

Credit Weekly

주식시장 패닉 속 채권 강세 전환

연 이틀 서킷브레이크 발동 금융시장 패닉 속 채권 강세 전환

- 이번주 금융시장은 반도체 실적이 발표되고 있고, FOMC 금리 결정을 앞두고 있는 상황에서 변동성이 크게 확대됨. FOMC에서는 금리 동결을 결정함. 주식시장은 화요일에 이어 수요일도 장중 8% 이상 급락하면서 코스피와 코스닥 시장 모두 서킷브레이크가 발동됨. 올해만 9번째로 제도 도입 후 총 15회 발동됨. 사이드카는 어제 오늘 포함 총 43회 발동됨. 전체 103회 중 43회가 올해에 발동됨

- 환율은 1,440원 수준으로 하락했으며, 채권은 지난주 국고채 3년 기준 3.9% 넘어섰으나 3.7%수준으로 안정됨

- AI 투자 확대로 반도체 호황이 이어지면서 반도체 주가가 상승했으나, AI 투자 회수에 대한 불안감, 엔비디아의 오픈 AI 기업에 대한 투자와 지원, 중국 창신메모리의 상장 성공과 반도체 경쟁 심화 우려로 인해 글로벌과 국내 반도체 기업 주가가 모두 하락함.

사모펀드 AI 데이터 센터 투자증가, 반도체 기업 CDS 프리미엄 상승, 하이퍼스케일러 회사채 발행 증가도 크레딧 측면에서 모니터링이 필요함

- SK하이닉스는 전년동기비 256.8% 증가한 매출 79조원, 557.2% 증가한 영업이익 60.5조원, 상반기 영업이익 100조원의 역대 최대 실적에도 불구하고, 시장 기대 보다 낮았던 점과 향후 비전 제시에 대한 아쉬움 등으로 주가는 크게 하락함. 하지만, 2분기 동사의 현금성 자산은 87.9조원, 순현금은 69조원으로 40조원 ADR 상장 단순 반영시 100조원 이상의 순현금을 확보함. 사이클 산업 특성상 충분한 순현금 보유를 통한 재무여력을 확보한 점은 크레딧 측면에서 긍정적이라 판단됨

회사채 발행 시장 차별화 뚜렷, 크레딧 스프레드 강보합세로 전환

- SK에코플랜트(A-)는 1년/1.5년/2년 총 1천억원 조달에 5~15배 수요가 모집되었고, 낙찰 금리도 각각 개별민평 대비 -35bp/-65bp/-60bp로 낙찰되어 2천억원으로 증액발행을 결정함

동사는 SK건설에 환경사업이 추가되면서 사명이 에코플랜트로 변경되었음. 환경 및 에너지 사업 관련 자산 매각으로 재무부담 완화되었고, 반도체 유관 사업 포트폴리오로 재편 추진하면서 수익성이 크게 개선됨. KCC(AA-)는 2년/3년 2천억원 조달에 5~8배가 응찰했고, -2bp 수준에서 낙찰되었으며, 총 4천억원 증액 발행을 결정함

- 크레딧 스프레드는 연고점 찍은 후 다행히 보합세로 전환되었고, 단기물 중심으로 강세 흐름이 나타남

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com
RA 조준우 jjw980803@hmsec.com

중동 휴전 기대와 위험회피 심리로 금리·유가 하락 전환

- 국고채 금리는 유가 상승과 2분기 GDP 서프라이즈가 약세 요인으로 작용하며 상승세 보였으나, 이후 중동 전쟁 휴전 기대감과 주식시장 급락으로 안전자산 선호로 강세 전환됨. KOFR OIS 1년물 금리는 7월 29일 기준 3.29%로 전주 대비 하락하였으나, 여전히 기준금리 2회 추가 인상을 반영한 수준임
- 미국과 이란 휴전 종료가 공식 선언되며 7월초 \$68.6까지 하락했던 WTI 선물 가격은 7월 26일 \$92까지 상승하였으나, 중동 휴전 기대가 재차 확산되며 7월 29일 \$82까지 하락함. 연말 국제유가 선물도 \$70중반 수준으로 하락하였으나 여전히 전쟁 불확실성을 경계하는 모습임
- 2분기 GDP는 강한 수출과 내수 회복 중심의 성장 모멘텀이 확인됨. 전기비 +0.62%, 전년동기비 +3.7%를 기록함. 시장 컨센 상회하며 백투백 우려가 확대되었으나, 시장에서 이미 높은 성장률을 선반영한 탓에 발표 이후 약세폭은 제한적인 모습을 보임
- 국고채 3년 선물 수급 측면에서 외국인이 7월 23일 이후 5조9,430억원을 순매수하며 강세를 주도함. 이는 글로벌 주식시장 급락으로 인한 안전자산 수요 증가, 한국 국고채의 최근 약세에 대한 상대적 고점 인식이 복합적으로 작용한 결과임. 반면 기관투자자는 5조9,290억원, 개인은 140억원을 순매도함

