Credit Weekly

금리 인하 기대 약화, 크레딧 연초효과 지연

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

2026년 회사채 발행 차주부터 본격화

- 2026년 첫 수요예측은 한화에어로스페이스(AA0) 2년/3년/5년 -14/-11/-21bp로 낙찰. 800억원/1,200억원/500억원 총 2,500억원에서 5천억원으로 증액함. 한화투자증권(AA-)은 2년/3년/5년 -39/-40/-42bp로 결정. 3천억원 발행을 결정함
- 현대제철(AA0)은 2년/3년/5년 총 2,500억원에서 5천억원으로 증액 발행을 결정함. 포스코퓨처엠(AA-)은 3년 2천억원, 5년 500억원 발행에 나섬. 동사는 에너지 소재 사업을 영위하며, 작년 흑자 전환함
- 롯데웰푸드(AA0)는 3년/5년 -3/-7bp로 결정. 1,700억원/300억원에서 총 2,500억원 발행함. 이마트(AA-)는 2년/3년/5년 -11/-9/-15bp로 낙찰. 총 4천억원으로 발행함. 한진(BBB+)은 2년/3년 -27/-64bp로 낙찰. 2배 증액 800억원으로 발행함
- 차주부터는 수요예측이 다수 예정되어 있어 전년대비 낙찰 스프레드 강세는 제한될 것으로 예상되지만 회사채 발행이 본격화되면 지연되었던 연초효과도 나타날 것으로 기대함
- 12월 연말 등급 조정은 현대글로비스 AA0➔AA+ 상향, 아이엠캐피탈 A+➔AA- 상향, 콘텐트리중앙 BBB0➔ BBB-로 하향됨

금리 인하 기대감 약화, 크레딧 연초효과도 지연

- 12월 美 FOMC에서는 기준금리를 -25bp 인하(3.50~3.75%)하면서 9월, 10월, 12월 연속 3회 인하를 결정. 이후 추가적인 금리 인하 기대감이 약화됨. IMF 경제성장률 전망도 미국 2.4%(+0.3%p), 한국 1.9%(+0.1%p)로 상향됨. 트럼프 대통령의 요청으로 케빈 해싯 백안관 국가경제위원회 위원장의 백악관 잔류 가능성 언급되면서 케빈 워시 전 연준이사 지명에 대한 기대가 높아짐
- 국내 채권 시장은 반도체 호조에 힘입어 경제 성장률 전망이 상향되고, 코스피가 5천피를 코앞에 두고 있는 것과 대조적으로 약세를 이어가고 있음. 1월 금통위에서 금리 인하 가능성 문구가 삭제되면서 인상은 아니지만 인하 기대감도 사라짐. 국고채 3년은 3.18%, 10년은 3.65%까지 상승함. 무엇보다 환율이 12월 말 일시적으로 1,430원선까지 안정되기도 했으나, 1,470원 수준에서 높게 유지되고 있음
- 크레딧 시장은 연초 효과가 앞당겨지면서 1월 전부터 스프레드가 축소되던 패턴을 벗어남. 금리 인하 기대감 약화를 감안하더라도 금리가 높은 레벨이지만, 뚜렷한 강세 재료도 부재한 가운데 불확실성이 지속되면서 크레딧 투자 심리도 위축됨. 회사채 발행 호조가 견인하는 크레딧 스프레드 축소도 발행이 다소 미뤄지면서 지연되고 있음
- 연초대비 국고채 3년/10년은 +26bp 수준으로 상승했고, 크레딧은 공사/은행/여전/회사채 AA-등급은 -2.4/-1.4/-5/-3bp 수준으로 축소됨. 전년동기 -9/-6/-11/-6bp 축소흐름대비 제한적임. 회사채 AA- 스프레드 48bp 수준으로 전년 동기 62bp대비 -14bp 수준임. 차주부터 회사채 발행이 본격화

