# Credit Weekly

## 이란發 금리 급등, WGBI 효과로 하락 전환

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

**전쟁 종료 기대감, 오전 10시 트럼프 대통령 연설**

- 트럼프 대통령이 전쟁 시작 시 언급했던 6주가 다가오는 가운데, 트럼프 대통령은 미국-이란 전쟁을 2~3주 내 종료하고 미군을 철수한다는 입장을 밝혔음. 호르무즈해협 재개방은 이용국이 알아서 해야 한다고 언급함으로써 국제사회 역할로 넘겨 짐. 또한 전쟁 종료 시 개방될 것이라고 함. 한편, 호르무즈 해협 통행료 부과하는 계획이 이란 의회에서 승인되어, 한 척 당 30억원 부과 시 연간 150조원으로 추산하고 있으나, 아직 확정된 사항은 아님. 미국 현지시간 밤 9시(한국시간 오전 10시) 트럼프 대통령은 이란전 관련 대국민 연설을 예고함. 전쟁 종료에 대한 언급이 나올 수 있음

**이란發 금리 급등 이후 WGBI 편입효과에 환율 안정 및 금리 하락 전환**

- 3월 31일 환율이 1,530원 수준까지 급등하면서 금융위기 최고점인 2009년 3월 2일 1,570원 이후 가장 높은 수준임. 4월 1일 WGBI 효과로 외인 원화수요 증가와 전쟁 종료 기대감으로 환율이 1,500원선으로 안정됨
- 금융시장 변동성이 지속되고 있음. 환율은 1,530원에서 하루만에 28.8원 하락하고, 주식시장도 주초 5,000선으로 하락한 후 다시 +8.5% 상승하면서 5,400선을 회복함. 국고채 금리도 전일대비 -18.5bp 하락하면서 국고채 3년/10년 3.37%/3.69% 기록함. 국고채 금리는 전월 말 3.040% 대비 50bp 이상 상승한 후 금주 들어 WGBI 매수세가 유입되면서 금리가 하락함. 연간 WGBI 채권 매수 규모는 80조원 수준으로 추산됨
- 회사채 수요예측은 발행 자체가 많이 감소함. 미국-이란 전쟁으로 인플레이션 압력 확대 및 금리 인상 우려가 고조되는 가운데, 국고채 금리 상승세가 지속됨. 이에 크레딧 투자 심리도 크게 위축되면서 스프레드도 확대됨. 1.5년~2년 상대적으로 짧은 만기의 A등급 이하 크레딧 채권의 수요예측은 국고채 금리가 3년물 기준 3.3~3.5% 수준까지 상승하면서 높아진 금리 레벨로 민평대비 언더로 발행이 됨. 다만 유효경쟁률은 이전대비 낮아짐
- 신용등급은 HD현대, HD현대중공업, HD현대일렉트릭 A+➔AA-로 상향됨. HD현대와 HD현대중공업은 2025년 2월, HD현대일렉트릭은 2025년 4월 A0➔A+로 상승한 후 다시 등급이 상향된 것임. 조선 및 전력기기 부문의 수주증가와 수익성 개선세, 재무부담 완화가 주요한 신용등급 상향 사유임. S-OIL은 AA0➔AA+로 상향됨. 유가 및 제품마진 상승에 따른 실적개선과 최대주주의 재무적 지원으로 등급이 상향됨. 향후 미국-이란 전쟁에 따른 원유 도입상황과 공정 가동률에 대한 모니터링이 필요함