향후 점검 포인트: 물가·금융불안·재정정책 변수 주시

- 8월 금통위에서 백투백 인상 우려가 있으나, 최근 환율 하락과 주식시장 약세로 도비쉬하게 해석될 수 있는 재료들이 나타나고 있어, 10월 인상 전망을 유지함
- 한편, 서울 주택가격은 26년 매주 +0.27%의 증가세를 보이며 가격 상승 모멘텀을 이어가고 있어 여전히 매파적 재료이나, 정부가 보유세 및 대출규제 강화 등 적극적인 대책을 추진하고 있음
- 8월 말 정부의 내년도 예산안 발표를 앞두고 내년 국고채 발행 규모도 관심사로 부상함. 대통령의 적극적 재정 확대 의지에 내년 총지출 증가율이 기존 국가재정운용계획보다 높아질 가능성 잔존함. 정부가 제출한 '2025~2029년 국가재정운용계획'에 따르면 내년 재정지출은 764조4천억원으로 올해 예산안(728조원)보다 5.0% 증가하였으며, 이보다 큰 규모 (800조원) 편성 가능성도 제기됨. 다만, 반도체 호황에 따른 역대급 초과세수(올해 20~50조원, 내년 100~120조원 예상)로 적자 국채 발행 부담을 완화할 것으로 보임

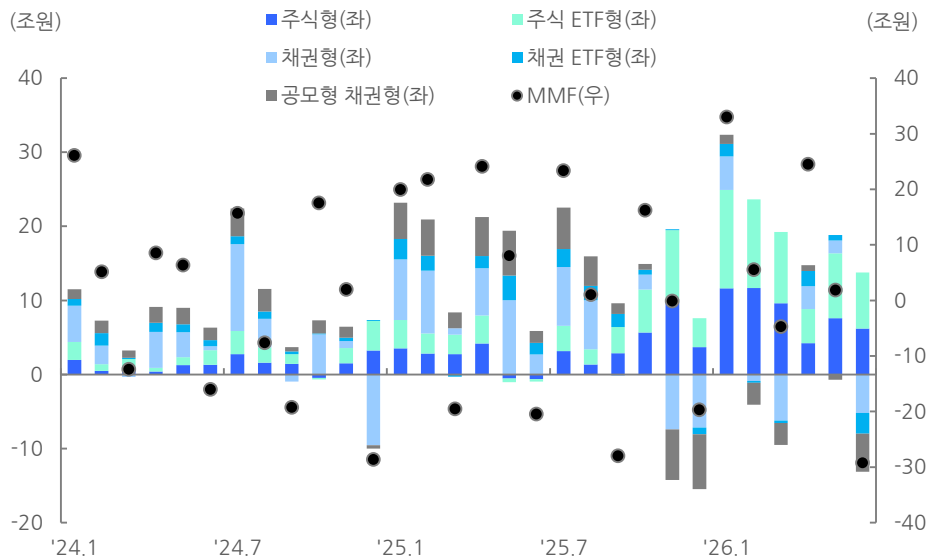
〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (7/29일 기준)

