



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 김성민 credinal@hanafn.com
RA 김상민 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 16일 | Global Asset Research

CrediVille

위로 열린 신용스프레드 방향성

생각이 많은 호랑이를 대하는 법

지난주 신용스프레드는 전반적으로 확대세를 보였다. 섹터별로는 월초 반짝 강세를 보였던 여전채의 확대 폭이 상대적으로 컸으며 여타 섹터의 경우 약보합세 정도의 흐름을 보였다. 만기별로는 그 전주에 이어 연속으로 단기구간(특히 2년)의 약세 폭이 상대적으로 크게 나타났다. 미국발 불확실성에 따른 경기둔화 가능성을 반영하면서 시장금리가 빠르게 하락하는 가운데 신용스프레드가 일단은 수동적인 입장에서 약세쪽을 향하고 있다.

국내 정치적인 불확실성은 이전에 비해 가시성이 높아진 가운데 미국발 관세 불확실성이 현재 채권시장 전반적으로 큰 영향을 주고 있다. 미국금리가 급등락을 지속하는 가운데 국내 시장금리의 경우 통상압력발 불확실성 및 경기둔화 가능성을 점치면서 일단 크게 한 번 빠진 상태이다.

신용스프레드의 경우 우선은 초기의 시장금리흐름을 쫓아가지 못하면서 약세압력을 받는 중이다. 아직은 우호적인 발행시장여건 등을 감안하면서 불확실성이 시장가격에 반영되는 조짐은 크지 않지만 대내외 거시적인 여건이 계속 불안정한 상황이 지속되면서 피로감이 점차 누적되고 있는 양상이다. 그리고 시간이 갈수록 국내 신용스프레드가 여타 금융시장 지표에 비해 상대적으로 견조한 흐름이 이어지는 것의 지속성에 대한 의구심 또한 점차 커지고 있다.

미국발 통상압력은 압력자체도 부담요인이기도 하지만 그 전개양상이 그때 그때 바뀌면서 불확실성이 갈수록 증폭되는 양상이다. 예전에는 부정적인 변수가 발생하면 그 자체에 적응하면서 시장이 균형점을 찾아가곤 했지만 이번에는 그 양상이 자못 다르게 전개되고 있기 때문에 예측과 대응 자체가 쉽지 않다. 통상 호랑이는 목표를 향해 그냥 돌진하는 것이 자연스러운 행태인데 이번에 나타난 호랑이는 웬지 생각이 너무 많아 보인다. 그러다 보니 그것을 바라보는 제3자 입장에서는 불안감이 오히려 더 증폭되어 나타나는 것이다. 불확실성보다 더 무서운 것은 과기함이다.

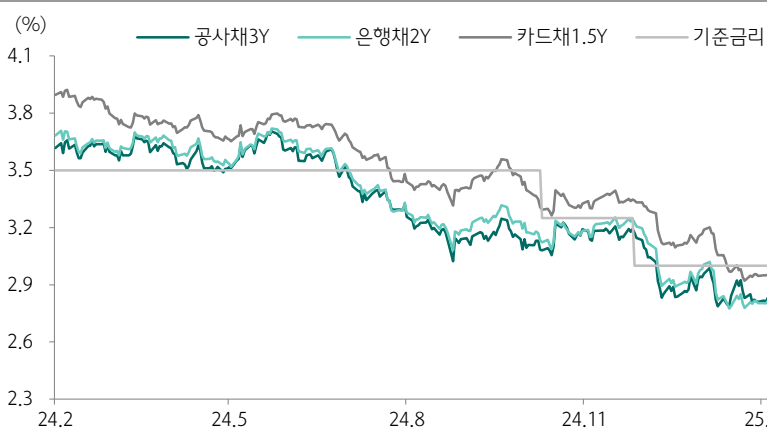
아무튼 국내 신용채권시장의 경우 현재 중요한 변곡점에 처해있다는 판단이다. 사실 그간 수급 및 편더멘털적인 여건만 놓고 보면 국내시장이 이렇게 견조할만한 이유 또한 크지 않았다. 그렇지만 연초효과라는 계절성예다가 국내 정치적인 불확실성이 일종의 진공상태를 만들어버리면서 시장흐름에 다소 동떨어져있는 흐름을 만들어낼 수 있었던 것이다.

하지만 2분기에 접어들면서 점차 여건들이 변화하고 있다. 수급적으로 1분기에 비해 물량 부담이 증가할 가능성이 높다. 가격측면에서는 최근 시장금리의 레벨다운으로 인해 신용채권의 금리레벨 또한 다시 부담스러운 수준으로 내려간 상태이다. 발행시장이 그나마 버텨주고 있기는 하지만 유통시장과의 괴리가 지속되고 있는 점은 부담스럽다.

이전 자료를 통해 국내외 거시변수가 방향을 잡으면 시장금리가 일차적으로 반응하면서 신용스프레드에 방향성을 제시해 줄 것이라는 견해를 제시한 바 있다. 시장금리는 움직이기 시작했고 일단 그 방향성은 아래쪽을 향하고 있다. 시장금리가 하락할 때 신용스프레드의 반응함수는 그때마다 다르지만 (앞서 설명한 맥락에 근거해볼 때) 이번에는 위쪽이 열려있다는 판단이다.

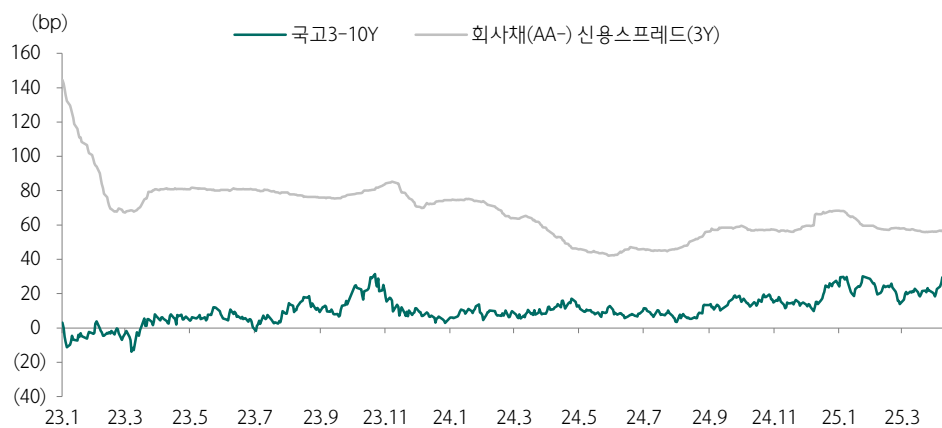
도표 1. 기준금리, 공사채(3Y), 은행채(2y), 카드채(1.5Y) 금리추이

