Credit

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Analyst 김상만 credinal@hanafn.com
RA 김상인 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 3월 27일 | Global Asset Research

CrediVille

이번에도 다르지 않다

적극적인 위험관리 필요

지난주 신용스프레드는 전반적인 강세로 전환되었다. 회사채 발행공백이 이어지는 가운데 그간 발행이 감소했던 은행/공사채의 발행이 점차 증가했음에도 불구하고 시장은 물량부담을 원활하게 소화해나가고 있다. 분기말 자금흐름상 불리한 시기임에도 불구하고 우호적인 시중유동성상황을 기반으로 신용스프레드의 안정세가 이어지고 있는 상황으로 보여진다.

다만 신용스프레드의 하락전환으로 절대/상대적인 금리/스프레드 레벨이 부담스러운 정도까지 진행되어 추가 강세여부에 대한 고민이 커지고 있다. 일례로 이전 자료('24.2.14, "라스트피치")에서 언급한 바와 같이 공사채금리(3년기준)가 다시 기준금리에 근접하고 있다. 당시에는 시장금리가 반등하면서 금리부담을 해소한 바 있지만 이번에는 또 어떤 양상으로 전개될지 귀추가 주목되는 것이다.

시장금리 장단기역전에 따른 또 다른 특이한 현상으로 지난 자료('24.3.6, "확산과 수렴")에서 언급한 것은 은행채금리(1년기준)와 CD금리(3개월기준)의 역전이었다. 지난 주말 기준으로 은행채금리는 3.60%를 기록하고 있는 반면 CD금리는 3.65%를 기록하면서 금리차가 역전되어 있다. 조달하는 은행입장에서야 큰 이슈가 아닐 수 있겠으나 운용하는 입장에서는 모순적인 상황이 아닐 수 없다.

그에 더해 이번에 새로이 추가로 언급하고 싶은 특이현상은 회사채금리와 기업어음금리간의 역전현상이다. 지난 주말 기준 회사채금리(AA-,3Y)는 3.91%이었던 반면 기업어음금리(A1,3M)는 4.21%로 금리차가 0.3%에 달했다. 이 또한 과거에 좀처럼 볼 수 없었던 현상이다.

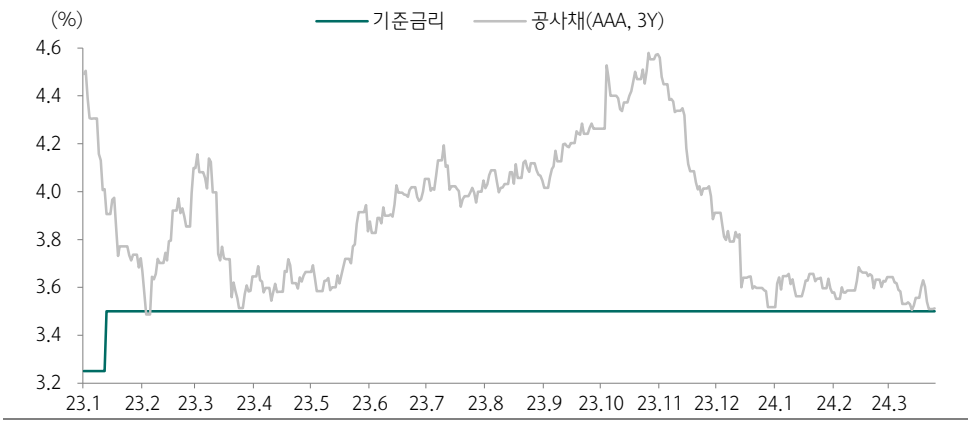
최근 이 같은 국내외 신용스프레드의 강세현상에 대해 설왕설래가 많은 편이다. 과거 대비 높은 시장금리여건, 저하되는 기업펀더멘털에도 불구하고 신용스프레드가 하향안정세를 보이고 있는 현상은 직관적으로 받아들이기 쉽지 않기 때문이다. 그나마 가장 설득력 있는 해석은 다음과 같다. 즉, 신용스프레드는 매우 타이트한 수준이지만 시장금리의 상승으로 인해 신용채권의 절대금리 자체가 과거 (평균) 대비 높아졌기 때문에 금리측면의 메리트가 발생했다는 것이다. 거기에다 기준금리인하 예상 등으로 추가적인 시장금리가 하락할 여지가 있다면 마다할 것이 없다는 논리이다.

일견 타당해 보이는 해석이지만 다시 장단기금리차 역전현상과 결부시켜 생각해볼 필요가 있다. 국채금리야 그렇다치고 신용채권에서 금리역전이 발생하고 있는 상황은 비우량기업이 (장기조달이 어려워서) 높은 가산금리를 지불하면서 단기조달에 의존해야 되는 것을 의미하기 때문에 긍정적으로 평가하기 어렵다. 운용기관 입장에서 보면 그간 신용채권을 수요하게 만든 주요 논리는 금리역전에 따른 역캐리상황 타개였다. 그런데 최근의 신용채권 금리역전구조는 역캐리 타개시도 자체가 어려운 정도로까지 진행되고 있다.

결론적으로 최근의 신용스프레드수준은 매크로, 수급, 펀더멘털 측면에서 거의 완벽에 가까운 기대를 반영(Priced for perfection)하고 있다는 판단이다. 물론 그렇다고 해서 당장 시장이 약세로 전환되지 않을 순 있겠지만 적극적인 (가격)위험관리가 필요한 시점이다.

이번에는 다를까?

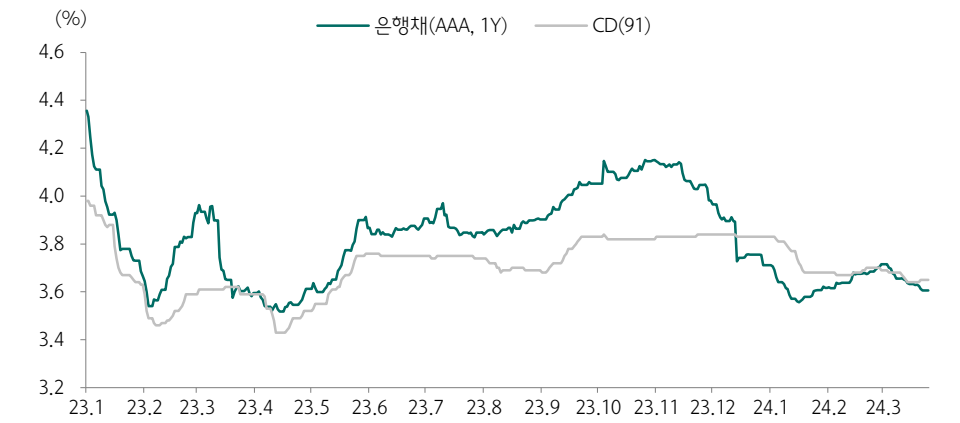
도표 1. 기준금리 VS 공사채금리



자료: 인포맥스, 하나증권

은행은 좋겠지만…

도표 2. 은행채금리(1Y) VS CD금리



자료: 인포맥스, 하나증권

CP금리/회사채금리 역전은 양극화/위험회피심리를 반영

도표 3. 회사채금리 VS CP금리

자료: 인포맥스, 하나증권

유일한 버팀목이라고 할 수 있는 절대금리 메리트?

