

Credit Weekly

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

회사채 발행 재개, 한전 통합 관련법 발의

비우호적 환경 속에서도 점차 회복되는 고금리 크레딧 수요

- 지난주부터 회사채 발행이 증가하고 있음. 교보생명 신종증권이 상단 수준인 5.39%에 결정되어 5천억원을 조달함. 롯데지주(A+)는 2년/3년 총 800억원 발행에 3~5배 수준이 응찰했고, 낙찰금리는 +6bp/+2bp에 결정되면서, 950억원/550억원 증액발행을 결정함. 주력 계열사인 롯데케미칼의 장기적 업황 부진으로 등급 영향이 있었고, 이후 그 영향은 감소한 상태이며, 석유화학 구조조정에 대한 기대는 있으나 구조적 업황 개선은 모니터링이 필요함. 최근 롯데렌탈 매각으로 외부 현금 유입이 있었던 점은 긍정적이거나, 그룹내 화학과 건설업에 대한 재무부담은 상존함
- 수익성과 재무안정성이 양호한 삼양패키징(A-)은 2년만기 600억원 조달에 1.5배 수요가 응찰. 개별민평 +12bp로 낙찰됨. 한화리츠(A+)는 1년/1.5년 만기로 800억원/1200억원 총 2천억원 발행에 2배 수준 수요가 응찰했고, 낙찰금리는 등급민평 +20bp/+17bp수준에서 결정됨
- 최근 발행은 NPL사, 증권사, 건설사와 리츠, 신종증권의 발행이 다수 있었음. 상대적으로 증권사의 낙찰 금리가 강했음. 제이알리츠 사태에도 불구하고 그룹계열 리츠는 발행에 성공했고, 고금리 메리트가 큰 종목이 상대적으로 강하게 낙찰됨. 전쟁 긴장감 고조와 유가 상승, 국내 재정 정책 등 대내외 비우호적인 환경 속에서도 전주에 이어 점차 고금리 크레딧 채권에 대한 수요가 조금씩 회복되는 모습임

한전 통합관련 한국발전공사법 발의

- 미국-이란 재충돌에 따른 지정학적 리스크 지속 → 유가상승(WTI 기준 90달러) → 인플레이션 재점화 → 금리 상승(미국채 10년 4.8%, 30년 5.3%) → 위험자산 조정(코스피 6500선)이 나타남. 트럼프 대통령은 이번 이란 공격이 전면전 재개를 의미하지 않으며, 조만간 종료될 것이라고 언급했으나, 이란에 대한 경제적 압박 수위는 계속 높이고 있음. 채권 금리 상승세는 지속되고 있으며, 국내 채권 금리는 전주대비 3년/10년/30년 +12/+14/+8bp 수준으로 상승함. 크레딧 스프레드는 2년만기 구간이 약세를 보인 반면, 3년물은 강보합세를 나타냄. 9월 분기 말과 추석연휴로 자금 수요가 집중되는 시기인 만큼 경계감은 당분간 이어지겠으나, 크레딧 발행이 재개되면서 약세 흐름은 일정부분 방어될 것으로 예상됨
- 한전자회사 통합 관련해서는 지난 4월 정의당 한국발전공사법 발의에 이어 8월 24일 더불어민주당, 8월 27일 국민의힘에서 각각 관련 법안을 발의함. 변수가 많지만, 5개 화력발전자회사 통합으로 신설이 유력하며, 정부 출자 비율(100% vs 51%), 본사 위치, 신재생에너지전환 방향 등을 두고 이견이 있는 상황임
- 9월 1일 발표된 2027년 기획예산처 예산안에서는 미래대응기금 162조원 중 청년 지원·AI 투자 등으로 45.4조원을 투입하고, 국채물량은 12.5조원 축소하여 총 104조원대의 여유자금을 운용할 계획이라고 밝힘. 구체적 내용은 없었으나, 채권, 주식, 단기채권 등에 투자된다면, 이중 일부가 우량 채권 수요로 이어질 수 있다는 점은 긍정적 요인임. 다만, 국채 상황에 따른 재정건전성 개선 측면, 재정 정책 방향, 추가 금리 인상 가능성 등에 대한 우려가 반영되면서 금리는 상승 마감함

