Credit Weekly

비우량등급 신용등급 및 전망 조정

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

금리 상승과 부동산 리츠, 국내 PF 연착륙은 진행 중

- 제이알글로벌리츠는 기업회생절차 신청으로 신용등급이 4월 28일 D등급으로 하향됨. 3/3 A-/안정적에서 부정적➔4/20 A-/부정적에서 BBB+/하향검토➔4/27 BBB+에서 BB+/하향검토, C등급➔ 4/28 D등급으로 하향됨

- 동사는 벨기에와 미국에 자산을 보유하고 있으며, 벨기에 자산의 감정가액 하락 이후 LTV 상승과 Cash Trap Event 발생으로 단기사채 상환이 어려워지면서 Credit Event가 발생하게 됨. 유상증자 어려움, 환정산금 부담(일시적 자금소요발생), 차입부채 상환 만기 집중, 캐쉬트랩 발생으로 자금 조달과 부채 상환에 차질이 생김. 채무상환 재원이 있음에도 불구하고 단기 유동성 문제가 채무불이행으로 이어진 것으로 보고 있음

- 2023년 미국 금리 인상기 CRE(Commercial Real Estate) 이슈가 불거짐. 팬데믹으로 공실이 증가했고, 저금리로 조달했던 자금의 리파이낸싱 과정에서 금리 상승으로 부담이 확대됨. 미국-이란 전쟁으로 유가가 급등하고 인플레이션 우려로 금리가 상승하면 다시 약한고리에 대한 리스크가 확대될 수 있음. 다만, 금번 크레딧 이벤트는 국내 부동산 PF 문제와는 별개로 해외 부동산 리츠의 특정 자산 집중과 감정가액 급락 이후 일련의 어려움이 집중된 상황으로 알려짐.

- 상장리츠, 부동산 신탁사 등급 조정이 이어지면서 건설업과 PF에 대해서도 우려가 생길 수 있음. 다행히 4월 금융위 발표에 따르면, 전체 PF 익스포져는 174.3조원(전분기비 -3.6조원), 유의부실우려는 25년말 11조원(전분기 -2.3조원), PF 대출 연체율 3.88%(전분기비 -0.36%p)로 개선 추세를 보이고 있어 PF 연착륙은 지방 미분양 정리 속도가 더디지만 진행되고 있는 모습임

비우량 등급의 신용등급 및 전망 조정

- 회사채 발행은 4월 말 다수 진행되었으며, 업종별 기업별 온도차가 지속됨. A등급 이하 고금리 회사채가 비우호적인 매크로 환경속에도 수요가 유지되면서 발행이 소화가 되었으나, 일부 미매각이 발생함. 신용등급 상향도 다수 있었으나, 비우량등급 중심으로 등급 및 전망하향도 이어짐

- 코리아신탁(BBB0)도 등급전망이 부정적으로 하향조정됨. 신규수주 위축, 충당금 적립부담, 신탁계정대 증가 등 수익성과 재무건전성이 저하됨. 한국자산신탁은 A0/부정적에서 A-/안정적으로 신용등급이 하향됨. 신탁계정대여금 회수부진, 이자비용 부담 등으로 수익성과 건전성이 저하됨. 에스엘엘중앙(BBB0)에 이어 중앙일보(BBB0)도 등급 전망이 하향되면서 BBB등급 전망하향이 이어짐

- LG화학(AA+)은 NICE에서 25년 1월 등급 전망을 부정적으로 하향한 이후, 25년 6월 KR에서도 하향조정했고, 26년 4월 KIS에서 전망을 하향함. 석유화학과 2차전지 업황 부진, 투자부담에 따른 재무안정성이 저하됨

- 신용등급 변경은 두산에너빌리티는 KR에서 BBB+에서 A-로 등급을 상향함. 원전, 가스터빈 관련 수주 개선으로 사업 안정성 제고되고 수익성도 개선됨

〈표 1〉 금융권 PF 대출 등 연체율 추이

구분	'23.12월말	'24.3월말	'24.6월말	'24.9월말	'24.12월말	'25.3월말	'25.6월말	'25.9월말	'25.12월말	전분기말 대비 변동
PF대출	2.70	3.55	3.56	3.51	3.42	4.49	4.39	**4.24**	**3.88**	(0.36)
토담대	7.15	12.96	14.42	18.57	21.71	28.05	29.97	**32.43**	**29.68**	(2.75)