도표 4. 회사채금리 추이 및 장기평균

자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락반전 마감, 신용스프레드 하락전환

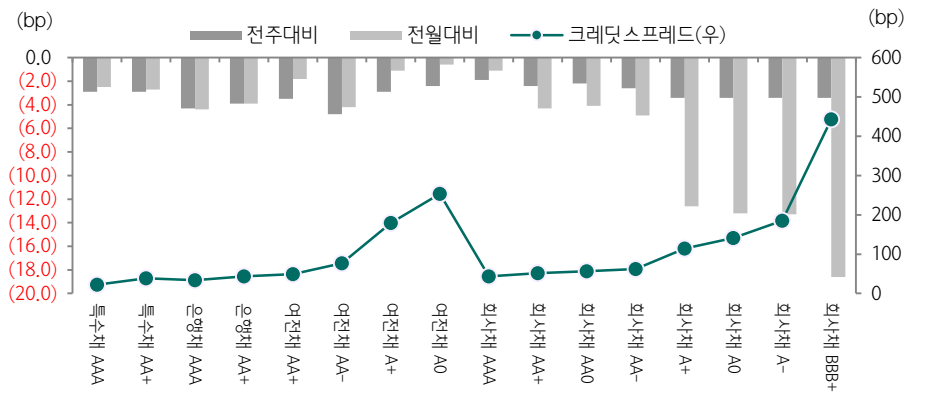
글로벌 통화정책 회의 소화. 우려했던만큼 안도감도 컸던 시장

지난주 국고채금리는 글로벌 통화정책회의에서 기준금리결정을 소화하면서 하락반전에 성공했다. 긴장감이 감돌았던 주초반 외국인이 금리선물을 대량으로 매도하면서 국고채금리는 상승했다. BOJ의 17년만의 금리인상이슈에도 오히려 엔화가 약세를 보이는 등 시장영향은 크지 않았다. 반면, 지난 한주간 ECB와 FOMC의 금리 동결을 포함해, 스위스의 기준금리 인하 등은 시장 강세요인이었다. 특히, 연준이 기존의 올해 3차례 기준금리 인하 전망을 유지하면서 시장은 안도했고, 국고채금리는 하락반전에 성공했다. 주간 국고채 3년물 금리는 1.8bp 하락한 3.287%, 10년물 금리는 4.6bp 하락한 3.364%로 마감했다.

신용스프레드 하락전환

지난주 신용스프레드는 전반적인 강세로 전환되었다. 특히 공사채의 경우 발행이 다시 증가하고 있음에도 불구하고 강한 낙찰로 발행부담을 극복하면서 전체적인 시장분위기를 주도해 나갔다. 공사채 강세전환, 전반적으로 제한적인 공급부담 등에 기인하여 분기말상황이 무색할 정도의 안정적인 기조가 유지되고 있다. 다만 절대/상대적인 금리/스프레드 레벨이 부담스러운 정도까지 진행되어 추가적인 강세 가능성은 높지 않아 보인다.

도표 1. 주요 크레딧 채권 스프레드 주간/월간 변동 (3년물 기준)



주: 2024.3.22 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

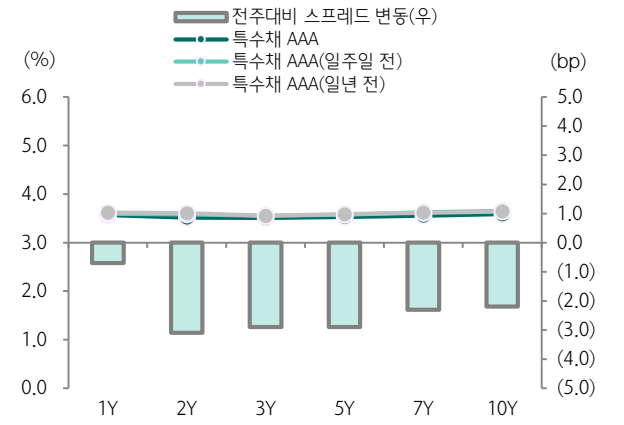
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(단위: %, bp)

구분		금리					스프레드					스프레드 변동(WoW)					스프레드 변동(MoM)				
		1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y
국채		3.34	3.34	3.29	3.32	3.36	-	-	-	-	-	0.2	-3.4	-1.8	-1.7	-4.6	-15.8	-12.7	-12.0	-13.7	-12.7
특수채	AAA	3.57	3.52	3.51	3.53	3.59	23.4	16.7	22.3	20.7	22.3	-0.7	-3.1	-2.9	-2.9	-2.2	-0.3	-2.2	-2.5	-1.9	-7.8
	AA+	3.66	3.66	3.68	3.70	3.77	33.1	30.9	38.9	37.4	41.0	-0.6	-3.6	-2.9	-2.9	-2.0	-0.8	-2.3	-2.7	-2.0	-7.6
은행채	AAA	3.61	3.56	3.63	3.79	4.12	27.3	20.9	34.0	46.4	75.9	-0.9	-2.6	-4.3	-3.5	-1.3	-1.0	-1.0	-4.4	-1.9	-5.0
	AA+	3.68	3.67	3.72	3.88	4.20	34.2	31.8	43.2	56.1	83.5	-0.2	-2.1	-3.9	-2.9	-1.3	-0.5	0.3	-3.9	-1.3	-5.0
여전채	AA+	3.69	3.71	3.78	3.93	4.78	35.6	36.0	49.0	60.7	141.5	-1.0	-4.0	-3.5	-2.7	-0.7	4.0	-0.3	-1.8	-0.7	-1.8
	AA-	3.84	3.96	4.05	4.31	5.18	50.5	61.1	76.6	98.7	181.6	-2.2	-5.5	-4.8	-2.7	-0.6	2.5	-2.8	-4.2	-1.3	-1.8
	A+	4.79	4.90	5.08	5.37	5.85	145.4	154.8	179.3	204.8	248.7	-2.3	-3.7	-2.9	-2.5	-0.7	2.1	-0.1	-1.1	-0.6	-1.6
	A0	5.51	5.70	5.82	6.00	6.26	217.5	234.8	253.1	268.0	290.0	-1.7	-3.1	-2.4	-2.4	-0.5	3.2	0.6	-0.6	-0.4	-1.7
회사채	AAA	3.66	3.68	3.72	3.77	4.23	32.6	33.4	43.6	45.0	86.2	-0.4	-2.1	-1.9	-3.5	-2.6	-1.5	-2.5	-1.1	-2.8	-6.6
	AA+	3.69	3.74	3.81	3.95	4.45	35.8	38.7	52.0	62.4	108.9	-1.3	-2.8	-2.4	-3.3	-2.4	-6.0	-6.4	-4.3	-3.4	-6.6
	AA0	3.73	3.78	3.85	4.01	4.81	40.0	43.4	56.4	68.8	144.2	-1.3	-2.7	-2.2	-3.4	-2.4	-5.9	-6.3	-4.1	-3.5	-6.7
	AA-	3.77	3.83	3.91	4.12	5.17	43.6	48.1	62.0	79.6	180.1	-1.7	-2.9	-2.6	-3.4	-2.4	-6.3	-7.0	-4.9	-3.8	-6.6
	A+	4.08	4.25	4.43	4.88	5.71	75.1	90.4	114.6	156.1	234.1	-1.3	-3.7	-3.4	-3.2	-1.4	-8.8	-12.6	-12.6	-8.7	-9.7
	A0	4.25	4.43	4.70	5.31	6.17	91.5	107.5	140.8	198.7	280.4	-1.3	-3.6	-3.4	-3.2	-1.4	-9.9	-13.2	-13.2	-9.4	-10.0
	A-	4.51	4.75	5.14	5.90	6.68	118.1	140.3	185.3	258.1	331.3	-1.3	-3.7	-3.4	-3.2	-1.4	-9.9	-13.3	-13.3	-9.4	-10.1
	BBB+	6.04	7.06	7.72	7.97	8.32	270.4	370.5	442.8	465.0	495.2	-1.3	-3.3	-3.4	-3.1	-1.4	-14.3	-18.5	-18.6	-14.5	-15.1