다시 발생한 가격부담



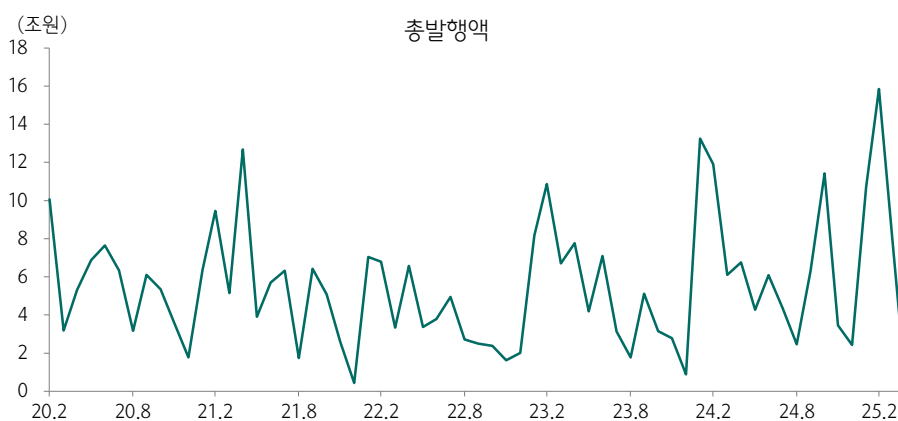
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 국채 장단기스프레드 vs. 신용스프레드

신용스프레드를 향해
올라오고 있는 기간스프레드

자료: 인포맥스, 하나증권

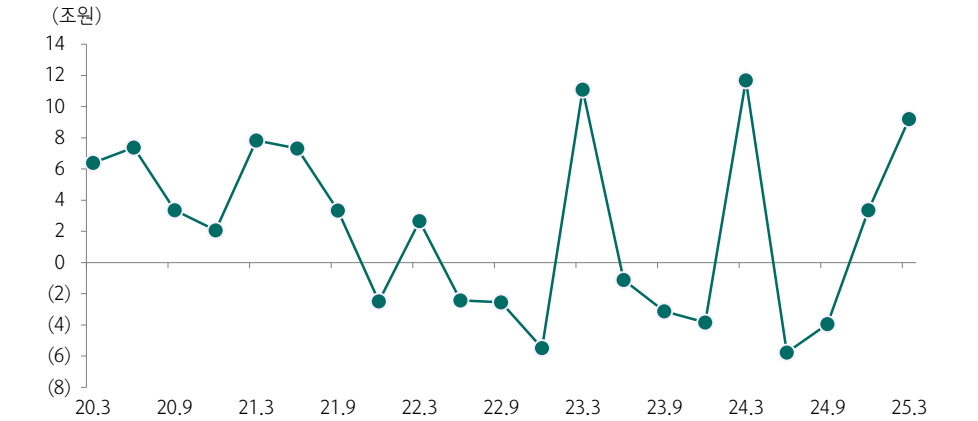
도표 3. 일반 회사채 월별 총발행액 추이

해가 갈수록 연초 발행시장은
뜨거워지고 있는 가운데

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 일반회사채 분기별 순발행추이

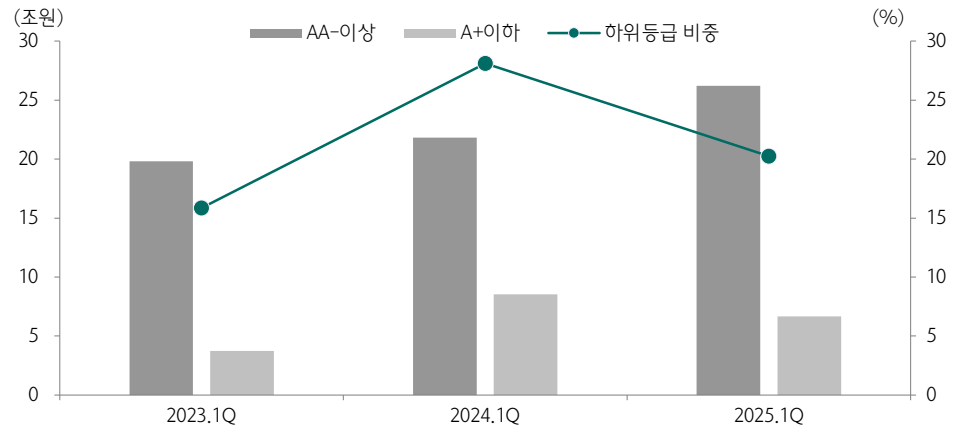
점증하고 있는 차환부담



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 연도별 1분기 총발행 및 하위등급(A이하) 비중

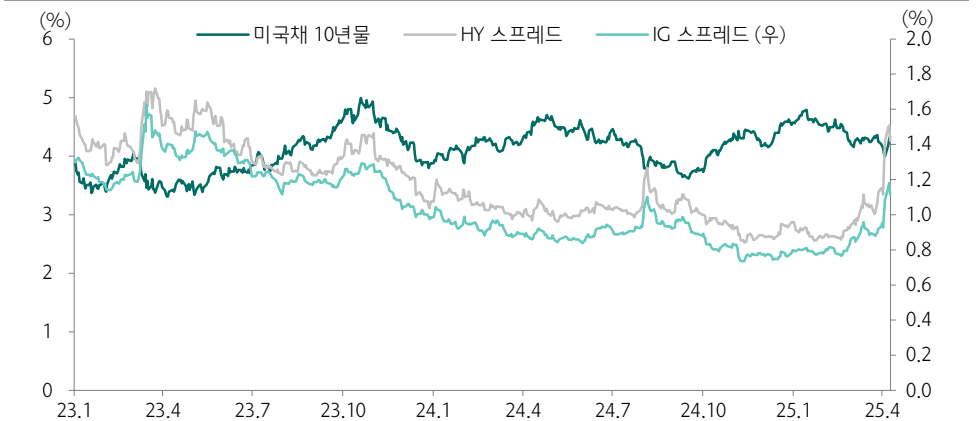
대내외 불확실성에 따라
하위등급의 발행여건은
'24년에 비해 저하



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 미국채금리, IG/HY신용스프레드 추이

대외 가격변수, 언제까지
모른채 할 수 있을까?