주: 단위: %, %p
자료: 금융위, 현대차증권

〈표 2〉 사업성 평가 결과

구분	전 체 (a)	新 기준 평가대상	유의(C)	부실우려(D)	C·D 소계 (b)	비 중 (b/a*100)
'23년말	231.1				9.3[1)]	4.0
'24. 6월말(1차 평가)	216.5	33.7	7.4	13.5	21.0[2)]	9.7
'24. 9월말(2차 평가)	210.4	210.4	8.2	14.7	22.9	10.9
'24. 12월말(3차 평가)	202.3	202.3	5.9	13.3	19.2	9.5
'25. 3월말(4차 평가)	190.8	190.8	6.6	15.4	21.9	11.5
'25. 6월말(5차 평가)	186.6	186.6	6.2	14.6	20.8	11.1
'25. 9월말(6차 평가)	177.9	177.9	4.9	13.3	18.2	10.2
'25. 12월말(7차 평가)	174.3	174.3	3.7	11.0	14.7	8.4

주1: 구 기준의 PF대출 '악화우려'에 해당하는 여신잔액+토담대 고정이하여신액+채무보증 고정이하여신액
주2: 평가대상 外(182.8조원) 사업장에 대한 구 기준 적용 유의·부실우려 여신(2.3조원) 합산 시 23.3조원
자료: 금융위, 현대차증권

〈표 3〉 정리·재구조화 실적표

	누 적			당기 증가분		
	정 리	재구조화	합 계	정 리	재구조화	합 계
'24. 12월말(a)	4.4	2.1	6.5	+2.9	+0.5	+3.4
'25. 3월말	6.5	2.6	9.1	+2.1	+0.5	+2.6
'25. 6월말	8.7	4.0	12.7	+2.2	+1.4	+3.6
'25. 9월말	11.8	4.7	16.5	+3.1	+0.7	+3.8
'25. 12월말(b)	13.3	5.2	18.5	+1.5	+0.5	+2.0
연중(b-a)	+8.9	+3.1	+12.0	-	-	-