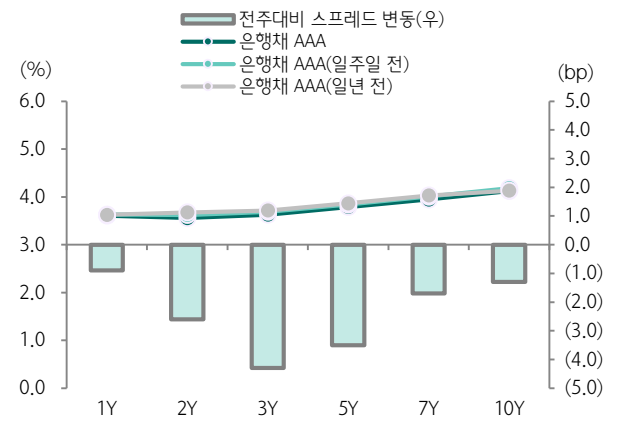
주: 1) 2024.3.22 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 /자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



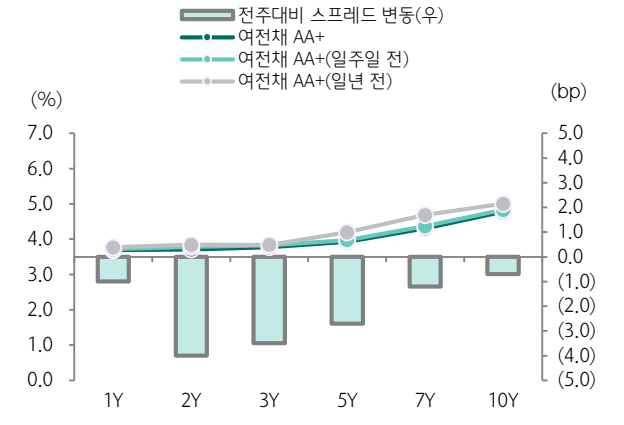
주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



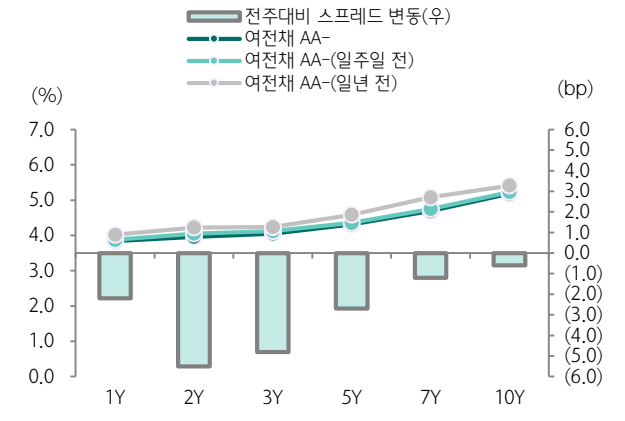
주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



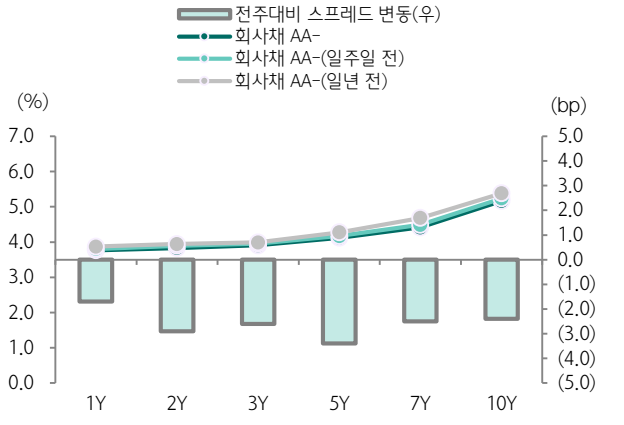
주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



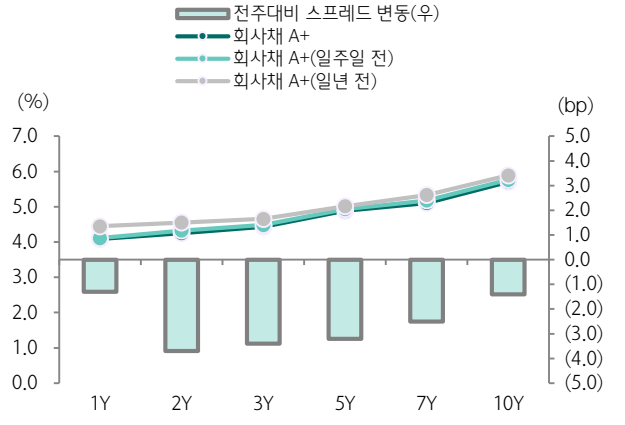
주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

