2026년 4월 22일 | Global Asset Research

CrediVille

공적채권 수급부담 점검

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.

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

하나증권 리서치센터

가격이냐 안정이냐

중동사태와 관련된 전개 양상은 아직도 오리무중인 상황이다. 관련 사태가 가닥을 잡지 않은 상태에서는 제반 가정과 전망이 큰 의미가 없기 때문에 신용스프레드의 전망 또한 현시점에서는 불확실성이 크다고 볼 수 있다. 다만, 생각해 볼 수 있는 포인트는 전반적인 신용스프레드의 움직임이 여타 가격지표에 비해 상대적으로 안정적인 수준을 유지해왔다는 점이다. 따라서 상황이 어느 정도 가닥을 잡아나가는 그 시점에서 신용스프레드는 이제와 다른 방향성을 모색할 수도 있지 않을까라는 가능성을 열어놓을 필요가 있다는 판단이다. 신용스프레드의 속성상 시차를 두고 이슈에 반응한다는 측면에서도 그렇고 금번 사태의 경우 사실상 전례가 없는 이벤트이기 때문에 관련 경제/산업적 파장이 어떤 양상으로 전개될지에 대해서는 불확실성이 너무나도 크기 때문이다.

시장 내부적으로 눈을 돌려보면 금번 사태의 여파로 신용채권의 발행이 예년에 비해 부진한 상황이고 그 공백을 단기조달시장이 메꾸어주고 있는 실정이다. 그나마 발행이 상대적으로 활발한 영역은 이른바 공적채권(공사채+3대 국책은행)인데 해당 영역의 올해 1분기 발행액은 64조원으로 과거 5년 평균인 44조원을 크게 상회하면서 동료(?)들의 부진을 그나마 만회해주는 결과를 나타내었다. 당초 공적채권의 경우 경기부양차원의 정책집행이 본격화됨에 따라 발행이 예년 대비 증가할 것이라는 것은 주지의 사실이었다. 그리고 그 같은 수급부담에 대한 우려가 (작년 말 이후) 공사채의 은행채 대비 약세로 나타난 바 있다. 또한 수급부담을 분산시키기 위한 목적의 일명 '채권발행자협의체'가 구성되기도 하였다.

공적채권의 과거 5년간 연중 분기별 발행추이를 보면 시간이 뒤로 갈수록 발행이 증가하는 경향을 확인할 수 있다. 아무래도 연초보다는 하반기로 가면서 사업 집행이 본격화되는 결과라 보여진다. 그런 관점에서 본다면 올해 공적채권의 발행 규모는 모두가 예상하는 바와 같이 예년 수준을 의미 있게 상회할 가능성이 크다. 올해 만기도래 규모만 쳐도 240조원으로 '25년 발행총액(228조원)을 상회한다. 보수적으로 남은 분기 내내 1분기 수준으로 발행한다고 가정해도(64*4=256) 올해 만기도래분을 상회한다.

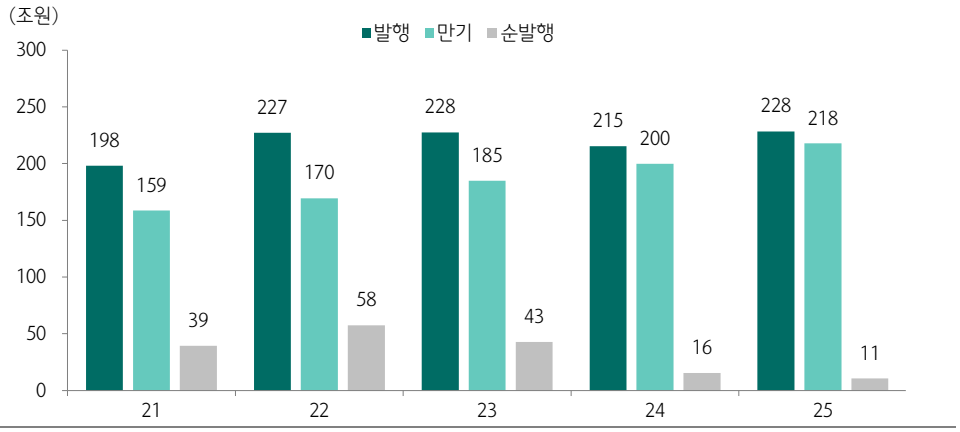
그런 관점에서 볼 때 우리가 예상해왔고 우려했던 공적채권의 수급부담은 현실이다. 하지만 그렇다고 해서 수급부담이 가격부담으로 그대로 온다고 보기도 힘들다. 1분기에 초우량물 신용스프레드의 움직임을 보면 그렇다. 다만 수급부담이 상존하는 상황에서 (가격 측면에서) 낙관적으로 접근하기도 쉽지 않을 따름이다.

한편, 이전 자료에서 언급한 바와 같이 공적채권 발행의 증가는 경제시스템 전체적으로는 유동성을 보강시키는 효과로 인해 신용위험에 긍정적으로 작용하는 측면도 있다. 그렇기 때문에 수급부담만 생각할 것이 아니라 부수적 효과도 같이 감안할 필요가 있다. 물론 그 경우에는 지원의 주체가 객체보다는 성과가 상대적으로 우월할 것으로 전망된다.

결론적으로 가격을 택할 것인지 안정을 택할 것인지에 대한 선택의 문제로 귀결될 수 있는데 이 경우 둘 다 취하기는 쉽지 않을 것이다.

22년 이후 총 발행 규모 정체되며 순발행 규모도 감소 추세를 보여왔으나

도표 1. 공적채권 발행 주체 과거 5개년 발행액, 만기액, 순발행액

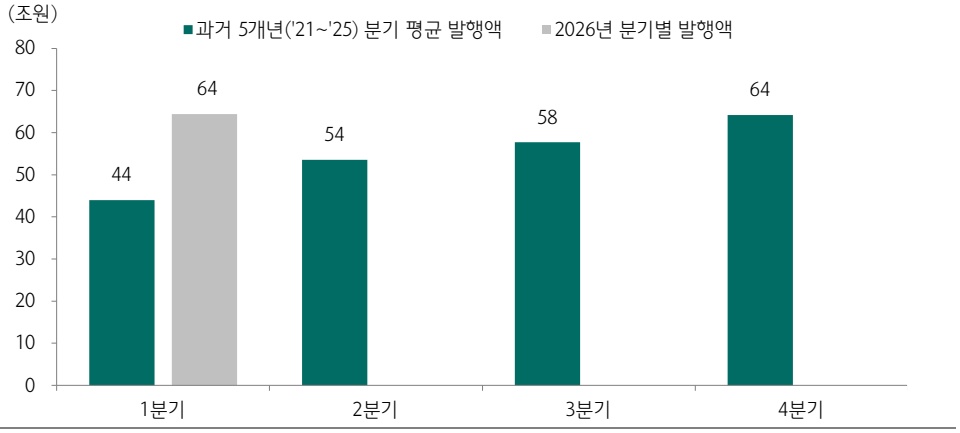


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 공적채권 발행 주체는 채권 발행 공사공단 전체(지방공기업 포함)와 국책은행(산업은행,수출입은행,기업은행)

