

Morning Meeting Notes

2026-06-11



What's Inside

[크레딧] Credit Weekly - 견고한 경제 펀더멘털과 대외 신인도
[경제] 미국 CPI - 우려와 희망 공존

주식시장

국내 증시는 하락 마감. 직전일 미 증시에서 반도체주가 약세였고, 미-이란 갈등 속 고물가 우려가 심화된 영향으로 높은 업종별로는 방산, 조선, 신재생, 백화점, 리츠 강세 시현. 반도체, IT서비스 대형주는 하락.
외국인은 코스피를 2.8조원 순매도

미국 증시는 하락 마감. 트럼프 대통령이 이란을 향해 더 강한 공격을 가할 것이라고 발언하자 투자 심리 냉각. 업종별로는 임의소비재와 소재, 기술이 -2% 넘게 떨어졌고 산업은 -3.41% 급락. 특정 종목으로 오라클은 장 마감 후 호실적을 발표했으나 시간 외 거래에서 주가가 -8.44% 급락 중

금리&환율

국고채 금리는 혼조 마감. 국고채 장기 구간 금리는 투심 약화 영향에 오르며 커브 스티프닝 양상
미국채 금리는 상승 마감. 이날 미국 근원 CPI 오름세가 예상치를 하회하였으나, 트럼프 대통령의 대이란 공격 발언에 몰리며 국채 금리는 일제히 상승
원/달러 환율은 전장 대비 12.10원 상승한 1,524.20원에 마감. 원/달러는 장 초반 외환당국 추정 물량 및 국민연금 환헤지를 소화하며 하방 압력을 받았으나, 장 후반 들어 외인 주식 순매도에 급등 마감
달러인덱스는 100.04로 상승. 달러는 장 초반 미국 근원 인플레이션이 예상치를 하회하자 약세 압력을 받았으나, 미-이란 불확실성 확대되자 상승 반전

주요뉴스

트럼프 대통령, 이란에 대한 강한 공격을 위협
트럼프 대통령은 이란의 발전소와 교량을 공격하는 방안에 대해 그럴 수 있다며, 이란과 협상을 완전히 마쳤으나 이란이 서명을 하지 않고 시간을 끌고 있다고 설명
한편 이란 대통령은 전문가들의 역량과 국민적 단결을 바탕으로 어떠한 압박과 위협에도 굴하지 않을 것이라고 강조

New Publications

[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] (OVERWEIGHT) 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)
[자산배분] 하반기 자산배분 전략 - 한국 주식 중심, 채권은 캐리 중심 대응(2026-05-26)
[투자전략팀] 2026년 하반기 투자전략 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide with Us(요약)(2026-05-26)

Rating, Target Price Changes

삼성전자	BUY	340,000 원	▷ BUY	440,000 원	(2026-06-10)
로보티즈	신규		▷ BUY	403,000 원	(2026-06-10)
에프엔에스테크	신규		▷ BUY	25,700 원	(2026-06-10)
LG생활건강	M.PERFORM	240,000 원	▷ M.PERFORM	250,000 원	(2026-06-10)
농심	BUY	540,000 원	▷ BUY	550,000 원	(2026-06-10)
하이트진로	BUY	22,000 원	▷ BUY	20,000 원	(2026-06-09)
펄텍코리아	BUY	65,000 원	▷ BUY	47,000 원	(2026-06-09)
플무원	BUY	16,000 원	▷ BUY	13,000 원	(2026-06-09)
클리오	BUY	16,000 원	▷ BUY	14,000 원	(2026-06-05)
한올바이오파마	BUY	85,000 원	▷ BUY	93,000 원	(2026-06-01)
에이프릴바이오	신규		▷ BUY	90,000 원	(2026-06-01)
삼성전기	BUY	1,030,000 원	▷ BUY	2,300,000 원	(2026-05-29)
LG이노텍	BUY	710,000 원	▷ BUY	1,450,000 원	(2026-05-29)
코리아씨키트	BUY	120,000 원	▷ BUY	150,000 원	(2026-05-29)
네오티스	BUY	36,000 원	▷ BUY	43,000 원	(2026-05-29)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
서진시스템	126,957	SK스퀘어	268,925
KODEX 레버리지	54,570	HD현대일렉트릭	68,280
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	47,370	LS ELECTRIC	61,677
KODEX 200선물인버스2X	42,649	신한지주	59,720
LG이노텍	36,960	LIG디펜스앤에어로스페이스	38,133

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-1,180,850	SK하이닉스	-2,852,224
SK하이닉스	-600,237	삼성전자	-1,724,667
현대차	-284,805	KODEX 레버리지	-239,768
삼성전기	-250,933	삼성전기	-174,207
SK스퀘어	-143,560	KODEX SK하이닉스단일종목레버	-156,860

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	7,730.82	-4.52	-1.44
대형주	8,503.99	-4.86	-0.32
중형주	4,346.82	-0.24	-12.61
소형주	2,388.19	-0.39	-16.56
KOSDAQ	951.63	-1.67	-19.14

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	48,643	-28,080	-22,665
누적순매수(D-20)	429,354	-539,851	96,450

거대대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 :억 원)	479,888	556,685	863,009

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	168.44	+3.17	-20.14
금융	1,153.44	-2.76	-2.9842
운수장비	6,317.63	-0.75	-14.13
유통	708.38	-1.70	-2.62
음식료	4,764.22	+0.16	-8.26
의약품	14,303.25	-0.70	-8.38
전기전자	128,680.80	-6.22	+3.97
철강금속	7,250.02	+1.11	-20.94
화학	4,636.32	-0.42	-12.06
유틸리티	1,117.50	+1.08	-9.90
통신	674.68	-0.12	-2.77

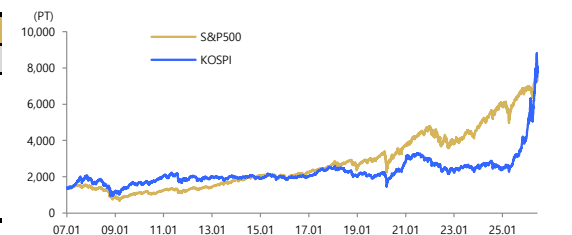
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,267.07	-1.62	-2.38
NASDAQ	25,169.50	-1.98	-4.67
일본	64,179.27	-1.89	+1.43
중국	3,993.23	-0.42	-5.88
독일	24,195.31	-0.97	+1.23

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.88	+2.50	+24.60
국고채 (10년)	4.27	+0.00	+22.90
은행채AAA (3년)	4.16	-1.30	+23.10
미국국채 (2년)	4.15	+2.70	+16.40
미국국채 (10년)	4.55	+3.40	+8.75

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,524.20	+0.80	+2.25
원/백 엔	949.43	+0.68	+0.55
원/위안	224.71	+0.64	+2.37
달러/유로	1.15	-0.08	-1.50
위안/달러	6.77	+0.03	-0.24
엔/달러	160.54	+0.12	+1.70
Dollar Index	100.04	+0.10	+1.57

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	90.03	+2.07	-10.88
금 (usd/oz)	4,073.12	-4.05	-8.93
BDI	2,771.00	-1.67	-9.53
천연가스(NYMEX)	3.19	+1.43	+11.21

KOSPI, S&P 추이



본 조서지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이며, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시 기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Credit Weekly