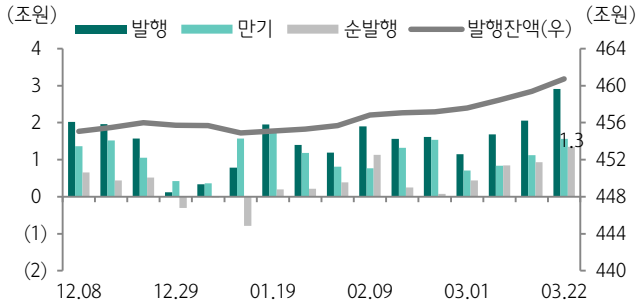
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.3.22 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

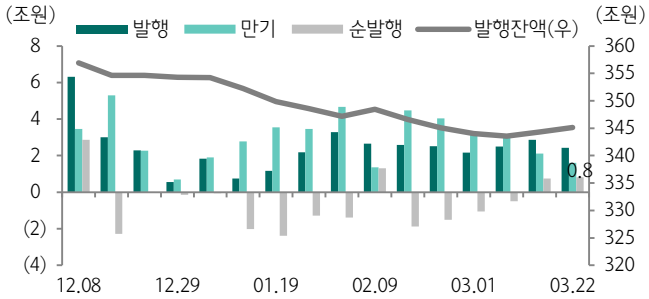
도표 9. 특수채 발행/만기 현황



특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황
① 순발행: 주금공(MBS)(5,006), 부산항(2,000), 한난(1,900), 캠코(1,700), 광해광업(1,500), 장학재단(1,400), 주금공(1,300) 등
② 순상환: 예보(3,600), 가스공(1,300), 중벤공(1,100), 한수공(700) 등

주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

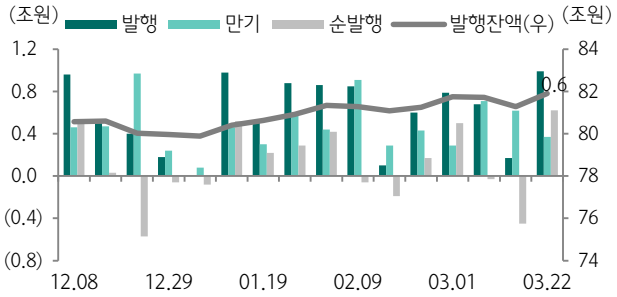
도표 10. 은행채 발행/만기 현황



은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황
① 특수은행: 수출입(5,300), KDB(2,200), NH(1,100) 순발행
IBK(1,400) 순상환
② 일반은행: 부산(1,000) 순발행

주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

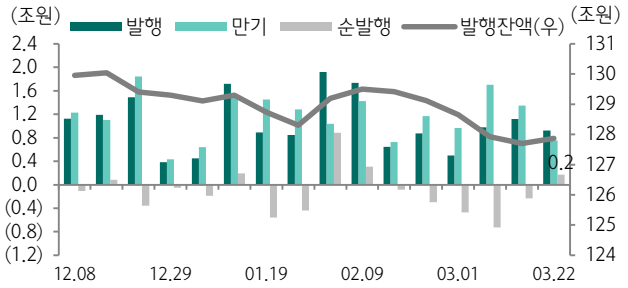
도표 11. 카드채 발행/만기 현황



카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황
① 순발행: 롯데(4,020), 현대(3,100), 하나(1,400)
② 순상환: 신한(1,000), KB(1,000), 삼성(300)

주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

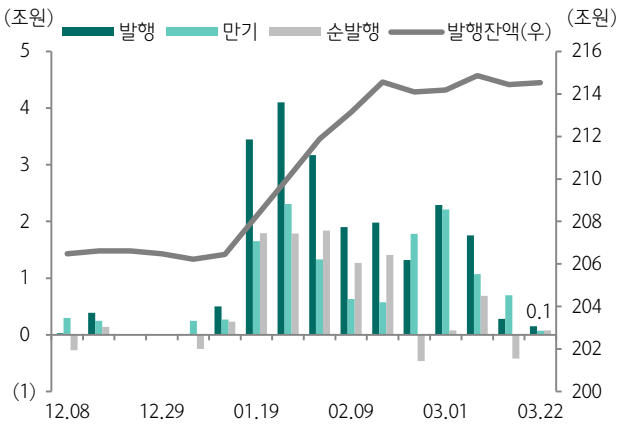
도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황
① 순발행: IBK(2,300), KDB(1,000), 벤츠(1,000), JB우리(1,000), 한국(600), 롯데(500), 키움(350), 한투(200), 미래에셋(100), DB(46) 등
② 순상환: 현대(1,800), 현커(900), 하나(900), DGB(600), 메리츠(500), BNK(300), M(200), NH(200)

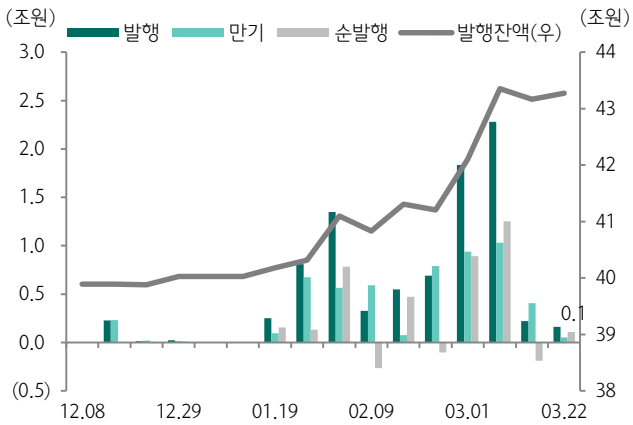
주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp ,%)

수요예측일	종목명	신용등급	발행일	발행만기	금액		참여금액	수요예측 경쟁률(:1)	금리밴드			결정스프레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2024-03-22	HD현대건설기계13-1	A0	2024-04-01	2Y	-	300	-	-	개별민평2Y	-50.0	+30.0	-	채무상환
2024-03-22	HD현대건설기계13-2	A0	2024-04-01	3Y	-	200	-	-	개별민평3Y	-50.0	+30.0	-	채무상환
2024-03-22	HD현대건설기계13-3	A0	2024-04-01	5Y	-	100	-	-	개별민평5Y	-50.0	+30.0	-	채무상환
2024-03-26	신한은행(신종)2804-01	AA-	2024-04-02	영구(5Y콜)	-	2,700	-	-	절대금리	3.8	+4.5	-	운영
2024-03-26	넥센타이어59-1	A0	2024-04-04	2Y	-	400	-	-	개별민평2Y	-50.0	+30.0	-	채무상환

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권
주: 공란은 수요예측 결과 공시 전

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2024-03-27	롯데칠성음료	60	AA0	2024-04-04	3Y	1,500	개별민평3Y	-30	30	채무상환
2024-03-27	중앙일보	41	BBB0	2024-04-04	2Y	300	절대금리	6.7	7.7	채무상환
2024-03-27	한화호텔앤드리조트	47-1	A-	2024-04-04	1.5Y	200	개별민평1.5Y	-50	30	채무상환
2024-03-27	한화호텔앤드리조트	47-2	A-	2024-04-04	2Y	300	개별민평2Y	-50	30	운영, 채무상환
2024-03-28	케이비국민카드(신종)	1	AA-	2024-04-04	30Y(5Y콜)	1,500	절대금리	4.4	5.1	운영