## <표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (4/1일 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 | 3.00 | 3.37 | 3.57 | 3.62 | 3.69 | - | - | - | - | - | -4 | -18.5 | -21.4 | -21.1 | -16.5 | 25.4 | 14.5 | 9.3 | 3.8 | 5.3 |
| 특수채 AAA | 3.18 | 3.71 | 3.81 | 3.83 | 3.91 | 18.4 | 34.2 | 24.0 | 20.2 | 21.5 | 6.0 | 1.7 | 0.9 | 2.7 | 0.9 | -4.5 | 0.3 | -2.3 | 3.3 | -0.2 |
| 은행채 AAA | 3.19 | 3.70 | 3.85 | 3.87 | 4.12 | 19.1 | 33.3 | 28.6 | 24.5 | 43.3 | 7.6 | 1.9 | 0.5 | 1.8 | 0.6 | -0.4 | 2.0 | -0.4 | 4.1 | 0.6 |
| 여전채 AA+ | 3.43 | 3.95 | 3.94 | 4.19 | 5.07 | 43.1 | 57.6 | 37.2 | 56.2 | 137.8 | 12.0 | 2.6 | 1.0 | 1.0 | 0.7 | 2.6 | 5.3 | 1.1 | 1.7 | 0.7 |
| 여전채 AA- | 3.51 | 4.09 | 4.22 | 4.62 | 5.46 | 50.7 | 72.3 | 64.9 | 99.3 | 177.4 | 12.0 | 2.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 2.3 | 5.8 | 1.0 | 1.8 | 0.7 |
| 여전채 A+ | 3.86 | 4.87 | 5.35 | 5.52 | 6.16 | 86.0 | 149.6 | 178.3 | 189.3 | 246.8 | 11.7 | 2.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 1.9 | 5.6 | 0.6 | 1.9 | 0.7 |
| 회사채 AAA | 3.36 | 3.83 | 3.91 | 3.92 | 4.19 | 35.9 | 45.6 | 34.6 | 29.9 | 50.3 | 8.5 | 3.0 | 0.8 | 2.0 | 0.5 | -5.5 | 5.2 | 0.2 | 3.7 | 0.4 |
| 회사채 AA+ | 3.43 | 3.93 | 4.00 | 4.02 | 4.48 | 42.9 | 55.8 | 43.5 | 40.0 | 78.7 | 8.2 | 3.4 | 1.3 | 1.8 | 0.4 | -5.1 | 5.3 | 1.8 | 2.8 | 0.0 |
| 회사채 AA0 | 3.46 | 3.97 | 4.07 | 4.12 | 4.82 | 46.4 | 59.8 | 50.2 | 49.8 | 112.7 | 8.2 | 3.4 | 1.3 | 1.9 | 0.3 | -5.1 | 5.5 | 1.8 | 2.7 | 0.0 |
| 회사채 AA- | 3.50 | 4.02 | 4.17 | 4.32 | 5.18 | 49.8 | 64.7 | 60.3 | 69.4 | 148.9 | 8.1 | 3.4 | 1.3 | 1.9 | 0.3 | -5.2 | 5.4 | 1.8 | 2.7 | 0.0 |
| 회사채 A+ | 3.64 | 4.40 | 4.85 | 4.99 | 5.76 | 64.0 | 102.5 | 127.9 | 136.9 | 206.8 | 8.0 | 3.7 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | -5.9 | 4.7 | 0.3 | 0.6 | 0.4 |
| 회사채 A0 | 3.80 | 4.67 | 5.29 | 5.45 | 6.22 | 79.8 | 129.7 | 172.4 | 183.0 | 253.0 | 8.0 | 3.7 | 0.8 | 1.2 | 0.2 | -5.9 | 4.7 | 0.6 | 1.5 | 0.4 |
| 회사채 A- | 4.06 | 5.13 | 5.88 | 5.98 | 6.73 | 106.5 | 175.8 | 231.2 | 235.5 | 304.0 | 8.0 | 3.7 | 0.8 | 1.2 | 0.1 | -6.0 | 4.7 | 0.7 | 1.5 | 0.3 |
| 회사채 BBB+ | 5.14 | 7.39 | 7.76 | 7.78 | 8.23 | 213.6 | 402.2 | 419.2 | 415.7 | 453.8 | 8.0 | 3.2 | 0.4 | 1.3 | 0.1 | -5.7 | 4.4 | 0.3 | 2.2 | 0.3 |