견고한 경제 펀더멘털과 대외 신인도

신용등급도 K자 양극화

- 회사채 발행 시장은 롯데쇼핑(AA-) 2년/3년 발행에 5-6배 수요가 응찰. -1bp로 낙찰됨. 2천억원에서 2,600억원으로 증액을 결정함. 대한항공(A0)은 2년/3년 2천억원 발행에 5~7배 수요가 모집. -3bp/-2bp로 낙찰됨. 2천억원 발행에서 4천억원으로 증액발행을 결정함. 에스케이브로드밴드(AA0)는 5년/10년 발행에 5배 이상 수요가 응찰. +5bp/-13bp로 결정됨
- 신한은행 후순위채(AA0) 만기 10년 발행에 2배 수요가 응찰. 국고 10년+78bp으로 낙찰됨. 하나증권 신종자본증권과 미래에셋증권 후순위채 발행도 있었음. KB증권(AA+)은 2년/3년 4천억원 조달에 2~4배 수요가 응찰. -2bp/+4bp로 결정됨
- 금리가 크게 상승에도 회사채 수요예측도 유효경쟁률은 유지되었으나, 낙찰금리 강세 폭은 다소 약화됨. 레고 사태 이후 확대되었던 크레딧 스프레드가 크게 축소되었고, 발행이 자주 있었던 발행사 중심으로 추가적인 스프레드 축소 여력이 감소한 측면도 있음
- 신용등급 변경은 대동(BBB0), 중앙일보(BBB-), 에스엘엘중앙(BBB-)는 신용등급이 하향됨. 대동은 국내 농기계 시장 최상위 지위 업체로 트랙터, 콤바인, 경운기 제품 판매사로 북미시장 트랙터 수요 감소, 차입 부담과 글로벌 고금리 영향으로 실적이 저하됨. 중앙일보는 재무부담과 계열사 지원부담 등으로 등급이 조정됨. 신용등급 전망은 티와이엠(BBB-), 금호타이어(A0), HD건설기계(A0), 한화오션(A-)의 등급 전망 상황이 있었음

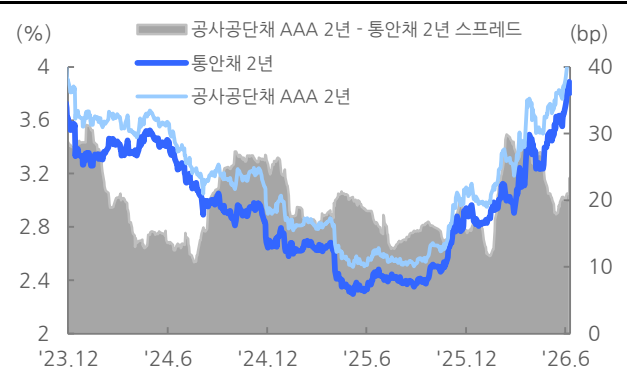
견고한 경제 펀더멘털과 대외신인도

- 중동 전쟁 종전에 대한 기대감은 있으나, 불안한 휴전이 이어짐. 트럼프 대통령의 격노 이후 3일 이스라엘-레바논 종전 선언했지만, 다시 보복성 공격이 이어지면서 쉽사리 해결되지 않고 있음. 이란이 미군 아파치헬기 격추시켰고 미국은 이에 대응하면서 무력 충돌이 재개됨
- 주식 시장이 9천피를 앞두었으나 다시 7,500선이 무너졌고 다시 8천선을 회복하는 변동성 장세가 지속됨. 환율은 주식 급등과 함께 외국인 매도 영향으로 환율이 한때 1,560원 선을 넘으면서 정부와 국민연금이 개입에 나섰다 1,520원 수준으로 안정을 찾았음
- 한편, 고유가와 고회율에 취약한 인도네시아는 긴급 금리인상을 단행하면서 아시아 금융시장에 대한 우려도 제기됨. 6월 8일 금융위는 외환시장 관련 은행권 간담회를 개최했고, 6월 10일에는 기획예산처 장관, 금융위원장, 한은 총재가 확대 거시재정금융간담회를 개최함. 우리 경제가 '95년 3분기 19.2% 증가 이후 가장 큰 폭의 GDP 성장률 '26년 1분기 17.1%를 기록. 2분기 5월 수출이 전년비 53.2% 증가함. 반도체를 비롯한 국내 기업의 이익전망 지속적 향상되고 수출 호조로 경상수지 흑자가 확대되는 등 우리 경제 펀더멘털과 대외 신인도가 견고하다고 평가함. 환율 급등에 대해서는 역외 NDF파생상품 거래 통한 슬림현상, 국내 외환시장으로 흡수하기 위한 방안 필요성, 은행권 적극 협조를 요청함

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

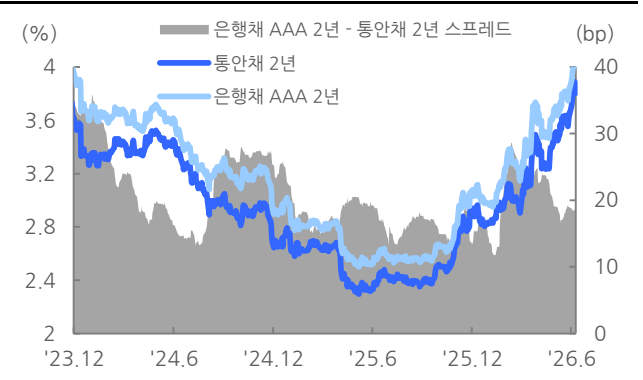
- 주간 금리와 스프레드는 국고채 금리가 1년 이하 전주대비 22~30bp 상승했으며, 상대적으로 3개월/12개월 만기 통안채는 2bp/5bp 상승했고 AAA은행채는 5bp/12bp 상승함. 크레딧 스프레드는 국고채 변동성 확대로 단기 중심으로 상대적으로 강세흐름을 나타냄. 금리 급등과 매파적 금통위 이후 환율도 1,560원까지 급등하면서 리스크 관리와 증권사 단기 자금 조달 증가 영향으로 판단됨

<그림 1> 공사공단채 AAA 2년 - 통안채 2년 스프레드



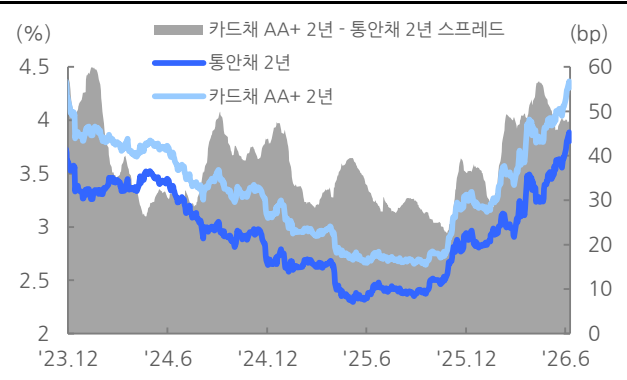
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 2> 은행채 AAA 2년 - 통안채 2년 스프레드



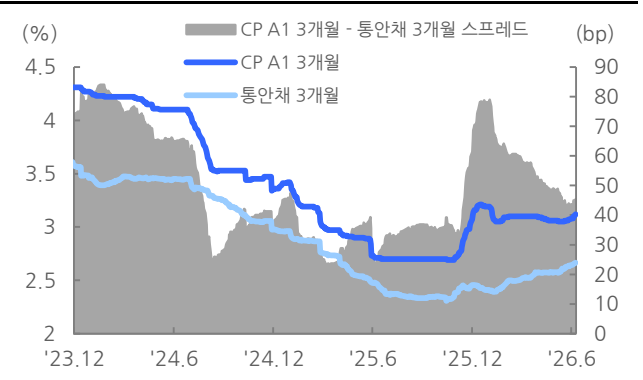
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 카드채 AA+ 2년 - 통안채 2년 스프레드