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
한국서부발전59-1	AAA	2,500	2024-03-18	2024-07-19	6월	3.644	3.720	7.6
롯데렌탈56-2(녹)	A+	1,200	2024-03-22	2027-01-26	3년	4.285	4.171	-11.4
DGB금융지주23-1	AAA	1,100	2024-03-20	2024-10-11	1년	3.758	3.758	0.0
LG에너지솔루션3-1(녹)	AA0	900	2024-03-22	2026-02-16	2년	3.661	3.682	2.1
E139-2	A+	800	2024-03-22	2027-01-29	3년	4.270	4.126	-14.4
씨제이제일제당31-1	AA0	800	2024-03-22	2027-01-22	3년	3.724	3.700	-2.4
롯데쇼핑98-2	AA-	800	2024-03-21	2027-01-18	3년	4.200	4.160	-4.0
한국투자금융지주30-2	AA-	600	2024-03-22	2025-12-05	2년	4.014	3.924	-9.0
한국수력원자력75-1	AAA	600	2024-03-18	2026-10-30	3년	3.695	3.707	1.2
키움증권8-2	AA-	500	2024-03-22	2027-03-05	3년	4.080	3.980	-10.0

주: 1) 2024.3.18~2024.3.22, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

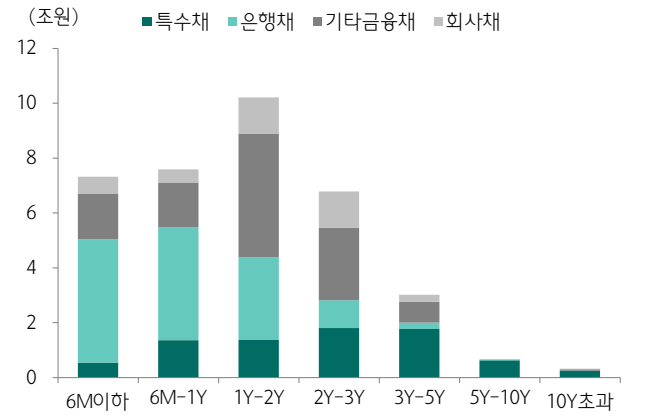
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
GS건설139(3월)	A0	200	-22.5	한국남부발전27-2(3월)	AAA	300	9.5
E139-2(3년)	A+	800	-14.4	한국서부발전59-1(6월)	AAA	2500	7.6
미래에셋증권69-2(3년)	AA0	300	-13.1	현대제철136-1(1년)	AA0	350	5.5
메리츠증권2311-2(2년)	AA-	200	-13.1	신한투자증권2301-1(6월)	AA0	200	5.4
E138-2(2년6월)	A+	300	-13.0	GS파워2-3(1년6월)	AA0	300	4.8
E139-1(2년)	A+	300	-13.0	한국남부발전62-3(1년)	AAA	200	4.5
JB금융지주16-1(1년)	AA+	200	-12.8	농협금융지주37-1(6월)	AAA	300	3.7
신한금융지주163-3(5년)	AAA	300	-12.0	현대백화점30-2(3년)	AA+	300	3.1
롯데렌탈56-2(녹)(3년)	A+	1,200	-11.4	현대백화점31-1(2년)	AA+	400	2.8
대신증권19-2(6월)	AA-	300	-11.2	KB금융지주28-2(6월)	AAA	200	2.7

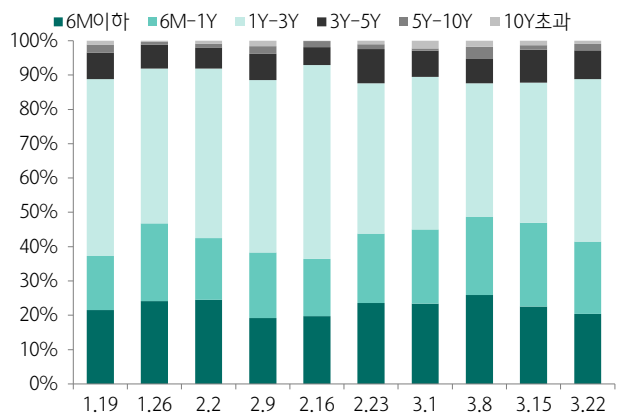
주: 1) 2024.3.18~2024.3.22, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



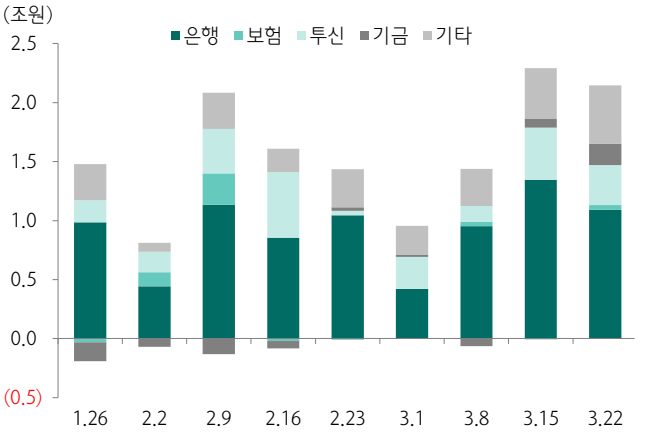
주: 2024.3.18~2024.3.22
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



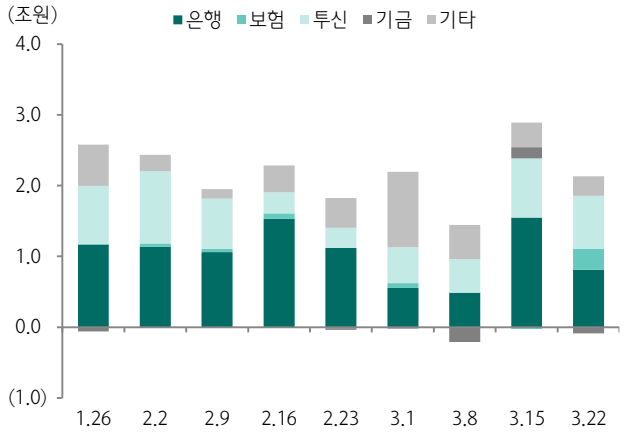
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



