

Credit Weekly

금리인상기 비우량기업 신용이벤트

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

홈플러스 파산, 신용등급 양극화

- 홈플러스는 '25년 2월 27일 신용등급이 A3에서 A3-로 하향된 직후 최대 주주인 MBK파트너스가 기업회생절차(법정관리)를 신청함. 3월 4일 D등급로 하향 조정됨. 등급 하향에 따른 차환의 어려움으로 선제적 구조조정 주장을 했었음. '25년 4월 사채 발행 관련 위법사항 조사 중이며 결론은 이달에 내려질 것으로 알려짐. 한편, 2025년 3월 서울회생법원에 기업회생절차 신청이 받아들여졌으나, 2026년 7월 3일 서울회생 법원은 동사의 기업회생계획안 수행 가능성을 낮다고 판단하여 기업회생절차 폐지 결정을 내림. 2천억원 운영자금 투입해 즉시 항고하지 못할 시 최종 파산 수순에 들어감
- 동사는 '97년 삼성물산 유통부문 '삼성홈플러스'로 시작. '99년 외환위기 직후 영국 Tesco와 합작법인으로 '삼성테스코' 전환 후 100% 지분매각. '08년 5월 이랜드 그룹 '홈에버(구 까르푸)' 인수. '15년 테스코가 MBK 파트너스에 매각함. 사모펀드 인수 후 자산 매각(Sale & Leaseback), 대규모 차입 부담, 골목상권 보호를 위한 대형마트 영업규제, 코로나 이후 온라인 쇼핑으로 전환 가속화, 쿠팡 새벽 배송 경쟁심화 등이 겹치면서 어려움에 직면함. 1인 가구 증가에 따른 소비패턴 변화와 코로나 이후 온라인 쇼핑으로의 전환에 빠르게 대응하지 못한 대형마트들은 어려움을 겪었음. 재무안정성 저하, 경쟁심화, 정부 규제, 사모펀드 특성 등이 언급되고 있음
- 반도체 호황과 IMF 한국 경제성장을 전망을 2.6%로 상향하는 가운데, 제이알리츠 사태, 중앙그룹 부도, 홈플러스 청산 등 비우량등급에서 나타난 크레딧 이벤트가 발생하고 있음. 비록 기관투자자들의 주요한 투자 대상 등급은 아니며, 시장 전체 영향은 제한적인 작은 균열일 수 있지만, 외국계 투자은행들의 경고와 금리인상기인 점을 감안할 때, 주의가 필요한 시기임. 신용등급도 하반기 우량과 비우량 등급 양극화 심화가 이어질 것으로 예상됨

2027년 1월 IFRS 18 변화된 영업이익 적용하려면

- 2027년 1월 1일부터 K-IFRS 제 1118호(IFRS 18) 의무시행됨. 가장 핵심은 영업이익의 정의 변화임. 손익계산서 범주를 영업, 투자, 재무, 법인세, 중단영업 5가지로 구분하고, 영업 이외 4가지 범주에 속하지 않는 모든 수익과 비용 잔여이익의 개념을 영업이익으로 봄
- 기존 영업이익은 매출-매출원가-판관비의 개념이었고, 새로 도입되는 영업이익은 보다 명확히 분류되지 않은 손익을 포함함. 대표적으로 유무형자산 처분손익, 손상차손, 영업 관련 외환손익 등이 포함될 수 있음
- 한국은 이미 영업이익의 개념이 있었기 때문에 이번에 도입되는 영업이익과 별개이며, 향후 시계열분석이나 EBITDA 통한 가치평가 비교, 영업이익 변동성 확대 등 혼란을 우려하는 목소리도 있으며, 보완할 방안들이 논의되고 있음. 주석표시 등으로 보완할 수 있는 부분도 있음. 나신평에서는 공시 방식의 변화로 즉각적인 기업 신용등급 변동은 없을 것으로 판단함(2025.9 IFRS 18 도입에 따른 영업이익 정의변화와 그 함의)

전쟁 긴장감 고조로 주식 급락, 환율은 1,500원선 아래로

- 2월 28일 미국의 이란공습으로 이란 최고 지도자 알리 하메네이, 딸, 사위, 손녀 등이 사망했고, 7월 4~8일까지 장례식이 거행됨. 6월 17일 종전 양해각서 서명 후 60일간(8월 16일) 호르무즈 해협 무료 통항이 열림. 통행료 부과 문제로 갈등은 지속되던 가운데, 7월 6~7일 우회항로를 이용한 선박 3척이 공격을 받음. 미국은 이에 대한 조치로 이란산 원유 제재 면제를 전격 취소했고, 80여개 군사 표적 공격 완료를 발표함. 이란도 다시 미국 공격에 대해 쿠웨이트와 바레인 내 미군 시설 85곳에 보복 공격을 함으로써 휴전 이후 다시 위기가 고조됨