'26년 1분기 발행 실적은 최근 5년 평균 대비 크게 증가 연중으로 보면 뒤로 갈수록 발행이 증가하는 특성

도표 2. 공적채권 발행 주체 분기별 과거 5개년 평균 발행액 vs. 2026년 발행액

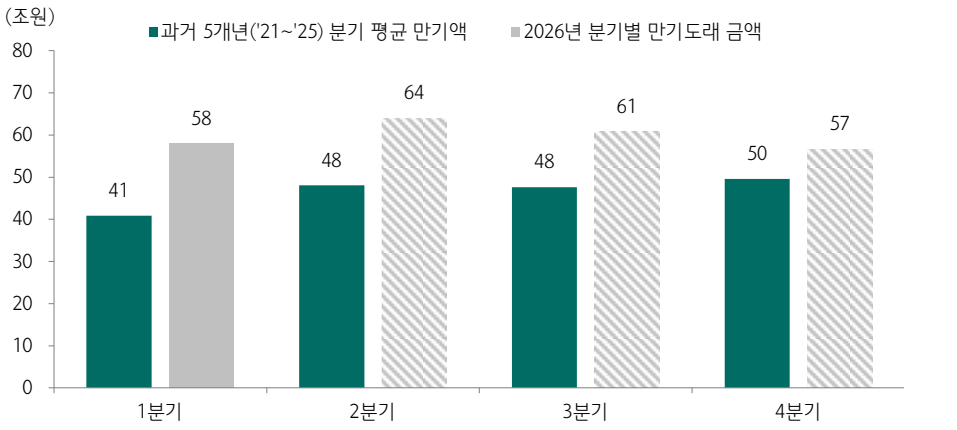


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 공적채권 발행 주체는 채권 발행 공사공단 전체(지방공기업 포함)와 국책은행(산업은행,수출입은행,기업은행)

올해 만기도래는 총 240조원으로 순발행이 없어도 발행 규모는 작년(228조원)대비 증가

도표 3. 공적채권 발행 주체 분기별 과거 5개년 평균 만기액 vs. 2026년 만기도래 예정금액

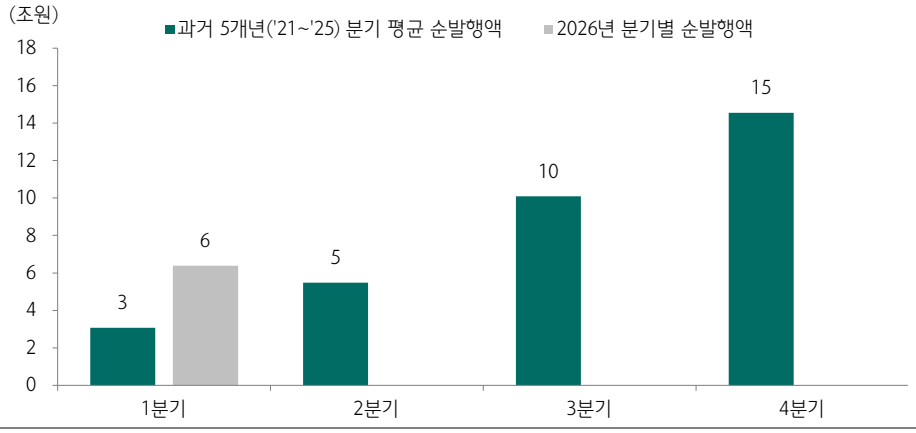


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 공적채권 발행 주체는 채권 발행 공사공단 전체(지방공기업 포함)와 국책은행(산업은행,수출입은행,기업은행)
만기도래 예정금액 조사기준일: 2026년 04월 17일

순발행은 예년 대비
소폭 증가한 올해 1분기 실적

도표 4. 공적채권 발행 주체 분기별 과거 5개년 평균 순발행액 vs. 2026년 순발행액



자료: 인포맥스, 하나증권
주: 공적채권 발행 주체는 채권 발행 공사공단 전체(지방공기업 포함)와 국책은행(산업은행,수출입은행,기업은행)

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 약보합, 신용스프레드 보합세

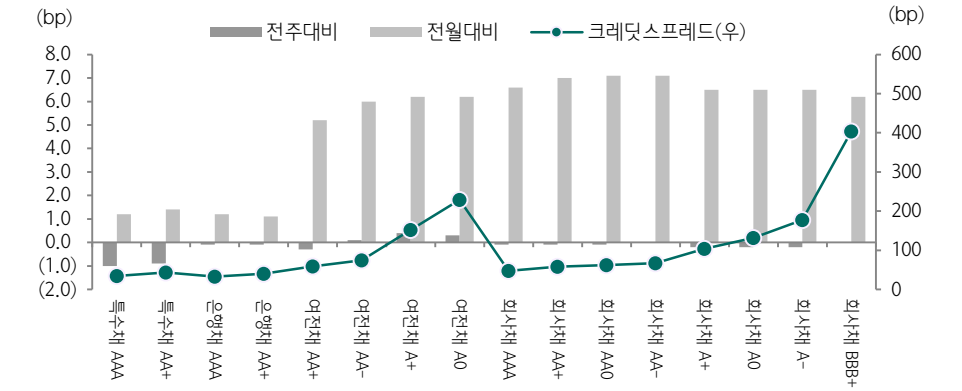
국고채금리 약보합

지난주 국내 채권금리는 국고 3년물 및 10년물이 각각 1.3bp, 3.0bp 상승한 3.37%, 3.72%를 기록하며 약세 흐름을 보였다. 대외적으로는 미국-이란 간 휴전 연장 논의와 호르무즈 해협 개방 소식에 따라 유가가 $80대로 급락하며 하향 안정화되는 듯하였으나, 주말 사이 해협 통제가 재개되는 등 지정학적 리스크가 재점화되며 고물가에 대한 경계감이 반복되는 양상을 보였다. 국내에선 15일 신현송 한국은행 총재 후보자의 인사청문회 발언이 시장의 이목을 끌었다. 후보자가 일시적 충격에는 정책적 대응이 불필요하나, 중동 리스크가 근원물가 및 기대인플레이션으로 전이될 경우 대응에 나설 것임을 시사함에 따라 향후 보다 신중한 통화정책 기조가 예상된다.