자료: Bloomberg, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 확대

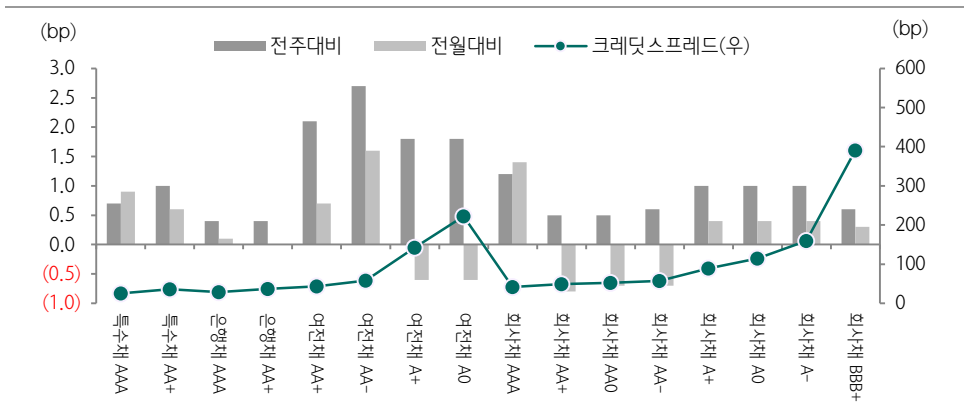
미국채 시장 변동성 확대에도
국고채 금리는 강세 마감

국고채 금리는 지난주에도 강세흐름을 이어갔다. 미국채 시장에서는 변동성이 급격히 확대되는 모습을 보였는데, 과도한 금리하락에 배팅한 베이스스 트레이딩의 영향도 존재하나, 일각에서는 중국의 대규모 미국채 매도설이 떠돌았다. 원인규명은 어려우나, 수급적인 측면에서의 영향이 시장의 변동성을 키우는 모습이다. 그러한 와중에도 국고채금리는 주간 하락했다. 국내 채권시장도 미국채 시장에 연동되면서 약세압력이 작용하기도 했으나, 주 후반 들어 외인의 선물 순매수세에 힘입어 강세를 보였고, 한주간 국고채 3년물 금리는 6.4bp 하락한 2.401%, 10년물 금리는 0.2bp 하락한 2.69%로 마감했다.

신용스프레드
확대

지난주 신용스프레드는 전반적으로 확대세를 보였다. 섹터별로는 월초 반짝 강세를 보였던 여전채의 확대폭이 상대적으로 컸으며 여타 섹터의 경우 약보합세 정도의 흐름을 보였다. 만기별로는 그 전주에 이어 연속으로 단기구간(특히 2년)의 약세 폭이 상대적으로 크게 나타났다. 미국발 불확실성에 따른 경기둔화가가능성을 반영하면서 시장금리가 빠르게 하락하는 가운데 신용스프레드가 일단은 수동적인 입장에서 약세쪽을 향하고 있다.

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



주: 2025.4.11 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

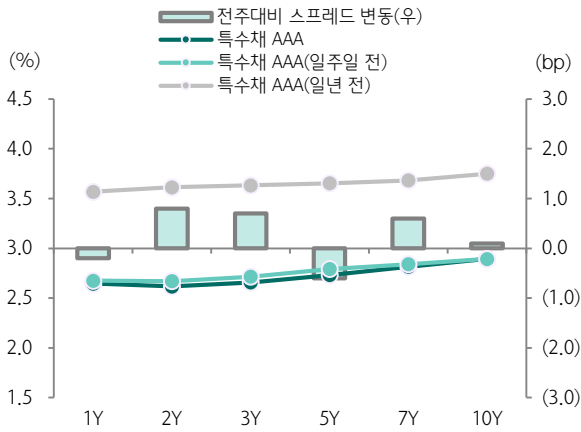
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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 | | 2.50 | 2.45 | 2.40 | 2.49 | 2.69 | - | - | - | - | - | -4.5 | -8.0 | -6.4 | -5.5 | -0.2 | -8.0 | -19.4 | -14.9 | -13.5 | -11.9 |
| 특수채 | AAA | 2.65 | 2.62 | 2.66 | 2.73 | 2.89 | 20.8 | 20.8 | 25.7 | 24.2 | 20.3 | -0.2 | 0.8 | 0.7 | -0.6 | 0.1 | 2.5 | 2.8 | 0.9 | -0.7 | 1.5 |
| | AA+ | 2.70 | 2.72 | 2.76 | 2.86 | 3.09 | 26.6 | 30.6 | 36.3 | 36.8 | 39.6 | -0.2 | 0.9 | 1.0 | -0.2 | 0.1 | 2.5 | 2.5 | 0.6 | -0.4 | 1.5 |
| 은행채 | AAA | 2.65 | 2.61 | 2.69 | 2.80 | 3.24 | 21.0 | 19.5 | 28.6 | 31.1 | 55.4 | -0.9 | 1.2 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | -2.2 | 2.8 | 0.1 | 0.2 | 0.5 |
| | AA+ | 2.70 | 2.70 | 2.77 | 2.91 | 3.32 | 26.4 | 28.9 | 36.9 | 41.6 | 62.5 | -0.9 | 1.2 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | -2.2 | 2.8 | 0.0 | 0.2 | 0.5 |
| 여전채 | AA+ | 2.77 | 2.77 | 2.83 | 2.93 | 4.06 | 33.5 | 36.3 | 42.9 | 43.7 | 137.0 | 0.8 | 2.5 | 2.1 | 0.5 | 0.0 | 2.7 | 5.1 | 0.7 | -0.7 | -0.2 |
| | AA- | 2.85 | 2.88 | 2.98 | 3.23 | 4.45 | 41.6 | 46.6 | 57.7 | 74.1 | 176.4 | 0.7 | 2.8 | 2.7 | 0.3 | 0.0 | 3.0 | 5.9 | 1.6 | -0.8 | 0.1 |
| | A+ | 3.49 | 3.53 | 3.83 | 4.37 | 5.15 | 105.2 | 111.7 | 142.4 | 187.8 | 246.3 | 0.3 | 2.0 | 1.8 | 0.3 | 0.0 | 0.9 | 2.6 | -0.6 | -0.5 | 0.2 |
| | A0 | 4.23 | 4.33 | 4.63 | 5.03 | 5.57 | 178.7 | 192.4 | 222.6 | 253.5 | 288.4 | 0.3 | 2.0 | 1.8 | 0.3 | 0.0 | 0.6 | 2.4 | -0.6 | -0.5 | 0.2 |
| 회사채 | AAA | 2.77 | 2.77 | 2.82 | 2.90 | 3.25 | 33.2 | 35.6 | 41.7 | 41.3 | 56.4 | 0.2 | 1.2 | 1.2 | 0.1 | 0.2 | 5.4 | 6.8 | 1.4 | -0.8 | 0.5 |
| | AA+ | 2.83 | 2.84 | 2.89 | 2.98 | 3.55 | 38.9 | 42.9 | 49.1 | 49.1 | 85.6 | 0.3 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.0 | 6.2 | 5.6 | -0.8 | -0.6 | -0.2 |
| | AA0 | 2.86 | 2.86 | 2.92 | 3.05 | 3.89 | 41.8 | 45.4 | 52.1 | 55.6 | 119.6 | 0.3 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.0 | 6.2 | 5.6 | -0.7 | -0.4 | -0.3 |
| | AA- | 2.89 | 2.91 | 2.97 | 3.15 | 4.25 | 45.1 | 49.9 | 56.9 | 66.0 | 155.5 | 0.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.0 | 6.4 | 5.7 | -0.7 | -0.4 | -0.2 |
| | A+ | 3.07 | 3.11 | 3.29 | 3.80 | 4.82 | 62.9 | 70.0 | 89.1 | 131.1 | 212.8 | 0.6 | 0.3 | 1.0 | 0.1 | 0.0 | 4.5 | 4.3 | 0.4 | -1.1 | -0.1 |
| | A0 | 3.22 | 3.28 | 3.55 | 4.23 | 5.28 | 78.6 | 87.2 | 114.6 | 173.9 | 258.7 | 0.4 | 0.4 | 1.0 | 0.2 | 0.0 | 4.3 | 4.4 | 0.4 | -1.1 | 0.0 |
| | A- | 3.49 | 3.61 | 3.99 | 4.82 | 5.79 | 105.3 | 120.2 | 159.2 | 232.5 | 309.8 | 0.4 | 0.4 | 1.0 | 0.2 | 0.0 | 4.3 | 4.4 | 0.4 | -1.0 | 0.0 |
| | BBB+ | 4.61 | 5.66 | 6.31 | 6.72 | 7.28 | 217.1 | 325.0 | 390.5 | 422.9 | 459.3 | 0.0 | 0.3 | 0.6 | 0.1 | 0.0 | 4.0 | 4.5 | 0.3 | -0.3 | 0.4 |