되면서 회사채 중심으로 크레딧 스프레드 축소를 예상함

〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (1/20일 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	2.60	3.18	3.48	3.60	3.65	-	-	-	-	-	7.1	18.4	23.7	20.9	22.9	3.3	22.3	23.9	18.8	26.9
특수채 AAA	2.80	3.39	3.66	3.70	3.85	20.0	20.3	18.2	10.3	20.8	-0.9	0.4	0.0	-0.1	-0.7	-4.2	-2.7	-1.5	0.5	-0.6
은행채 AAA	2.82	3.42	3.74	3.78	4.08	21.9	23.9	25.6	17.6	43.4	0.4	-0.3	0.2	0.1	-0.3	-3.8	-1.9	-0.4	0.4	-1.1
여전채 AA+	2.98	3.54	3.79	4.15	5.02	38.2	35.5	31.2	54.8	137.7	-4.1	-1.3	-0.3	0.1	-0.1	-7.0	-6.9	-3.4	-0.3	-0.8
여전채 AA-	3.05	3.67	4.07	4.58	5.42	45.5	48.8	58.8	97.8	177.3	-4.1	-1.3	-0.4	0.1	-0.1	-6.8	-6.4	-3.9	-0.4	-0.9
여전채 A+	3.42	4.46	5.21	5.48	6.11	81.9	127.5	173.5	187.7	246.6	-4.3	-1.1	-0.5	0.1	-0.2	-5.7	-4.7	-3.0	0.0	-0.7
회사채 AAA	2.97	3.49	3.77	3.85	4.15	37.2	30.5	29.3	25.0	50.8	-3.7	-0.8	-1.0	-0.2	-0.3	-5.8	-3.1	-2.3	0.2	-0.9
회사채 AA+	3.02	3.58	3.84	3.96	4.44	41.9	39.2	35.6	35.6	79.5	-3.6	-0.8	-0.9	-0.1	-0.3	-6.6	-3.6	-2.4	0.3	-0.7
회사채 AA0	3.05	3.61	3.90	4.06	4.78	45.4	42.7	42.3	45.5	113.6	-3.6	-0.7	-0.9	0.0	-0.3	-6.6	-3.6	-2.4	0.4	-0.7
회사채 AA-	3.08	3.66	4.00	4.25	5.14	48.8	47.7	52.4	65.2	149.4	-3.7	-0.7	-0.9	-0.1	-0.3	-6.7	-3.6	-2.4	0.3	-0.7
회사채 A+	3.24	4.06	4.71	4.95	5.72	63.9	88.1	122.7	135.1	207.0	-3.5	-0.9	-0.5	-0.1	-0.3	-5.2	-3.0	-1.6	0.2	-0.7
회사채 A0	3.39	4.34	5.15	5.40	6.18	79.6	115.3	166.9	180.4	253.2	-3.6	-1.0	-0.5	0.0	-0.3	-4.9	-2.8	-1.6	0.2	-0.7
회사채 A-	3.66	4.80	5.74	5.93	6.69	106.4	161.2	225.7	232.9	304.2	-3.5	-1.0	-0.5	0.0	-0.3	-4.9	-2.7	-1.6	0.2	-0.7
회사채 BBB+	4.74	7.08	7.63	7.73	8.19	214.2	389.6	415.2	413.3	454.0	-3.5	-0.8	-0.5	-0.1	-0.3	-4.7	-2.6	-1.8	0.1	-0.7

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

<표 2> 수요예측 (1/7-1/23)