<그림 1> 한국발전공사법 발의 관련 주요 타임라인

시기	주요 내용
2001	한전 발전부문을 남동·남부·동서·서부·중부발전 5개 화력발전사와 한수원 등으로 분리
2025.08.13	이재명 대통령, 나라재정 절약 간담회에서 공공기관 통폐합 필요성 언급
2025.12.17	이재명 대통령, 기후에너지환경부 업무보고에서 발전 5사를 직접 언급
2025.12.30	이재명 대통령, 국무회의에서 공공기관 통폐합에 재차 속도 주문
2026.02	기후부, 삼일회계법인에 「에너지전환기 전력공기업들의 새로운 역할 연구」 용역 착수
2026.04.16	기후부-발전부문 노동조합, 발전공기업 역할 강화와 기능재편 방안, 고용·정의로운 전환 등을 주제로 간담회 개최
2026.04.17	정의당 정혜경 의원, 한국발전공사법 발의(의안번호 2218414)
2026.06.18	기후부, 연구용역 중간결과 발표(1사 통합 권고)
2026.07.14	기후부 장관-발전 5사 사장단, 에너지대전환 시대 발전공기업 기능재편 간담회 개최. 연내 구조개편 방안 발표 계획을 밝힘
2026.07.14	정부 하반기 경제성장전략 발표, 공공기관 기능개혁 내 발전공기업 통합 제시
2026.08.24	더불어민주당 안호영 의원, 한국발전공사법 발의(의안번호 2220725)
2026.08.27	국민의힘 강민국 의원, 한국발전공사법 발의(의안번호 2220861)

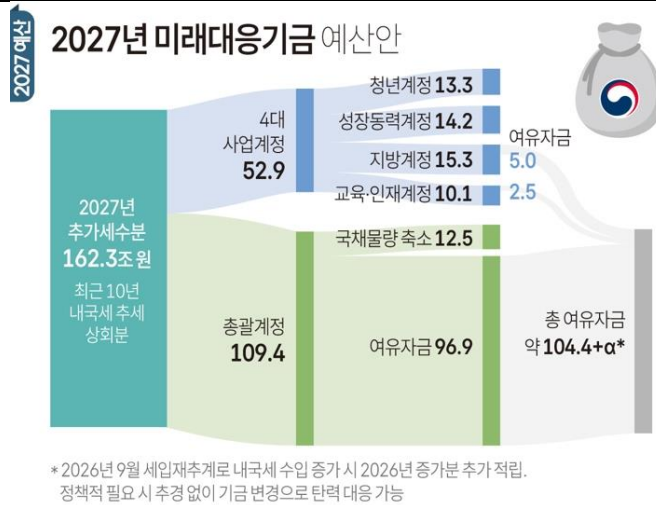
자료: 의안정보시스템, 기후부, 재정경제부, 산업통상부

<그림 2> 한국발전공사법 발의안 비교

구분	진보당 정혜경 의원안	더불어민주당 안호영 의원안	국민의힘 강민국 의원안
발의일	2026.04.17	2026.08.24	2026.08.27
의안번호	2218414	2220725	2220861
통합방식	발전 5사 → 한국발전공사 1사(권리·의무 포괄승계)		
자본·소유	정부 전액(100%) 출자	정부 51% 이상 출자	
본사 위치	특정 지역 명시 없음	전북특별자치도	경상남도 진주시
에너지 정책	공공재생에너지 확대 중심	재생에너지 확대·발전원 전환 중심	무탄소에너지 확대 중심
현재 단계	상임위원회 회부		