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

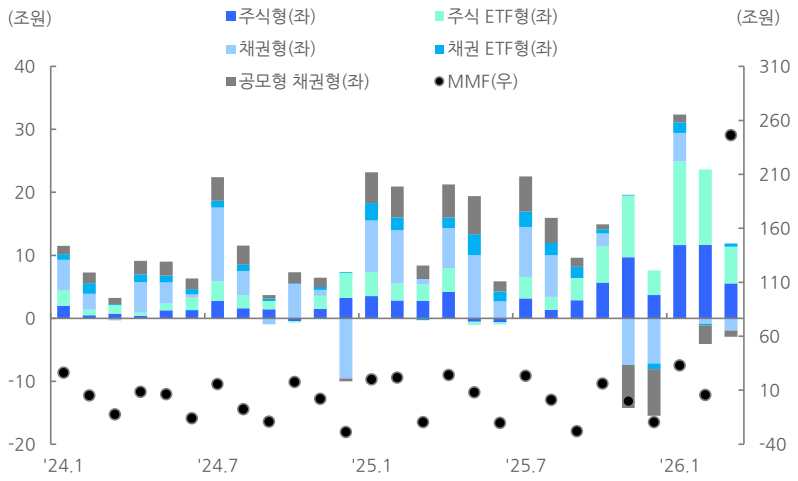
## <그림 1> 과거 위기 당시 국고채 금리 및 WTI 추이

자료: Bloomberg, 현대차증권

## <그림 2> 과거 위기 당시 원/달러 환율 및 WTI 추이

자료: Bloomberg, 현대차증권

## <그림 3> 상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이




주: 해당 데이터는 해당월 설정(입금)액 - 해지(출금)액
자료: 금융투자협회, 현대차증권

## <표 2> 수요예측 (3/12-4/2)

| 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 | | | | | |
| 메리츠증권(신종) | 2026-03-12 | 2026-03-12 | A0 | 2,000 | | NC7 | 절대금리 | 5.50% | 5.50% | | | | 운영자금 | - |
| 한솔테크닉스 | 2026-03-16 | 2026-03-24 | BBB+ | 150 | 210 | 1.5 | 개별민평 | -30 | 30 | -46 | 440 | 2.93 | 차환자금, 운영자금 | 4.22% |
| 한솔테크닉스 | 2026-03-16 | 2026-03-24 | BBB+ | 150 | 290 | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | -46 | 580 | 3.87 | 차환자금, 운영자금 | 4.89% |
| 흥국화재(후) | 2026-03-17 | 2026-03-25 | A0 | 1,000 | 1,000 | NC5 | 절대금리 | 5.00% | 5.50% | 5.50% | 850 | 0.85 | 운영자금 | - |
| 교보증권 | 2026-03-19 | 2026-03-27 | AA- | 1,000 | 2,200 | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | -15 | 8,400 | 8.40 | 차환자금, 운영자금 | 4.23% |
| 교보증권 | 2026-03-19 | 2026-03-27 | AA- | 1,500 | 2,500 | 3.0 | 개별민평 | -30 | 30 | -15 | 9,950 | 6.63 | 차환자금, 운영자금 | 4.37% |
| SK | 2026-03-24 | 2026-03-31 | AA+ | 1,700 | 2,400 | 3.0 | 개별민평 | -30 | 30 | 6 | 5,800 | 3.41 | 차환자금 | 4.11% |
| SK | 2026-03-24 | 2026-03-31 | AA+ | 800 | 1,800 | 5.0 | 개별민평 | -30 | 30 | 5 | 4,100 | 5.13 | 차환자금 | 4.19% |
| 현대차증권 | 2026-03-24 | 2026-04-01 | AA- | 500 | | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.40% |
| 현대차증권 | 2026-03-24 | 2026-04-01 | AA- | 500 | | 3.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.57% |
| 한일시멘트 | 2026-03-31 | 2026-04-07 | A+ | 300 | | 2.0 | 등급민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.42% |
| 한일시멘트 | 2026-03-31 | 2026-04-07 | A+ | 300 | | 3.0 | 등급민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.61% |
| 보령엘엔지터미널 | 2026-04-01 | 2026-04-09 | AA0 | 1,000 | | 2.0 | 등급민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.06% |
| 보령엘엔지터미널 | 2026-04-01 | 2026-04-09 | AA0 | 800 | | 3.0 | 등급민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.24% |
| 신한투자증권 | 2026-04-01 | 2026-04-09 | AA0 | 500 | | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 3.96% |
| 신한투자증권 | 2026-04-01 | 2026-04-09 | AA0 | 1,000 | | 3.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.11% |
| 하나증권 | 2026-04-02 | 2026-04-09 | AA0 | 700 | | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.07% |
| 하나증권 | 2026-04-02 | 2026-04-09 | AA0 | 1,000 | | 3.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.22% |
| 하나증권 | 2026-04-02 | 2026-04-09 | AA0 | 300 | | 5.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.36% |
| 한화호텔앤드리조트 | 2026-04-02 | 2026-04-09 | A- | 300 | | 1.5 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.28% |
| 한화호텔앤드리조트 | 2026-04-02 | 2026-04-09 | A- | 400 | | 2.0 | 개별민평 | -30 | 30 | | | | 차환자금 | 4.66% |