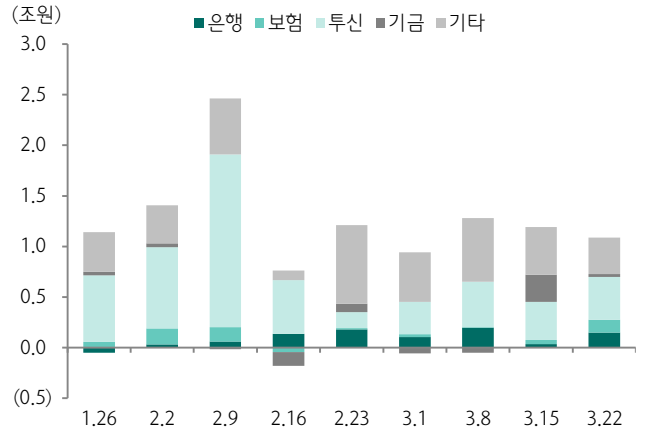
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



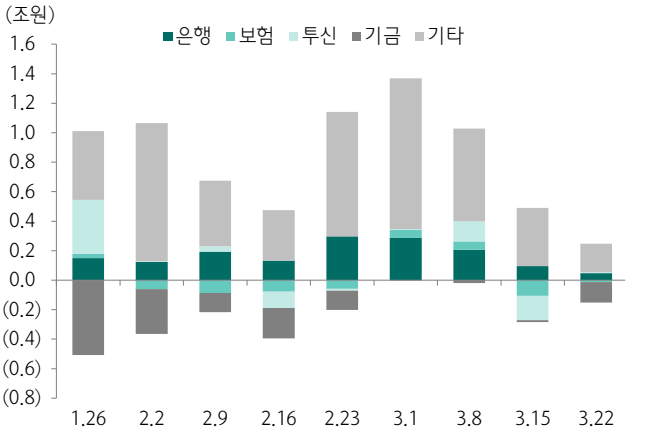
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 24. 투자자별 회사채 순매수 추이



주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

신용등급 및 전망 변경 내역

지난주 등급 및 전망 변경은 5건 있었다.

(등급 상향: 0개, 등급 하향: 2개, 전망 상향: 1개, 전망 하향: 2개)

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
현대카드	한신평	AA(S)	AA(P)	2024-03-19	전망 상향	1) 현대자동차그룹의 지원능력 개선 전망 2) 신용카드산업 내 우수한 시장지위와 양호한 수익성 3) 우수한 자산건전성, 보수적인 리스크관리 기조. 양호한 자본적정성
신세계건설	한신평	A(N)	A-(S)	2024-03-19	등급 하향	1) 공사원가 상승, 미분양 현장 관련 손실 등으로 인한 대규모 영업적자 2) 분양실적부진에 따른 영업 및 재무적 부담 3) PF우발채무 리스크 증가
동화기업	한신평	A-(S)	A-(N)	2024-03-21	전망 하향	1) 수요부진 및 높은 원재료 가격으로 인해 약화된 이익창출력 2) 대규모 투자 누적으로 확대된 차입부담 3) 계열사 지급보증 관련 잠재적 재무부담
이마트	나신평	AA(N)	AA-(S)	2024-03-22	등급 하향	1) 이커머스부문 높은 비용부담. 건설부문 실적악화 등 영업수익성 저하 2) 사업경쟁력 유지 등을 위한 투자부담 지속 3) 대규모 투자집행, 자산매각액 감소 등 높은 재무 레버리지 지속
에이케이플라자	한기평	BBB-(S)	BBB-(N)	2024-03-21	전망 하향	1) 저조한 영업실적 지속 2) 중단기간 실적 개선 여력 제한적 3) 과중한 재무부담 이어질 것으로 전망

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 3.25 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	한국자산신탁(A-/신탁) S-Oil(AA/정유, 석유화학) 지에스이피에스(AA-/화력발전) 한미약품(A0/제약) 두산(BBB/지주회사) DGB캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융업) 현대카드(AA/카드)	대신에프앤아이(A0/기타금융) 화신(BBB0/자동차부품) 종근당(A+/제약) 금호석유화학(A+/석유화학) HD현대일렉트릭(A-/전자전기) 현대자동차(AA+/자동차) 현대카드(AA/카드) S-Oil(AA/정유, 석유화학) 지에스이피에스(AA-/화력발전) 한미약품(A0/제약) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/금융업)	S-Oil(AA0/정유) 지에스이피에스(AA-/화력발전) HD현대일렉트릭(A-/전기전자) 하나에프앤아이(A0/금융업) DGB캐피탈(A+/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 3.25 기준)

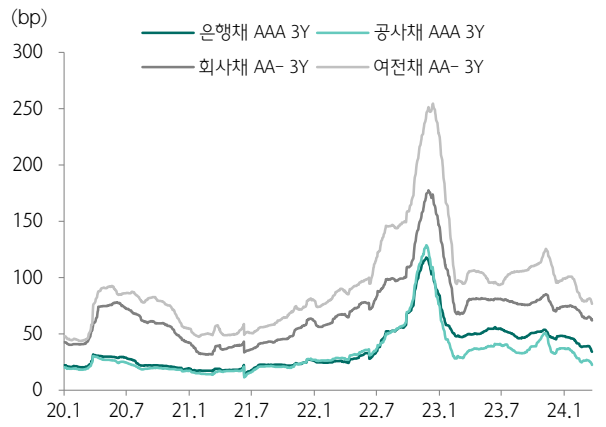
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토		쌍용씨앤이(A0/시멘트)	쌍용씨앤이(A0/시멘트)
부정적	한국씨티은행(AAA/은행) HDC현대산업개발(A0/건설) HDC(A0/지주) 롯데건설(A+/건설) SK증권(A0/증권) 풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB/의류) 효성화학(A-/화학) 이마트(AA0/유통) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한신공영(BBB-/건설) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공)	제이티비씨(BBB0/방송) 한국씨티은행(AAA/은행) HDC현대산업개발(A0/건설) HDC(A0/지주) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/석유화학) 한화토탈에너지스(AA0/석유화학) 효성화학(A-/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품)	화승알앤에이(BBB-/자동차부품) 화승코퍼레이션(BBB-/자동차부품) 롯데건설(A+/건설) 홈플러스(BBB0/유통) 휴비스(A-/섬유) 대상(AA-/식품) HDC현대산업개발(A0/건설) 한화토탈에너지스(AA/석유화학) 제이티비씨(BBB/방송) 에스엘엘중앙(BBB+/방송) 신세계건설(A0/건설) 한온시스템(AA-/자동차부품) 펄어비스(A0/게임개발) 컴투스(A0/모바일게임개발) 다올투자증권(A0/증권) SK증권(A0/증권) 이마트(AA0/유통) 네페스(BBB-/반도체) 한신공영(BBB/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 에이케이플라자(BBB-/유통)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