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	3.39	3.80	4.04	4.16	4.26	-	-	-	-	-	2.8	-11.2	-13.8	-13.3	-13	3.8	1.3	1.2	2.7	5.0
특수채 AAA	3.69	4.15	4.33	4.37	4.44	29.9	34.3	29.0	21.3	18.6	-6.5	-0.5	0.0	-0.2	0.5	-9.8	-2.8	-0.1	0.5	0.6
은행채 AAA	3.69	4.15	4.36	4.44	4.68	29.9	34.6	32.4	28.0	42.1	-7.1	-0.6	0.3	0.1	0.3	-12.5	-2.1	-0.3	-0.1	0.0
여전채 AA+	3.95	4.40	4.46	4.72	5.62	55.6	59.8	42.4	56.0	136.0	-6.9	0.2	0.2	-0.1	0.3	-7.1	0.2	0.6	0.0	0.3
여전채 AA-	4.03	4.55	4.73	5.15	6.01	64.1	74.5	69.0	99.4	175.7	-7.1	-0.3	0.3	0.0	0.2	-6.8	-0.3	0.5	0.0	0.2
여전채 A+	4.38	5.33	5.86	6.05	6.71	98.8	152.8	182.4	189.3	245.8	-7.2	-0.3	0.2	-0.1	0.2	-7.1	-0.5	0.3	0.0	0.2
회사채 AAA	3.82	4.32	4.41	4.48	4.75	42.8	51.2	37.5	32.2	49.2	-4.4	-0.3	-0.1	0.0	0.0	-4.1	1.6	0.9	1.2	0.0
회사채 AA+	3.91	4.41	4.50	4.58	5.03	51.7	61.0	46.5	42.5	77.6	-4.5	0.0	0.0	-0.1	0.0	-4.2	2.2	0.9	1.1	0.0
회사채 AA0	3.95	4.45	4.57	4.68	5.37	55.4	65.1	53.2	52.2	111.7	-4.5	0.1	0.0	-0.1	0.0	-4.0	2.3	0.9	1.1	0.0
회사채 AA-	3.98	4.51	4.67	4.88	5.73	59.0	70.2	63.5	71.9	147.9	-4.5	0.1	0.0	0.0	0.0	-3.8	2.2	0.9	1.1	0.0
회사채 A+	4.13	4.88	5.33	5.54	6.31	73.4	107.3	129.6	138.1	205.7	-4.0	0.0	0.0	-0.1	0.0	-3.3	1.9	0.5	0.7	0.0
회사채 A0	4.29	5.15	5.78	6.00	6.77	89.2	134.6	174.7	184.7	251.9	-3.9	0.1	0.0	-0.1	0.0	-3.3	2.0	0.6	0.7	0.0
회사채 A-	4.55	5.61	6.37	6.53	7.29	116.1	180.5	233.7	237.2	303.0	-4.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	-3.5	1.6	0.6	0.7	0.0
회사채 BBB+	5.61	7.87	8.25	8.33	8.79	221.9	406.9	421.6	417.7	453.3	-3.9	0.1	0.0	-0.1	0.0	-3.4	1.3	0.6	0.8	0.0

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 2〉 수요예측 (6/23-7/29)

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	개별인평 (%)
							기준	하단	상단					
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	700	1,250	2.0	개별인평	-30	30	3	3,900	5.57	차환자금, 운영자금	4.65%
호텔롯데	2026-06-23	2026-07-01	AA-	300	500	3.0	개별인평	-30	30	3	2,300	7.67	차환자금, 운영자금	4.79%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	320	2.0	등급인평	-30	30	-3	1,180	3.93	차환자금	4.64%
종근당홀딩스	2026-06-24	2026-07-01	A+	300	450	3.0	등급인평	-30	30	0	950	3.17	자금, 타법인증권취득	4.93%
한국금융지주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,650	2.0	개별인평	-30	30	-1	2,850	2.85	차환자금	4.55%
한국금융지주	2026-06-24	2026-07-02	AA-	1,000	1,700	3.0	개별인평	-30	30	3	2,450	2.45	차환자금	4.72%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,000	1,000	2.0	개별인평	-30	30	0	5,800	5.80	차환자금	4.30%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	1,500	4,400	3.0	개별인평	-30	30	0	11,100	7.40	차환자금	4.44%
삼성증권	2026-07-02	2026-07-10	AA+	500	600	5.0	개별인평	-30	30	4	1,800	3.60	차환자금	4.56%
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,500	1,700	2.0	개별인평	-30	30	0	8,550	5.70	차환자금	4.31%
신한투자증권	2026-07-07	2026-07-15	AA0	1,000	3,300	3.0	개별인평	-30	30	0	7,100	7.10	차환자금	4.45%
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	200	200	2.0	개별인평	-30	30	8	460	2.30	운영자금	-
지에스엔텍(GS글로벌지급보증)	2026-07-08	2026-07-16	A0	150	150	3.0	개별인평	-30	30	6	480	3.20	시설자금	-
키움증권	2026-07-13	2026-07-21	AA0	700	2,100	2.0	개별인평	-30	30	0	4,700	6.71	차환자금	4.34%
키움증권	2026-07-13	2026-07-21	AA0	1,300	1,900	3.0	개별인평	-30	30	0	4,750	3.65	차환자금	4.49%
한진	2026-07-14	2026-07-23	BBB+	200	200	1.0	개별인평	-50	50	50	190	0.95	차환자금	4.34%
한진	2026-07-14	2026-07-23	BBB+	200	200	1.5	개별인평	-40	40	0	250	1.25	차환자금	4.62%
에스케이에코플랜트	2026-07-22	2026-07-30	A-	500	600	1.0	개별인평	-30	30	-35	2,900	5.80	차환자금	4.86%
에스케이에코플랜트	2026-07-22	2026-07-30	A-	300	770	1.5	개별인평	-30	30	-65	4,640	15.47	차환자금	5.46%
에스케이에코플랜트	2026-07-22	2026-07-30	A-	200	630	2.0	개별인평	-30	30	-60	2,330	11.65	차환자금	5.76%
케이씨씨	2026-07-23	2026-07-30	AA-	800	2,000	2.0	개별인평	-30	30	-2	6,850	8.56	차환자금	4.41%
케이씨씨	2026-07-23	2026-07-30	AA-	1,200	2,000	3.0	개별인평	-30	30	-2	7,000	5.83	차환자금	4.58%
롯데케미칼(은행 지급보증)	2026-07-23	2026-07-30	AAA	2,000	2,000	3.0	등급인평	-40	40	35	3,100	1.55	차환자금	-
하나에프앤아이	2026-07-27	2026-08-04	A+	300		1.5	개별인평	-30	30				차환자금	4.41%
하나에프앤아이	2026-07-27	2026-08-04	A+	700		2.0	개별인평	-30	30				차환자금	4.59%
하나에프앤아이	2026-07-27	2026-08-04	A+	500		3.0	개별인평	-30	30				운영자금	4.80%
NH투자증권	2026-07-28	2026-07-28	AA+	3,000	5,000	3.0	개별인평	0	0	0			차환자금	-
메리츠금융지주	2026-07-29	2026-08-06	AA0	800		2.0	개별인평	-30	30				차환자금	4.42%
메리츠금융지주	2026-07-29	2026-08-06	AA0	700		3.0	개별인평	-30	30				차환자금	4.56%