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (3/11-3/30)

| 회사명 | 변경일 | 평가기관 | 직전등급 | 변경등급 | 등급변동 | 적용등급 | 구분 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 에스케이스퀘어(ICR) | 2026-03-11 | KIS | AA0 | AA+ | 상향 | AA+ | 상향 | - 핵심 자회사인 SK하이닉스의 상향된 신용등급<br>- 동사 및 산하 계열 전반적으로 우수한 재무구조 유지 전망 |
| 키움증권 | 2026-03-16 | NICE, KR | AA- | AA0 | 상향 | AA- | 상향 | - IB, PI 투자 등 사업 부문 확대 및 위탁매매 중심으로 우수한 수익성 시현<br>- 비경상요인 제외 자산건전성 양호하며, 자본적정성 지표도 우수한 수준 |
| 키움증권(후) | 2026-03-16 | NICE | A+ | AA- | 상향 | A+ | 유지 | - 후순위 채권은 계약에 따른 후순위성 및 투자자 손실 가능성 반영 |
| 메리츠증권 | 2026-03-16 | NICE | AA- | AA0 | 상향 | AA- | 유지 | - 우수한 IB 부문 경쟁력을 토대로 사업다각화 진행<br>- 이익누적 및 유상증자를 통한 양호한 자본적정성 유지 |
| 메리츠증권(후) | 2026-03-16 | NICE | A+ | AA- | 상향 | A+ | 유지 | - 후순위채권은 계약에 따른 후순위성 및 투자자 손실 가능성을 반영 |
| CJ CGV(신종) | 2026-03-17 | KIS | BBB+ | WR | 취소 | BBB+ | 유지 | - KIS는 CJ CGV의 제 39 회 신종자본증권을 조기상환 사유로 취소 |
| 신한금융지주회사 | 2026-03-17 | KIS | AA- | WR | 취소 | WR | 취소 | - KIS는 신한금융지주회사가 발행한 조건부자본증권이 조기 상환됨에 따라 동 증권에 부여한 등급을 취소 |
| 엘지유플러스 | 2026-03-19 | KIS, KR | AA0 | AA+ | 상향 | AA+ | 유지 | - 통신시장 내 과점적 시장지위를 보유<br>- 제고된 무선통신부문 사업경쟁력과 이익창출력 |
| 티피 | 2026-03-20 | KR | BB+ | BBB- | 상향 | BBB- | 상향 | - 동사는 의류 OEM 업체로 비우호적 업황에도 자체 수주경쟁력 바탕으로 이익 개선<br>- 영업현금창출력에 기반하여 차입부담 완화 |
| 메리츠증권 | 2026-03-20 | KIS | AA- | AA0 | 상향 | AA0 | 상향 | - 확대된 자본력 바탕으로 개선된 사업경쟁력<br>- 우수한 이익창출력을 보유하고 있으며, 우발부채 부담이 완화됨 |
| 키움증권 | 2026-03-23 | KIS, KR | AA- | AA0 | 상향 | AA0 | 유지 | - 동사만의 차별화된 투자중개부문 경쟁력으로 시장지위 제고됨<br>- 주력사업부문 호조 및 다양한 포트폴리오를 기반 우수한 이익창출력 |
| MG 캐피탈 | 2026-03-24 | KR | A- | A0 | 상향 | A0 | 유지 | - 시장지위 및 자본적정성 제고 및 수익성 개선<br>- 조달구조 및 유동성 대응 역량 강화 |
| HD 현대중공업 | 2026-03-25 | 3 사 | A+ | AA- | 상향 | AA- | 상향 | - 조선 산업 내 우수한 시장지위 및 사업경쟁력 보유<br>- 고선가 물량 중심의 매출 구성으로 높은 수익성이 중단기 지속될 전망 |
| HD 현대일렉트릭 | 2026-03-25 | 3 사 | A+ | AA- | 상향 | AA- | 상향 | - 전력기기 내 우수한 시장지위 및 사업경쟁력 보유<br>- 북미 정심 전력기기 수요 기반 영업수익성 개선 |
| HD 현대 | 2026-03-25 | 3 사 | A+ | AA- | 상향 | AA- | 상향 | - 조선 및 전력기기 중심으로 그룹 영업실적 큰폭으로 개선<br>- 23 년 이후 그룹의 차입부담이 완화되어가고 있는 추세 |
| S-OIL㈜ | 2026-03-25 | KIS | AA0 | AA+ | 상향 | AA+ | 상향 | - 정유부문 중심의 영업실적 개선세 지속 전망<br>- 최대주주의 재무적 지원으로 대규모 투자 관련 재무부담을 통제하고 있음 |
| 효성중공업 | 2026-03-30 | KIS | A0 | A+ | 상향 | A0 | 유지 | - 글로벌 전력기기 업황 호조로 중공업 부문 수익성 개선 견인<br>- 건설부문의 양호한 수주잔고와 중공업부문 과점적 내수 기반 보유 |