자료: 의안정보시스템

<그림 3> 2027년 미래대응기금 예산안



자료: 연합뉴스

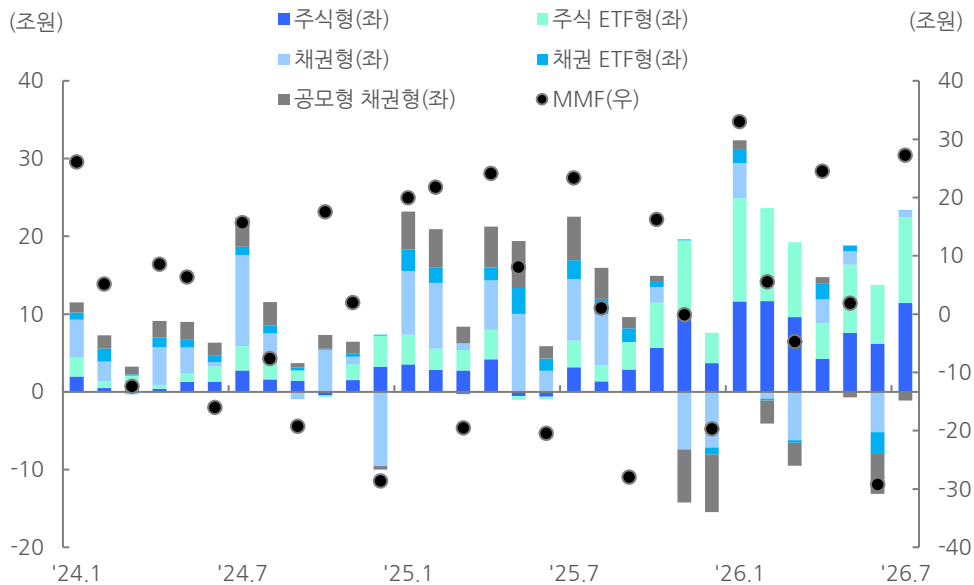
<표 1> 주간 금리 및 스프레드 변동 (9/2일 기준)

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	3.48	3.94	4.17	4.30	4.42	-	-	-	-	-	4.8	11.8	14	14.1	13.5	10.4	25.8	25.0	25.9	26.2
특수채 AAA	3.78	4.26	4.46	4.51	4.59	29.8	32.2	29.3	21.0	17.7	-0.3	0.1	-0.1	-0.2	-0.3	3.4	-1.6	0.4	-0.7	-1.0
은행채 AAA	3.81	4.27	4.50	4.59	4.84	32.3	33.1	32.8	28.5	42.1	-0.6	0.4	-0.3	0.0	0.0	5.5	-0.1	0.4	0.4	0.0
여전채 AA+	3.96	4.50	4.59	4.86	5.78	47.3	56.6	42.1	56.0	136.0	-2.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-3.5	-1.9	-0.3	-0.1	0.0
여전채 AA-	4.03	4.65	4.86	5.30	6.17	55.1	71.9	68.6	99.4	175.7	-2.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-4.0	-2.0	-0.4	0.0	0.0
여전채 A+	4.39	5.44	5.99	6.20	6.88	90.7	150.3	182.1	189.3	245.8	-2.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-3.5	-1.9	-0.3	-0.1	0.0
회사채 AAA	3.88	4.42	4.55	4.63	4.91	40.1	48.4	37.7	32.2	49.2	-1.5	-0.7	-0.1	0.0	0.0	0.5	-2.9	0.0	0.0	0.0
회사채 AA+	3.98	4.52	4.64	4.73	5.19	49.4	58.2	46.7	42.5	77.6	-1.5	-0.5	-0.1	0.0	0.0	0.4	-3.0	-0.1	-0.1	0.0
회사채 AA0	4.01	4.56	4.70	4.83	5.53	53.1	62.3	53.4	52.2	111.7	-1.4	-0.4	-0.1	-0.1	0.0	0.5	-2.9	-0.1	-0.1	0.0
회사채 AA-	4.05	4.61	4.81	5.02	5.90	56.7	67.4	63.7	71.9	147.9	-1.5	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.4	-3.0	0.0	0.0	0.0
회사채 A+	4.19	4.99	5.47	5.69	6.47	70.9	105.9	129.9	138.1	205.7	-1.5	-0.6	0.0	-0.1	0.0	0.1	-1.7	0.0	-0.1	0.0
회사채 A0	4.35	5.27	5.92	6.15	6.94	86.6	133.1	174.9	184.7	251.9	-1.6	-0.6	0.0	-0.1	0.0	0.0	-1.7	0.0	-0.1	0.0
회사채 A-	4.62	5.73	6.51	6.68	7.45	113.6	179.1	233.9	237.2	303.0	-1.5	-0.6	0.0	-0.1	0.0	0.1	-1.6	0.0	-0.1	0.0
회사채 BBB+	5.68	7.99	8.39	8.48	8.95	219.3	405.4	421.9	417.7	453.3	-1.6	-0.6	-0.1	0.0	0.0	0.0	-1.7	0.1	-0.1	0.0

