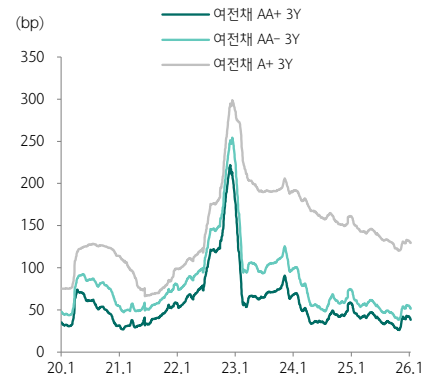
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



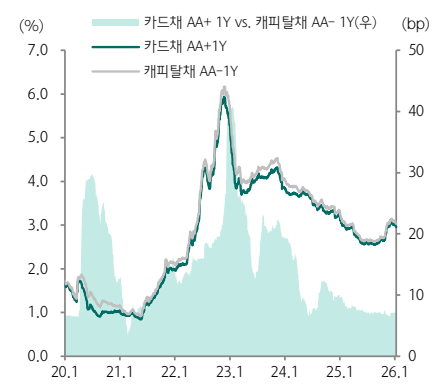
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



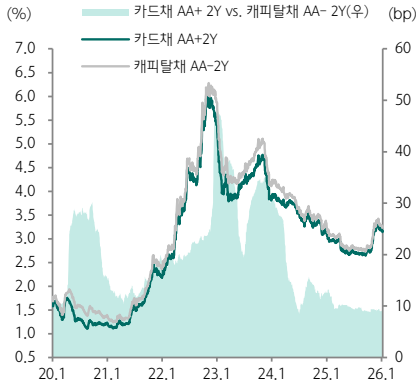
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



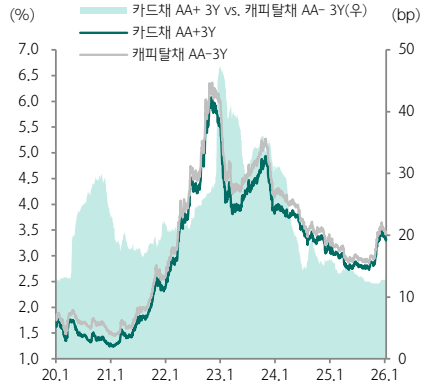
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권