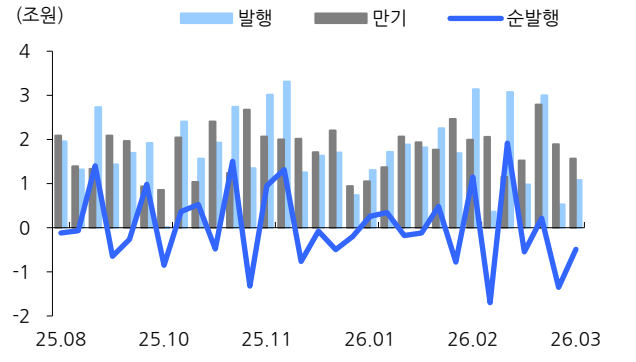
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (12/11-3/24)

| 회사명 | 변경일 | 평가기관 | 직전등급/아웃룩 | 변경등급/아웃룩 | 적용등급 | 구분 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 아이엠캐피탈 | 2025-12-11 | NICE | A+/S | A+/P | 전망 상향 | A+ | - 여신전문금융사로서 대손부담 등으로 저하되었던 수익성 개선 추세<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 불리한 수급환경이 지속되며 재무부담 확대 |
| 두산에너빌리티 | 2025-12-24 | KR, NICE | BBB+/S | BBB+/P | 전망 상향 | BBB+ | - 원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수주경쟁력<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>- 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<br>-LNG 터미널, 발전, 자원개발 등 다양한 사업포트폴리오 |
| 대우건설(ICR) | 2026-02-12 | NICE, KR | A0/S | A0/N | 전망 하향 | A0 | -25 년 국내현장 미회수 채권 관련 대규모 손실 반영<br>- 해외현장 추가원가에 따른 손실 반영으로 재무안정성 저하 |
| 가나안 | 2026-02-12 | KIS | BBB0/S | BBB0/P | 전망 상향 | BBB0 | - 가방 OEM 산업 내에서 안정적인 사업기반 보유<br>- 신성통상 연결 편입으로 사업 포트폴리오의 다각화 |
| 제이알글로벌위탁관리부동산투자회사 | 2026-03-03 | KIS | A-/S | A-/N | 전망 하향 | A- | - 비우호적 해외 상업용 부동산 경기에 따라 보유자산 가치의 하락세<br>- 높은 시장성 차입부채 비중 등으로 저하된 조달안정성 |
| 통영에코파워 | 2026-03-03 | KR | A+/S | A+/P | 전망 상향 | A+ | - 안정적인 사업기반 토대로 우수한 영업실적 기록<br>- 확대된 현금창출력 바탕으로 재무안정성 제고 |
| 한온시스템 | 2026-03-24 | 3사 | AA-/N | AA-/S | 전망 상향 | AA- | - 공조부품 분야 내 우수한 시장 지위 및 최상위 수준의 경쟁력 보유<br>- 풍부한 수주잔량 보유 기반으로 우수한 매출 실적세가 지속중 |