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 상품별 펀드 자산 증감(설정·해지) 추이



〈표 2〉 수요예측 (8/6-9/4)

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					
우리금융지주(신종)	2026-08-06	2026-08-13	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	4.30%	4.90%	0	5,840	2.16	운영자금, 차환자금	-
롯데리츠	-	2026-08-14	AA-	1,200	1,200	1.0	등급민평	0	40	40	-	-	차환자금	-
롯데리츠	-	2026-08-14	AA-	1,200	1,200	2.0	등급민평	0	40	40	-	-	차환자금	-
롯데건설	2026-08-19	2026-08-26	A0	300	300	1.0	개별민평	-30	30	30	910	3.03	차환자금	6.11%
롯데건설	2026-08-19	2026-08-26	A0	200	200	1.5	개별민평	-30	30	0	600	3.00	차환자금	6.35%
이랜드월드	2026-08-19	2026-08-27	BBB0	200	200	1.0	개별민평	-30	30	30	180	0.90	차환자금	7.18%
KB금융(신종)	2026-08-21	2026-08-31	AA-	2,700	4,000	NC5	절대금리	4.30%	4.90%	0	5,200	1.93	차환자금	-
교보생명보험(신종)	2026-08-24	2026-09-01	AA0	3,000	5,000	NC5	절대금리	4.80%	5.40%	0	4,460	1.49	운영자금	-
롯데지주	2026-08-25	2026-09-03	A+	400	950	2.0	개별민평	-30	30	6	2,050	5.13	차환자금	4.88%
롯데지주	2026-08-25	2026-09-03	A+	400	550	3.0	개별민평	-30	30	2	1,400	3.50	차환자금	5.10%
삼양패키징	2026-08-28	2026-09-04	A-	600	600	2.0	개별민평	-30	30	12	910	1.52	차환자금	4.80%
한화리츠	2026-08-28	2026-09-04	A+	800	800	1.0	등급민평	-30	30	20	1,600	2.00	차환자금	-
한화리츠	2026-08-28	2026-09-04	A+	1,200	1,200	1.5	등급민평	-30	30	17	3,150	2.63	차환자금	-
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	200		1.5	개별민평	-30	30				차환자금	4.56%
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	700		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.75%
우리금융에프앤아이	2026-09-01	2026-09-09	A0	600		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	5.00%
대신증권	2026-09-01	2026-09-10	AA-	700		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.53%
대신증권	2026-09-01	2026-09-10	AA-	800		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.71%
DB증권	2026-09-02	2026-09-10	A+	700		1.5	등급민평	-30	30				차환자금	-
DB증권	2026-09-02	2026-09-10	A+	800		3.0	등급민평	-30	30				차환자금	-
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	600		2.0	개별민평	-30	30				운영자금, 차환자금	4.41%
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	1,100		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.55%
코웨이	2026-09-02	2026-09-10	AA-	300		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.75%
하나증권	2026-09-02	2026-09-10	AA0	1,500		2.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.50%
하나증권	2026-09-02	2026-09-10	AA0	1,500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	4.64%
iM금융지주(신종)	2026-09-03	2026-09-11	AA-	1,000		NC5	절대금리	4.50%	5.10%				차환자금	-
신한지주(신종)	2026-09-04	2026-09-14	AA-	2,700		NC5	절대금리	4.30%	4.90%				운영자금, 차환자금	-

주: 날짜는 수요예측일 기준

자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/18-9/2)

회사명	변경일	평가 기관	직전 등급	변경 등급	등급 변동	적용 등급	구분	비고
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(KR)	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(KR)	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
에스케이디앤디	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 -국내외 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 -국내외 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 -국내외 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 수주경쟁력 및 이익창출력 -보유 자산을 활용한 차입금 대응능력 등 양호한 재무안정성
케이비저축은행 (KR)	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 (KR)	2026-06-26	KR	A+	A0	하향	A0	하향	-신탁계정대여금 및 고정이자자산 증가로 재무건전성 지표 저하 지속 -영업수익 감소, 이자비용 부담으로 수익성 저하
에스케이쉴더스	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
에스케이디앤디	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
한화엔진(KR)	2026-08-31	KIS	BBB0	BBB+	상향	BBB+	상향	-조선업 업황 개선으로 동사의 이익창출력 개선됨 -투자 부담 잔존하나 수주잔고 구성 등 이익창출력 기반 우수한 재무안정성