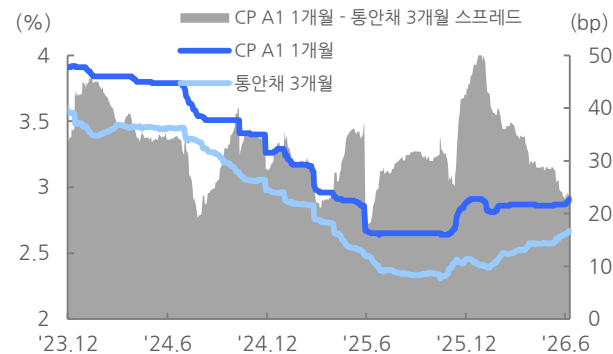
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> CPA1 3개월 - 통안채 3개월 스프레드



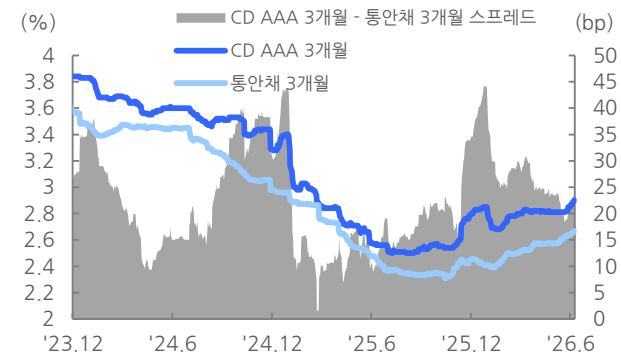
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> CPA1 1개월 - 동안채 3개월 스프레드



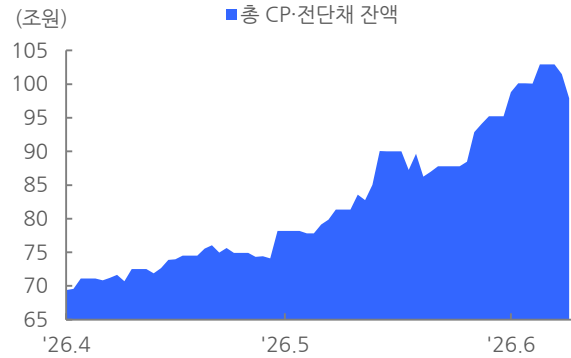
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> CD AAA 3개월 - 동안채 3개월 스프레드



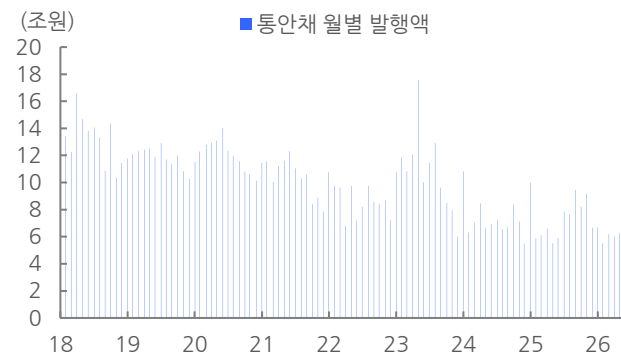
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 총 CP전단채 잔액



자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 동안채 월별 발행액



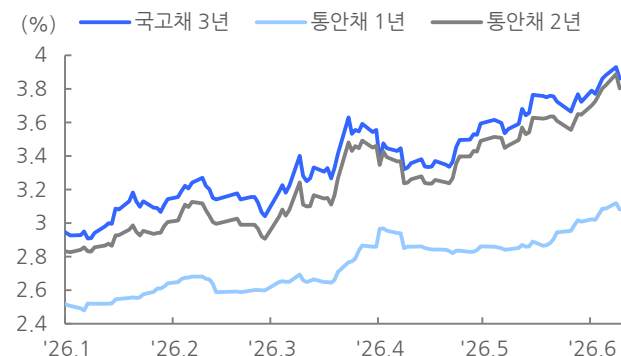
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 동안채 1,2년, CP 3개월 금리



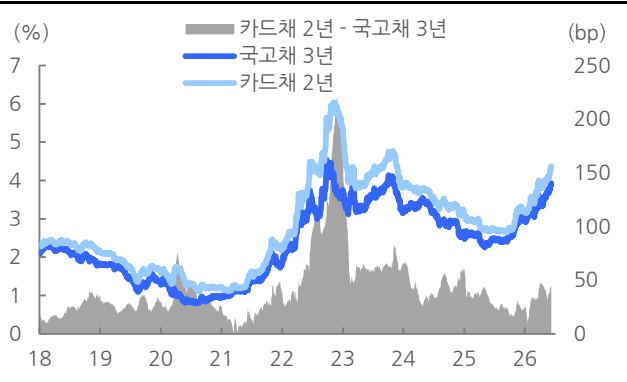
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 26년 국고채 3년, 동안채 1,2년 금리



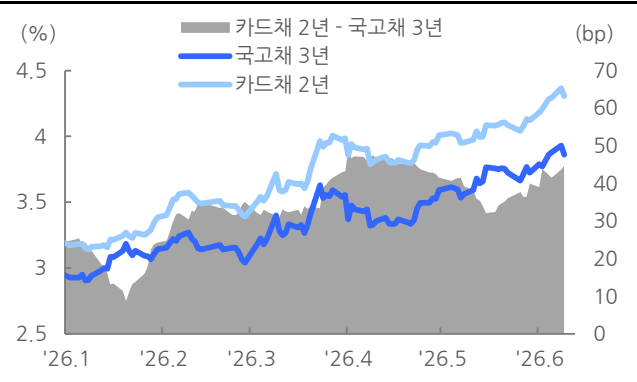
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 카드채 2년 - 국고채 3년 스프레드



자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 26년 카드채 2년 - 국고채 3년 스프레드



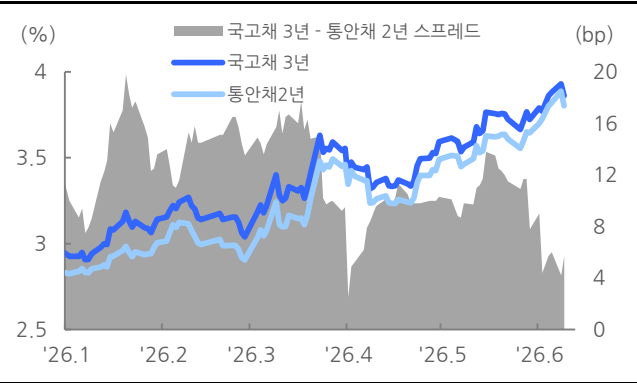
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 국고채 3년 - 통안채 2년 스프레드(장기 시계열)