주: 날짜는 수요예측일 기준

자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 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
엔에이치 저축은행(ICR)	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
아이비케이 저축은행(ICR)	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 D 등급으로 하향. 중앙일보 최종 부도
에스케이이디엔디	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 중단기 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 (ICR)	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 (ICR)	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
현대코퍼레이션 홀딩스	2026-06-30	KIS	A-	A0	상향	A-	유지	-자회사 현대코퍼레이션의 외형 및 이익규모 성장 이어짐 -실질 무차입의 우수한 재무안정성 보유
에스케이이디엔디	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

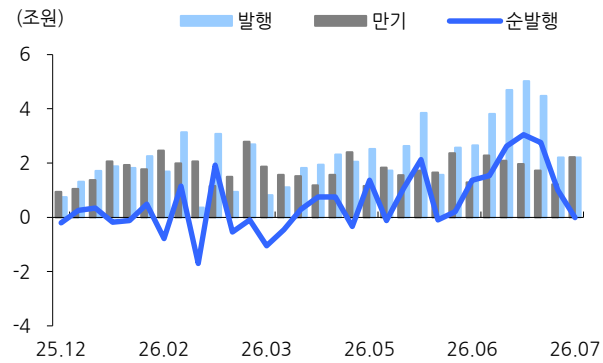
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/22-6/30)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
통영에코파워	2026-06-22	NICE, KS	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 상업가동 이후 설비경쟁력 바탕으로 우수한 영업실적 시현 - 우수한 이익창출력 감안시 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-	- 판가 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	KS, 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, KS	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, KS	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
케이씨글라스	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
애뮤온캐피탈	2026-06-30	KS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	- 6월 29일 애뮤온캐피탈의 자본 인수 우선협상대상자로 한화생명보험 선정 - 한화생명의 동사에 대한 유사시 지원가능성 고려시 상황 검토에 등록
우리투자증권(ICR)	2026-06-30	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 대규모 자본 확충으로 사정지위 및 사업경쟁력 제고될 전망 - 우수한 자본완충력에 힘입어 재무건전성이 우수한 수준을 유지할 전망

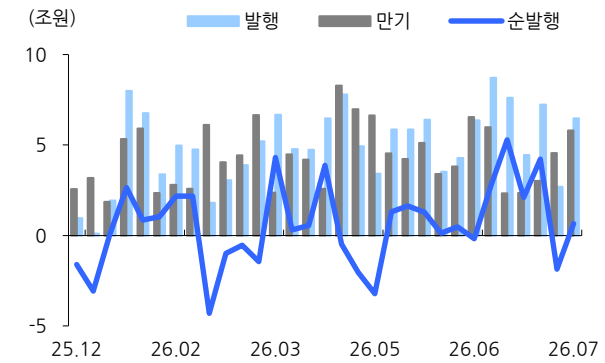
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈그림 2〉 공사채 발행, 만기, 순발행