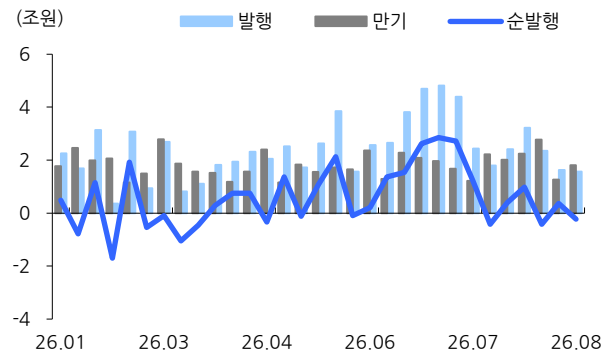
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/26-9/2)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
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 등으로 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
애류온캐피탈	2026-06-30	KIS	A0/S	A0/↑	전망 상향	A0	-6월 29일 애류온캐피탈의 자본 인수 우선협상대상자로 한화생명보험 선정 -한화생명의 동사에 대한 유사시 지원가능성 고려시 상황 검토에 등록
우리투자증권(KR)	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
에코프로	2026-08-25	NICE	A-/S	A-/N	전망 하향	BBB+	-원재료 밸류체인 확장 투자 영향으로 계열전반 채무 부담 증가 -자회사 출자 및 투자 계획을 감안하면 중단기적으로 지주사의 채무부담이 증가할 것으로 전망
SK 아이이테크놀로 지	2026-08-26	NICE KR	A-/S A-/N	A-/↓ A-/P	전망 상향	A-	- 8월 25일 동사는 SK 이노베이션으로의 흡수합병을 결정 - 존속법인이 동사의 차입금 상환 의무를 이행할 것을 감안해 전망 상향
SK 어드밴스드	2026-08-27	NICE KIS	BBB+/N BBB0/S	BBB+/↓ BBB0/↑	전망 상향	BBB0	-8월 26일 동사는 SK 가스로의 흡수합병을 공시 -동사보다 신용도가 높은 존속법인의 신용등급을 적용받을 예정임을 고려해 상황 검토 등록
동화기업	2026-08-31	KIS	BBB+/S	BBB+/N	전망 하향	BBB+	-전해액 사업에서 판매량 회복이 지연되는 등 영업적자 지속 -순차입금 증가와 계열사 지급보증 관련 잠재적 부담으로 재무구조 개선 지연

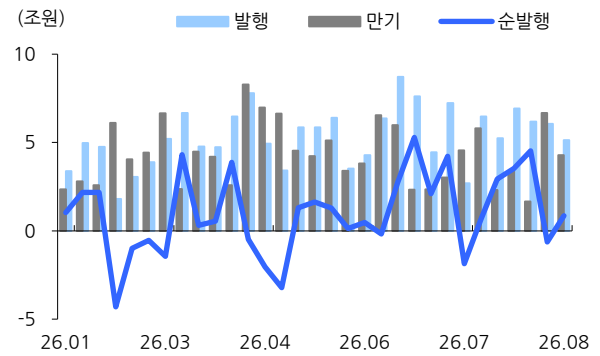
자료: 신평 3사, 현대차증권

〈그림 5〉 공사채 발행, 만기, 순발행



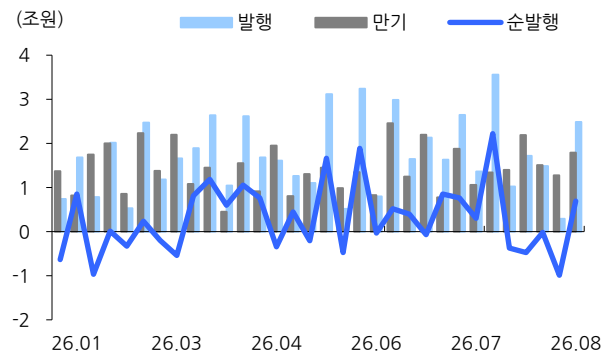
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 은행채 발행, 만기, 순발행