신용스프레드 보합세

지난주 신용스프레드는 전반적으로 보합세를 보이면서 그간의 약세(신용스프레드 확대) 흐름이 주춤했다. 섹터별로는 대부분 섹터가 강보합세를 나타낸 반면(3년 기준) 여전채는 유일하게 약보합세로 마감했다. 국채금리가 주간 기준으로 상승세를 나타냈지만 이전 대비 금리변동성이 축소됨에 따라 시장안정에 대한 기대감이 형성된 점이 신용스프레드의 상승세를 일단 제어한 것으로 판단된다. 다만, 그간 신용스프레드의 확대폭이 상대적으로 제한적이었던 점 등을 감안해볼 때 시장안정이 좀 더 이어지는 상황에서 신용스프레드가 바로 긍정적으로 반응할지의 여부에 대해서는 아직 불확실성이 큰 상태라 판단된다.

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



주: 2026.4.17 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

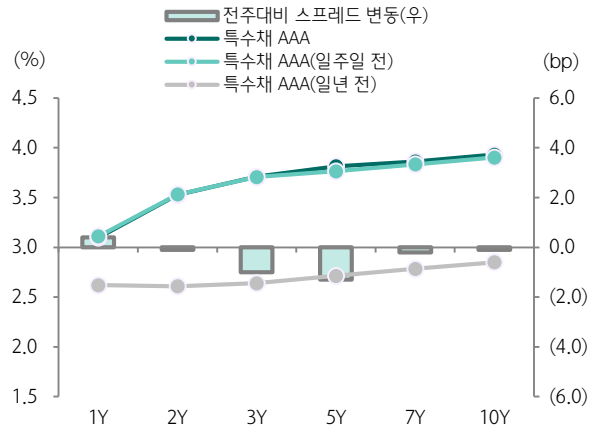
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		2.93	3.23	3.37	3.58	3.72	-	-	-	-	-	1.4	0.5	1.3	6.3	3.0	9.8	4.5	4.3	-0.4	-4.0
특수채	AAA	3.10	3.53	3.71	3.82	3.93	25.6	26.9	34.0	23.7	21.7	0.4	-0.1	-1.0	-1.3	-0.1	-9.6	-1.5	1.2	-2.0	5.2
	AA+	3.15	3.61	3.81	3.94	4.13	30.4	35.3	43.7	36.3	41.1	0.5	0.1	-0.9	-1.4	0.0	-9.8	-1.1	1.4	-1.2	4.5
은행채	AAA	3.11	3.49	3.70	3.86	4.15	26.5	23.2	32.8	28.5	43.6	0.7	-0.5	-0.1	-0.3	-0.1	-6.7	-1.1	1.2	-1.0	6.3
	AA+	3.15	3.57	3.77	3.94	4.23	31.2	31.3	39.8	36.0	51.7	0.8	-0.6	-0.1	-0.4	-0.1	-6.7	-1.2	1.1	-1.1	6.3
여전채	AA+	3.37	3.82	3.96	3.98	5.10	52.6	56.5	59.0	40.6	138.1	0.2	0.2	-0.3	0.6	0.0	-2.2	7.1	5.2	4.2	3.7
	AA-	3.45	3.94	4.11	4.25	5.49	61.1	67.8	74.0	67.5	177.7	1.1	1.4	0.1	0.3	0.0	-1.4	8.1	6.0	3.3	3.8
	A+	3.80	4.40	4.89	5.39	6.19	95.8	114.6	151.6	180.9	247.1	1.1	1.5	0.4	0.3	0.0	-2.3	7.7	6.2	2.9	3.8
	A0	4.48	5.16	5.66	6.05	6.61	163.6	190.0	228.9	246.9	289.1	1.2	1.5	0.3	0.2	0.0	-2.2	7.4	6.2	3.2	3.8
회사채	AAA	3.28	3.71	3.84	3.93	4.22	43.8	44.8	47.3	35.6	50.7	0.8	0.3	-0.1	-0.3	0.0	-8.5	4.5	6.6	1.4	4.9
	AA+	3.35	3.78	3.95	4.03	4.51	50.8	52.2	57.7	44.7	79.1	0.9	0.2	-0.1	-0.3	0.0	-8.8	4.0	7.0	3.1	4.1
	AA0	3.39	3.81	3.99	4.09	4.85	54.3	55.2	61.7	51.4	113.1	0.9	0.2	-0.1	-0.3	0.0	-8.8	4.0	7.1	3.1	4.1
	AA-	3.42	3.86	4.04	4.19	5.21	57.7	60.1	66.7	61.5	149.3	0.8	0.2	0.0	-0.3	0.0	-8.8	4.0	7.1	3.1	4.1
	A+	3.56	4.13	4.41	4.86	5.79	71.9	87.6	104.1	128.5	207.2	1.0	0.2	-0.2	-0.2	0.0	-9.1	3.8	6.5	0.7	1.5
	A0	3.72	4.32	4.68	5.31	6.25	87.8	106.1	131.3	173.5	253.4	1.0	0.2	-0.2	-0.3	0.0	-9.0	3.7	6.5	1.5	2.8
	A-	3.99	4.67	5.14	5.90	6.76	114.6	141.1	177.4	232.3	304.4	1.0	0.2	-0.2	-0.2	0.0	-9.0	3.8	6.5	1.6	2.8
	BBB+	5.06	6.71	7.41	7.78	8.26	221.5	345.1	404.0	420.3	454.2	0.9	0.4	0.0	-0.3	0.0	-8.8	4.4	6.2	1.2	3.5

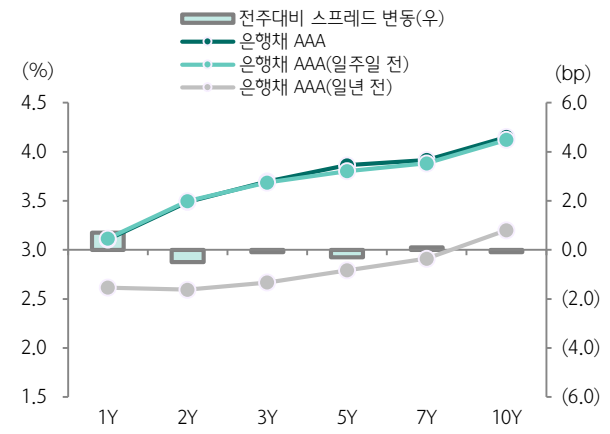
주: 1) 2026.4.17 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



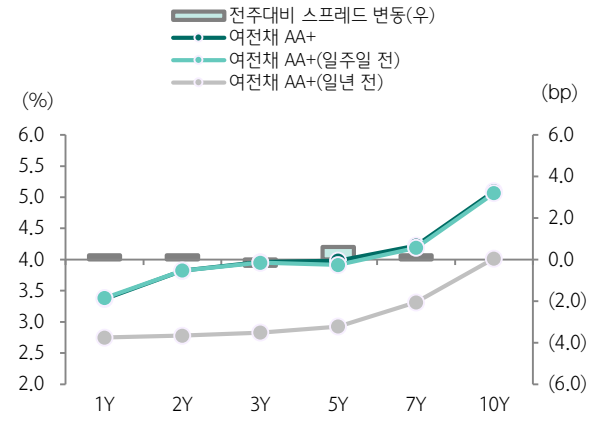
주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