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					
한화에어로스페이스	2026-01-07	2026-01-15	AA0	800	1,200	2.0	개별민평	-30	30	-14	10,200	12.80	차환자금	3.31%
한화에어로스페이스	2026-01-07	2026-01-15	AA0	1,200	2,800	3.0	개별민평	-30	30	-11	14,300	11.90	차환자금	3.58%
한화에어로스페이스	2026-01-07	2026-01-15	AA0	500	1,000	5.0	개별민평	-30	30	-21	7,800	15.60	ESG(사회적채권)	3.86%
한화투자증권	2026-01-08	2026-01-15	AA-	500	800	2.0	개별민평	-30	30	-39	4,700	9.40	차환자금	3.62%
한화투자증권	2026-01-08	2026-01-15	AA-	800	1,750	3.0	개별민평	-30	30	-40	9,700	12.13	차환자금	3.93%
한화투자증권	2026-01-08	2026-01-15	AA-	200	450	5.0	개별민평	-30	30	-42	2,300	11.50	차환자금	4.32%
포스코퓨처엠	2026-01-08	2026-01-15	AA-	2,000	3,900	3.0	개별민평	-30	30	18	5,400	2.70	차환자금	3.65%
포스코퓨처엠	2026-01-08	2026-01-15	AA-	500	600	5.0	개별민평	-30	30	24	900	1.80	ESG(녹색채권)	3.98%
롯데웰푸드	2026-01-08	2026-01-15	AA0	1,700	2,100	3.0	개별민평	-30	30	-3	11,500	6.76	차환자금	3.54%
롯데웰푸드	2026-01-08	2026-01-15	AA0	300	400	5.0	개별민평	-30	30	-7	4,100	13.67	차환자금	3.80%
이마트	2026-01-13	2026-01-21	AA-	500	500	2.0	개별민평	-30	30	-11	4,050	8.10	운영자금	3.44%
이마트	2026-01-13	2026-01-21	AA-	1,500	2,500	3.0	개별민평	-30	30	-9	10,800	7.20	운영자금	3.69%
이마트	2026-01-13	2026-01-21	AA-	1,000	1,000	5.0	개별민평	-30	30	-15	4,550	4.55	운영자금	4.10%
한진	2026-01-15	2026-01-22	BBB+	200	380	2.0	개별민평	-30	30	-27	510	2.55	차환자금	4.20%
한진	2026-01-15	2026-01-22	BBB+	200	420	3.0	개별민평	-30	30	-64	1,150	5.75	차환자금	4.82%
현대제철	2026-01-15	2026-01-22	AA0	600	1,000	2.0	개별민평	-30	30	1	2,600	4.33	차환자금	3.29%
현대제철	2026-01-15	2026-01-22	AA0	1,500	3,000	3.0	개별민평	-30	30	0	5,700	3.80	차환자금	3.53%
현대제철	2026-01-15	2026-01-22	AA0	400	1,000	5.0	개별민평	-30	30	-3	1,450	3.63	차환자금	3.77%
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	2,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
케이비증권	2026-01-19	2026-01-27	AA+	1,000		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
한국항공우주	2026-01-19	2026-01-27	AA-	2,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.61%
한국항공우주	2026-01-19	2026-01-27	AA-	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.94%
CJ제일제당	2026-01-19	2026-01-28	AA0	1,800		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.50%
CJ제일제당	2026-01-19	2026-01-28	AA0	700		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.76%
신세계	2026-01-20	2026-01-27	AA0	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.26%
신세계	2026-01-20	2026-01-27	AA0	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.51%
키움증권	2026-01-20	2026-01-27	AA-	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.65%
키움증권	2026-01-20	2026-01-27	AA-	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.00%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.47%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	700		5.0	개별민평	-30	30				차환자금, 운영자금	3.74%
LG유플러스	2026-01-20	2026-01-28	AA0	300		10.0	개별민평	-30	30				운영자금	4.43%
팜한농	2026-01-20	2026-01-29	A0	300		2.0	등급민평	-30	30				차환자금	3.67%
팜한농	2026-01-20	2026-01-29	A0	300		3.0	등급민평	-30	30				차환자금	4.04%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	700		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.33%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.57%
현대트랜시스	2026-01-20	2026-01-29	AA-	300		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.88%
호텔롯데	2026-01-21	2026-01-28	AA-	600		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.66%
호텔롯데	2026-01-21	2026-01-28	AA-	400		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.91%
코리아에너지터미널	2026-01-21	2026-01-29	AA-	1,200		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.74%
메리츠금융지주(신종)	2026-01-21	2026-01-29	A+	900		NC5	절대금리	4.20%	4.80%				기타	-
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	700		2.0	개별민평	-30	30				ESG(녹색채권)	3.47%
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	700		3.0	개별민평	-30	30				ESG(녹색채권)	3.73%
현대건설	2026-01-21	2026-01-29	AA-	300		5.0	개별민평	-30	30				ESG(녹색채권)	4.06%
경기평택항만공사	2026-01-21	2026-01-29	AA+	100		3.0	개별민평	-15	15				시설자금	3.62%
에스엘에중앙	2026-01-21	2026-01-30	BBB0	400		1.5	절대금리	6.80%	7.80%				차환자금	6.69%
대상	2026-01-22	2026-01-29	AA-	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.55%
대상	2026-01-22	2026-01-29	AA-	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.89%
신세계푸드	2026-01-22	2026-01-29	A+	300		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.56%
신세계푸드	2026-01-22	2026-01-29	A+	400		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.89%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.49%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	1,100		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.78%
대신증권	2026-01-22	2026-01-30	AA-	400		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.16%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	200		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.27%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	1,300		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.51%
SK가스	2026-01-22	2026-01-29	AA-	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.79%
롯데쇼핑	2026-01-23	2026-01-30	AA-	500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.53%
롯데쇼핑	2026-01-23	2026-01-30	AA-	1,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.81%
LX하우시스	2026-01-23	2026-01-30	A+	300		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.56%
LX하우시스	2026-01-23	2026-01-30	A+	500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.92%