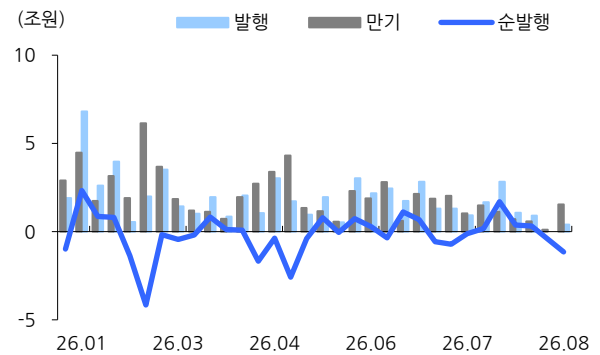
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 7〉 여전채 발행, 만기, 순발행



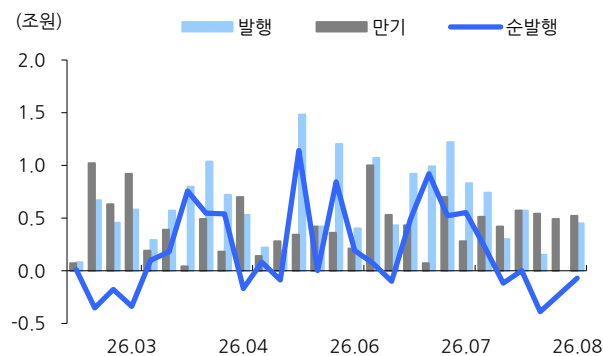
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 8〉 회사채 발행, 만기, 순발행



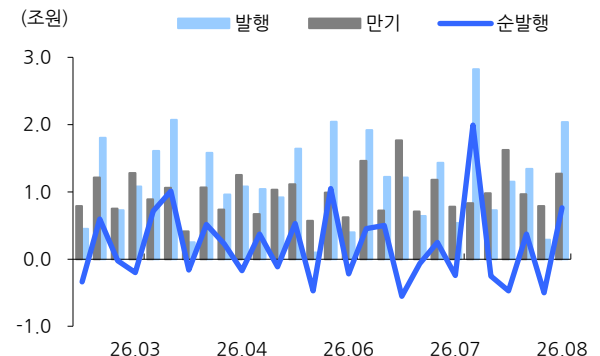
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 9〉 카드 발행, 만기, 순발행



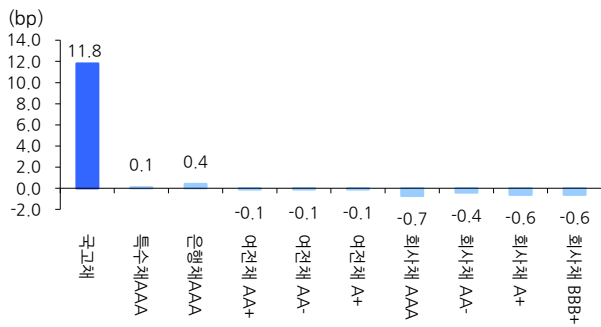
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 10〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행



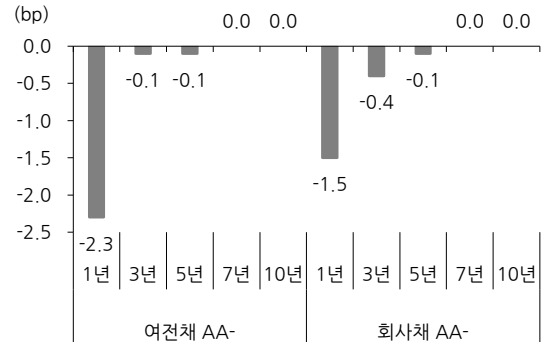
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 11〉 전주 대비 스프레드 변동(3년물)