- 갈등 재점화에 따른 유가 상승과 인플레이션 관점에서 채권시장은 국채금리가 다시 상승함. 국내 주식 시장은 삼성전자 실적발표와 이란 공격 영향으로 연 이틀 하락하면서 7,246선까지 하락함. 외국인 매도세로 지속적인 상승세를 나타냈던 원/달러 환율은 전쟁 긴장감 고조에도 불구하고 연 이틀 하락하면서 1,550원 선에서 1,500원 아래로 크게 하락함. 시장에서는 SK하이닉스 ADR 상장과 기업 환전 등의 영향으로 보고 있음. 한편 7월 6일부터 24시간 외환시장이 열림. 주중 월요일 오전 6시에서 토요일 오전 6시까지 거래됨. 외환시장 선진화 1단계로 2024년 7월 새벽 2시까지 연장된 후 이번에 24시간으로 연장됨

신용등급 정기 평가 마무리

- 크레딧 회사채 시장은 7월 들어서 발행이 크게 줄었고, 유효수요는 4~7배 모집되었으나 발행 금리는 6월에 이어 A등급 일부를 제외하고는 민평이나 소폭 오버 수준에서 낙찰됨.

- 신용등급 변경은 여천NCC가 6월 15일 BBB+로 하향(KIS)되었고, 23일 KR에서도 BBB+로 하향함. 하나자산신탁(ICR) 등급이 A0로 하향됨

- 신용등급전망 변경은 롯데그룹 롯데물산, 코리아세븐이 하향되었고, CJ CGV, KCC글라스도 전망이 하향됨. 두산에서 분리된 연료 전지업체인 두산퓨얼셀은 전망이 하향됐으나, 두산은 전망이 상향됨. 애큐온캐피탈은 사모펀드 EQT파트너스가 최대주주이며, 애큐온캐피탈이 애큐온 저축은행 지분 100%를 소유하고 있음. 한화생명이 애큐온캐피탈 지분인수 우선협상대상자로 선정되면서 동사의 등급 전망이 상향됨

〈표 1〉 현행기준과 K-IFRS 제 1118호의 주요 계정별 범주 구분

구분	현행기준 (K-IFRS 제 1001 호)	K-IFRS 제 1118 호
유무형자산처분손익	영업외	영업
유무형자산손상차손	영업외	영업
외환차이(외환차손익, 외화환산손익)	영업외(영업) (+)	영업/투자/재무
파생관련손익	영업외(영업) (+)	영업/투자/재무
지분법손익	영업외(영업) (+)	투자
외환차손익, 외화환산손익(금융)	영업	영업/투자/재무
순확정급여부채의 순이자	영업(퇴직급여)	재무
충당부채 이자비용	영업(충당부채전입)	재무
투자자산관련 취득비용	영업(판권비)	투자

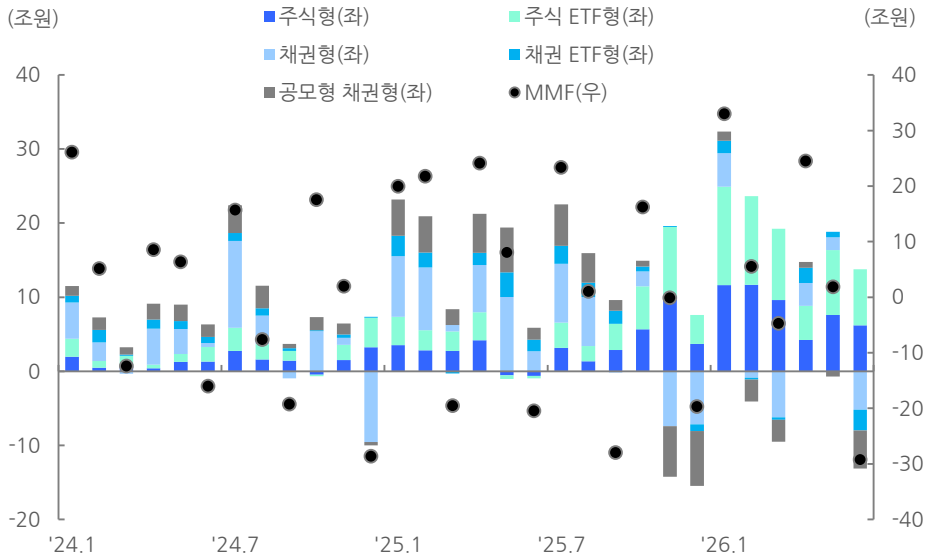
주: (*) 현행 기준에서는 일관성을 갖춘 경우 기업의 분류방식을 인정. 일반적으로 영업외손익으로 분류하나, 주된 사업 관련도에 따라 영업손익에 반영하기도 함
 자료: NICE신용평가