주: 1) 2025.4.11 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를, 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

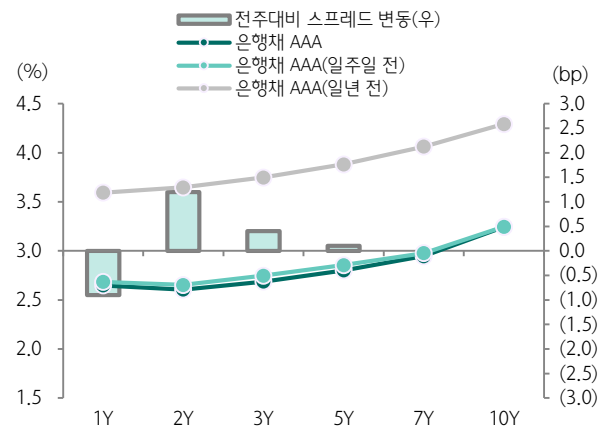
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

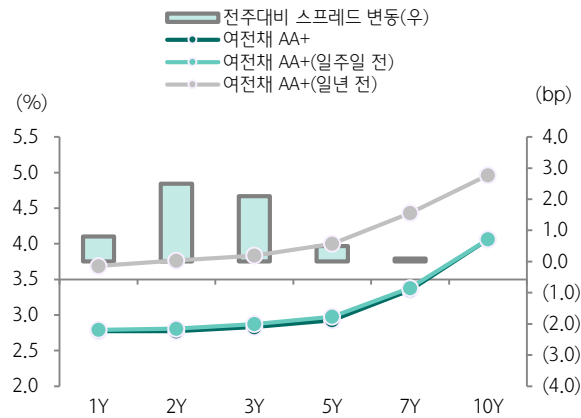
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

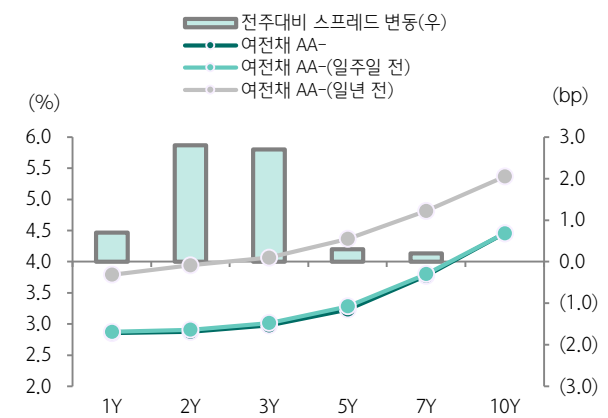
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

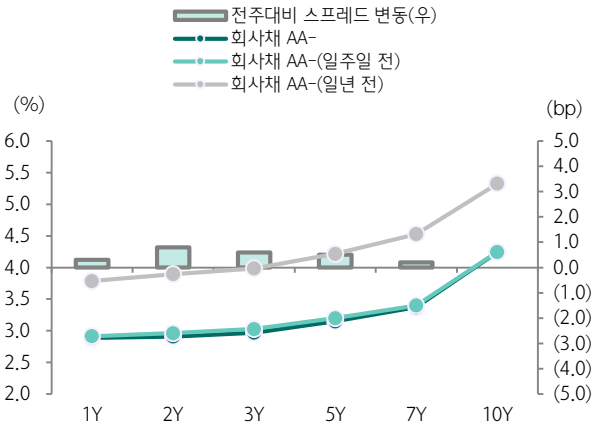
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

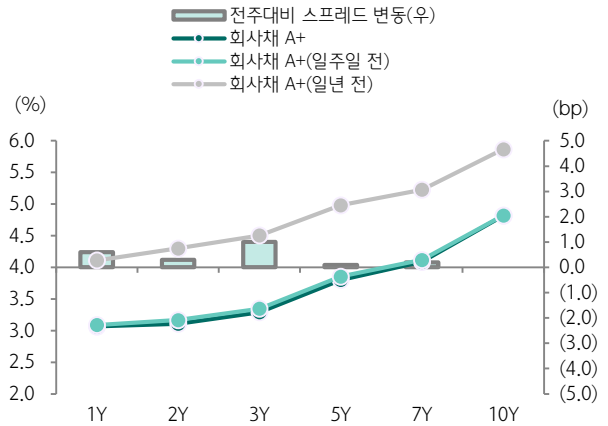
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