자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 국고채 3년 - 통안채 2년 스프레드



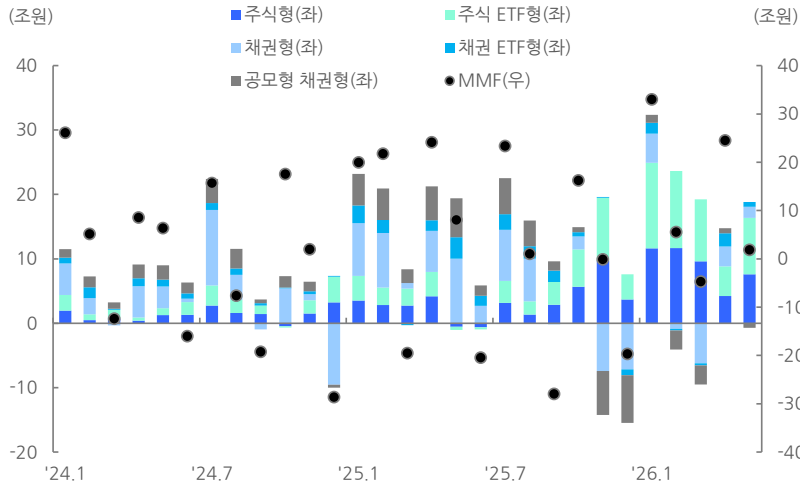
자료: Infomax, 현대차증권

<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (6/10일 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	3.41	3.88	4.07	4.19	4.27	-	-	-	-	-	22	10.7	10	11.2	12.9	31.1	23.5	21.0	22.1	21.0
특수채 AAA	3.59	4.15	4.30	4.39	4.45	18.1	27.5	23.4	19.9	18.2	-8.3	-0.7	0.0	-1.3	-0.5	9.1	1.3	1.8	-1.7	-1.7
은행채 AAA	3.61	4.16	4.36	4.45	4.68	20.5	28.5	29.4	25.5	41.5	-9.2	-0.8	0.0	-1.0	-0.3	7.7	-0.3	2.2	-0.9	-0.7
여전채 AA+	3.77	4.37	4.46	4.75	5.63	36.6	49.6	38.9	55.4	136.5	-9.5	-1.7	0.5	-1.3	-0.5	6.6	-0.9	-0.1	-1.7	-0.6
여전채 AA-	3.86	4.53	4.72	5.18	6.03	44.8	65.3	65.4	98.6	176.1	-9.5	-1.5	0.5	-1.3	-0.5	6.4	-0.8	-0.1	-1.7	-0.6
여전채 A+	4.20	5.32	5.86	6.08	6.72	79.7	143.8	179.0	188.5	245.4	-9.4	-1.5	0.5	-1.3	-0.6	6.8	-0.7	-0.1	-1.7	-0.7
회사채 AAA	3.63	4.29	4.40	4.49	4.75	22.7	41.1	33.3	29.5	48.8	-12.7	-1.7	0.4	-1.0	-0.2	-0.3	-2.8	-0.7	-1.1	-0.7
회사채 AA+	3.73	4.38	4.50	4.59	5.04	32.1	50.7	42.5	39.9	77.2	-12.5	-1.6	0.3	-1.0	-0.2	0.7	-2.5	-0.2	-0.9	-0.7
회사채 AA0	3.76	4.42	4.56	4.69	5.38	35.6	54.7	49.2	49.7	111.3	-12.5	-1.6	0.3	-0.9	-0.2	0.7	-2.6	-0.2	-0.8	-0.6
회사채 AA-	3.80	4.48	4.67	4.89	5.74	39.1	59.8	59.5	69.3	147.5	-12.5	-1.7	0.4	-1.0	-0.2	0.8	-2.6	-0.2	-0.9	-0.6
회사채 A+	3.94	4.85	5.34	5.55	6.32	53.4	97.6	126.7	136.1	205.3	-12.5	-2.1	0.4	-0.9	-0.2	0.3	-3.2	-0.2	-0.8	-0.7
회사채 A0	4.10	5.13	5.79	6.02	6.78	69.4	124.8	171.7	182.7	251.5	-12.5	-2.1	0.3	-0.9	-0.2	0.4	-3.2	-0.2	-0.8	-0.7
회사채 A-	4.37	5.59	6.38	6.54	7.29	96.5	171.1	230.7	235.2	302.6	-12.5	-2.1	0.3	-0.9	-0.2	0.4	-3.2	-0.2	-0.8	-0.7
회사채 BBB+	5.43	7.85	8.26	8.35	8.79	202.1	397.6	418.6	415.6	452.6	-12.5	-2.2	0.3	-1.0	-0.2	0.3	-3.3	-0.2	-0.6	-0.3

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동, 전주는 6/2로 설정
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 상품별 펀드 자산 증감(설정-해지) 추이



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

<표 2> 수요예측 (6/1-6/9)

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					
DB손해보험(신종)	2026-06-01	2026-06-09	AA0	3,000	4,100	NC5	절대금리	4.70%	5.30%	5.30%	2,550	0.85	차환자금	-
롯데쇼핑	2026-06-01	2026-06-10	AA-	800	1,100	2.0	개별민평	-30	30	-1	5,100	6.38	차환자금	4.58%
롯데쇼핑	2026-06-01	2026-06-10	AA-	1,200	1,500	3.0	개별민평	-30	30	-1	5,750	4.79	차환자금	4.70%
대한항공	2026-06-01	2026-06-11	A0	800	2,050	2.0	개별민평	-30	30	-3	5,710	7.14	차환자금	4.65%
대한항공	2026-06-01	2026-06-11	A0	1,200	1,950	3.0	개별민평	-30	30	-2	5,430	4.53	차환자금	4.81%
하나증권(신종)	2026-06-04	2026-06-04	A+	2,700		NC5	절대금리	5.30%	5.30%				운영자금	-
신한은행(후)	2026-06-04	2026-06-12	AA0	2,000	2,500	10.0	국고10년	35	85	78	4,300	2.15	운영자금	-
에스케이브로드밴드	2026-06-04	2026-06-12	AA0	800	1,300	5.0	개별민평	-30	30	5	4,500	5.63	시설자금	-
에스케이브로드밴드	2026-06-04	2026-06-12	AA0	300	300	10.0	개별민평	-30	30	-13	1,400	4.67	시설자금	-
미래에셋증권(후)	2026-06-05	2026-06-05	AA-	3,000		6.0	절대금리	5.20%	5.20%				차환자금	-
NH투자증권	2026-06-05	2026-06-16	AA+	1,000		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
NH투자증권	2026-06-05	2026-06-16	AA+	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
NH투자증권	2026-06-05	2026-06-16	AA+	500		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
케이비증권	2026-06-08	2026-06-15	AA+	1,500	3,900	2.0	개별민평	-30	30	-2	6,700	4.47	차환자금	-
케이비증권	2026-06-08	2026-06-15	AA+	2,500	2,500	3.0	개별민평	-30	30	4	5,600	2.24	차환자금	-
케이티스카이라이프	2026-06-09	2026-06-17	AA-	200		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.42%
케이티스카이라이프	2026-06-09	2026-06-17	AA-	300		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.51%