〈표 2〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (7/8일 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	3.35	3.78	4.00	4.14	4.25	-	-	-	-	-	-1	-1.4	-2.3	1.1	4.5	-6.2	-10.1	-6.8	-5.1	-1.5
특수채 AAA	3.74	4.15	4.29	4.36	4.43	39.9	37.0	29.2	21.5	18.1	0.2	-0.1	0.1	0.7	0.1	21.8	9.5	5.8	1.6	-0.1
은행채 AAA	3.77	4.14	4.33	4.42	4.67	42.9	36.7	32.7	28.1	42.1	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	22.4	8.2	3.3	2.6	0.6
여전채 AA+	3.99	4.39	4.43	4.70	5.61	64.9	61.0	42.5	56.1	135.7	2.2	1.4	0.7	0.1	0.0	28.3	11.4	3.6	0.7	-0.8
여전채 AA-	4.07	4.54	4.69	5.14	6.01	72.7	76.0	69.0	99.4	175.5	1.8	1.2	0.5	0.0	0.0	27.9	10.7	3.6	0.8	-0.6
여전채 A+	4.42	5.32	5.83	6.03	6.71	107.7	154.5	182.5	189.3	245.6	1.8	1.2	0.4	0.0	0.0	28.0	10.7	3.5	0.8	0.2
회사채 AAA	3.83	4.29	4.38	4.46	4.74	48.4	51.3	37.5	32.2	49.2	1.5	1.7	0.9	1.2	0.0	25.7	10.2	4.2	2.7	0.4
회사채 AA+	3.92	4.42	4.47	4.57	5.03	57.4	60.4	46.5	42.5	77.6	1.5	1.6	0.9	1.1	0.0	25.3	9.7	4.0	2.6	0.4
회사채 AA0	3.95	4.42	4.53	4.66	5.37	60.9	64.4	53.2	52.3	111.7	1.5	1.6	0.9	1.2	0.0	25.3	9.7	4.0	2.6	0.4
회사채 AA-	3.99	4.47	4.64	4.86	5.73	64.3	69.6	63.5	71.9	147.9	1.5	1.6	0.9	1.1	0.0	25.2	9.8	4.0	2.6	0.4
회사채 A+	4.13	4.85	5.30	5.52	6.31	78.4	106.9	129.8	138.2	205.7	1.7	1.5	0.7	0.8	0.0	25.0	9.3	3.1	2.1	0.4
회사채 A0	4.29	5.12	5.75	5.99	6.77	94.1	134.1	174.8	184.8	251.9	1.6	1.5	0.7	0.8	0.0	24.7	9.3	3.1	2.1	0.4
회사채 A-	4.56	5.58	6.34	6.51	7.28	121.1	180.0	233.8	237.3	303.0	1.5	1.1	0.7	0.8	0.0	24.6	8.9	3.1	2.1	0.4
회사채 BBB+	5.61	7.84	8.22	8.32	8.78	226.8	406.4	421.7	417.7	453.3	1.5	0.8	0.7	0.8	0.0	24.7	8.8	3.1	2.1	0.7

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 3> 수요예측 (6/23-7/8)

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					
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	700	1,250	2.0	개별민평	-30	30	3	3,900	5.57	차환자금, 운영자금	4.63%
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	300	500	3.0	개별민평	-30	30	3	2,300	7.67	차환자금, 운영자금	4.66%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	320	2.0	등급민평	-30	30	-3	1,180	3.93	차환자금	4.59%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	450	3.0	등급민평	-30	30	0	950	3.17	자금, 타법인증권취득	4.75%
한국금융저주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,650	2.0	개별민평	-30	30	-1	2,850	2.85	차환자금	
한국금융저주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,700	3.0	개별민평	-30	30	3	2,450	2.45	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,000	1,000	2.0	개별민평	-30	30	0	5,800	5.80	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,500	4,400	3.0	개별민평	-30	30	0	11,100	7.40	차환자금	
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	500	600	5.0	개별민평	-30	30	4	1,800	3.60	차환자금	
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,000		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	200		2.0	개별민평	-30	30				운영자금	
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	150		3.0	개별민평	-30	30				시설자금	