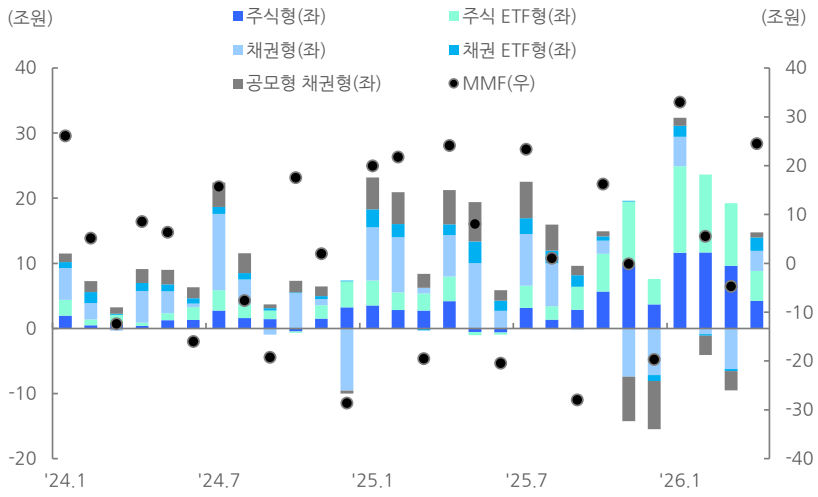
주: 단위: 조원
자료: 금융위, 현대차증권

〈표 4〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (5/13일 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	3.10	3.64	3.86	3.97	4.06	-	-	-	-	-	7.6	4.6	7.4	10.5	12	17.1	30.9	34.0	39.1	40.0
특수채 AAA	3.19	3.90	4.08	4.19	4.25	9.0	26.2	21.6	21.6	19.9	-4.2	-2.5	-1.6	-1.1	-0.7	-8.4	-8.4	-3.4	-0.8	-1.8
은행채 AAA	3.22	3.93	4.13	4.24	4.48	12.8	28.8	27.2	26.4	42.2	-3.6	-1.4	-0.8	-0.8	-1.0	-5.3	-4.0	-1.4	-1.2	-1.4
여전채 AA+	3.40	4.15	4.25	4.54	5.43	30.0	50.5	39.0	57.1	137.1	-5.7	-3.2	-1.1	-0.8	-1.0	-14.9	-8.5	-1.6	-1.2	-1.0
여전채 AA-	3.48	4.30	4.52	4.97	5.82	38.4	66.1	65.5	100.3	176.7	-5.7	-3.2	-1.2	-0.8	-1.0	-15.0	-8.1	-2.0	-1.1	-1.0
여전채 A+	3.83	5.09	5.65	5.87	6.52	72.9	144.5	179.1	190.2	246.1	-5.9	-3.2	-1.2	-0.8	-1.0	-15.0	-7.1	-1.8	-1.2	-1.0
회사채 AAA	3.33	4.08	4.20	4.28	4.55	23.0	43.9	34.0	30.6	49.5	-5.6	-2.2	-1.5	-0.8	-1.2	-12.6	-3.7	-1.7	-1.0	-1.2
회사채 AA+	3.41	4.17	4.29	4.38	4.83	31.4	53.2	42.7	40.8	77.9	-4.5	-2.6	-1.8	-0.8	-1.2	-10.8	-4.8	-2.1	-1.1	-1.2
회사채 AA0	3.45	4.22	4.35	4.48	5.17	34.9	57.3	49.4	50.5	111.9	-4.5	-2.5	-1.8	-0.9	-1.2	-10.8	-4.7	-2.1	-1.1	-1.2
회사채 AA-	3.48	4.27	4.46	4.67	5.54	38.3	62.4	59.7	70.2	148.1	-4.6	-2.4	-1.6	-0.8	-1.2	-10.9	-4.6	-1.9	-1.0	-1.2
회사채 A+	3.63	4.65	5.13	5.34	6.12	53.1	100.8	126.9	136.9	206.0	-4.9	-1.6	-1.3	-0.9	-1.2	-10.4	-3.6	-1.7	-1.2	-1.2
회사채 A0	3.79	4.92	5.58	5.81	6.58	69.0	128.0	171.9	183.5	252.2	-4.9	-1.6	-1.3	-0.9	-1.2	-10.5	-3.6	-1.7	-1.2	-1.2
회사채 A-	4.06	5.39	6.17	6.33	7.09	96.1	174.3	230.9	236.0	303.3	-4.7	-1.4	-1.1	-0.9	-1.1	-10.1	-3.4	-1.4	-1.2	-1.1
회사채 BBB+	5.11	7.65	8.05	8.13	8.58	201.8	400.9	418.8	416.2	452.9	-4.9	-1.4	-1.1	-0.8	-1.2	-11.3	-3.2	-1.6	-1.1	-1.3

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

〈그림 1〉 상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이



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

〈표 5〉 수요예측 (4/20-5/7)

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					
롯데하이마트	2026-04-20	2026-04-28	A+	200	200	1.5	개별민평	-30	30	25	200	1.00	차환자금	4.30%
롯데하이마트	2026-04-20	2026-04-28	A+	300	400	2.0	개별민평	-30	30	20	460	1.53	차환자금	4.63%
HL만도	2026-04-21	2026-04-29	AA-	600	700	2.0	개별민평	-30	30	-10	7,550	12.58	차환자금, 운영자금	4.05%
HL만도	2026-04-21	2026-04-29	AA-	800	1,300	3.0	개별민평	-30	30	-11	11,400	14.25	차환자금, 운영자금	4.22%
롯데케미칼(은행 지급보증)	2026-04-21	2026-04-28	AAA	3,000	4,000	3.0	등급민평	-40	40	33	7,350	2.45	차환자금	-
에스엘엘중앙	2026-04-22	2026-04-30	BBB0	400	400	2.0	절대금리	7.50%	8.50%	8.50%	140	0.35	운영자금	8.58%
LG헬로비전	2026-04-23	2026-05-04	AA-	300	300	2.0	개별민평	-30	30	2	2,200	7.33	차환자금	4.03%
LG헬로비전	2026-04-23	2026-05-04	AA-	1,200	1,400	3.0	개별민평	-30	30	1	3,450	2.88	차환자금, 운영자금	4.19%
키움증권	2026-04-28	2026-05-08	AA0	1,000	2,000	2.0	개별민평	-30	30	-6	10,200	10.20	차환자금	4.08%
키움증권	2026-04-28	2026-05-08	AA0	1,500	2,500	3.0	개별민평	-30	30	-6	13,750	9.17	차환자금	4.26%
키움증권	2026-04-28	2026-05-08	AA0	500	500	5.0	개별민평	-30	30	-5	2,700	5.40	차환자금	4.41%
현대백화점	2026-04-28	2026-05-08	AA+	1,000	1,300	2.0	개별민평	-30	30	-17	11,500	11.50	차환자금	3.91%
현대백화점	2026-04-28	2026-05-08	AA+	500	700	3.0	개별민평	-30	30	-19	11,400	22.80	차환자금	4.07%
한국해외인프라도시개발지원공사	2026-04-28	2026-05-08	AAA	1,500	2,900	2.0	개별민평	-30	30	12	6,200	4.13	차환자금, 운영자금	3.83%
한국해외인프라도시개발지원공사	2026-04-28	2026-05-08	AAA	1,000	1,600	3.0	개별민평	-30	30	6	5,700	5.70	차환자금, 운영자금	4.01%
케이카캐피탈	2026-04-29	2026-05-08	BBB+	150	150	1.5	절대금리	4.10%	4.70%	4.70%	160	1.07	운영자금	5.84%
우리금융에프앤아이	2026-04-29	2026-05-11	A0	200	470	1.5	개별민평	-30	30	-11	3,350	16.75	차환자금	4.09%
우리금융에프앤아이	2026-04-29	2026-05-11	A0	400	830	2.0	개별민평	-30	30	-21	5,380	13.45	차환자금, 운영자금	4.42%
우리금융에프앤아이	2026-04-29	2026-05-11	A0	400	550	3.0	개별민평	-30	30	-23	5,650	14.13	차환자금	4.70%
KB금융(신종)	2026-05-07	2026-05-14	AA-	4,050	4,330	NC5	절대금리	3.90%	4.50%	4.50%	4,330	1.07	차환자금	-