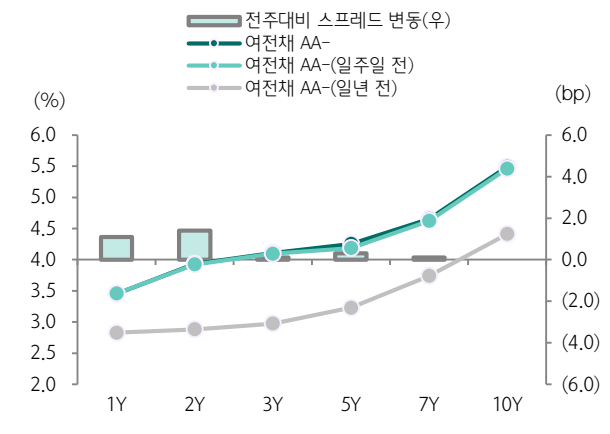
주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



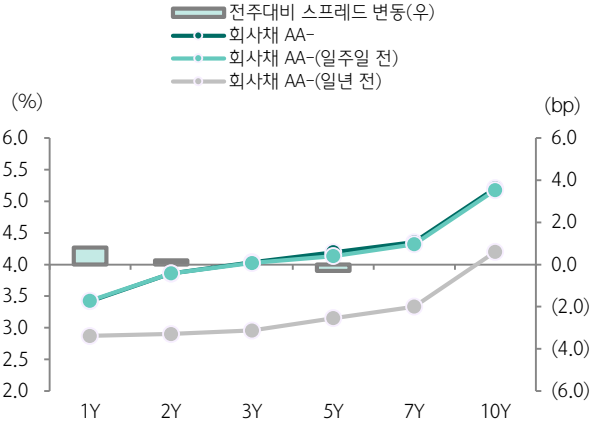
주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



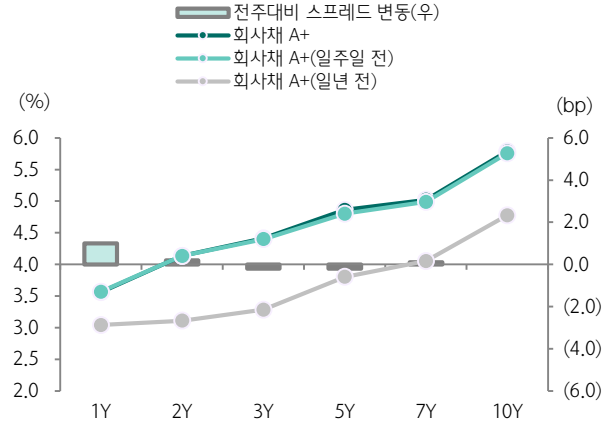
주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

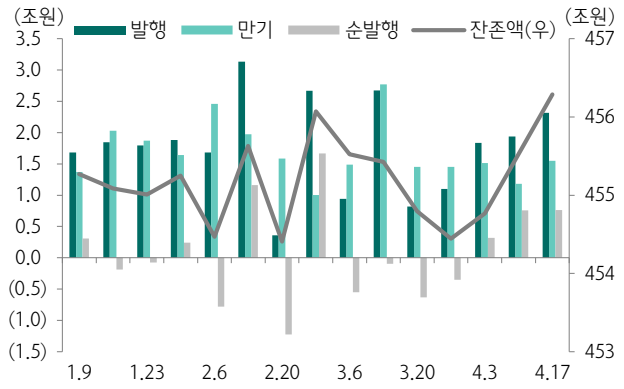
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.17 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

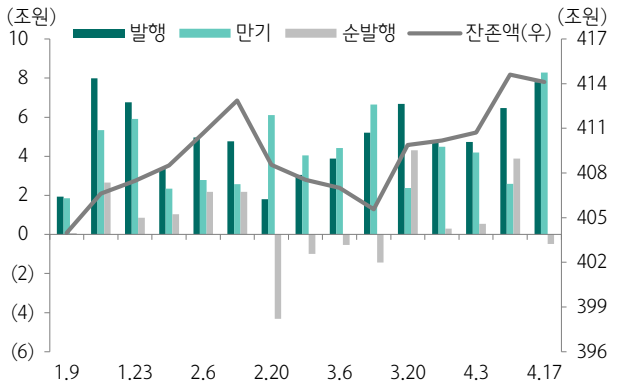
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



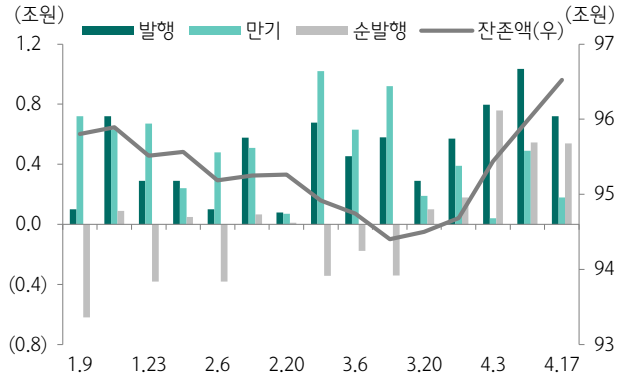
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



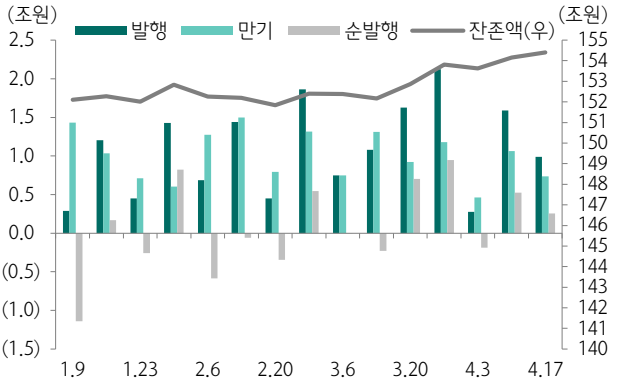
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



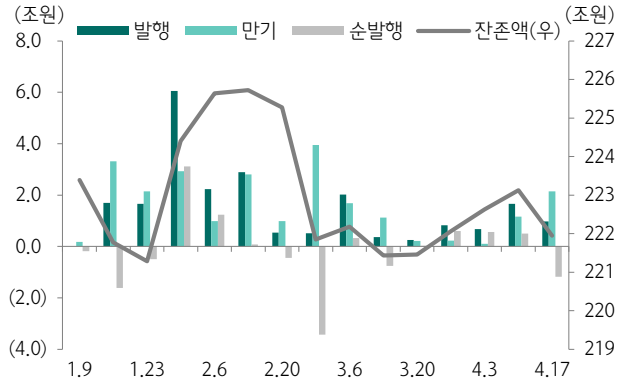
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