주: 날짜는 수요예측일 기준
 자료: 다트공시, 현대차증권

<표 4> 신용등급 변경 (6/17-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
중앙일보	2026-06-17	KR, NICE	B-	CCC	하향	CCC	하향	-KR과 NICE는 6/17 신용등급을 기존 B에서 CCC로 하향조정
엘지화학	2026-06-18	KR	AA+	AA0	하향	AA0	하향	-석유화학부문 부진 지속에 따른 전사 이익창출력 저하 -확장적 투자 기초 하에 차입규모 확대, 재무부담 가중
엔에이치저축은행(CR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 간 두 차례 대규모 적자를 기록하는 등 수익성 악화 -자본감소로 인해 자본완충력이 크게 저하됨
아이비케이저축은행(CR)	2026-06-19	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-최근 3개년 연속 대규모 적자를 기록한 가운데 적자 폭이 확대됨 -자산건전성 지표 개선되고 있으나, 여전히 잠재부실 위험이 높음
중앙일보	2026-06-22	NICE, KR	CCC	D	하향	D	하향	-KR과 NICE는 신용등급을 D등급으로 하향. 중앙일보 최종 부도
에스케이이디앤디	2026-06-22	KIS	BBB0	BBB-	하향	BBB-	하향	-지배주주의 변경(한앤코개발홀딩스)으로 유사시 계열 지원가능성 배제 -지식산업센터 등 일부 개발사업 관련 변동성 확대되고 있음
풀무원식품	2026-06-23	NICE	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
풀무원식품(후)	2026-06-23	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
풀무원(후)	2026-06-23	NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	유지	-해외사업 및 건강케어제조유통부문의 실적 부진으로 수익성 제약됨 -국내의 CAPEX 등으로 향후 현금창출력의 유의미한 개선 쉽지 않을 전망
여천엔씨씨	2026-06-23	KR	A-	BBB+	하향	BBB+	유지	-비우호적 업황으로 실적부진 장기화되고 있음 -높은 업황변동성으로 중 단기 실적개선 여력 제한적임
두산에너지빌리티	2026-06-24	NICE	BBB+	A-	상향	A-	상향	-원전 및 가스터빈을 중심으로 제고된 수익경쟁력 및 이익창출력 -보유 자산을 활용한 차입금 대응능력 등 양호한 재무안정성
케이비저축은행(CR)	2026-06-24	KIS	A0	A-	하향	A-	하향	-수익성이 악화되었으며 이익변동성이 높음 -자산건전성 지표 열위한 수준으로 건전성 부담 지속
한국자산신탁	2026-06-26	NICE	A0	A-	하향	A-	유지	-수수료수익 감소와 이자대손비용 확대로 이익 창출력 저하됨 -신탁계정대 회수 지연 등으로 인한 자산건전성 저하
하나자산신탁(CR)	2026-06-26	KR	A+	A0	하향	A0	하향	-신탁계정대여금 및 고정이자자산 증가로 재무건전성 지표 저하 지속 -영업수익 감소, 이자비용 부담으로 수익성 저하
에스케이실더스	2026-06-29	KR	A0	A-	하향	A-	유지	-최대주주(Sotera Bidco SCSP) 변경에 따른 사업기반 강화 효과 미흡 -모회사 역합병으로 재무지표 개선되었으나, 과중한 차입부담 지속됨
현대코퍼레이션(주)	2026-06-30	NICE, KIS	A0	A+	상향	A0	유지	-범 현대그룹 등의 고객기반을 토대로 한 우수한 사업안정성 -매출 및 이익규모 성장세 지속되며, 차입부담도 양호한 수준으로 통제중
현대코퍼레이션홀딩스	2026-06-30	KIS	A-	A0	상향	A-	유지	-자회사 현대코퍼레이션의 외형 및 이익규모 성장 이어짐 -실질 무차입의 우수한 재무안정성 보유
에스케이이디앤디	2026-06-30	KR	BBB0	BBB-	하향	BBB-	유지	-최대주주(한앤코개발홀딩스) 변경으로 유사시 계열의 지원가능성 악화 -운전자본 회수 지연, 지분 투자 등으로 과중한 차입부담 지속