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 6〉 신용등급 변경 (4/8-5/8)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
대신에프앤아이	2026-04-08	KIS	A0	A+	상향	A+	유지	-NPL 투자자산 확대에 따른 경쟁지위 개선세 및 사업포트폴리오 안정화 - 부동산 개발사업 관련 대규모 이익시현으로 재무구조 개선세
삼양식품	2026-04-08	KR	A+	AA-	상향	AA-	유지	- 불닭볶음면의 높은 제품경쟁력 기반으로 우수한 수익성이 지속 전망 - 해외 판매 확대 및 수출 지역 다각화을 바탕으로 외형 성장 전망
풍산	2026-04-09	NICE	A+	AA-	상향	A+	유지	- 방위산업 부문 해외 수출 확대 기반 우수한 영업수익성 시현 - 확대된 현금창출능력을 바탕으로 양호한 재무안정성 유지 전망
현대로템	2026-04-10	KR	A+	AA-	상향	A+	유지	- 안정적인 국내 사업기반 보유하며 방산 수출 확대로 수익구조 개선 - 투자 확대에도 불구하고 매우 우수한 재무안정성 유지 전망
한화엔진(ICR)	2026-04-10	KR	BBB-	BBB0	상향	BBB0	상향	- 신사업 지분투자 등 자금소요에도 우수한 재무안정성 유지 전망 - 전방 조선업 수요 확대로 수주잔고의 양과 질 모두 개선세
현대로템	2026-04-16	KIS, NICE	A+	AA-	상향	AA-	상향	-4/15 KIS 에서 AA-로 등급 상향하며 적용등급 상승 - 안정적인 국내 사업기반 보유하며 방산 수출 확대로 수익구조 개선 - 투자 확대에도 불구하고 매우 우수한 재무안정성 유지 전망
제이알글로벌 위탁관리부동산 투자회사	2026-04-20	KIS	A-	BBB+	하향	BBB+	하향	- 보유중인 벨기에 타워 가치 하락으로 재무부담 확대 - 기발행 차입부채 차환 및 단기 자금 소요 대응 관련 모니터링 필요
풍산	2026-04-21	KIS	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 방산 부문 성장으로 개선된 이익창출력 - 운전자본 및 투자 부담에도 우수한 재무안정성 유지
파라다이스	2026-04-21	KR, NICE	A0	A+	상향	A+	상향	- 카지노 고객 수요 증가로 실적 개선세 유지 - 호텔 인수 및 신규 호텔 건설 등으로 매출 성장세 유지 예상
키움캐피탈	2026-04-24	3사	A-	A0	상향	A0	상향	- 부동산 및 기업금융 중심의 다각화된 포트폴리오 보유 - 수익성 양호한 수준이며, 조달비용 경감으로 개선 전망
키움에프앤아이	2026-04-24	NICE, KR	A-	A0	상향	A0	상향	-NPL 자산 및 대체투자자산을 중심으로 영업자산 규모 확대 - 계열의 유상증자 및 자체이익 누적으로 우수한 수준의 자본적정성 유지
한국자산신탁	2026-04-28	KR	A0	A-	하향	A-	하향	- 신탁계정대여금 회수 부진으로 재무건정성 지표 회복 지연 - 영업수익 감소 및 이자비용 부담으로 수익성 저하
제이알글로벌 위탁관리부동산 투자회사	2026-04-28	KR, KIS	A-	D	하향	D	하향	-KR 은 4/24 BBB+로, 4/28 D 로 등급하향. KIS 는 4/20 BBB+로, 4/27 BB+로, 4/28 D 로 등급하향 - 동사는 서울회생법원에 기업회생절차 개시를 신청하고 04/27 만기도래한 전자단기사채를 미상환
풀무원(후)	2026-04-29	KIS	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 해외사업 및 건강케어제조유통부문 실적 부진의 지속 - 국내외 시설투자 등 지속된 자금소요로 저하된 계열 재무안전성
푸본현대 생명보험(후)	2026-05-08	KR	A0	A-	하향	A-	하향	- 퇴직연금 이자부담, 투자성과 부진으로 대규모 적자 시현 - 대규모 자본확충에도 불구하고 중장기적으로 자본관리 부담 지속 전망
두산에너빌리티	2026-05-08	KR	BBB+	A-	상향	BBB+	유지	- 수주잔고 양적 및 질적 개선을 바탕으로 사업안정성 제고 - 영업실적 호조세가 지속되고 있고, 향후 개선 폭이 확대될 전망