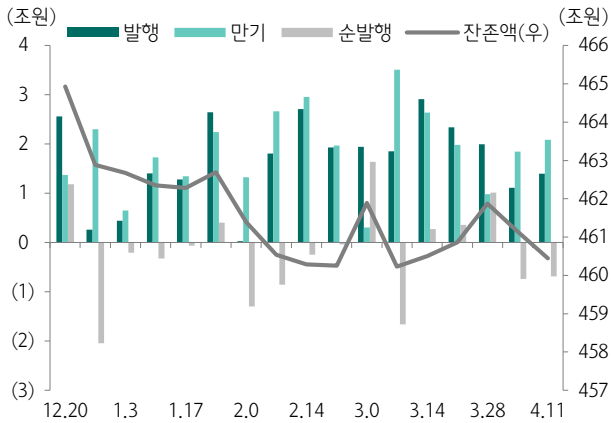


주: 2025.4.11 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

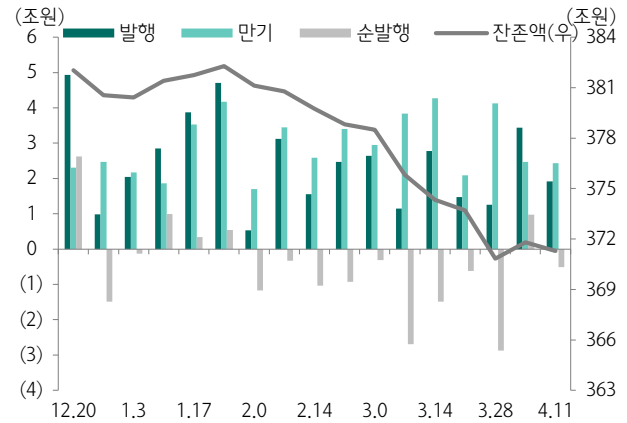
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



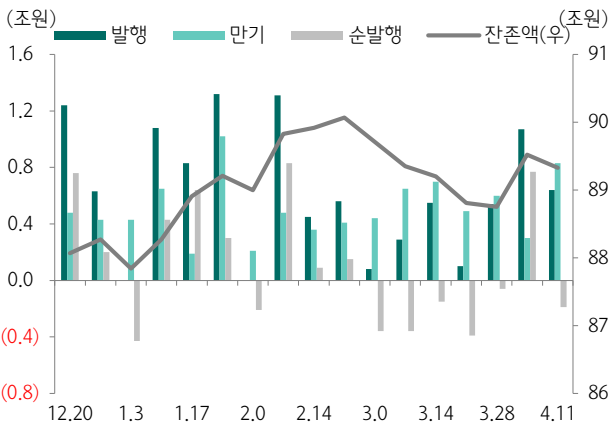
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



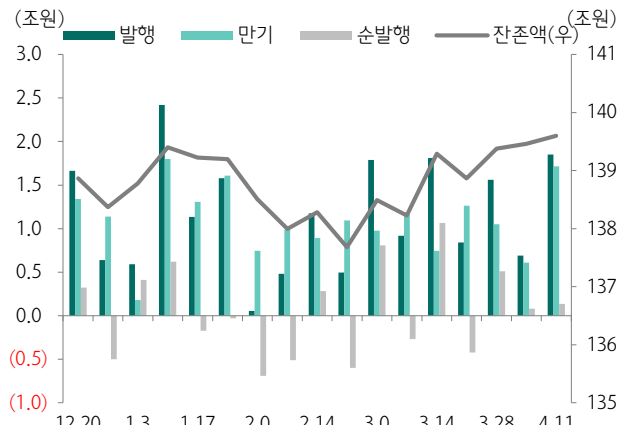
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



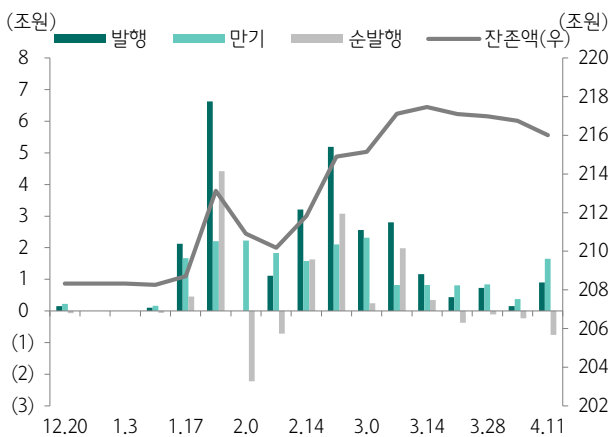
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



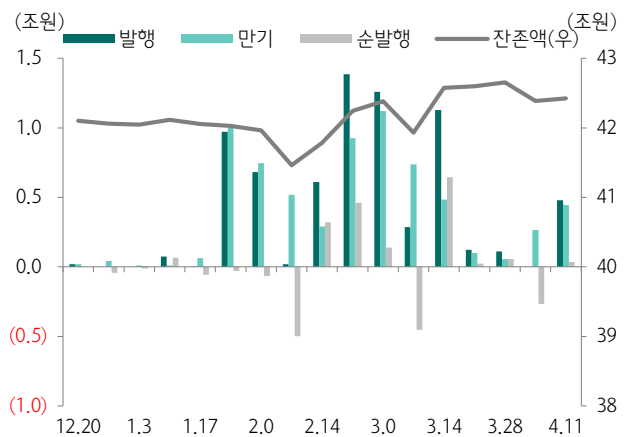
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

| 종목명 | 신용등급 | 거래금액 | 거래일 | 만기일 | 잔존기간 | 민평금리 | 평균거래금리 | 평균-민평 |
|----------------|------|-------|------------|------------|------|-------|--------|-------|
| 하나증권6(후) | AA- | 1,474 | 2025-04-10 | 2026-04-27 | 1년6월 | 3.985 | 3.855 | -13.0 |
| 롯데케미칼61-2 | AA0 | 1,200 | 2025-04-09 | 2026-09-04 | 1년6월 | 3.185 | 3.205 | 2.0 |
| 여주에너지서비스1-1 | AA0 | 1,000 | 2025-04-07 | 2025-08-27 | 6월 | 2.965 | 3.265 | 30.0 |
| SK지오센트릭19-1 | AA- | 900 | 2025-04-08 | 2025-04-25 | 3월 | 2.956 | 3.110 | 15.4 |
| 한국투자증권18 | AA- | 600 | 2025-04-10 | 2026-07-09 | 1년6월 | 4.099 | 4.001 | -9.9 |
| 키움증권4 | A+ | 600 | 2025-04-10 | 2027-06-29 | 2년6월 | 4.596 | 4.450 | -14.6 |
| 한화에어로스페이스127-2 | AA- | 600 | 2025-04-09 | 2027-01-11 | 2년 | 2.881 | 2.861 | -2.0 |
| 농협금융지주37-2 | AAA | 600 | 2025-04-08 | 2025-08-22 | 6월 | 2.841 | 2.845 | 0.4 |
| 신세계138-2 | AA0 | 400 | 2025-04-11 | 2026-01-27 | 1년 | 2.827 | 2.831 | 0.4 |
| 한화토탈에너지스27-2 | AA- | 400 | 2025-04-11 | 2026-02-23 | 1년 | 3.013 | 3.011 | -0.2 |