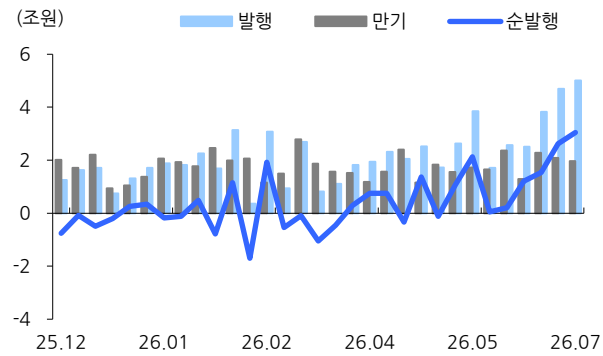
자료: 신평 3사, 현대차증권

<표 5> 신용등급 전망 변경 (6/22-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아우룩	변경등급 /아우룩	적용 등급	구분	비고
통영에코파워	2026-06-22	NICE, KIS	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-상업가동 이후 설비경쟁력 바탕으로 우수한 영업실적 시현 -우수한 이익창출력 감반시 차입부담 완화 및 재무구조 개선 전망
롯데케미칼	2026-06-23	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-하반기 이후 구조적 수익성 회복 가능성이 제한됨 -자체 영업창출현금에 기반한 차입부담 완화폭은 제한적일 전망
금호석유화학	2026-06-23	NICE	A+/P	A+/S	전망 하향	A+	-NB-latex 및 페놀계열 제품의 비우호적 업황 회복 지연 -유가 등락 속, 하반기 이후 수익 개선세 지속 여부 불확실
화승코퍼레이션	2026-06-24	KR	BBB-/S	BBB-/P	전망 상향	BBB-	-평가 협상과 제품믹스 개선으로 양호한 영업실적 지속 -차입금 감소하였고, 양호한 커버리지를 통해 재무부담 완화
롯데물산	2026-06-26	NICE	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-담보제공 중인 롯데케미칼 실적 저하 및 신용도 하락으로 재무부담 확대 가능성 증가
코리아세븐	2026-06-26	3사	A0/S	A0/N	전망 하향	A0	-저성과 점포 폐점으로 매출 감소 및 이자비용 부담 -신종자본증권 발행에도 불구하고 당기순손실 지속
동원에프앤비	2026-06-26	KIS, NICE	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-주요 제품군들의 우수한 시장경쟁력 바탕으로 견조한 실적 성장 지속 -당기순이익 누적 등 자본 확충을 통한 재무안정성 개선세
호텔신라	2026-06-29	NICE	AA-/N	AA-/S	전망 상향	AA-	-면세부문의 영업이익 개선으로 전사적인 영업수익성 회복 전망 -이익창출력 개선으로 재무안정성 개선 예상
두산	2026-06-29	NICE, KIS	BBB+/S	BBB+/P	전망 상향	BBB+	-전자부문의 사업기반 확대를 바탕으로 이익창출력 개선 -주력 사회사의 재무안정성 개선으로 직간접적 지원부담 완화
두산퓨얼셀	2026-06-29	NICE, KIS	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	-높은 경쟁강도, 저가수주 및 SOFC 초기 진입비용으로 영업수익성 저하 -과중한 차입부담으로 유의미한 재무안정성 개선은 시간이 필요할 전망
엘에스전선	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-고부가 제품의 수주 및 매출 확대를 바탕으로 영업수익성이 점차 개선될 전망 -현금창출력 개선 등으로 양호한 수준의 재무안정성 유지 예상
CJ CGV	2026-06-30	3사	A-/P	A-/S	전망 하향	A-	-영화관 부문의 가시적인 실적 개선 지연 -자체현금창출능력을 통한 실질 차입부담 경감 지연
케이씨씨글라스	2026-06-30	3사	AA-/S	AA-/N	전망 하향	AA-	-판유리 경쟁 심화 및 원가 부담 확대로 수익성 저하 -단기간 내 자체 영업현금창출에 기반한 차입부담 완화폭이 제한적일 전망
엘에스	2026-06-30	3사	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-다변화된 사업포트폴리오를 보유하고 있으며, 주요 사업별 경쟁지위 우수 -현금창출력 개선세를 바탕으로 현 수준의 재무안정성 유지 예상
애규온캐피탈	2026-06-30	KIS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	-6월 29일 애규온캐피탈의 지분 인수 우선협상대상자로 한화생명보험 선정 -한화생명의 동사에 대한 유사시 지원가능성 고려시 상향 검토에 등록
우리투자증권(ICR)	2026-06-30	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	-대규모 자본 확충으로 사정지위 및 사업경쟁력 제고될 전망 -우수한 자본안정력에 힘입어 재무건전성이 우수한 수준을 유지할 전망