주: 날짜는 수요예측일 기준
 자료: 다트공시, 현대차증권

<표 3> 신용등급 변경 (4/24-6/9)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
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 자채이익 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, KS	A-	D	하향	D	하향	-KR은 4/24 BBB+로, 4/28D 로 등급하향. KS는 4/20 BBB+로, 4/27 BB+로, 4/28D 로 등급하향 -동사는 서울회생법원에 기업회생절차 개시를 신청하고 04/27 만기도래한 전자단기사채를 미상환
풀무원(후)	2026-04-29	KS	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	-해외사업 및 건강케어제조유통부문 실적 부진의 지속 -국내외 시설투자 등 지속된 자금소요로 저하된 계열 재무안정성
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
두산에너지빌리티	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
이수페타시스 (ICR)	2026-05-12	KR	BBB0	BBB+	상향	BBB+	상향	-강력한 시 인프라 투자 사이클 기반 영업실적이 유의미하게 개선됨 -현금창출력 제고를 바탕으로 개선된 재무구조 유지 전망
코스맥스	2026-05-29	KS	BBB+	A-	상향	A-	상향	-화장품 ODM/OEM 시장 내 안정적인 사업기반 -국내 중소형 화장품 브랜드 중심 수주 확대로 구조적인 외형 성장 기조
에스케이아이이 테크놀로지	2026-06-01	NICE	A0	A-	하향	A-	하향	-비우호적 업황 속, 판매량 감소 및 설비 가동을 저하로 인한 부진한 실적 -설비 증설 과정에서 나타난 실적 저하로 재무부담 확대
제주대동 (대동 연대보증)	2026-06-04	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	-본 사채에 대해 주채무자인 (주)제주대동에 비해 보증채무자인 (주)대동의 신용도가 높은 점을 감안하여 (주)대동(BBB0)의 신용도를 적용
대동	2026-06-04	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	-트랙터 수요 감소 및 글로벌 고금리 등에 따른 소매판매 위축 -투자자금 소요 확대 등을 감안 시, 중단기적으로 재무부담 확대 전망
에스케이아이이 테크놀로지	2026-06-08	KR	A0	A-	하향	A-	유지	-비우호적 업황 속, 판매량 감소 및 설비 가동을 저하로 인한 부진한 실적 -설비 증설 과정에서 나타난 실적 저하로 재무부담 확대
중앙일보	2026-06-09	KS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	-계열 전반의 자금조달 불확실성 확대로 계열 재무위험 전이 가능성 상존 -자채 차입부담과 계열 지원 등 재무부담 과중
에스엘엘중앙(주)	2026-06-09	KS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	-계열 전반의 자금조달 부담 확대 -계열의 과중한 재무부담에 따른 사업 및 재무적 불확실성
CJ CGV(신종)	2026-06-09	KS	BBB+	WR	취소	BBB+	유지	-CJ CGV의 제 32 회 신종자본증권 신용등급을 조기상환 사유로 취소

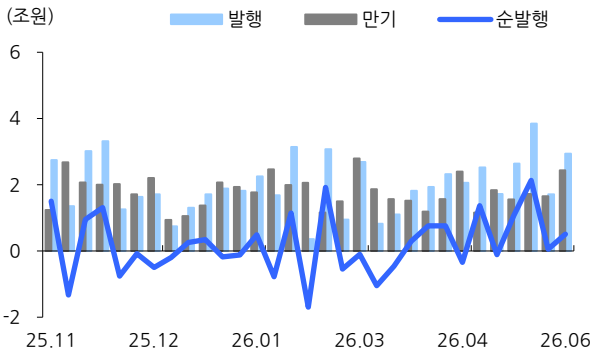
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (4/20-6/8)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
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/2차전지 업황 부진 영향으로 이익창출력 약화 -대규모 투자로 차입금이 과하게 확대되었고, 이에 재무안정성 저하
코리아신탁(CR)	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
푸분현대 생명보험(후)	2026-05-13	NICE	A0/S	A0/N	전망 하향	A-	-보험손익 적자 지속되는 가운데, 보험이익창출력 개선 더딜 전망 -투자손익 또한 저조한 수준이며 자기자본 관리부담 가중되고 있음
아시아나항공	2026-05-14	KR	BBB0/S	BBB0/↑	전망 상향	BBB0	-합병법인인 대한항공의 우수한 신용도 감안 -제반 합병절차 진행 과정 모니터링은 필요
중앙일보	2026-05-15	NICE, KR	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	-신문광고 시장의 위축 등 신문사업의 낮은 산업 매력도 -현금창출력 대비 과중한 차입금 보유 및 관제사 지원부담
LG 전자	2026-05-15	KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	-B2B 사업 비중 확대를 통해 사업 포트폴리오 확장 -재무안정성 우수하며, 추가적인 재무구조 개선 가능할 전망
오케이 저축은행(CR)	2026-05-21	KR	BBB0/S	BBB0/P	전망 상향	BBB0	-고위험 익스포저 축소되었고, 자산건전성 개선 -수익성 개선되었고, 부실채권 관련 비용 부담이 경감될 것으로 예상
한진칼	2026-05-26	KR, NICE	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	-엔데믹 이후 배당, 로열티 수취 증가로 자체현금흐름 개선 -핵심 자회사인 대한항공 등급전망 긍정적으로 변경
대한항공	2026-05-26	KR, NICE	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	-국내 1위 국적항공사로서 우수한 시장지위 보유 -높은 브랜드인지도 바탕으로 양호한 이익창출력 유지 전망
에이치디건설기계	2026-05-28	KR	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	-26년 1월 HD 현대인프라코어 흡수합병 바탕 사업안정성 제고 -엔진 및 AMPS 부문 기여로 실적 개선세 이어질 전망
롯데손해보험(후)	2026-05-29	KIS	BBB+/↓	BBB+/N	전망 하향	BBB+	-수익성 개선 지연 및 경영개선계획 이행 관련 모니터링 필요 -위험액 축소 노력에도 자본비율 개선이 더디게 나타남
삼성중공업	2026-06-01	KR, NICE	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	-조선, 해양플랜트 시장 내 우수한 시장지위 및 사업역량 보유 -저마진 상선 물량의 해소 및 LNG 매출 증가로 수익성 크게 개선됨
롯데손해보험(후)	2026-06-02	KR	BBB+/↓	BBB+/N	전망 하향	BBB+	-수익성 개선 지연 및 경영개선계획 이행 관련 모니터링 필요 -위험액 축소 노력에도 자본비율 개선이 더디게 나타남
티와이엠	2026-06-02	KR	BBB-/S	BBB-/P	전망 상향	BBB-	-비우호적 업황에도 제품 경쟁력 제고를 바탕으로 실적 개선세 -차입 규모 축소로 재무안정성 개선
금호타이어	2026-06-05	KR	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	-다각화된 글로벌 영업기반을 바탕으로 우수한 영업실적 유지 -확대된 영업현금흐름을 기반으로 재무구조 개선
에이치디건설기계	2026-06-08	KIS, NICE	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	-합병에 따른 엔진사업 편입 및 외형 확대로 사업안정성 향상 -글로벌 건설기계 및 엔진 수요 증가에 따라 영업실적 개선
한화오션	2026-06-08	KR, NICE	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	-조선 및 해양플랜트 시장 내 우수한 시장지위 보유 -상선 부문의 고선가 물량 매출 증가로 영업수익성 크게 개선

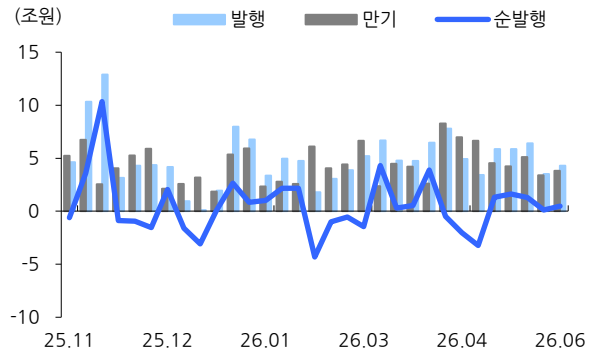
자료: 신평 3사, 현대차증권

<그림 16> 공사채 발행, 만기, 순발행



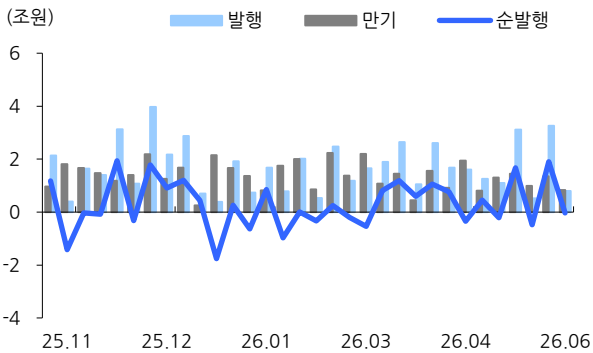
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 은행채 발행, 만기, 순발행