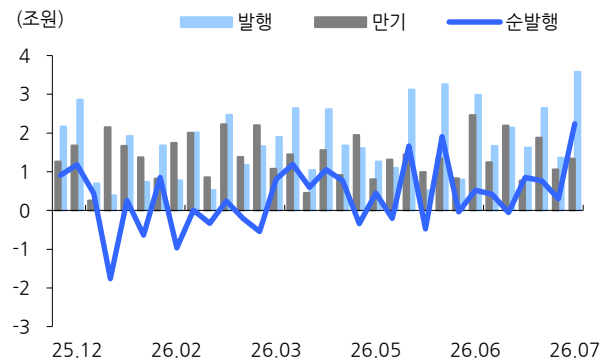
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 은행채 발행, 만기, 순발행



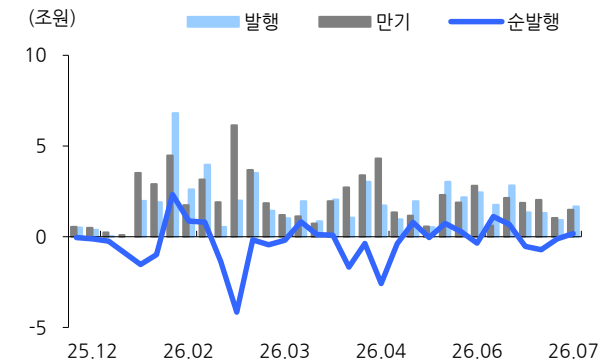
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 여전채 발행, 만기, 순발행



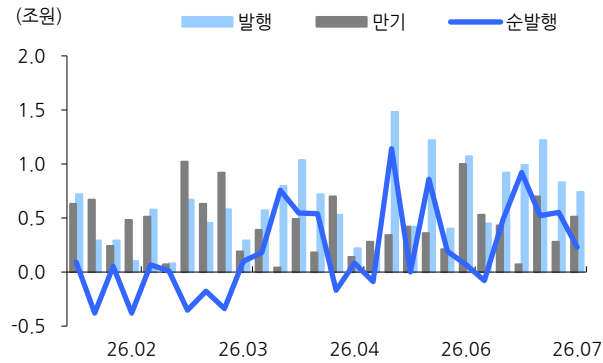
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 회사채 발행, 만기, 순발행



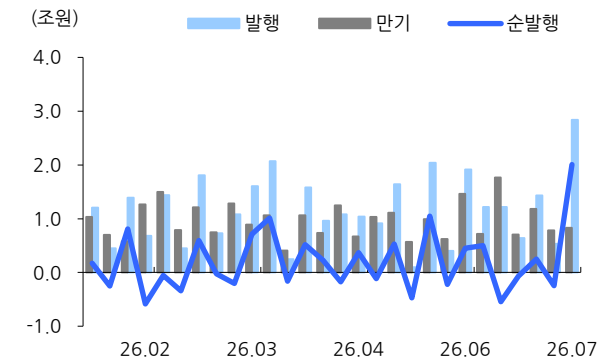
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 카드 발행, 만기, 순발행



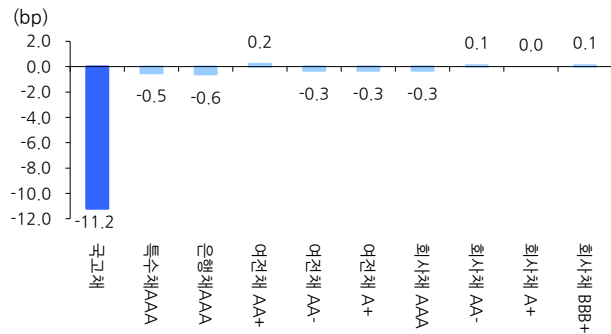
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행



자료: Infomax, 현대차증권

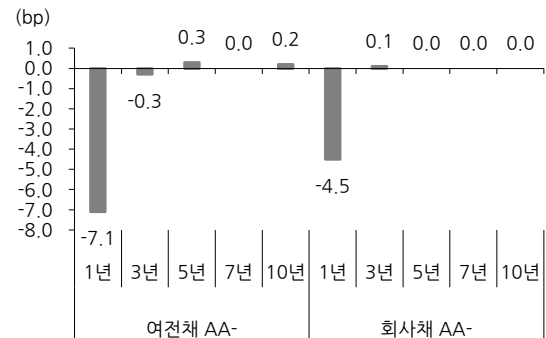
〈그림 8〉 전주 대비 스프레드 변동(3년물)



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

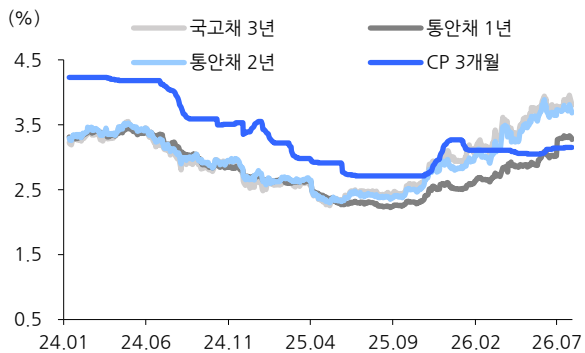
〈그림 9〉 전주 대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