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/30-12/29)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
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	3사	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 -9월 이후 MBK 파트너스·영풍과 현 동사 경영진 간 경영권 분쟁이 진행중
한화에어로스페이스	2025-11-20	NICE, KR	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 방산·항공사업을 영위하며, 해당 사업들의 실적이 크게 확대 - 유상증자 대금 유입을 바탕으로 재무안전성 개선
아이엠캐피탈	2025-11-25	KIS	A+	AA-	상향	A+	유지	- 지주의 지속적 자본확충 등을 통해 자본완충력이 강화됨 - 적극적 상매각 및 안전자산 위주의 취급을 통해 건전성 지표 개선
한화시스템	2025-11-27	KR, KIS	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 우호적 방산 업황 토대로, 중동향 M-SAM 레이다, 폴란드향 K-2 사격통제장치 등 국내외 신규 수주에 성공하며 수주잔고 증가 - 영업현금창출력 바탕으로 우수한 재무안전성 유지될 전망
한화오션	2025-11-28	KR, NICE	BBB+	A-	상향	A-	상향	- 조선업체로 수주잔고의 개선과 생산성 향상으로 수익성 제고 - 고가 잔고를 기반으로 개선된 수익성 유지 전망
현대글로비스	2025-12-04	NICE, KR	AA0	AA+	상향	AA+	상향	- 종합물류기업으로 안정적인 계열사와의 관계 기반 우수한 경쟁지위 보유 - CKD 공급 증가 및 견조한 해외물동량으로 영업실적 개선 전망
리뉴어스(ICR)	2025-12-11	KR	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 최대주주가 SK 에코플랜트에서 그린에코매니지먼트홀딩스로 변경되어 계열지원가능성이 제거됨
아이엠캐피탈	2025-12-15	KR	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 여신전문금융사로서 대손부담 등으로 저하되었던 수익성 개선 추세 - 부동산 PF 양적부담이 줄었으며, 건전성 지표가 개선됨
에스케이씨	2025-12-24	KR, NICE	A+	A0	하향	A0	하향	- 동사는 화학·2 차전지 등 사업 영위, 최근 부진한 수익성 추세 지속 - 동박 투자 집중으로 인한 차입 부담 확대
콘텐트리중앙	2025-12-29	KIS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	- 주요 자회사인 메가박스중앙의 신용도가 저하됨 - 계열사에 대한 대여 및 지속된 당기순손실로 재무 부담 심화

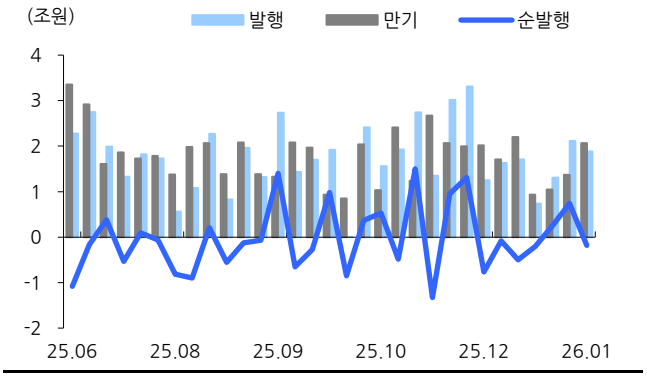
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (11/19-12/30)