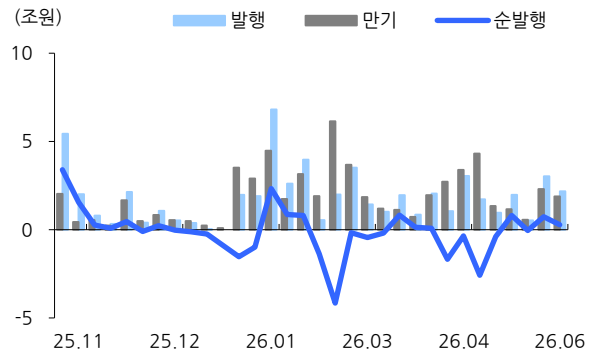
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 여전채 발행, 만기, 순발행



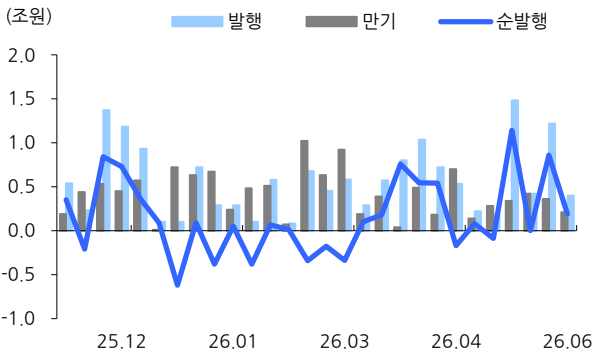
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 19> 회사채 발행, 만기, 순발행



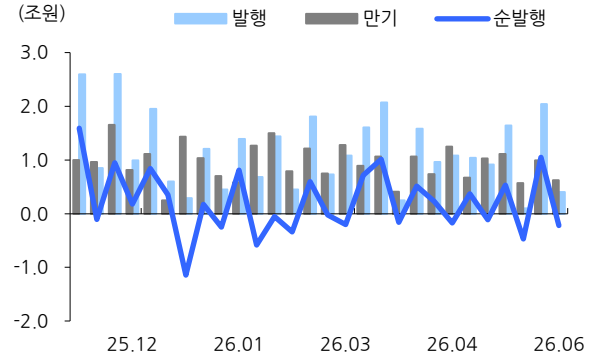
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 20> 카드 발행, 만기, 순발행



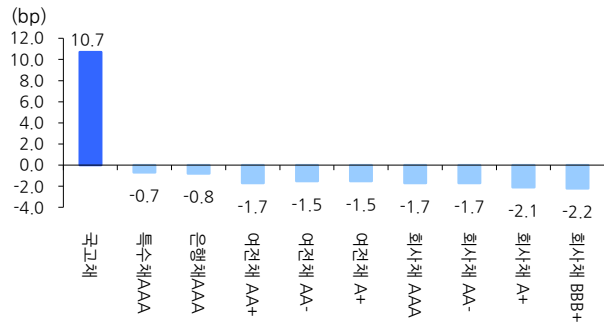
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 21> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



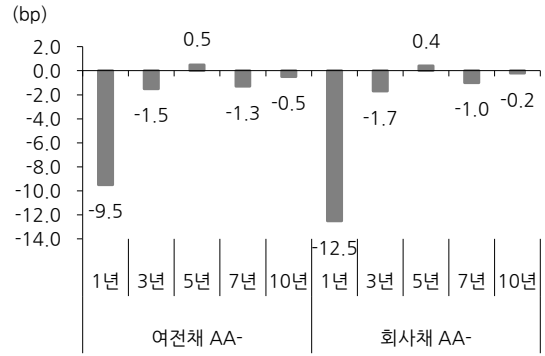
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 22> 전주대비 스프레드 변동(3년물)



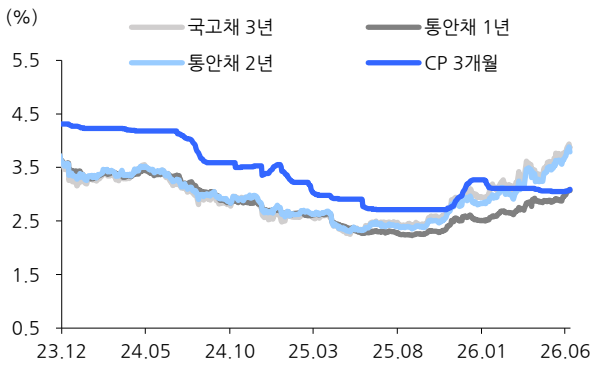
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 23> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



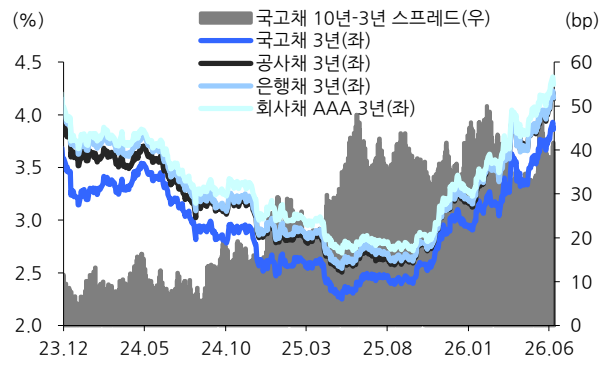
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 24> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



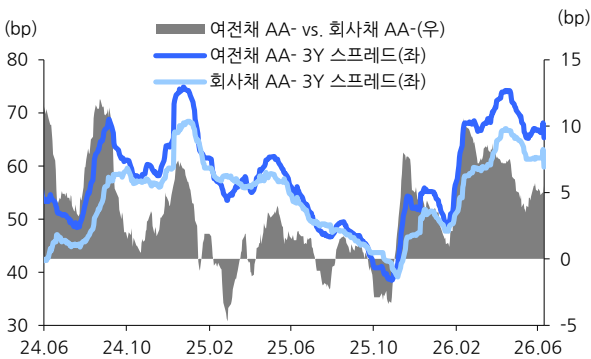
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 25> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



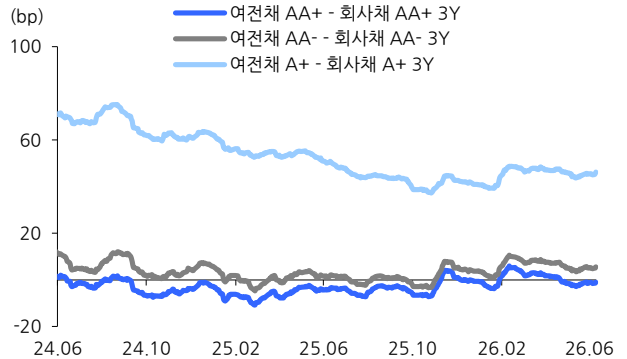
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 26> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



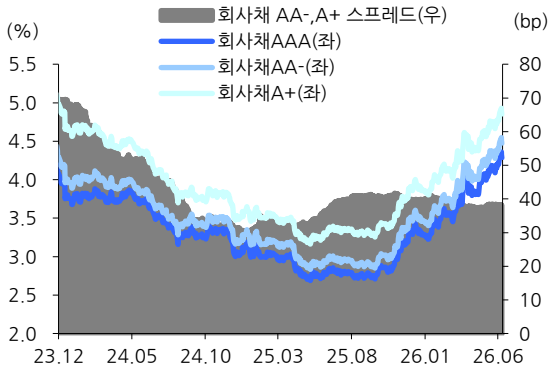
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 27> 여전채 vs. 회사채