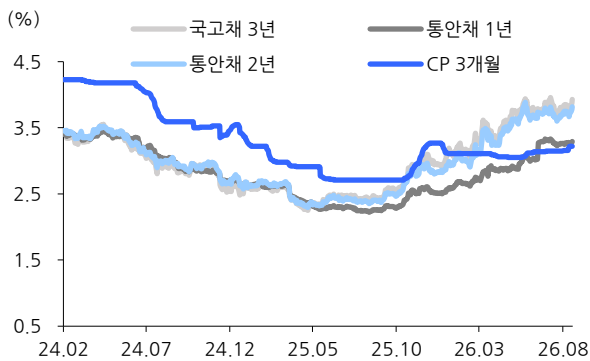
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 12〉 전주 대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



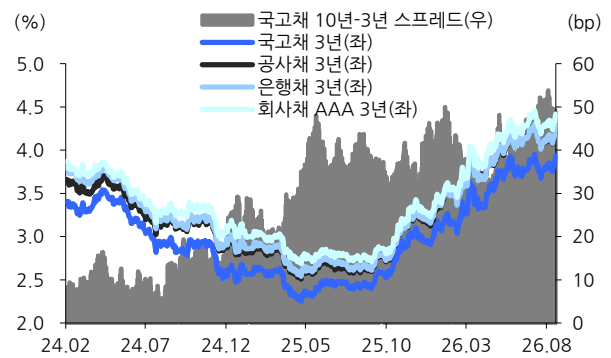
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



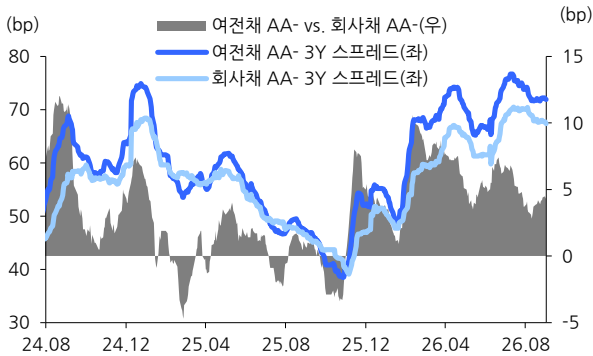
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 14〉 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



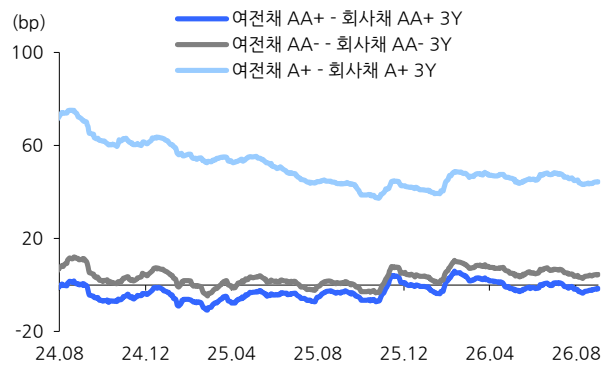
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 15〉 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



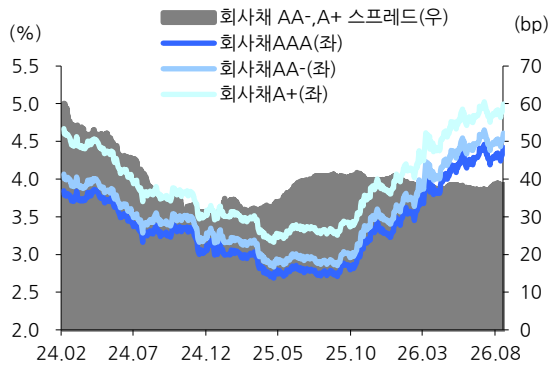
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 16〉 여전채 vs. 회사채



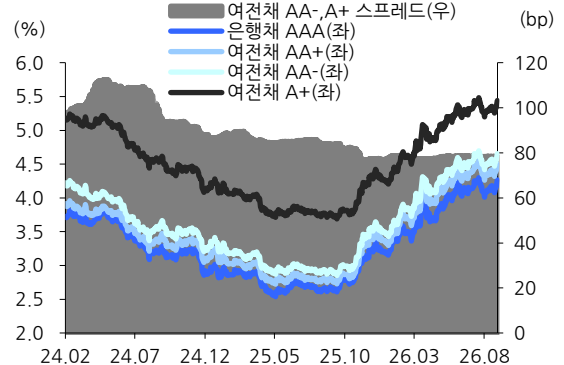
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 17〉 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