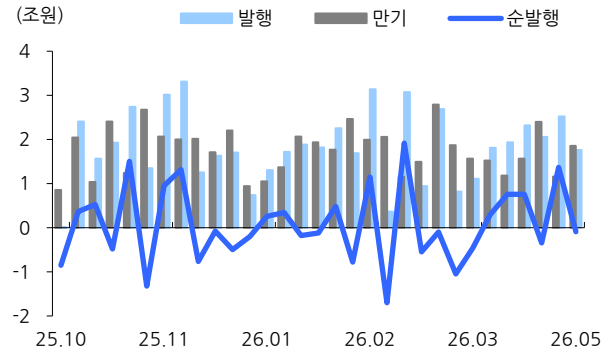
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 7〉 신용등급 전망 변경 (12/29-4/30)

회사명	변경일	평가기관	직전등급/아웃룩	변경등급/아웃룩	적용등급	구분	비고
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 - LNG터미널, 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 - 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 - 신성통상 연결 편입으로 사업 포트폴리오의 다각화
제이알글로벌 위탁관리부동산 투자회사	2026-03-03	KIS	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 비우호적 해외 상업용 부동산 경기에 따라 보유자산 가치의 하락세 - 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 - 확대된 현금창출력 바탕으로 재무안정성 제고
한온시스템	2026-03-24	3 사	AA-/N	AA-/S	전망 상향	AA-	- 공조부품 분야 내 우수한 시장 지위 및 최상위 수준의 경쟁력 보유 - 풍부한 수주잔량 보유 기반으로 우수한 매출 실적세가 지속중
무림페이퍼	2026-04-02	KIS	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 펄프가격 약세 및 수출 판매량 감소로 이익창출력 약화 - 대규모 시설투자로 인해 영업현금창출력 대비 재무부담 확대
금호타이어	2026-04-03	NICE	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	- 북미 및 유럽지역 매출 성장을 바탕으로 외형확대가 지속될 전망 - 글로벌 사업기반 확대에 따른 영업실적 개선세로 재무안정성 개선
포스코인터내셔널	2026-04-07	KR	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 사업 포트폴리오 강화로 수익구조 안정화 및 실적변동성 완화 - 가스전 개발, 터미널 확장, 팜농장 인수로 이익창출력 제고 전망
한화엔진(ICR)	2026-04-14	KIS	BBB0/S	BBB0/P	전망 상향	BBB0	- 우수한 조선 업황 기반으로 양호한 영업실적 지속될 전망 - 투자 부담에도 이익창출력 바탕으로 우수한 재무안정성 유지 전망
에스엘엘중앙	2026-04-14	KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 콘텐츠 투자 및 M&A 등 금융비용 부담으로 확대된 차입 규모 - 계열의 과중한 재무부담으로 인해 사업 불확실성 상존
무림페이퍼	2026-04-16	KR	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 펄프가 상승으로 실적 회복 전망되나, 저수익구조 지속될 것 예상 - 영업실적 부진 및 대규모 시설투자에 따른 재무안정성 저하
제이알글로벌 위탁관리부동산 투자회사	2026-04-17	KR	A-/S	A-/N	전망 하향	A-	- 보유중인 벨기에 타워 가치 하락으로 재무부담 확대 - 기발행 차입부채 차환 및 단기 자금 소요 대응 관련 모니터링 필요
중앙일보	2026-04-20	KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 계열사 출자 및 대여 등으로 인해 재무부담 확대 - 차입과 보증 규모 확대 및 금리 상승에 따른 이자비용 증가
LG 화학	2026-04-23	KIS	AA+/S	AA+/N	전망 하향	AA+	- 석유화학/2 차전지 업황 부진 영향으로 이익창출력 약화 - 대규모 투자로 차입금이 과하게 확대되었고, 이에 재무안정성 저하
코리아신탁(ICR)	2026-04-29	NICE, KR	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 토지신탁 사업 부진으로 대규모 손실인식 등 실적 저하 - 신탁계정대 규모 증가 및 건전성 저하 지속
신원	2026-04-30	NICE	BBB-/S	BBB-/N	전망 하향	BBB-	- 동사는 의료 OEM 기업으로, 현금창출력 대비 과중한 차입 부담 - 금융비용 부담으로 인한 불안정한 현금흐름 전망