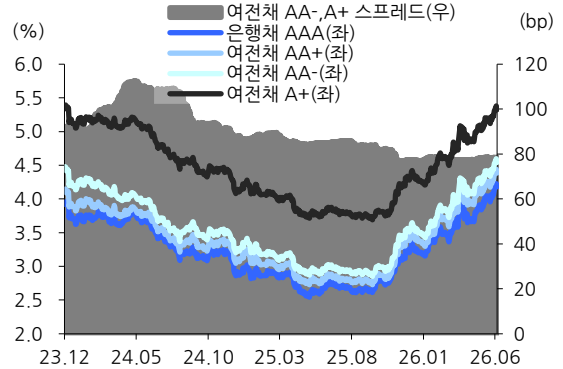
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 28> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



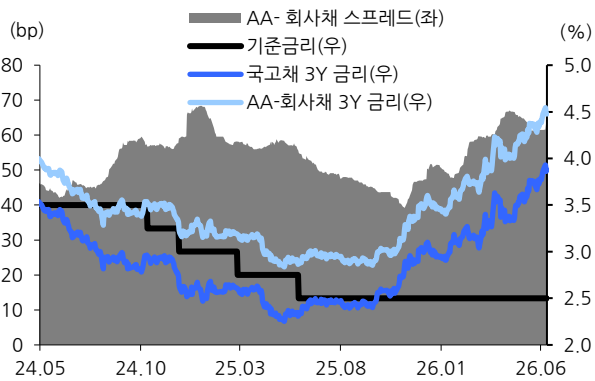
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 29> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



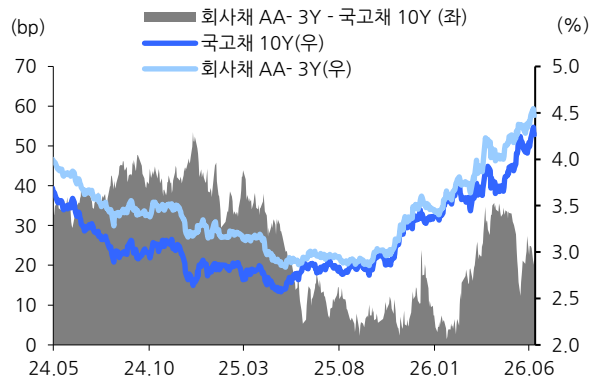
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 30> 회사채 AA- vs 국고채



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 31> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 32> 미국채 10년



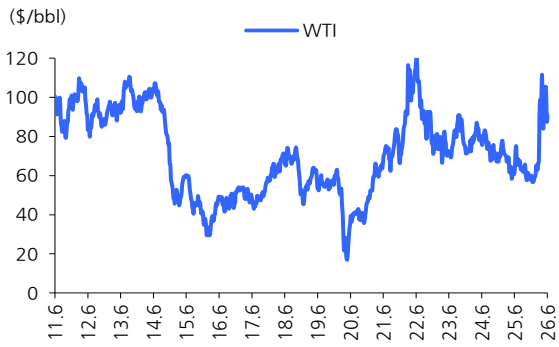
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 33> 원달러 환율



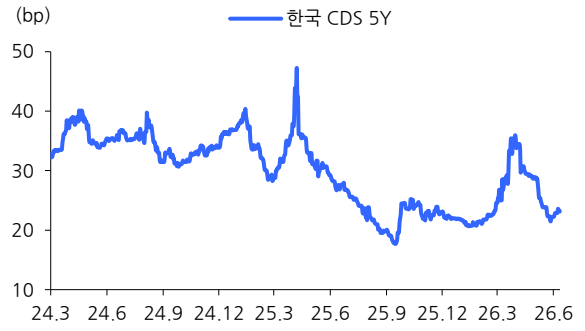
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 34> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 35> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

미국 CPI

우려와 희망 공존

- 미국 5월 헤드라인 소비자물가 시장 예상치에 대체로 부합, 근원물가 상승률은 예상치 하회
- 고유가로 인한 에너지가격 상승세가 물가상승을 주도, 근원물가 오름세 둔화는 긍정적이거나 에너지가격 상승의 운송서비스 물가 전이 리스크, 견조한 의료서비스 물가가 상방 리스크로 남아
- 향후 가솔린 가격이 재급등 하지 않는다면 헤드라인 물가는 5월 정점으로 피크아웃 예상
- 근원물가는 상방압력 남아 있어 고원에 머물 예정이나 실질임금 감소가 수요측 압력 일부 상쇄

5월 미국 CPI, 헤드라인 물가는 예상치 부합, 근원물가 예상치 하회

- 미국 5월 헤드라인 물가상승률은 전월비 +0.5%(4월: +0.6%), 전년동월비 +4.2%(4월: +3.8%) 올라 시장 예상치(각각 MoM +0.5%, YoY +4.2%)에 부합(23년 4월 이후 최고치)
- 근원 CPI 전월비 +0.2%(컨센서스 +0.3% 하회), 전년동월비 +2.9%(컨센서스 +2.9% 부합)
- 공급 충격 지속되며 에너지가격 상승이 소비자물가 상승을 여전히 주도(60%)한 가운데 지난 달 상승 모멘텀이 강했던 근원물가 오름세는 둔화(3월 +0.2%→4월 +0.4%→5월 +0.2%), 항목별 기여도 측면에서 보면 에너지가격이 3개월 연속 헤드라인 상승을 주도(0.5% 중 에너지가격 기여도 0.28%p), 식품가격 상승세는 전월보다 둔화(+0.5%→+0.2%)
- 지난달 상승 모멘텀이 강했던 주거비 상승세가 일시적 잡음이었음이 확인되면서 주거비 상승 속도는 둔화(+0.6%→+0.3%)
- 자동차 보험가격은 하락(MoM -1.7%)했으나 항공료 운임은 MoM +2.7%(YoY +26.7%)로 3개월 연속 고공행진, 의료서비스 물가는 MoM 0.5%로 가속하면서 근원물가 하방을 지지

헤드라인 물가는 피크(peak) 아웃 가능성, 근원물가 2.9~3.0% 수준에서 당분간 유지될 전망

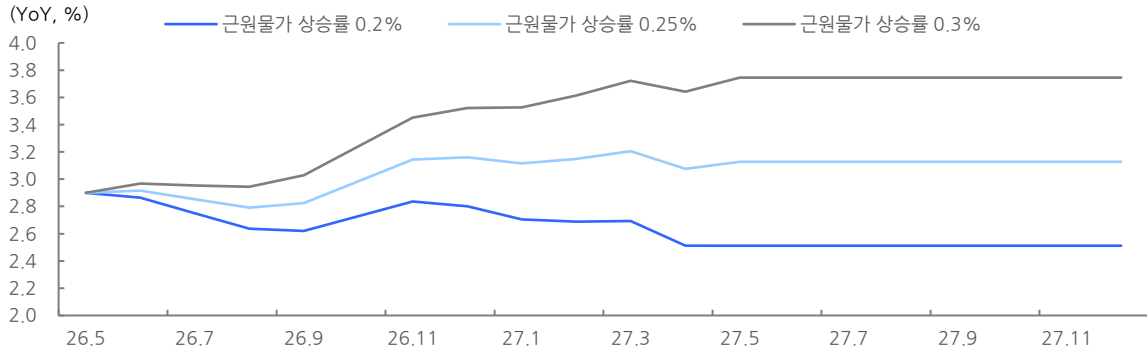
- 중동 사태 불확실성이 재차 높아지고 있으나 6월들어 가솔린 가격이 하락한 이후 전월보다 낮은 수준에 머무르고 있어 7월 발표될 6월 CPI에서 가솔린가격의 헤드라인 물가 상승률 기여도는 축소 예상. 이에 따라 6월 헤드라인 물가상승률은 5월 4.2%를 하회할 것으로 보이고, 향후 유가가 재급등 하지 않는다면 전년동월비 헤드라인 물가상승률은 점차 낮아질 전망
- 근원물가는 오름세가 둔화되면서 시장 예상을 하회한 점은 긍정적이거나 3개월 연율 증가율은 +3.2%, 6개월 연율은 +3.0%로 아직 부담이 있음. 향후 에너지가격의 서비스물가로의 전이 여부와 속도(특히 운송서비스 부문)가 근원물가 향방 좌우할 전망
- 향후 근원물가 전월비 상승률이 0.2%로 유지되면 전년동월비 수치는 점차 하락해 올해 남은 기간 평균 2.75%로 추정, 0.25%로 유지될 경우 2.91%, 0.3%인 경우에는 3.16%
- 한편 수요 측면에서 볼 때 여전히 강한 경기와 고용이 물가에 부담 요인이나 임금상승세 둔화와 인플레이 가속과 맞물린 실질임금 마이너스 전환이 물가 상방 리스크를 일부 완화할 소지
- 근원물가 상승률이 현 수준에서 유지되면 연준이 금리 인상으로 기울 가능성은 제한적이거나 전쟁 사태가 쉽게 해결되지 않아 가솔린가격이 재차 급등할 경우 인상 불가피할 것