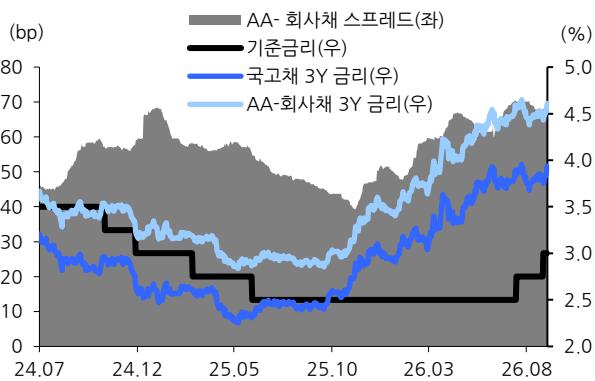
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 18〉 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+ 금리



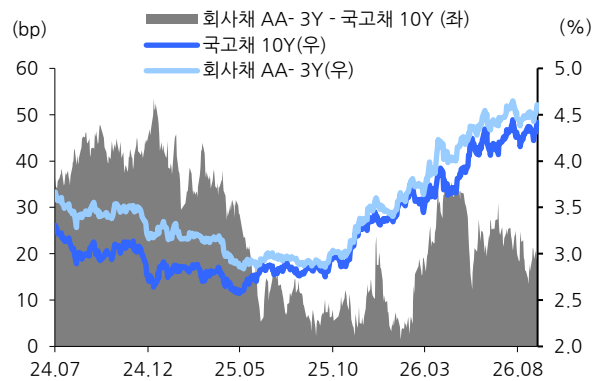
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 19〉 회사채 AA- vs 국고채



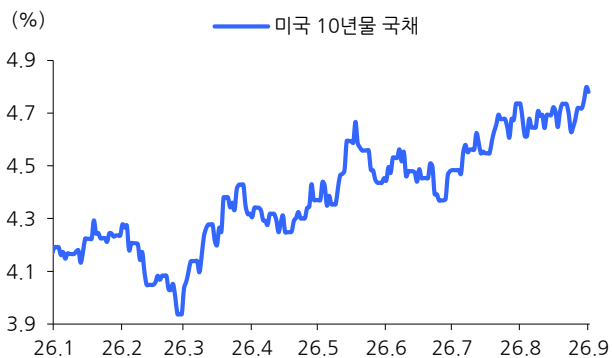
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 20〉 회사채 3Y - 국고채 10Y



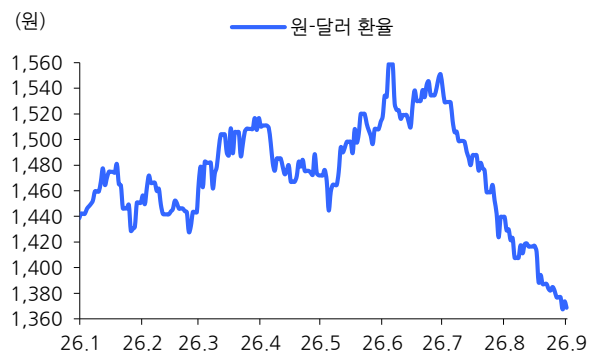
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 21〉 미국채 10년



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 22〉 원달러 환율



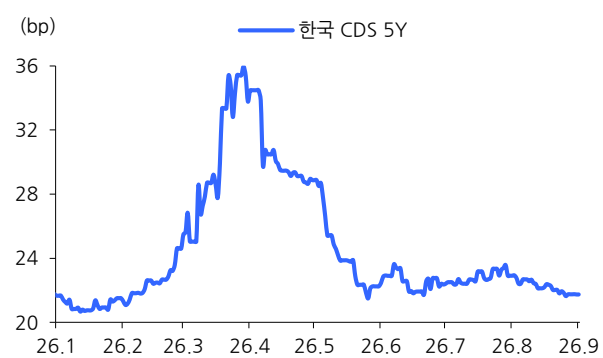
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 23〉WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 24〉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.
-