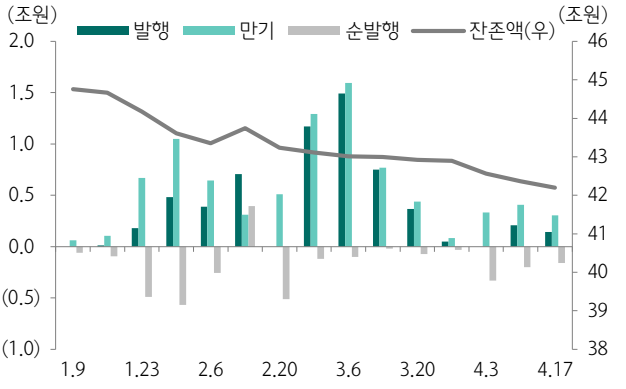
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-04-14	호텔신라77-1	AA-	2026-04-22	2Y	700	500	4,580	9.10	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-04-14	호텔신라77-2	AA-	2026-04-22	3Y	1,750	800	5,530	6.88	개별민평	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2026-04-15	금호타이어16-1	A0	2026-04-23	2Y	500	300	2,060	6.87	개별민평	-30.0	+30.0	-15.0	채무상환
2026-04-15	금호타이어16-2	A0	2026-04-23	3Y	980	700	3,330	4.76	개별민평	-30.0	+30.0	-19.0	운영자금, 채무상환
2026-04-15	이랜드월드108	BBB0	2026-04-23	1Y	500	300	730	2.43	개별민평	-35.0	+35.0	-17.0	채무상환
2026-04-15	포스코인터내셔널37-1	AA-	2026-04-23	2Y	500	500	3,700	7.40	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-04-15	포스코인터내셔널37-2	AA-	2026-04-23	3Y	2,400	1,500	9,100	6.07	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-04-16	AJ네트웍스99-1	BBB+	2026-04-23	1.5Y	300	150	390	2.60	개별민평	-30.0	+30.0	-30.0	채무상환
2026-04-16	AJ네트웍스99-1	BBB+	2026-04-23	2Y	200	150	770	5.13	개별민평	-30.0	+30.0	-59.0	채무상환
2026-04-16	롯데칠성음료64-1	AA0	2026-04-23	2Y	500	500	4,000	8.00	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환
2026-04-16	롯데칠성음료64-2	AA0	2026-04-23	3Y	1,800	1,000	9,100	9.40	개별민평	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2026-04-15	HD현대18-1	AA-	2026-04-24	2Y	200	200	3,000	15.00	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-04-15	HD현대18-2	AA-	2026-04-24	3Y	300	300	5,800	19.33	개별민평	-30.0	+30.0	-15.0	채무상환
2026-04-16	삼양식품3-1	AA-	2026-04-24	2Y	900	600	3,650	6.08	개별민평	-30.0	+30.0	-6.0	시설자금, 채무상환
2026-04-16	삼양식품3-2	AA-	2026-04-24	3Y	1,100	900	4,200	4.67	개별민평	-30.0	+30.0	-11.0	시설자금
2026-04-16	풍산110	A+	2026-04-24	3Y	1,200	1,000	3,300	3.30	개별민평	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2026-04-16	한온시스템16-1	AA-	2026-04-24	2Y	1,000	500	5,750	11.50	개별민평	-50.0	+30.0	-22.0	채무상환
2026-04-16	한온시스템16-2	AA-	2026-04-24	3Y	1,200	1,000	10,400	10.40	개별민평	-50.0	+30.0	-31.0	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	
2026-04-20	롯데하이마트	13-1	A+	2026-04-28	1.5Y	200	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-20	롯데하이마트	13-2	A+	2026-04-28	2Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-21	HL만도	17-1	AA-	2026-04-29	2Y	600	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-21	HL만도	17-2	AA-	2026-04-29	3Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-22	에스엘중앙	23	BBB0	2026-04-30	2Y	400	절대금리	7.5	8	운영자금

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
LG에너지솔루션3-2(녹)	AA0	1,500	2026-04-15	2027-02-16	1년	3.261	3.319	5.8
LG화학57-2	AA+	1,200	2026-04-15	2027-03-05	1년	3.237	3.303	6.6
한국수력원자력77-1	AAA	1,200	2026-04-15	2029-03-05	3년	3.742	3.742	0.0
에이치엘만도15-1	AA-	1,000	2026-04-17	2027-01-15	1년	3.171	3.212	4.1
우리금융지주23	AAA	1,000	2026-04-15	2027-04-02	1년	3.227	3.236	0.9
엔에이치투자72-1	AA+	900	2026-04-17	2028-04-21	2년6월	3.737	3.756	1.9
HD건설기계15-2	A0	900	2026-04-15	2027-03-08	1년	3.526	3.553	2.7
신한금융지주163-2	AAA	900	2026-04-13	2027-02-26	1년	3.159	3.209	5.0
신한금융지주185	AAA	800	2026-04-17	2029-03-16	3년	3.754	3.771	1.7
LG에너지솔루션4-2	AA0	800	2026-04-17	2028-02-14	2년	3.731	3.791	6.0

주: 1) 2026.4.13~2026.4.17, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

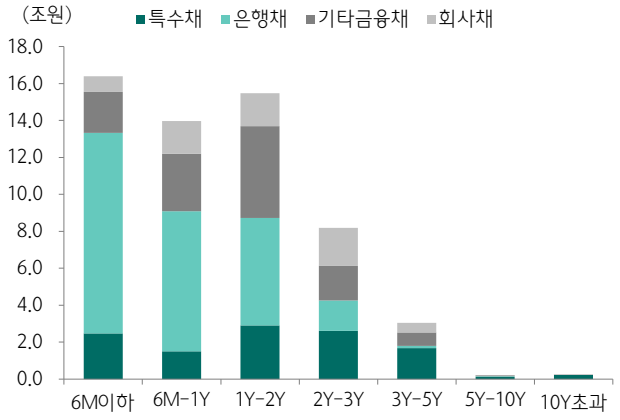
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
KB증권40-2(3월)	AA+	400	-26.9	POSCO309-3(6월)	AA+	100	55.9
매일유업5-1(3월)	AA-	300	-20.3	HD현대12-2(3월)	AA-	200	14.2
HD현대일렉트릭8-2(3월)	AA-	200	-14.9	에스케이인천석유화학28-1(2년)	A+	100	13.1
호텔롯데75-1(3월)	AA-	300	-10.7	롯데쇼핑99-1(3월)	AA-	300	12.1
케이씨씨75-1(3월)	AA-	300	-10.6	엘엑스홀딩스1-2(3년)	AA-	200	12.0
메리츠금융지주13-2(1년)	AA0	400	-8.7	에스케이인천석유화학28-1(2년)	A+	200	11.8
하나증권6(후)(3월)	AA-	200	-8.1	현대트랜시스46-2(1년)	AA-	600	10.2
메리츠증권2312-2(1년)	AA0	200	-8.0	에스케이인천석유화학28-1(2년)	A+	200	9.2
메리츠증권2311-3(1년)	AA0	300	-7.9	메리츠증권2410-2(2년)	AA0	200	8.4
현대모비스144-2(녹)(3월)	AA+	300	-7.5	미래에셋증권83-2(2년)	AA0	800	7.1