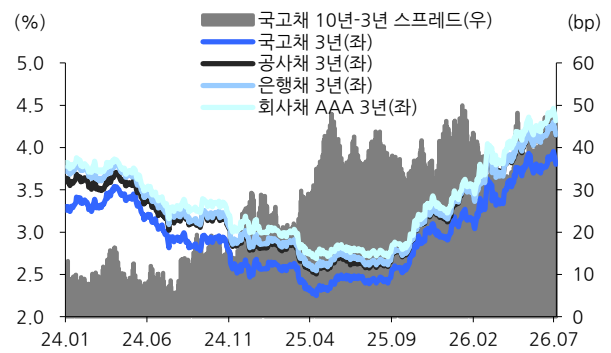
〈그림 10〉 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

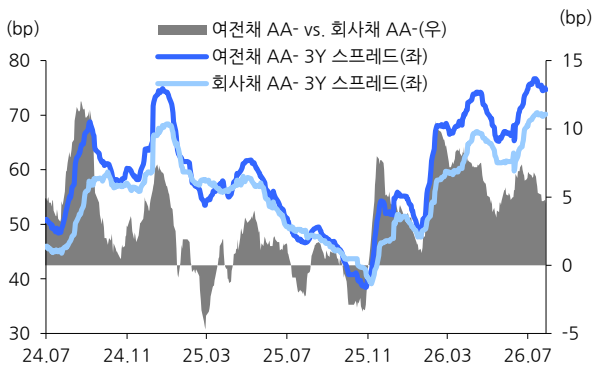
〈그림 11〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



주: 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

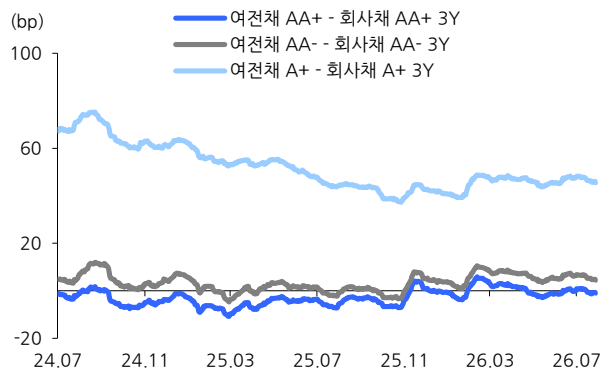
〈그림 12〉 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



주: 3년물, 민평3사 기준

자료: Infomax, 현대차증권

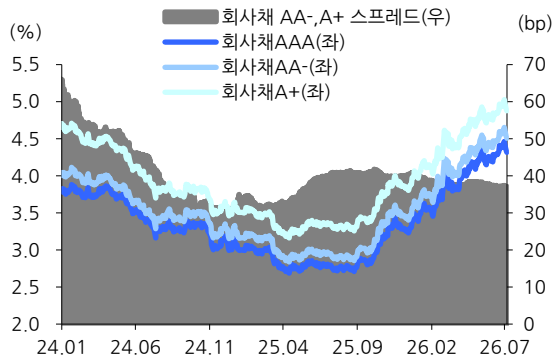
〈그림 13〉 여전채 vs. 회사채



주: 3년물, 민평3사 기준

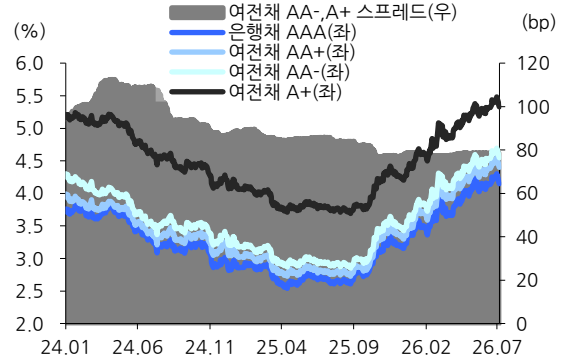
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 14> 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



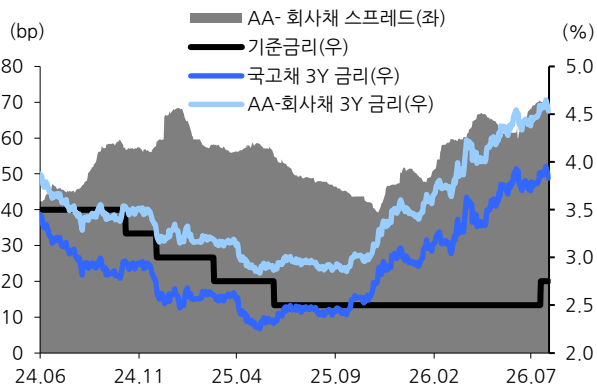
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 15> 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