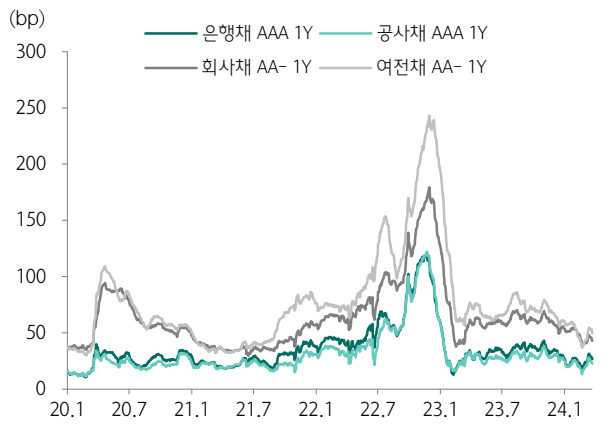
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



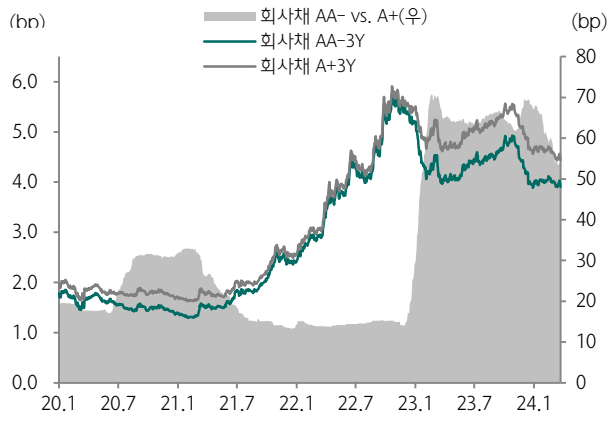
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



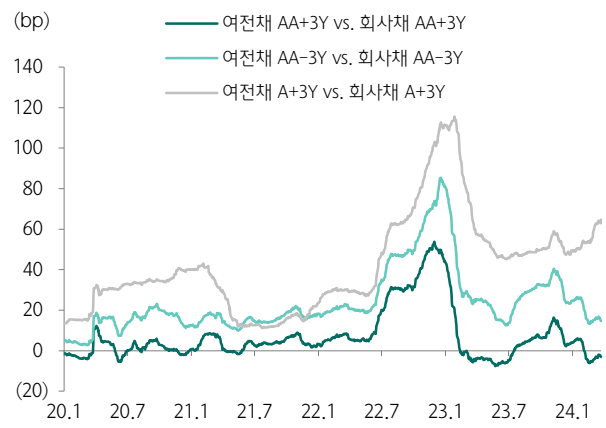
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



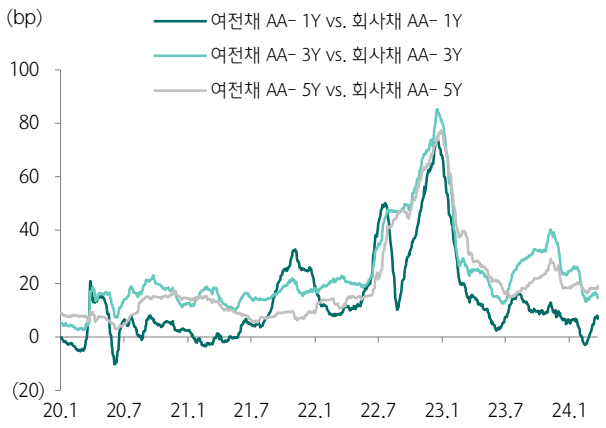
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



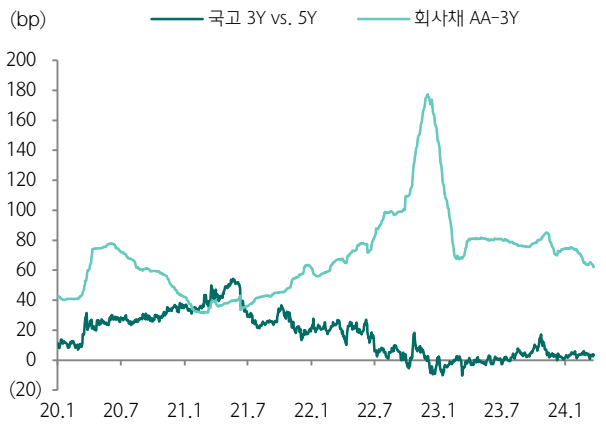
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

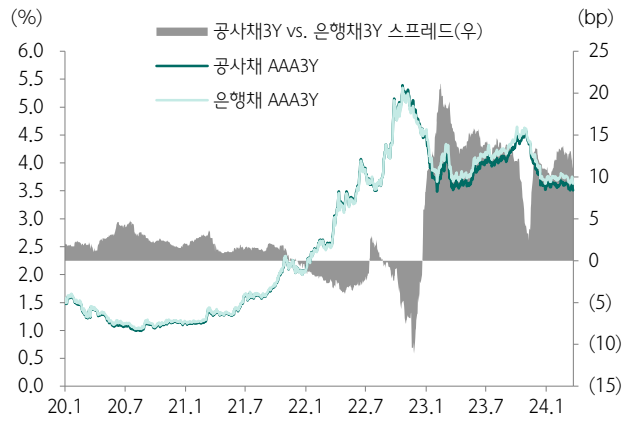
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

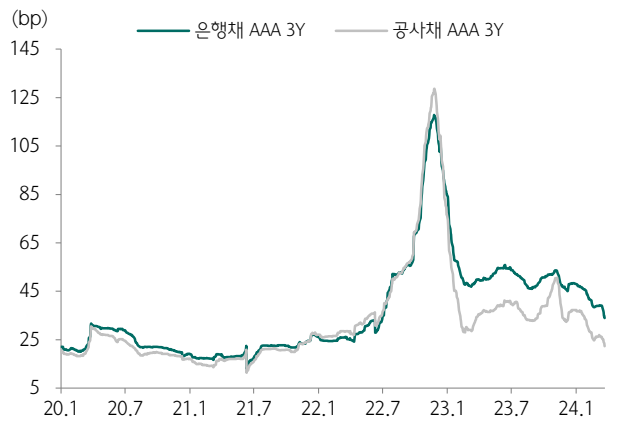
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



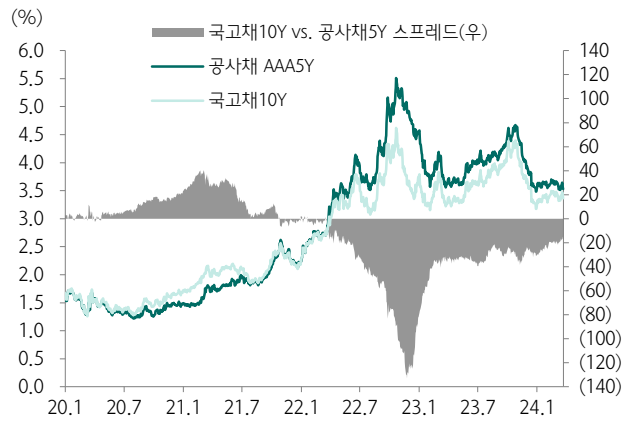
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