회사명	변경일	평가기관	직전등급/아웃룩	변경등급/아웃룩	적용등급	구분	비고
키움캐피탈	2025-11-19	KIS	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 포트폴리오 다각화로 인해 사업안정성이 제고됨 - 영업자산 구성 변화 및 조달비용 경감 등을 통한 수익성 개선
메리츠증권	2025-11-28	KIS, NICE	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 확대된 자본력(5,000억원 CPS 발행)을 통해 사업경쟁력 강화 전망 - 우수한 이익창출력 유지 및 사업포트폴리오 다각화 효과 기대
키움증권	2025-12-01	3사	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 온라인 거래 중개 부문에서의 확고한 경쟁력 바탕으로 수익성 개선 - 온라인 기반 사업구조이기에 고정비 부담이 낮아 영업효율성 우수
아이엠캐피탈	2025-12-11	NICE	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 여신전문금융사로서 대손부담 등으로 저하되었던 수익성 개선 추세 - 부동산 PF 양적부담이 줄었으며, 건전성 지표가 개선됨
넷마블	2025-12-11	KIS	A+/N	A+/S	전망 상향	A+	- 다양한 게임 포트폴리오 및 해외사업기반 보유 - 지속적인 신작 흥행을 바탕으로 이익창출력 회복
삼양식품	2025-12-12	NICE, KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 불닭볶음면을 필두로한 제품경쟁력 바탕으로 우수한 수익 지속 전망 - 해외 판매 확대로 인해 외형 성장이 전망됨
키움캐피탈	2025-12-16	KR, NICE	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 부동산·기업금융 중심으로 사업기반 확대 및 포트폴리오 다각화 - 양호한 수익성 및 우수한 재무안정성 수준
케이씨씨건설	2025-12-17	KIS, NICE	A-/N	A-/S	전망 상향	A-	- 풍부한 시공경험을 바탕으로 양호한 수주경쟁력 보유 - 개선된 사업포트폴리오를 바탕으로 양호한 영업수익성 시현 전망
에스케이실트론	2025-12-19	KIS, KR	A+/S	A+/↓	전망 하향	A+	- 두산으로 최대주주 변경 진행 중, 변경 시 유사시 계열 지원가능성 배제 전망
에스케이피 아이씨글로벌(ICR)	2025-12-23	KIS	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 업황 부진에 따른 영업적자 지속 - 저하된 현금창출력 대비 높은 재무부담
에스케이 어드밴스드	2025-12-24	NICE	BBB+/S	BBB+/N	전망 하향	BBB+	- 단일 제품 위주의 사업영위에 따른 열악한 사업포트폴리오 - 불리한 수급환경이 지속되며 재무부담 확대
두산에너빌리티	2025-12-24	KR, NICE	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수주경쟁력 - 수주확대 전망에 따른 증설투자 계획
포스코이앤씨	2025-12-26	3사	A+/S	A+/N	전망 하향	A+	- 안전사고 발생에 따른 규제로 사업경쟁력 약화 가능성 존재 - 운전자금 회수가 지연되고 있으며 공사중단 조치로 적자 심화
한진	2025-12-29	KIS	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	- 다각화된 사업포트폴리오에 따른 안정적인 이익창출력 - 투자부담 축소에 따른 점진적 재무부담 완화 전망
에스케이 지오센트릭	2025-12-29	KIS	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	- 방향족 제품 스프레드 축소에 따른 이익창출력 약화 - 재무안정성 저하 및 재무부담 확대
한국항공우주산업	2025-12-30	KIS	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 국내 독점적 지위 및 높은 양산능력에 기반 우수한 사업안정성 - 수주잔고 증가세에 따른 외형 및 영업이익 확대
포스코인터내셔널	2025-12-30	NICE	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 주력사업의 안정적인 사업기반을 바탕으로한 우수한 이익창출력 -LNG 터미널, 발전, 자원개발 등 다양한 사업포트폴리오

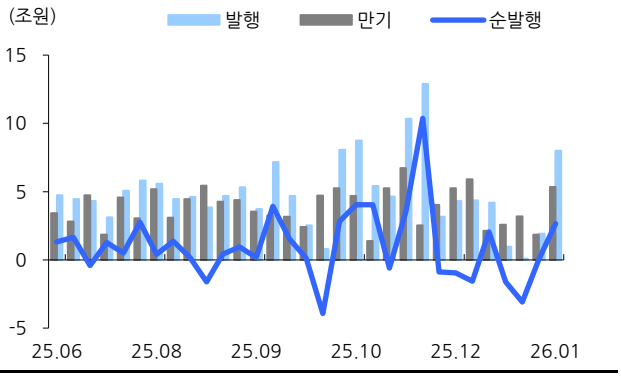
자료: 신평사, 현대차증권

<그림 1> 공사채 발행, 만기, 순발행



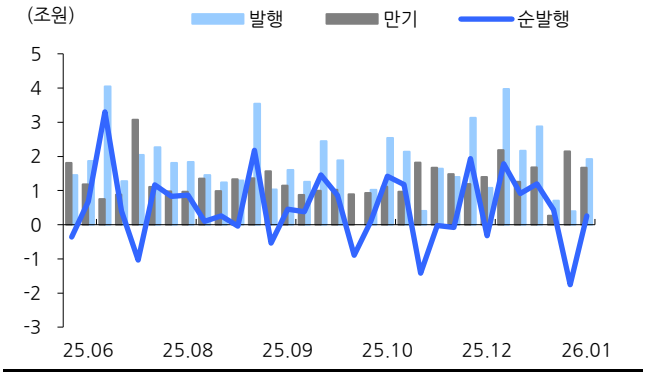
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 은행채 발행, 만기, 순발행