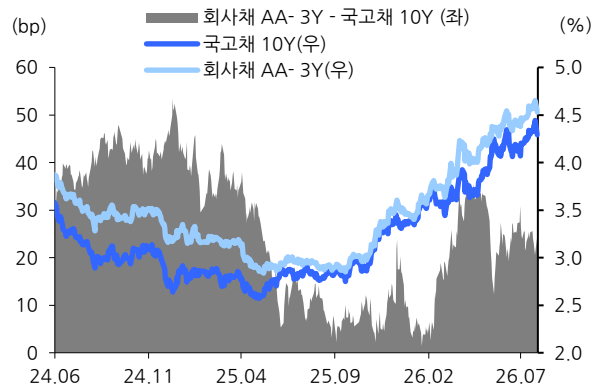
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 16> 회사채 AA- vs 국고채



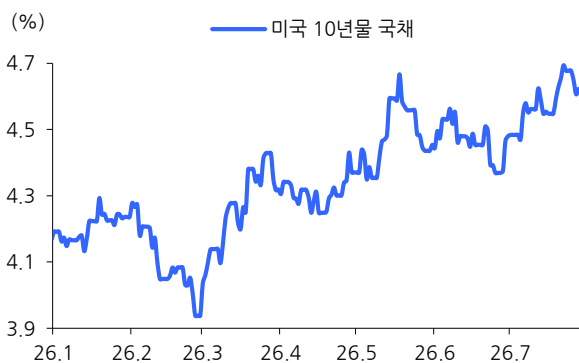
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 17> 회사채 3Y - 국고채 10Y



주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 18> 미국채 10년



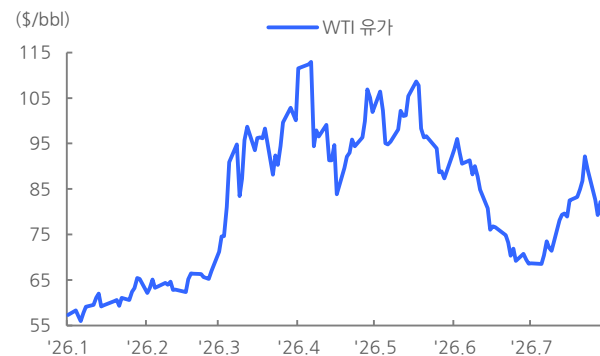
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> 원달러 환율



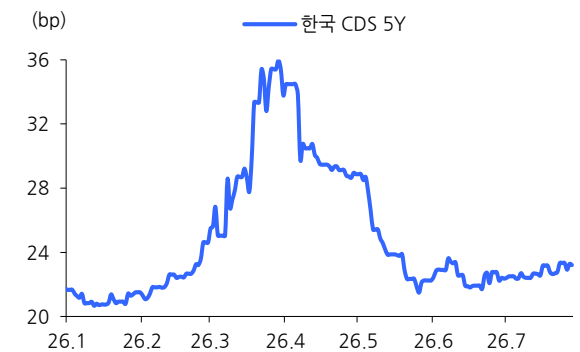
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 20〉 WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 21〉 일별 CDS 프리미엄



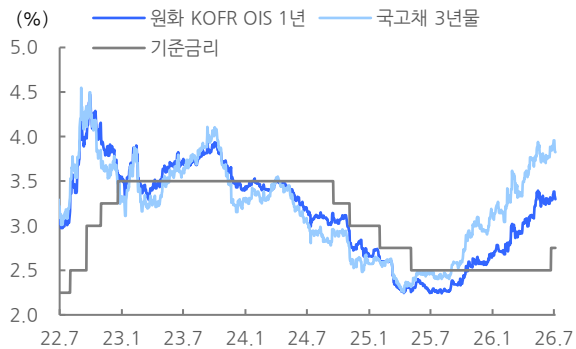
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표 5〉 주간 채권시장 동향

금리			
구분	전주(7월 23일)	이번주(7월 29일)	변화
국고채 3년물	3.92%	3.80%	-12bp
국고채 10년물	4.39%	4.26%	-13bp
10Y-3Y 스프레드	48bp	46bp	-2bp
미국채 2년물	4.35%	4.30%	-5bp
미국채 10년물	4.70%	4.61%	-9bp
10Y-2Y 스프레드	35bp	31bp	-4bp
선물 수급(연초이후 누적)			
3년물 선물	순매수(십억원)	10년물 선물	순매수(십억원)
외국인	-17,425	외국인	+10,693
개인	+47	개인	-50
기관	+17,782	기관	-10,549
정책 기준금리 전망			
중앙은행	일정		전망치
한국은행	8월		2.75%
FOMC	9월		3.75%
국고채 발행 계획(차주)			
일정		구분	
8월 3일		2년물	
8월 4일		30년물	
8월 7일		물가연동채	