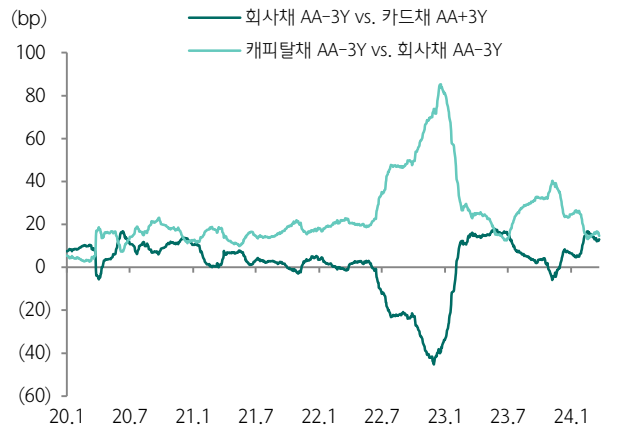


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

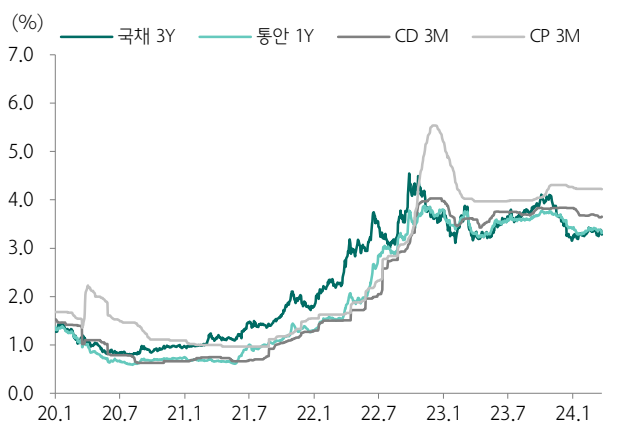
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

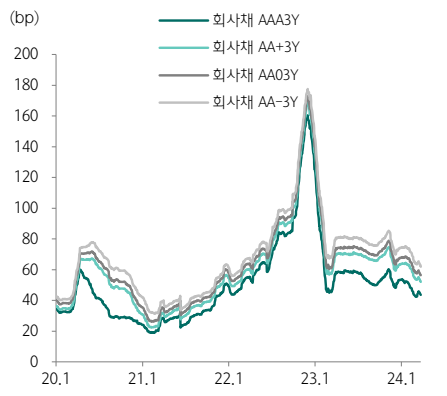
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

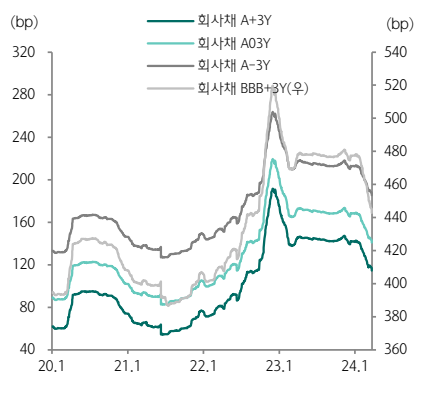
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)

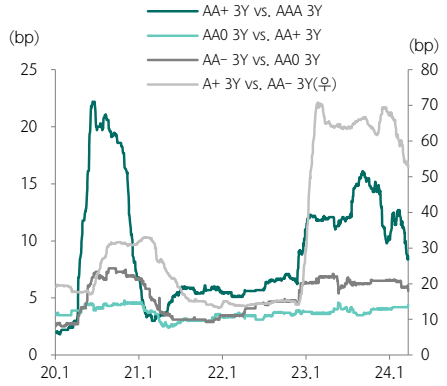


자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)

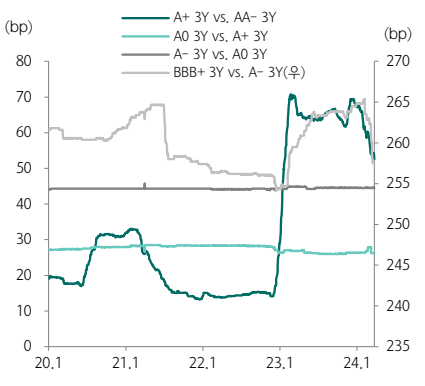
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



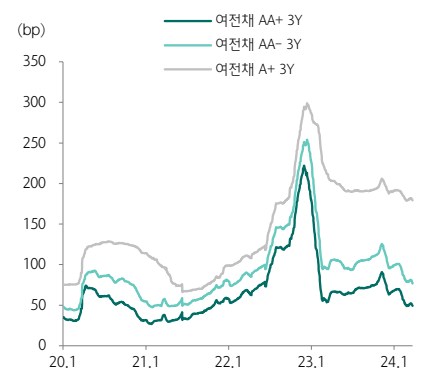
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



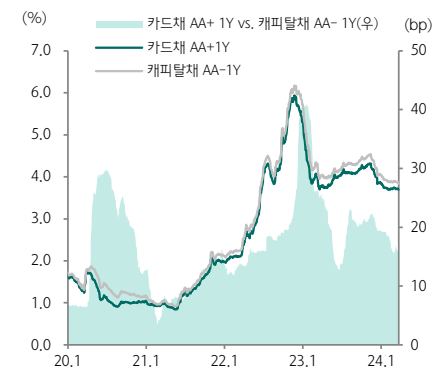
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



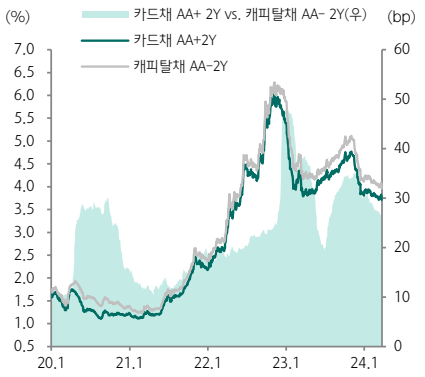
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



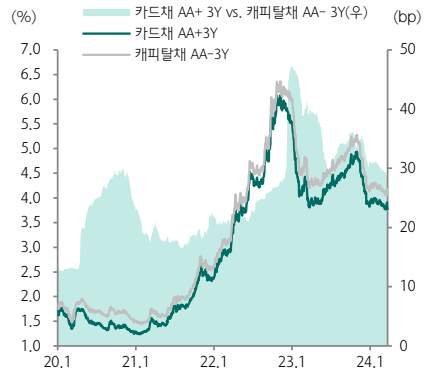
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권