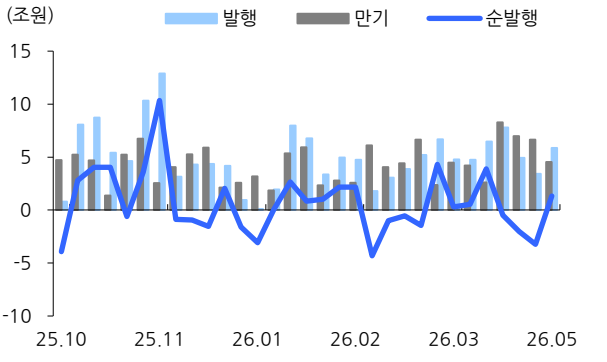
자료: 신평 3사, 현대차증권

<그림 2> 공사채 발행, 만기, 순발행



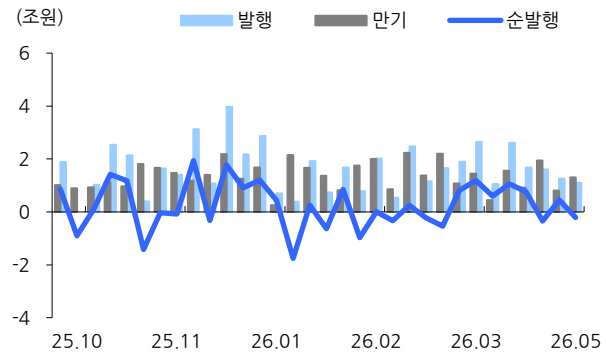
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 은행채 발행, 만기, 순발행



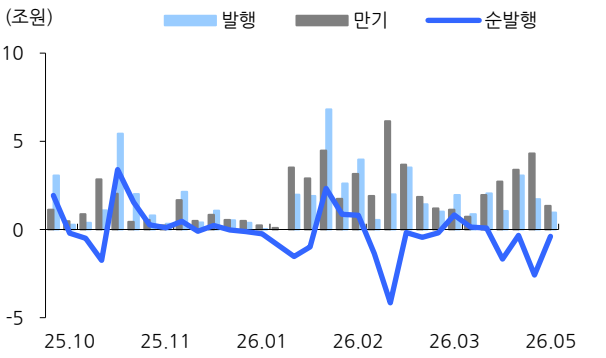
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 여전채 발행, 만기, 순발행



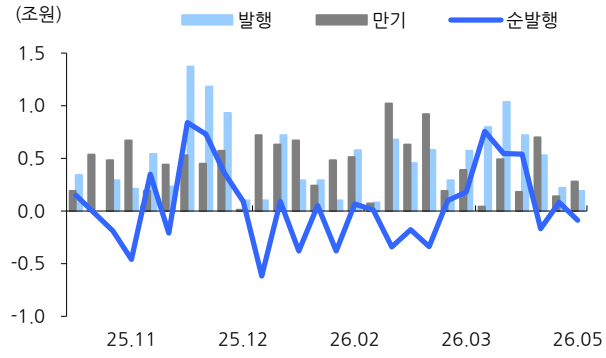
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 회사채 발행, 만기, 순발행



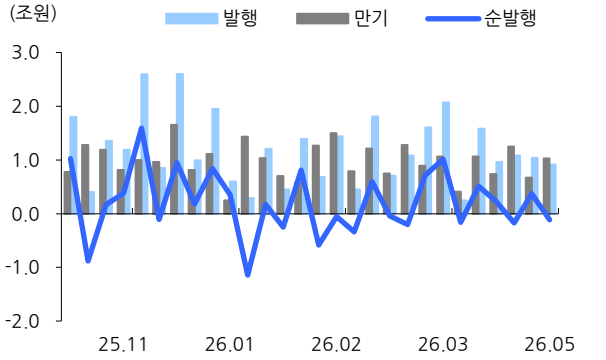
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 카드 발행, 만기, 순발행



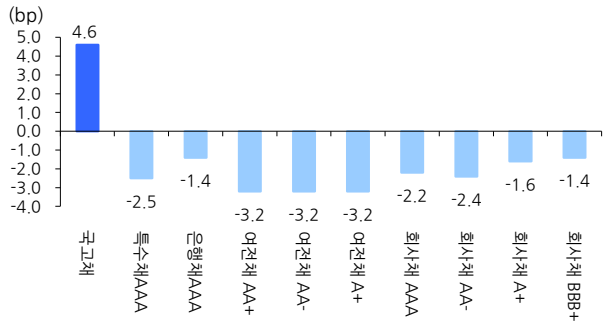
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