주: 1) 2025.4.7~2025.4.11, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

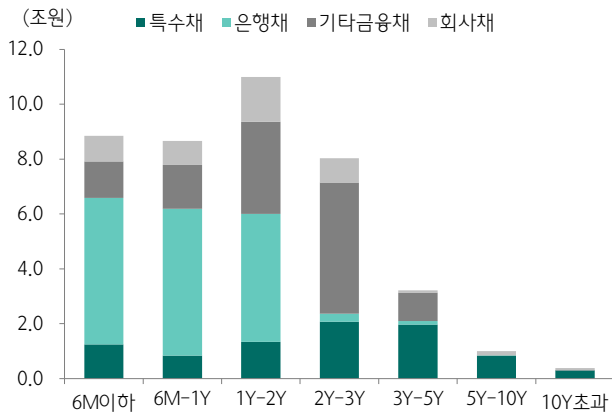
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

| 강세 | | | | 약세 | | | |
|-----------------|------|-------|-------|-------------------|------|------|-------|
| 종목명(잔존기간) | 신용등급 | 거래량 | 평균-민평 | 종목명(잔존기간) | 신용등급 | 거래량 | 평균-민평 |
| JB금융지주23(1년) | AA+ | 200 | -17.4 | 여주에너지서비스1-1(6월) | AA0 | 1000 | 30.0 |
| 미래에셋증권52(1년) | AA- | 300 | -17.0 | CJ대한통운99-1(3월) | AA- | 300 | 23.1 |
| 미래에셋증권52(1년) | AA- | 300 | -17.0 | 포스코퓨처엠18-1(녹)(3월) | AA- | 200 | 21.5 |
| 키움증권4(2년6월) | A+ | 600 | -14.6 | SK지오센트릭19-1(3월) | AA- | 900 | 15.4 |
| 메리츠증권2311-2(1년) | AA- | 200 | -14.3 | POSCO312-1(3월) | AA+ | 100 | 13.3 |
| 하나증권6(후)(1년6월) | AA- | 1,474 | -13.0 | 신세계센트럴8-1(3월) | AA- | 200 | 12.9 |
| 한화투자증권29-2(2년) | AA- | 200 | -13.0 | SK지오센트릭21-1(2년) | AA- | 200 | 10.3 |
| 풍산107(3월) | A+ | 160 | -12.9 | 롯데쇼핑99-2(2년6월) | AA- | 400 | 10.2 |
| 키움증권9-2(2년6월) | AA- | 100 | -12.0 | 한국동서발전49-1(2년) | AAA | 200 | 10.2 |
| 한국투자증권18(1년6월) | AA- | 600 | -9.9 | 롯데쇼핑98-2(2년) | AA- | 200 | 10.1 |

주: 1) 2025.4.7~2025.4.11, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

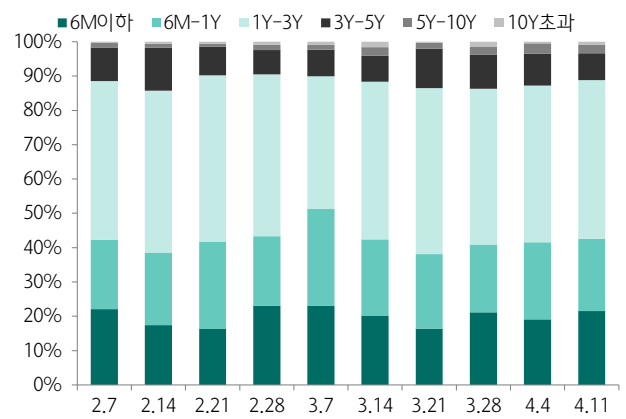
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2025.4.7 ~ 2025.4.11

자료: 금융투자협회, 하나증권

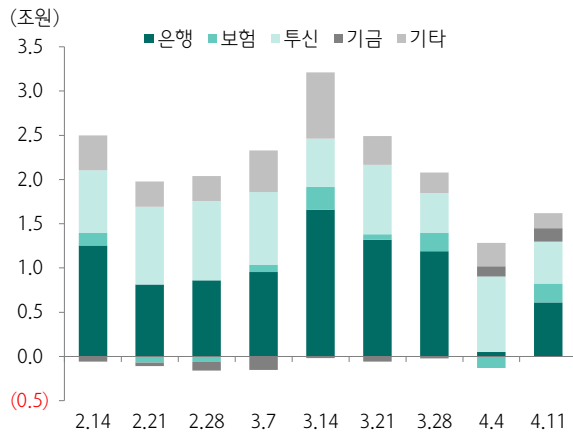
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

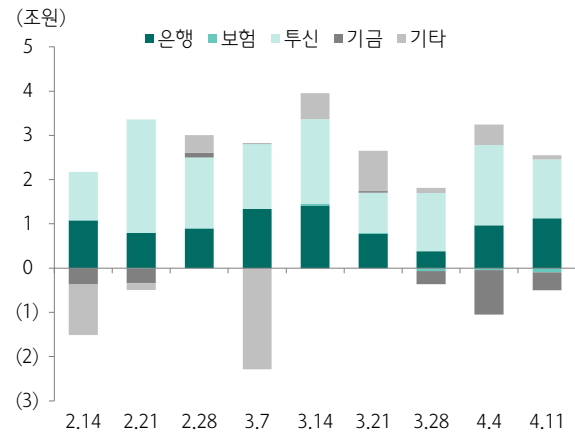
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