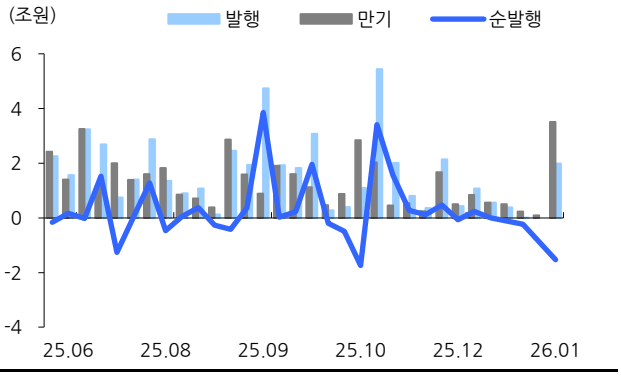
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 여전채 발행, 만기, 순발행



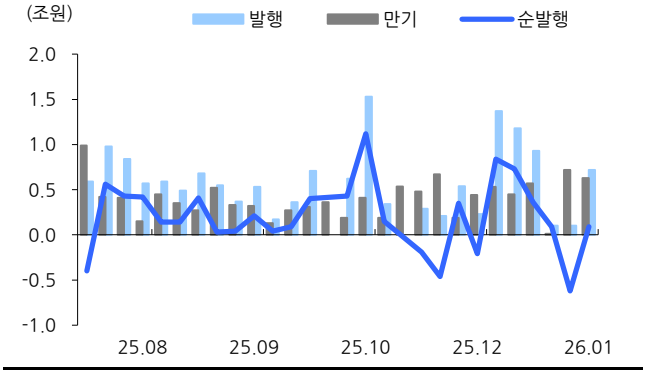
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 회사채 발행, 만기, 순발행



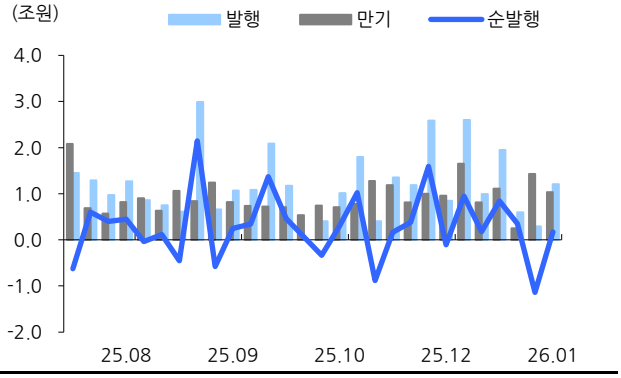
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 카드 발행, 만기, 순발행



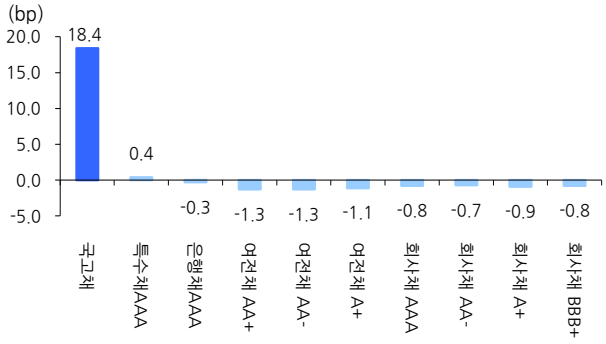
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



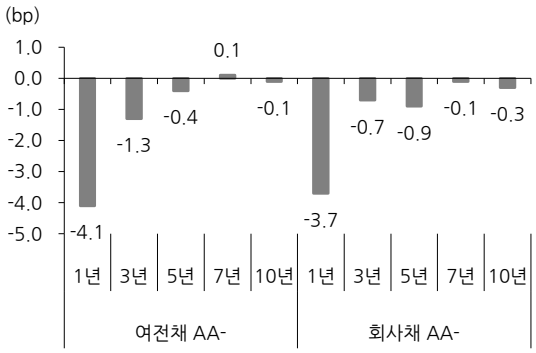
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)