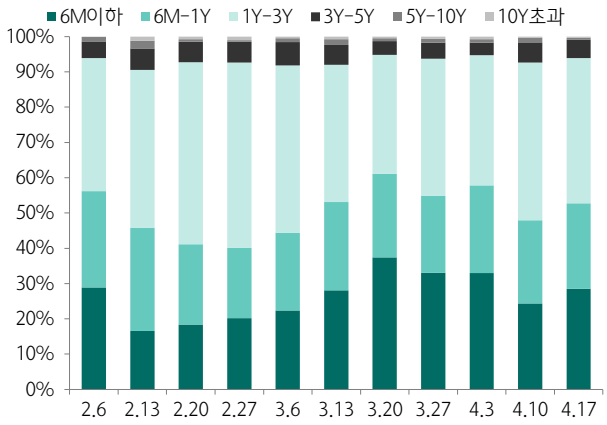
주: 1) 2026.4.13~2026.4.17, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



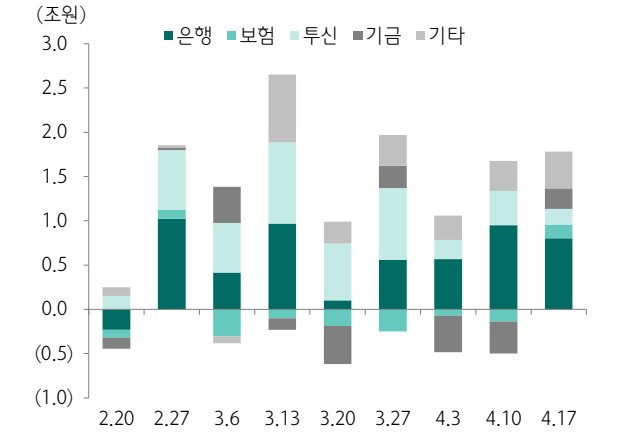
주: 2026.4.13~2026.4.17
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



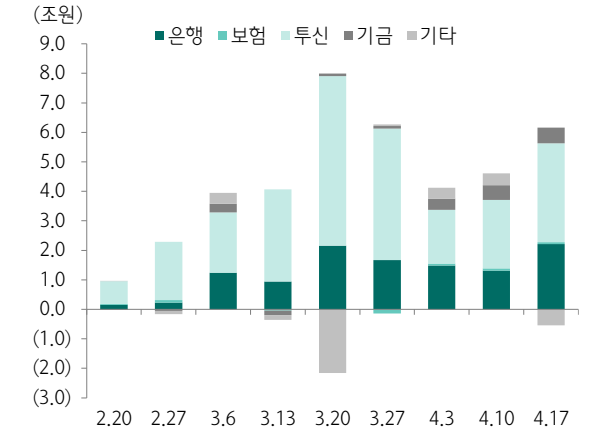
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



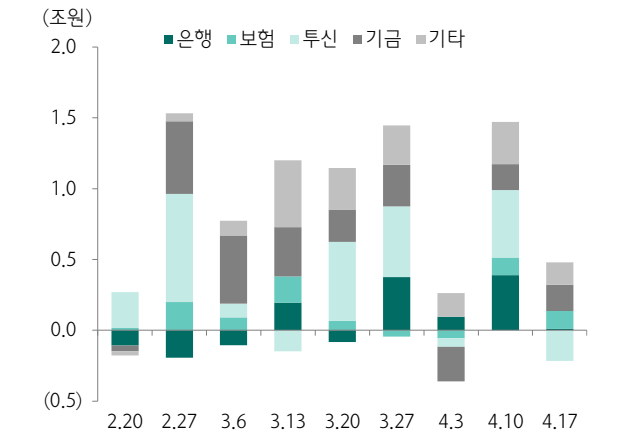
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



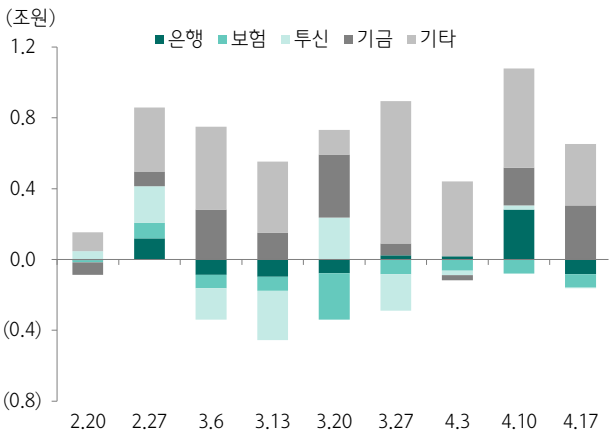
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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 / 4.17 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 디엘에너지(A0/지주) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 금호타이어(A0/타이어) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력)	엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 통영에코파워(A+/화력발전) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 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 / 4.17 기준)

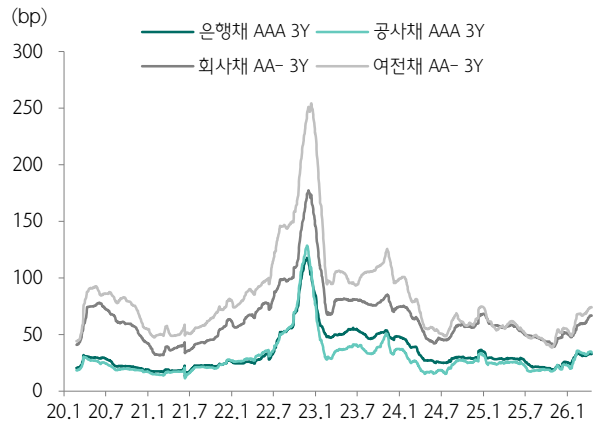
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	에스케이지오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 제이알글로벌리츠(A-/부동산투자) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 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) 대우건설(A0/건설) 여천NCC(A-/석유화학) 무림페이퍼(A-/제지) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