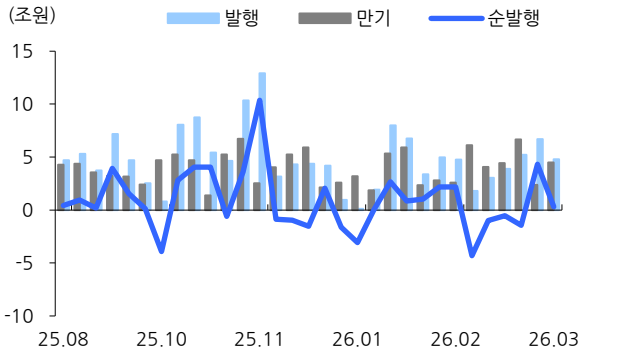
자료: 신평사, 현대차증권

〈그림 4〉 공사채 발행, 만기, 순발행



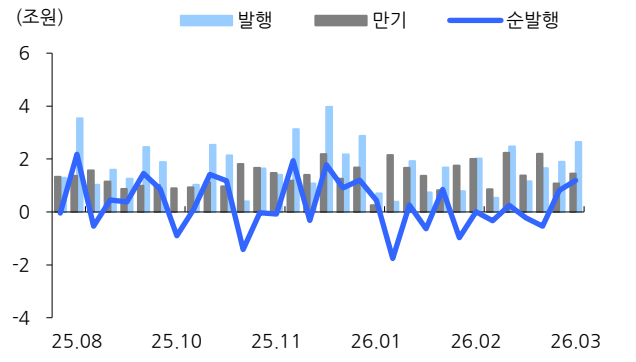

주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 은행채 발행, 만기, 순발행



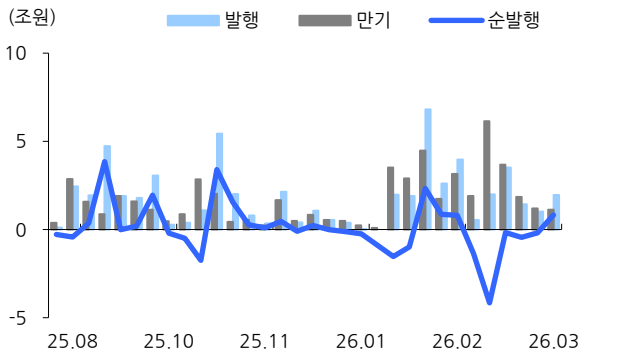

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 여전채 발행, 만기, 순발행



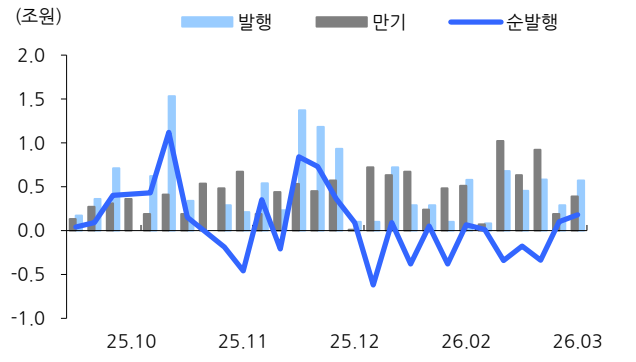

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 회사채 발행, 만기, 순발행



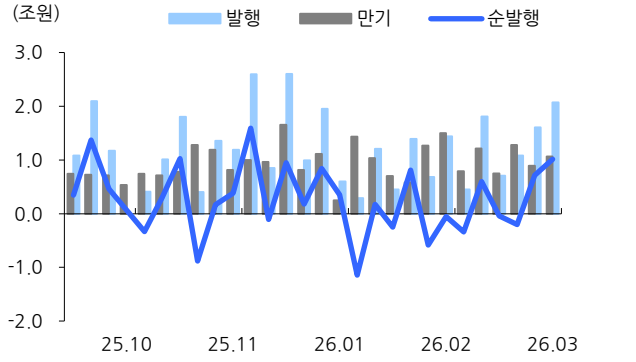

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 8〉 카드 발행, 만기, 순발행




자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행

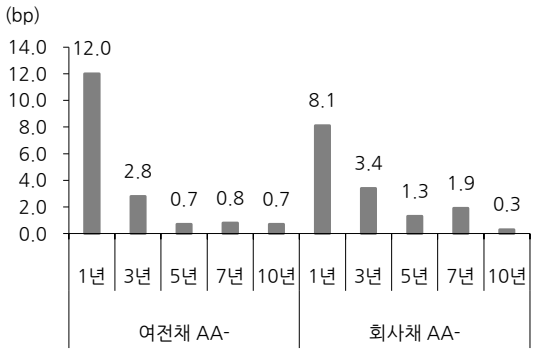



자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 10> 전주대비스프레드 변동(3년물)