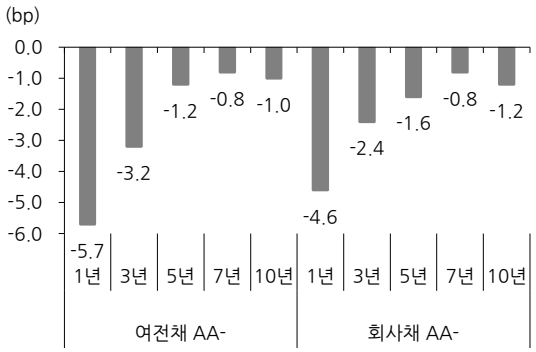
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 8〉 전주대비스프레드 변동(3년물)



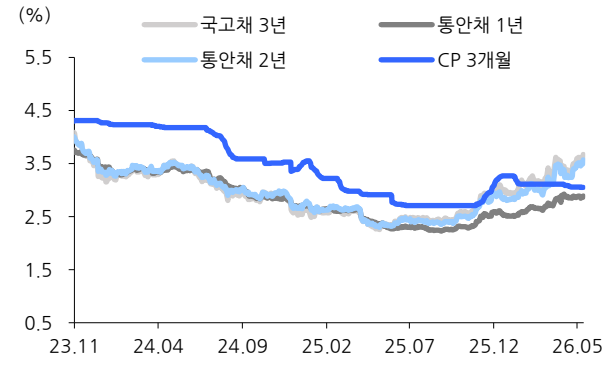
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



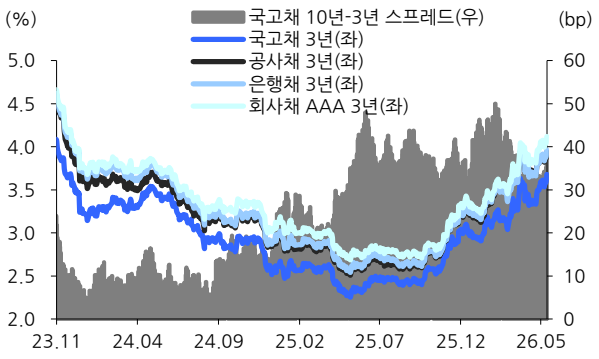
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 10〉 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



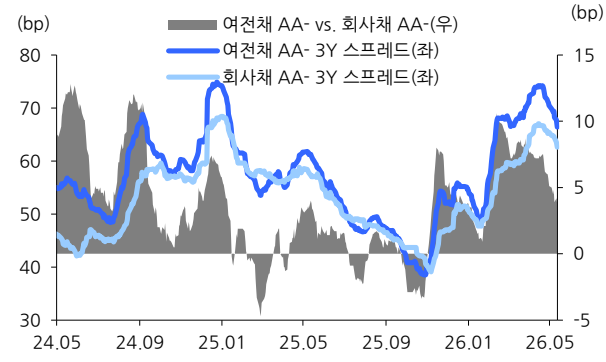
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 11〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



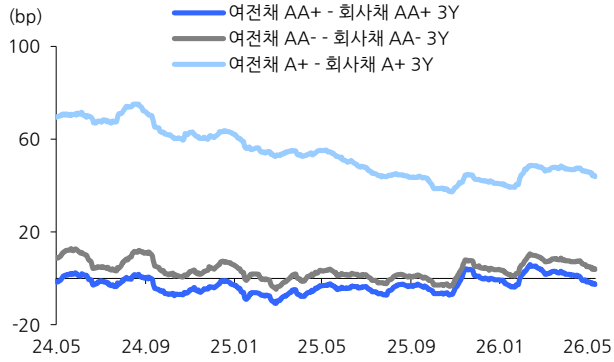
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 12〉 여전채 AA-vs. 회사채 AA-



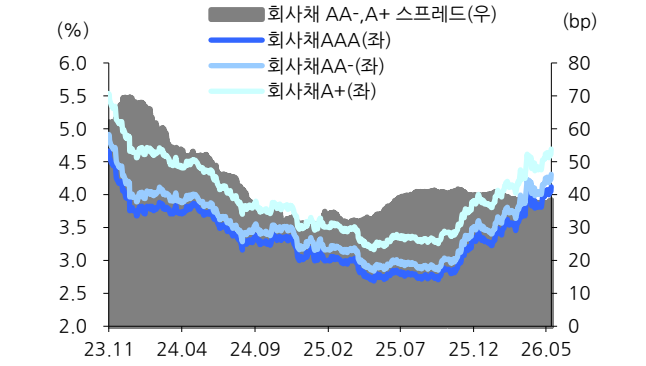
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 여전채 vs. 회사채



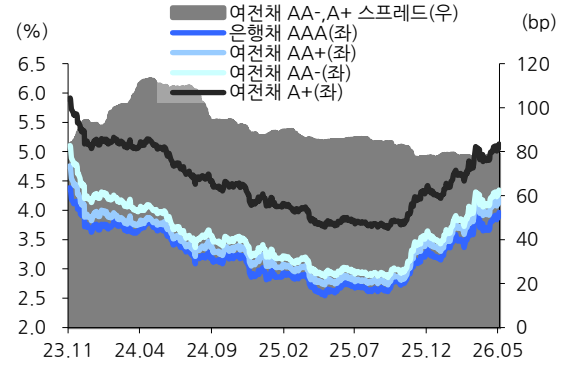
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