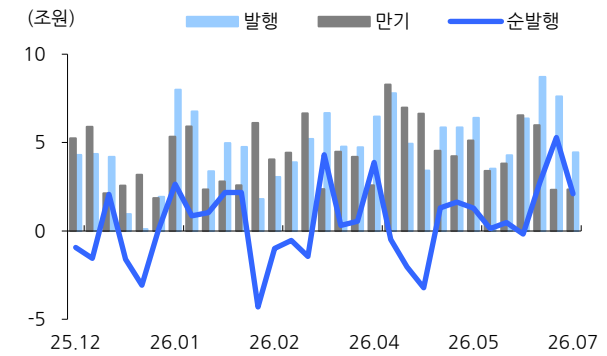
자료: 신평 3사, 현대차증권

<그림 2> 공사채 발행, 만기, 순발행



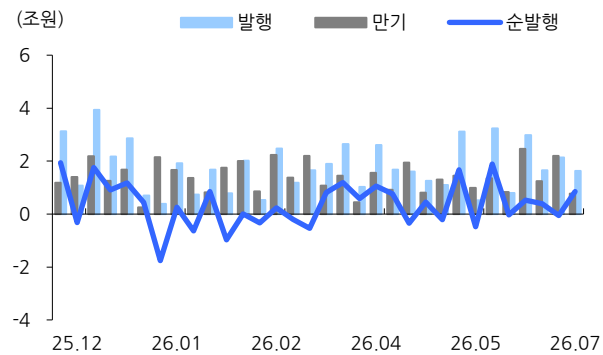
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
 자료: Infomax, 현대차증권

<그림 3> 은행채 발행, 만기, 순발행



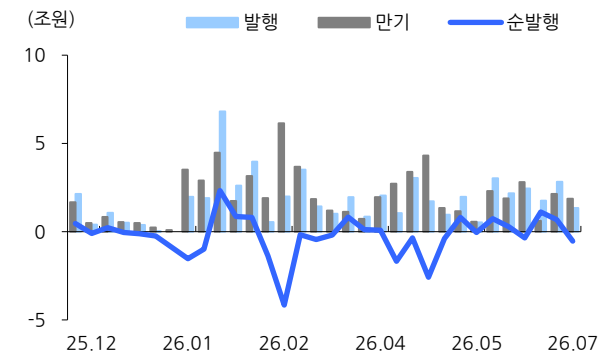
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 4> 여전채 발행, 만기, 순발행



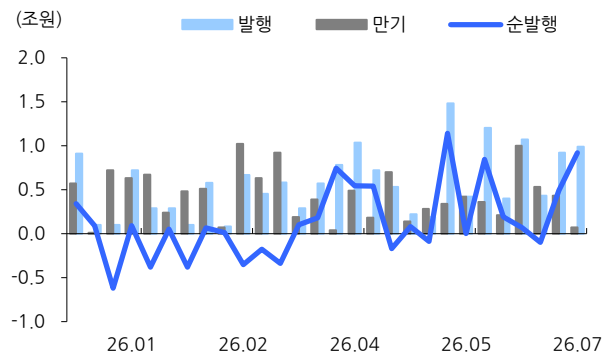
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 5> 회사채 발행, 만기, 순발행



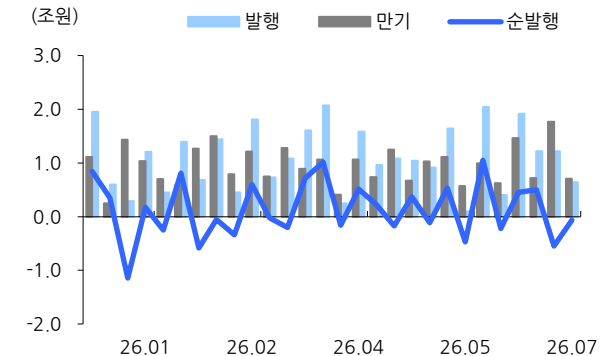
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 6> 카드 발행, 만기, 순발행



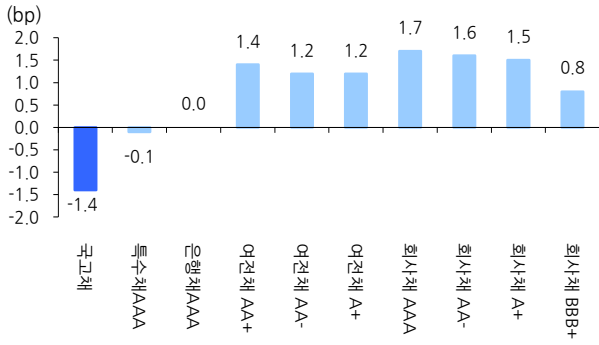
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 캐피탈 발행, 만기, 순발행