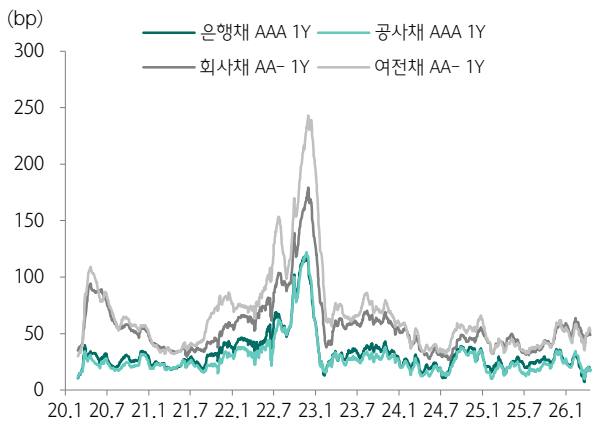
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



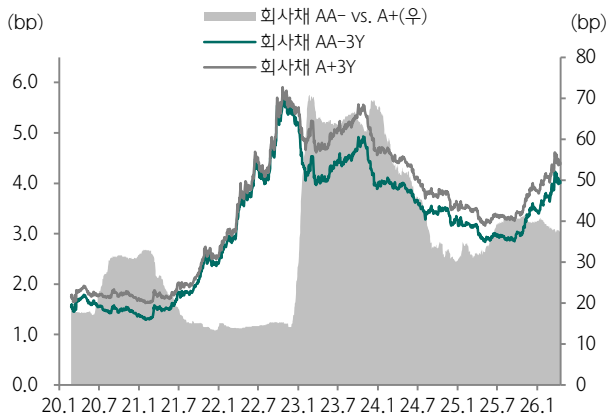
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



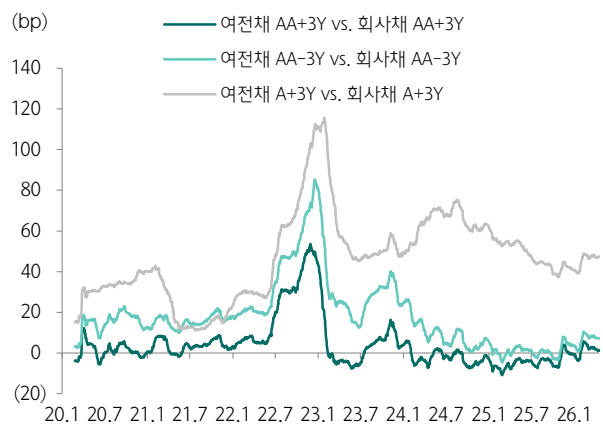
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



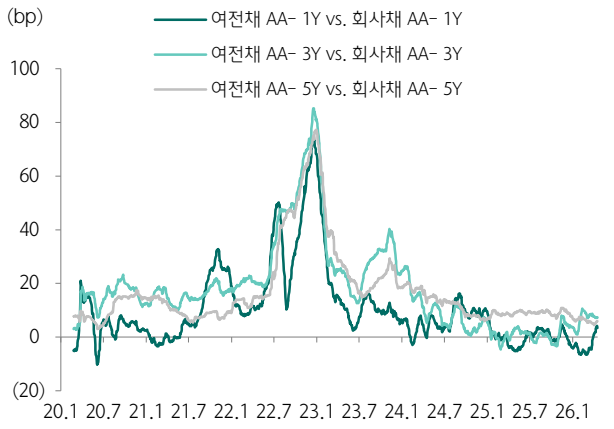
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



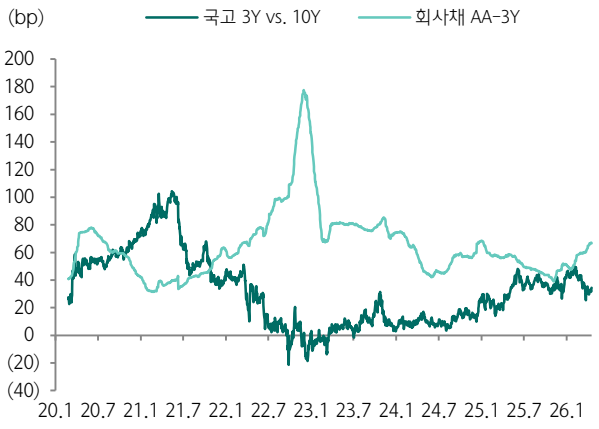
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

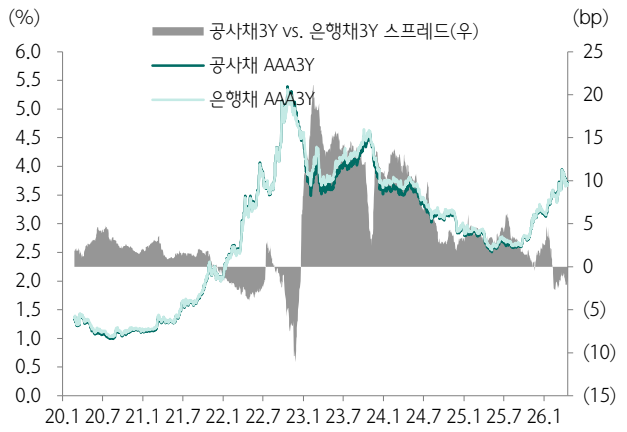
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

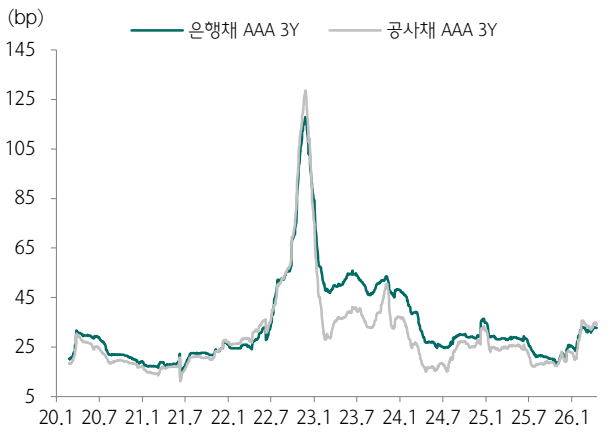
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



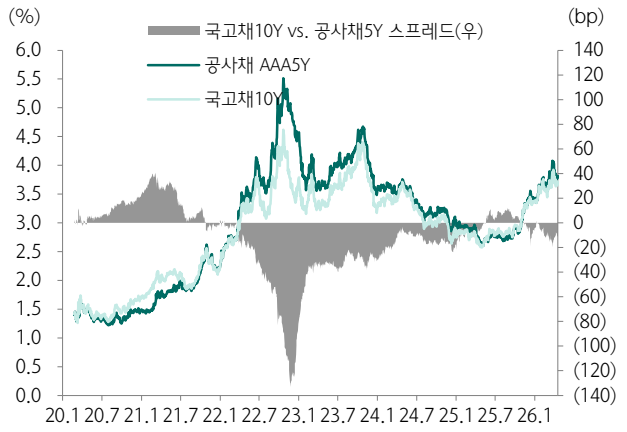
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