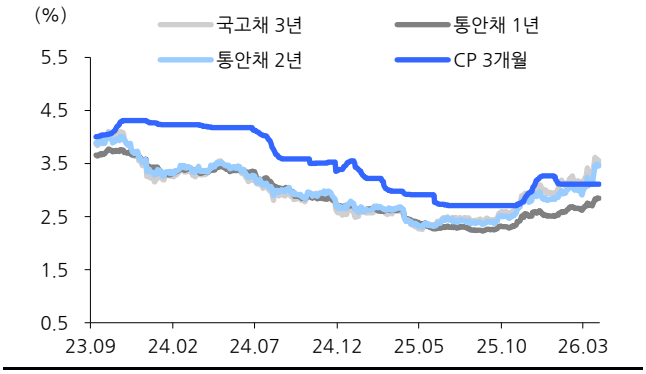
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 11> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



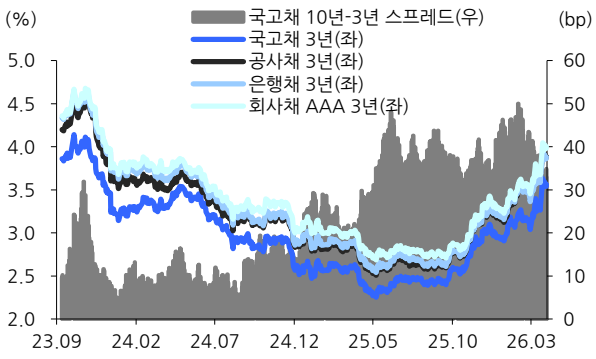

주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 12> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



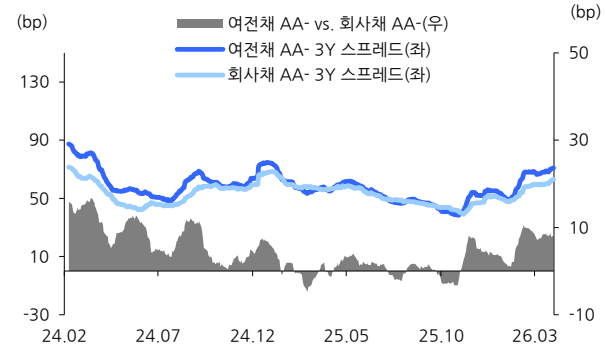

주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 13> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



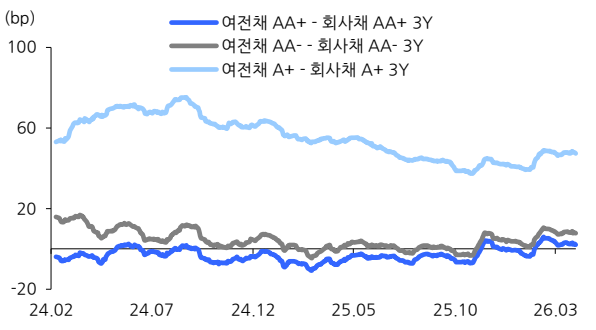

주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 14> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