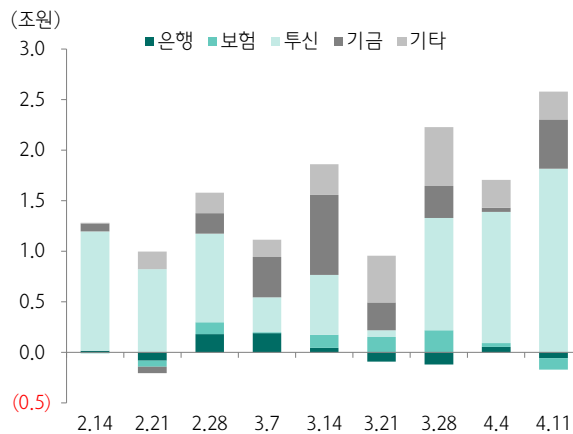
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

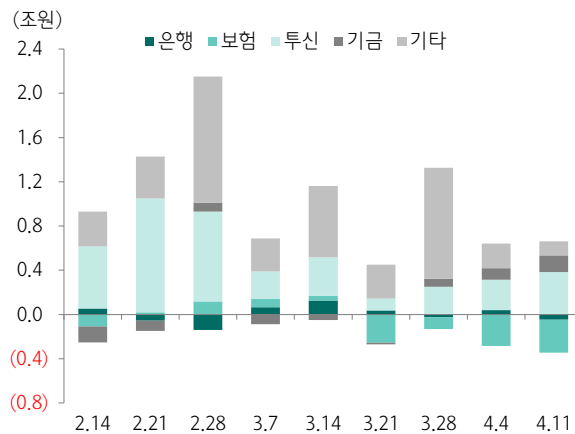
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 4.14 기준)

| 구분 | 한신평 | 나신평 | 한기평 |
|-------|---|--|---|
| 상향 검토 | 동양생명보험(AA/생명보험) 에이비엘생명(후)(A0/생명보험) | 동양생명보험(AA/생명보험) | 에이비엘생명(후)(A0/생명보험) |
| 긍정적 | S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 삼성바이오로직스(AA-/바이오) 엘지씨엔에스(AA-/IT) DB생명보험(AA-/생명보험) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) HD현대일렉트릭(A0/전기장비) 통영에코파워(A0/발전) 현대로템(A0/방산) MG캐피탈(A-/캐피탈) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 대한항공(A-/항공) | S-Oil(AA0/정유·석유화학) 현대글로비스(AA0/종합물류) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 엘지씨엔에스(AA-/IT) DB생명보험(AA-/생명보험) 금호석유화학(A+/석유화학) 티케이티태광(A+/신발제조) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) HD현대일렉트릭(A0/전기장비) 현대로템(A0/방산) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 디엔오토모티브(A-/자동차부품, 기계) 대한항공(A-/항공) 한진칼(BBB+/지주) 화신(BBB0/자동차부품) 두산(BBB0/지주) | 삼성바이오로직스(AA-/바이오) 엘지씨엔에스(AA-/IT) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 티케이티태광(A+/신발제조) HD현대중공업(A0/조선) HD현대일렉트릭(A0/전기장비) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 디엔오토모티브(A-/자동차부품, 기계) 대한항공(A-/항공) 한진칼(BBB+/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) |

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 4.14 기준)

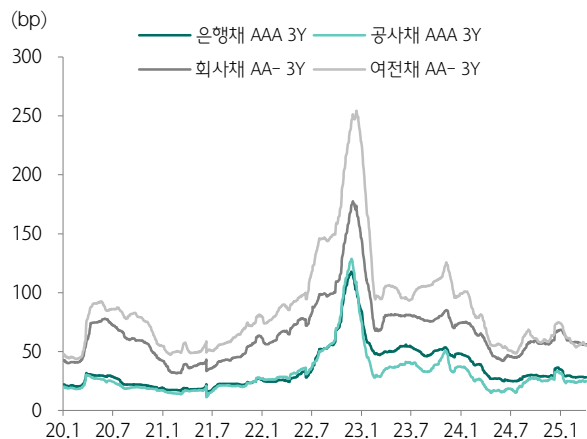
| 구분 | 한신평 | 나신평 | 한기평 |
|-------|---|---|---|
| 하향 검토 | 롯데렌탈(AA-/렌탈) | | 고려아연(AA+/비철금속) |
| 부정적 | 고려아연(AA+/비철금속) 엔씨소프트(AA0/게임) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 한온시스템(AA-/자동차부품) 넷마블(A+/게임) 롯데건설(A+/건설) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 케이씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 풀무원(BBB+/식품제조) 한독(BBB+/제약) 이랜드월드(BBB0/의류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공) | 고려아연(AA+/비철금속) 엘지화학(AA+/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 하나증권(AA0/증권) 롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 푸른현대생명보험(AA-/생명보험) 롯데건설(A+/건설) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 컴투스(A0/게임) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 케이씨건설(A-/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 동화기업(A-/목재) 효성화학(BBB+/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 동원건설산업(BBB0/건설) 제이티비씨(BBB0/방송) 에스엘엘중앙(BBB0/방송) | 롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 롯데건설(A+/건설) 넷마블(A+/게임) 현대엘리베이터(A+/송강기) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이테크놀로지(A0/이차전지소재) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 에코프로(A-/지주) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 대동(BBB+/농기계) 동원건설산업(BBB0/건설) 한신공영(BBB0/건설) 제이티비씨(BBB0/방송) |

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

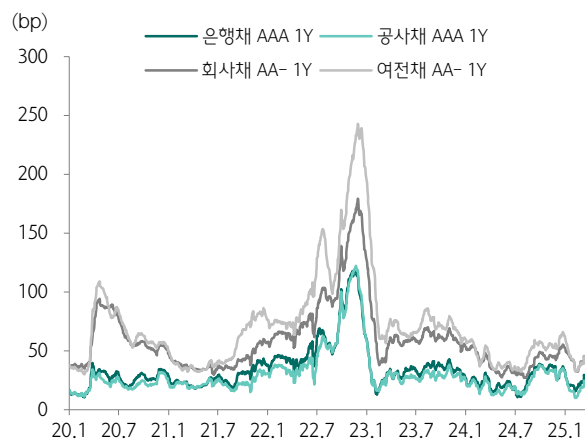
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



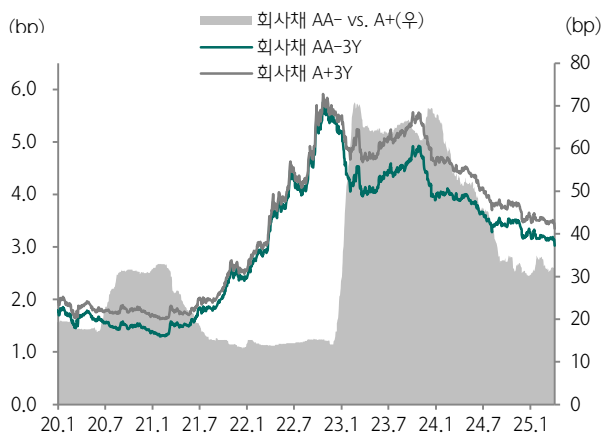
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