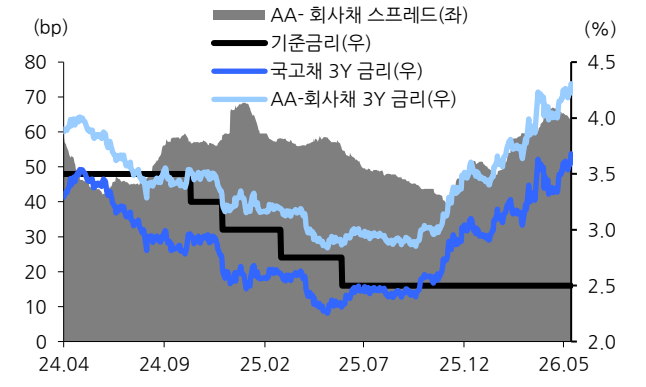
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



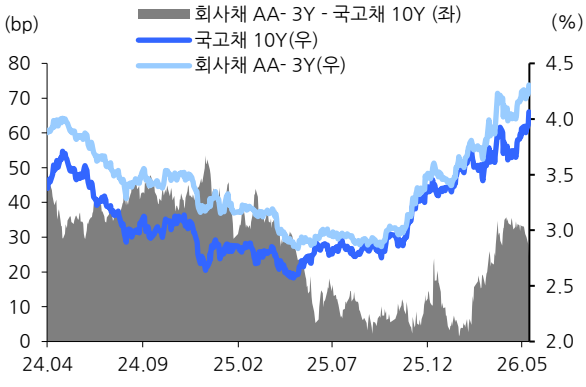
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 AA-vs 국고채



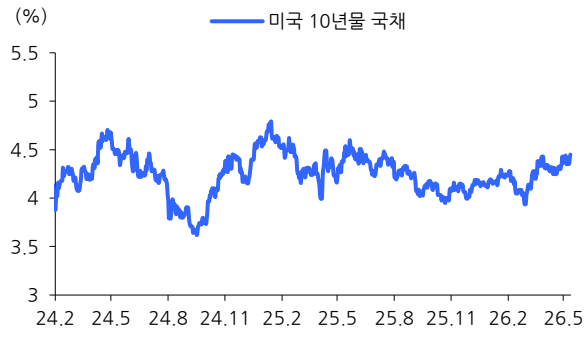
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 회사채 3Y - 국고채 10Y



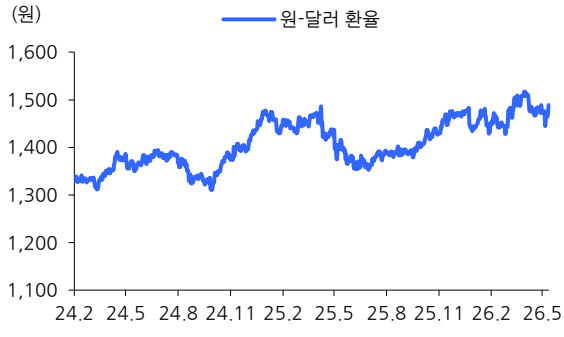
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 미국채 10년



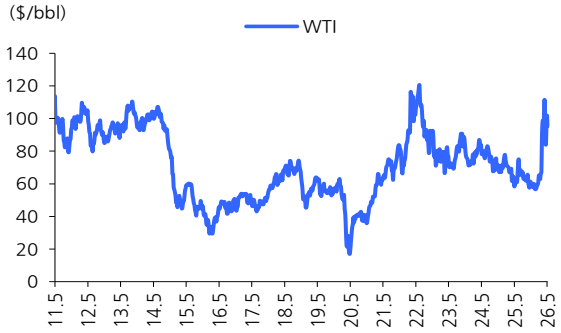
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> 원달러 환율



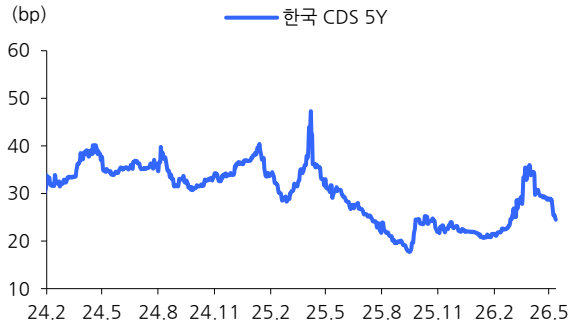
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 21> 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.