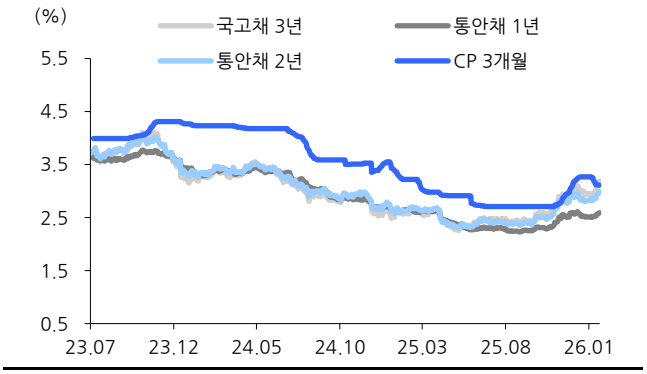
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



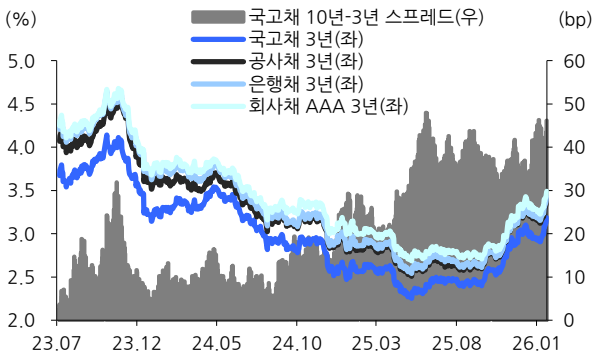
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



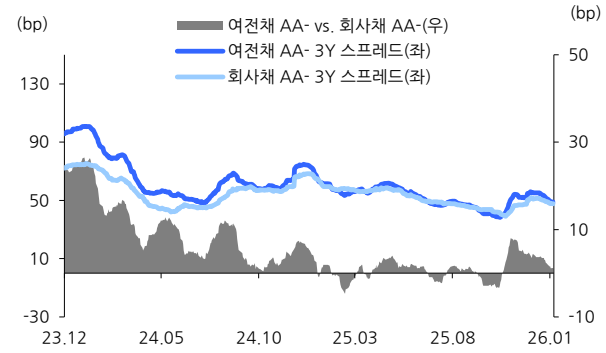
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



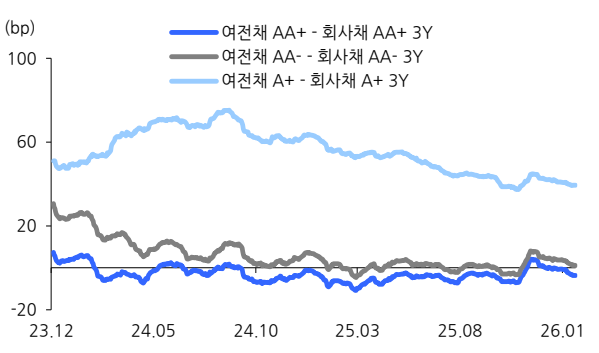
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



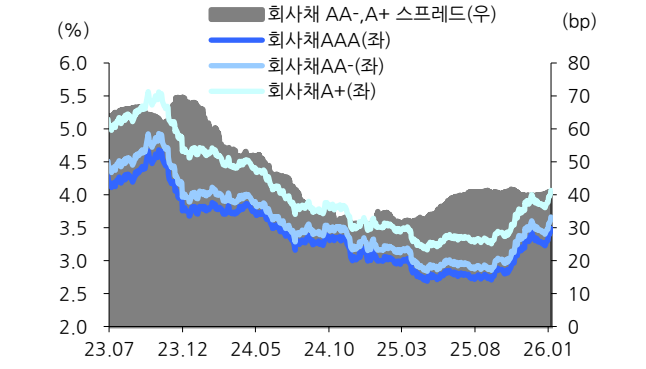
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