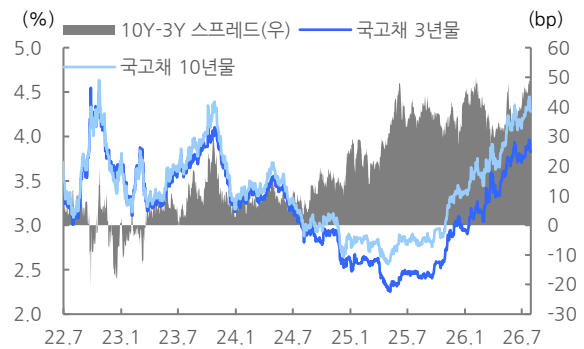
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 22〉 KOFR OIS 1년 기준금리 인상 3~4회 반영



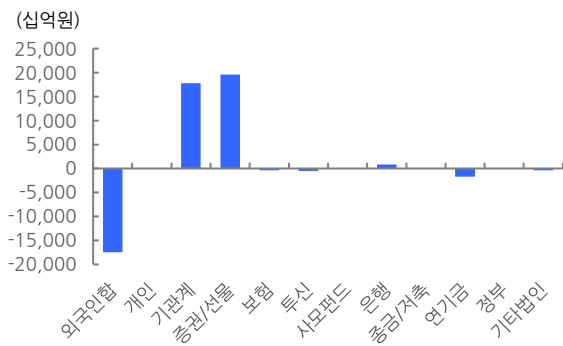
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 23〉 국고채 금리 추이



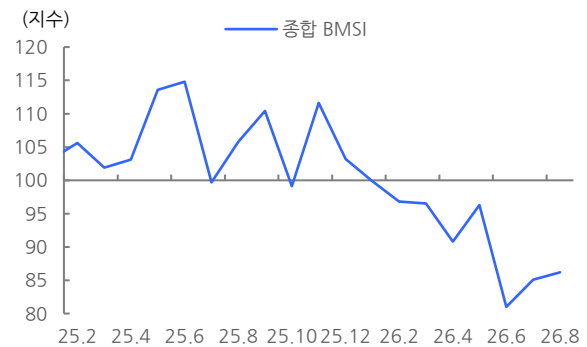
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 24〉 연초 이후 3년물 국채 선물 순매수(누적)



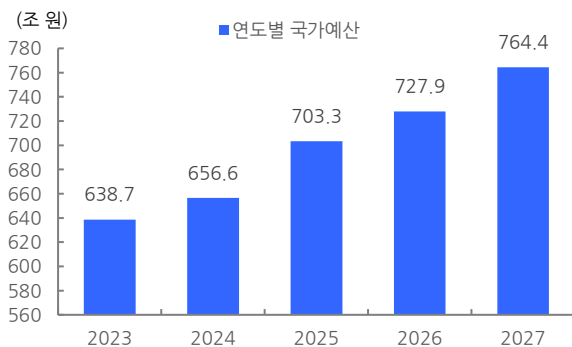
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 25〉 채권시장은 8월 시장금리 상승을 기대



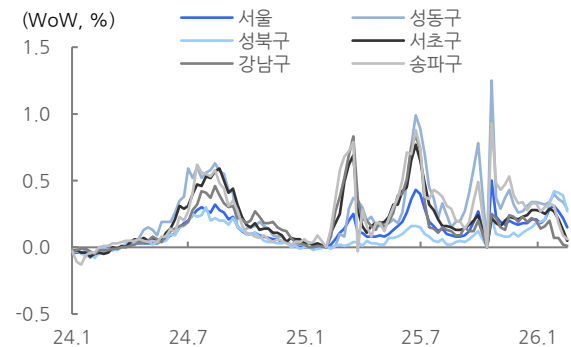
주: 100 이상일 경우 채권금리가 하락, 100 이하일 경우 채권금리가 상승할 것으로 기대. 국내외 펀드매니저 및 애널리스트 설문조사로 구성
자료: 금융투자협회, 현대차증권

〈그림 26〉 국가재정계획운용에 따른 연도별 국가예산



자료: 국가예산처, 현대차증권

〈그림 27〉 서울 주요지역 주택가격 추이



자료: 한국부동산원, 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.
-