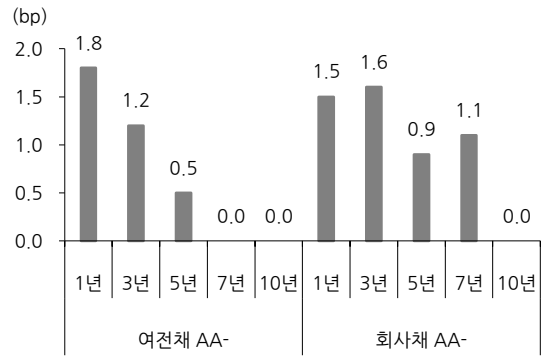
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 스프레드 변동(3년물)



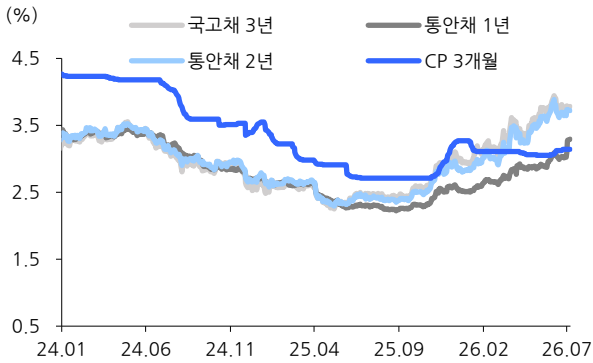
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



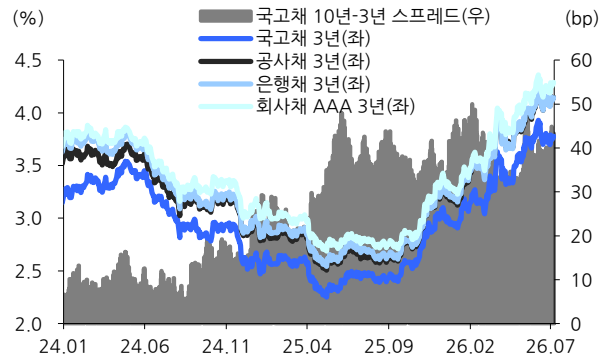
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



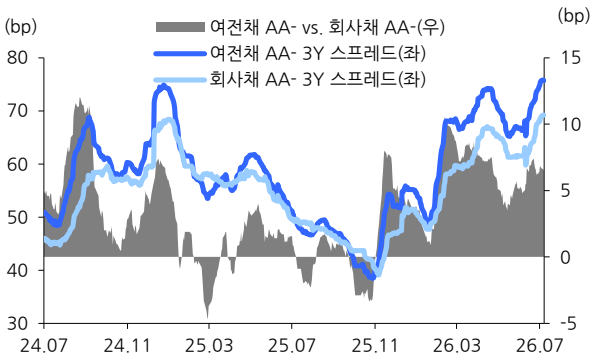
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



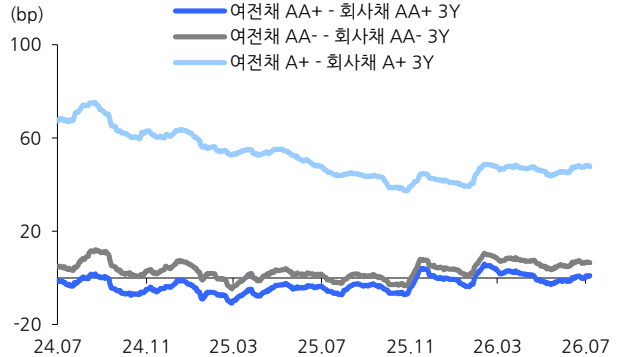
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



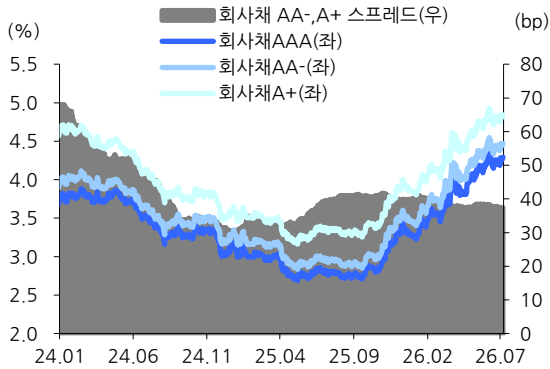
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 13> 여전채 vs. 회사채