Economist 최재민 jmchoi@hmsec.com

RA 조준우 jjw980803@hmsec.com

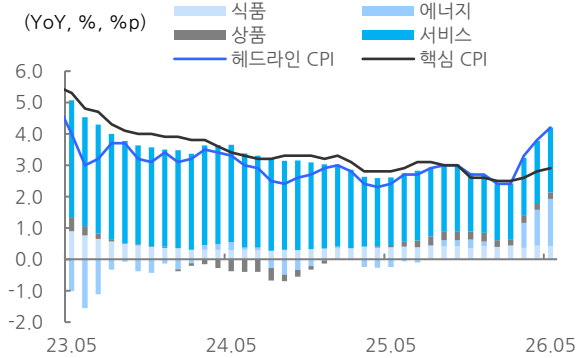
Key Charts

<그림 1> 근원물가 경로별 미국 CPI 시뮬레이션



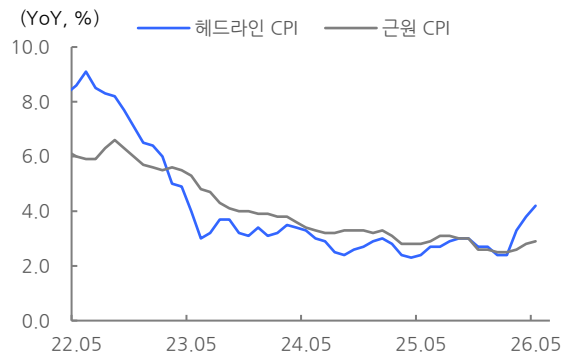
주: 2025.10월 기저는 가하보간. YoY는 SA지수 기준에 공식 NSA YoY(2026.5월 2.9%) 수준보정 적용
 자료: FRED, 현대차증권

<그림 2> CPI 기여도 YoY 추세



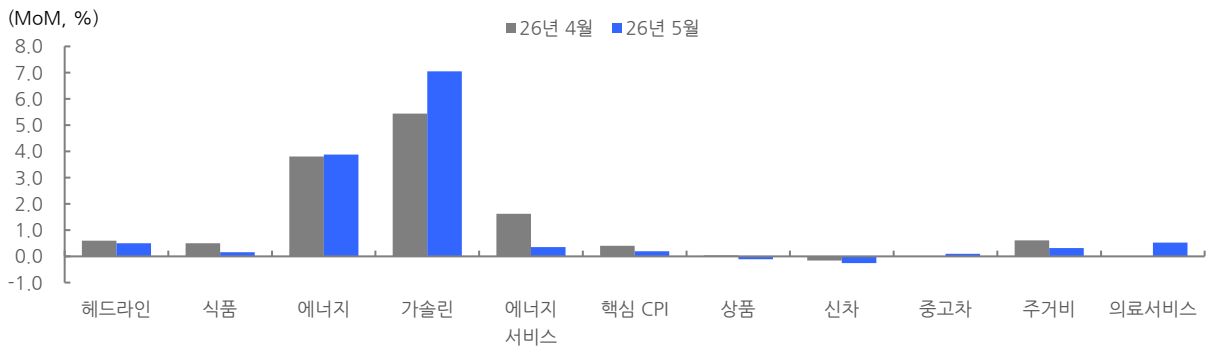
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 3> 헤드라인과 근원 물가 상승률 괴리 확대



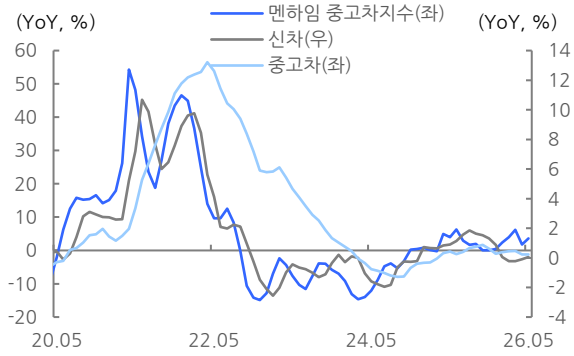
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 4> 주요 품목별 물가 상승세 / 에너지, 가솔린 상승세 지속



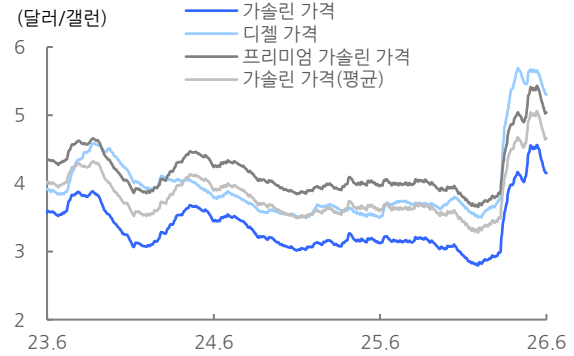
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 5> 중고차, 신차 가격 추이



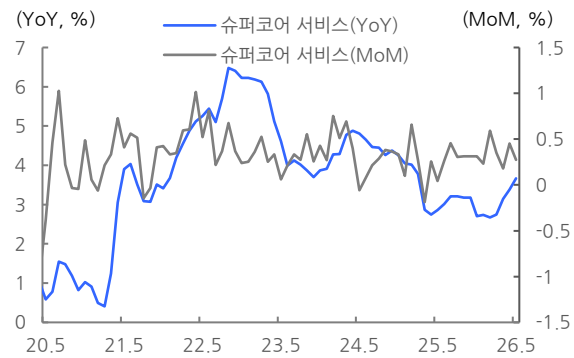
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 6> 가솔린 가격 소폭 하락



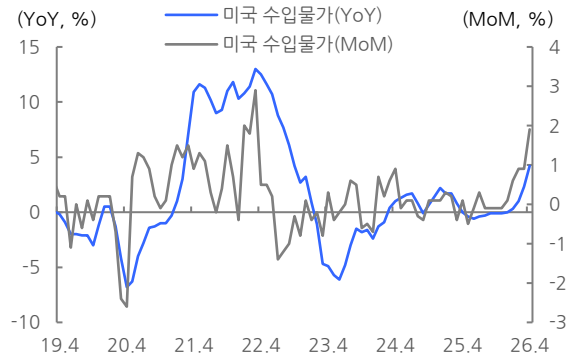
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 7> 슈퍼코어 서비스 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 8> 미국 수입물가 상승세



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 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.