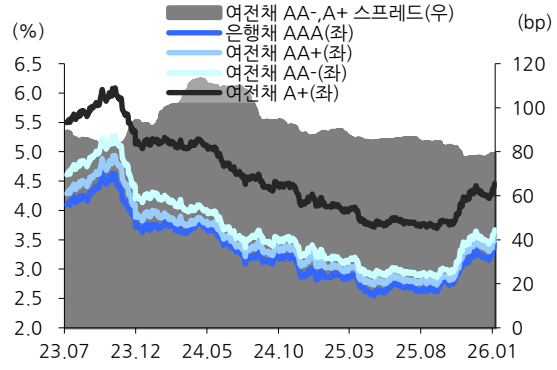
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



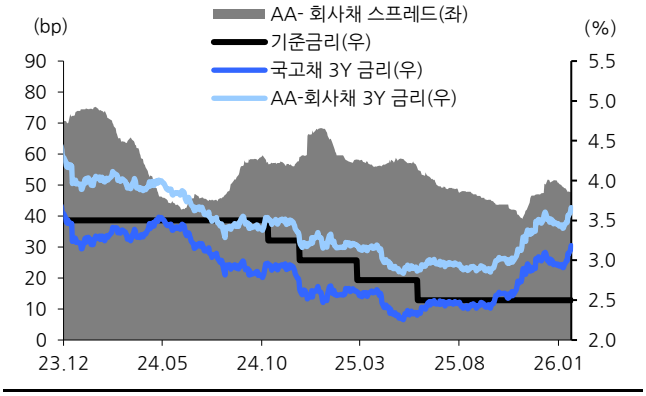
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



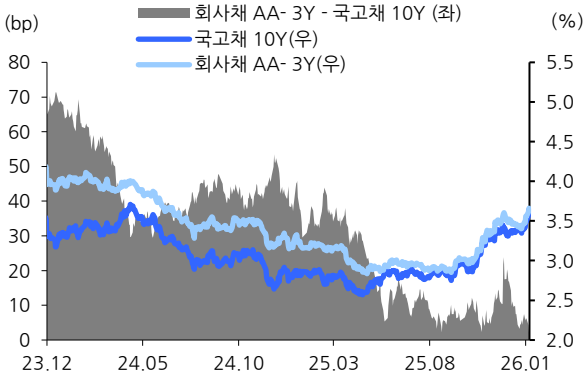
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 회사채 AA-vs 국고채



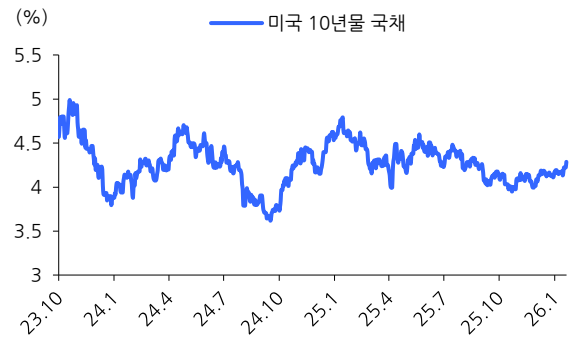
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 3Y - 국고채 10Y



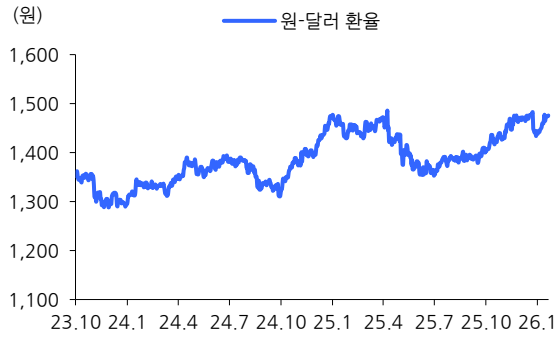
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 미국채 10년



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 18> 원달러 환율

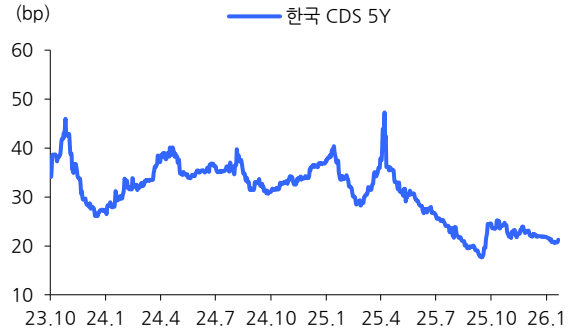


자료: Bloomberg, 현대차증권

〈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.