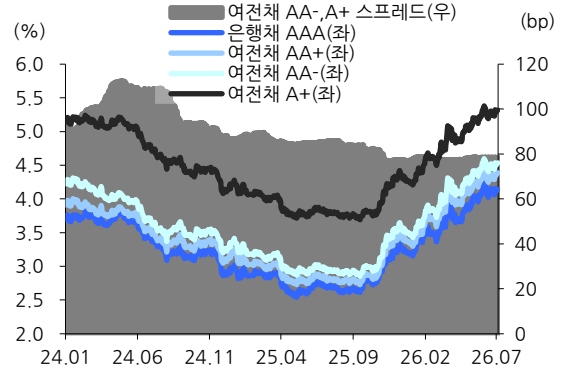
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



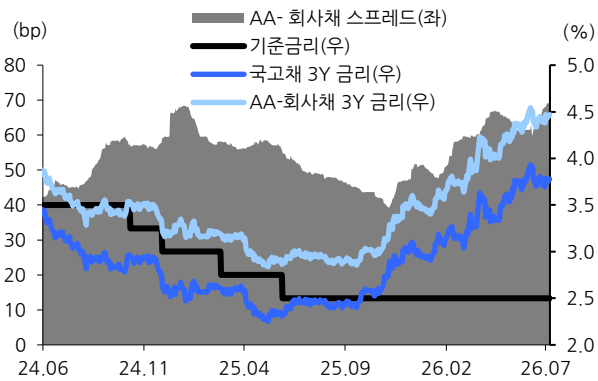
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



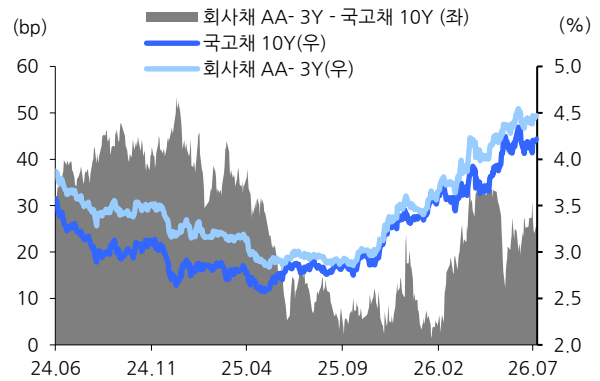
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 AA- vs 국고채



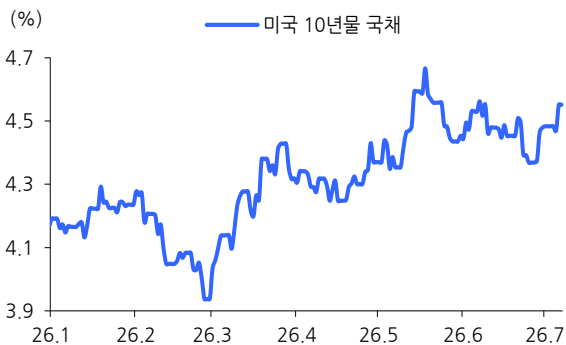
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 미국채 10년



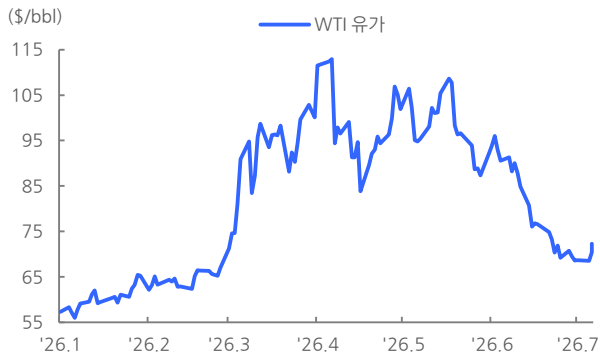
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> 원달러 환율



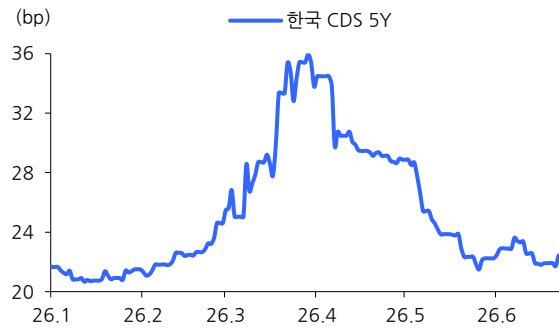
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 21> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 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.