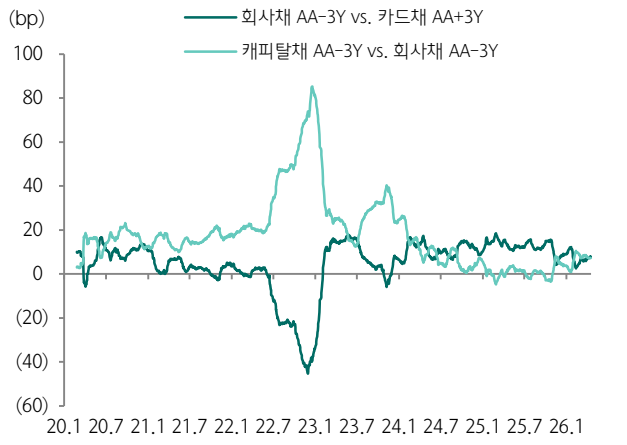


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

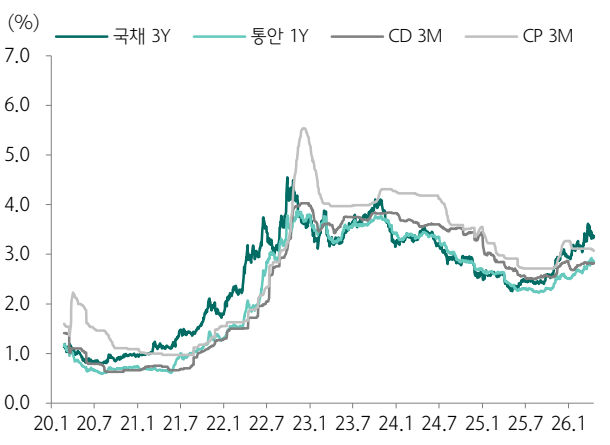
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

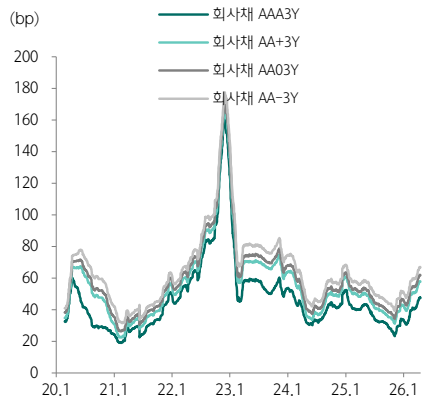
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

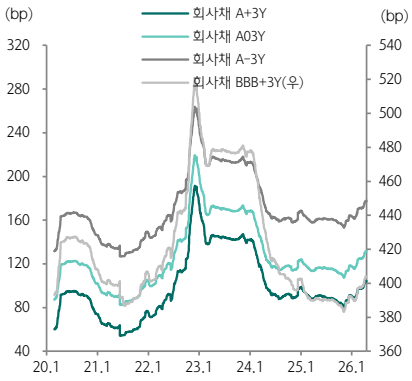
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



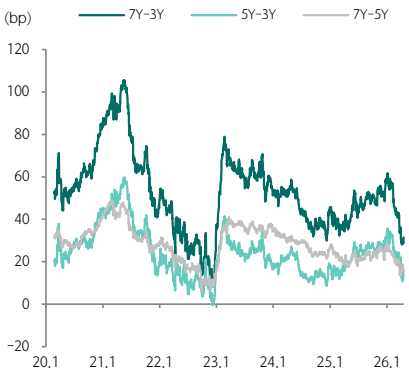
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



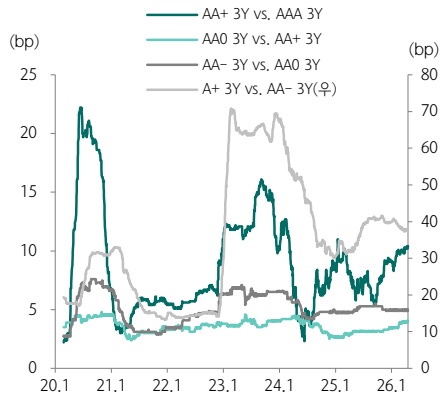
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



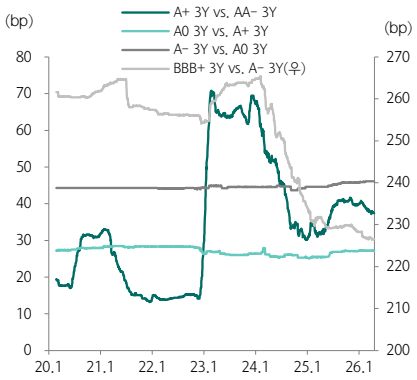
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



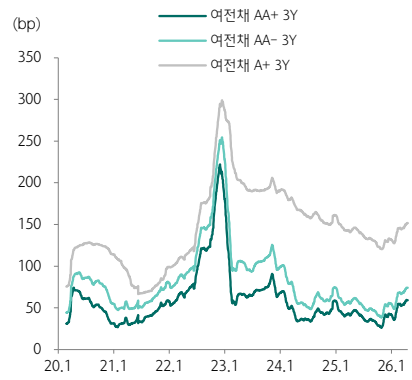
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



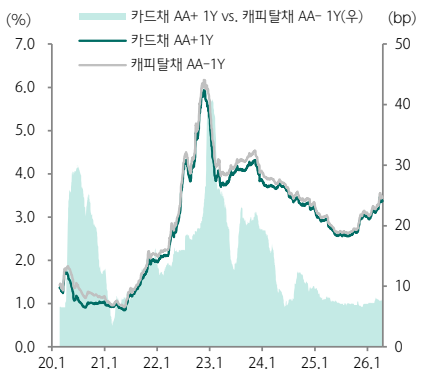
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



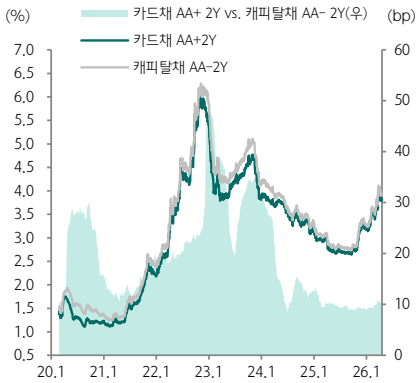
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



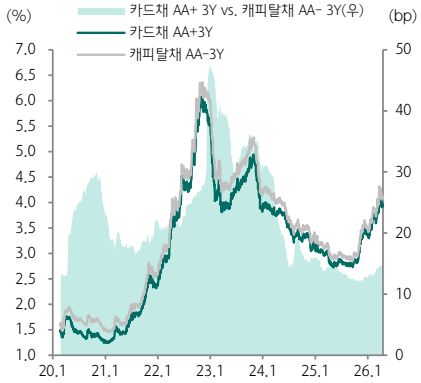
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권