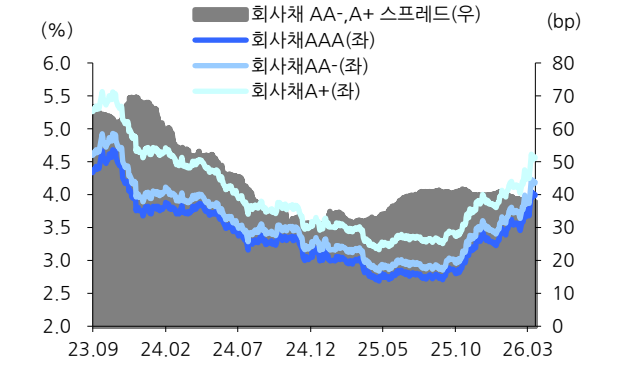

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

## <그림 15> 여전채 vs. 회사채



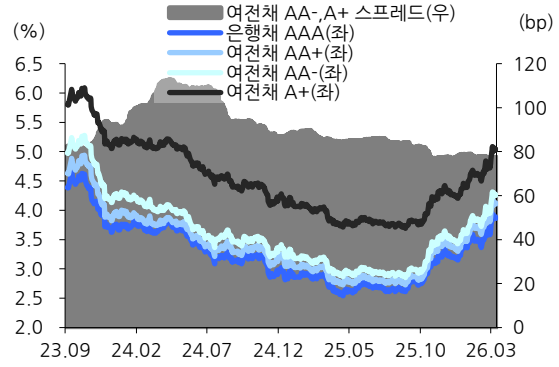

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



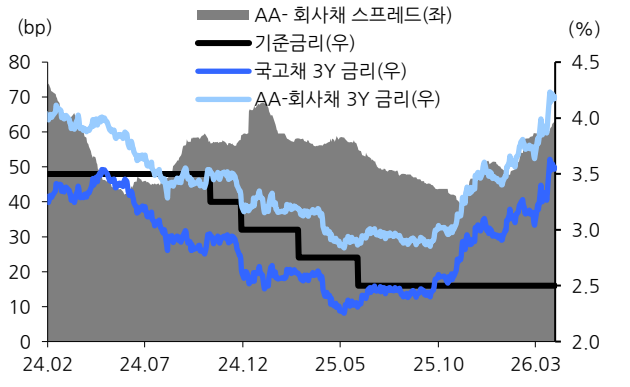

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



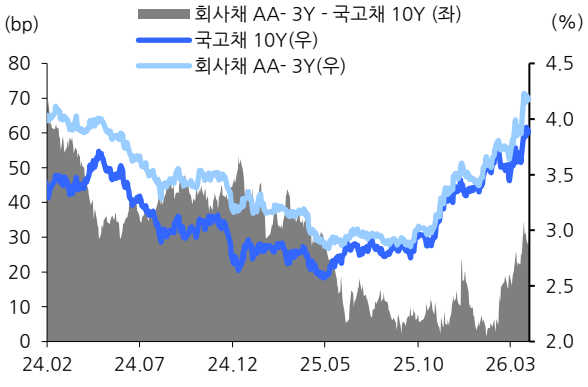

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 회사채 AA-vs 국고채



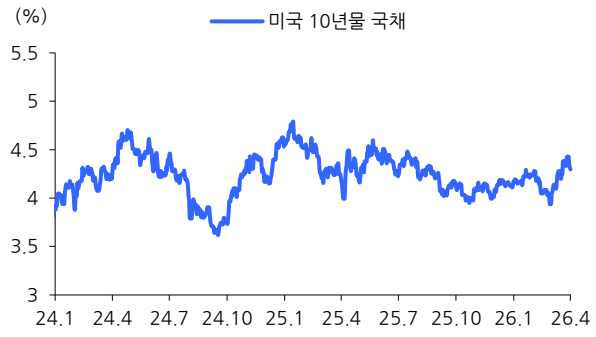

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 19> 회사채 3Y - 국고채 10Y



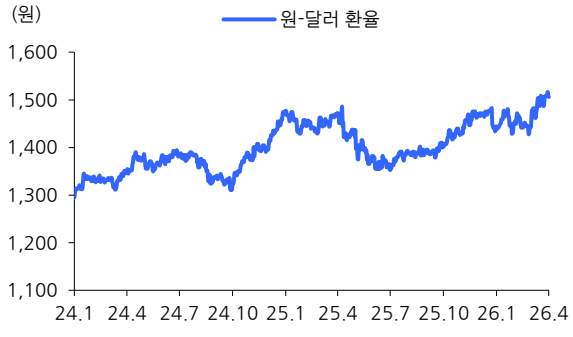

주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 20> 미국채 10년




자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 21> 원달러 환율

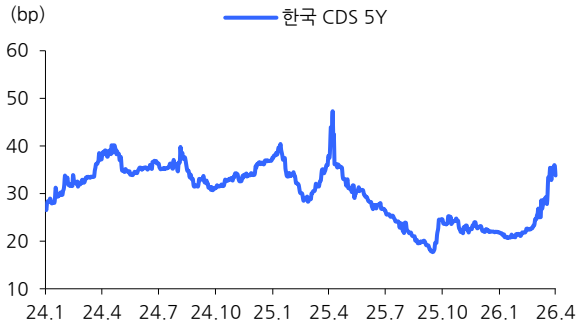



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 22〉 WTI 유가

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 23〉 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.