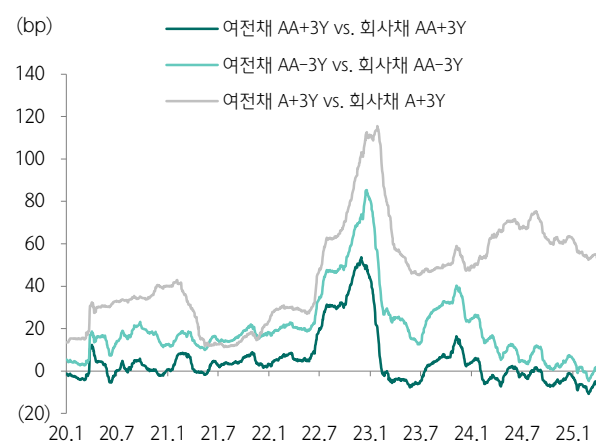
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



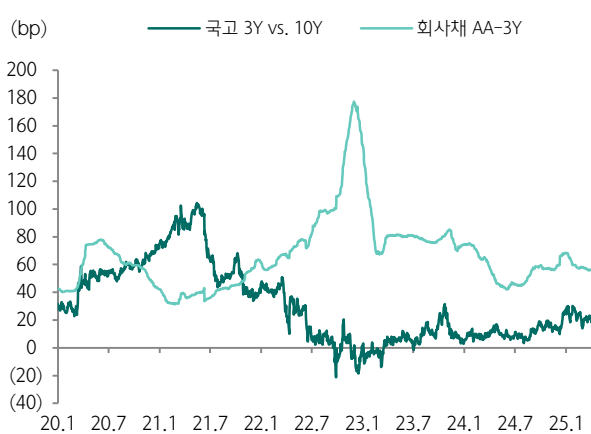
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

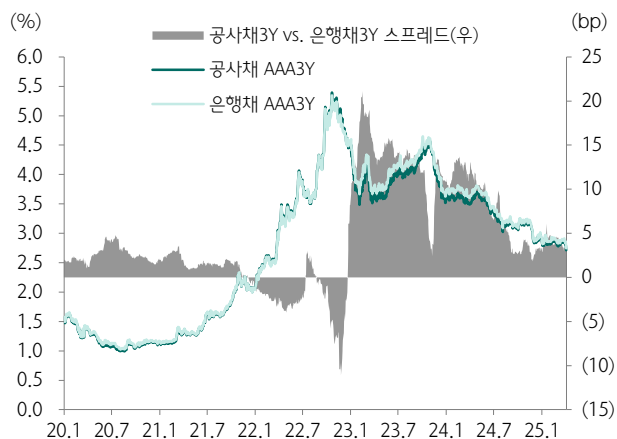
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



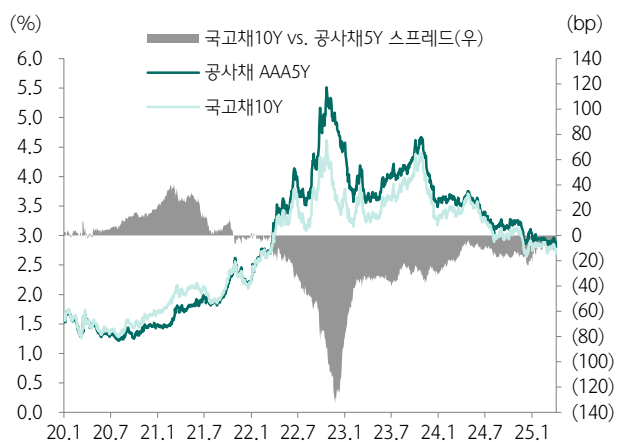
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



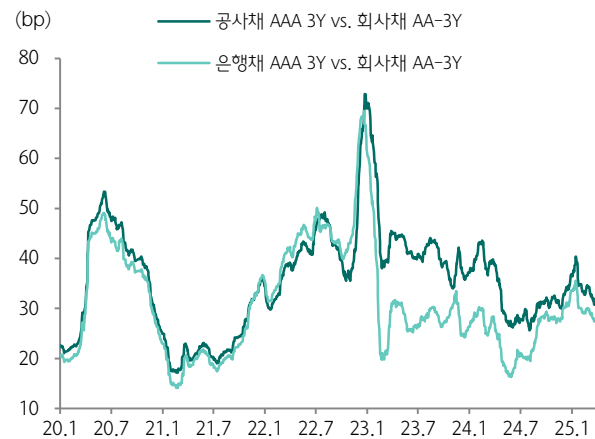
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



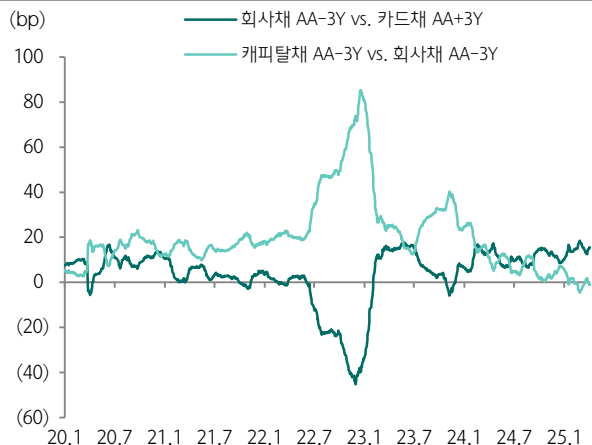
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



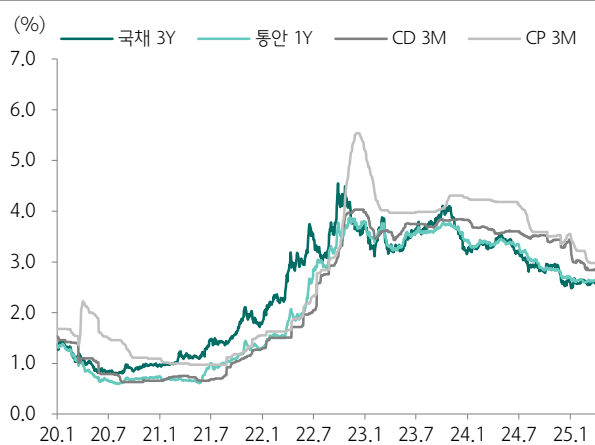
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

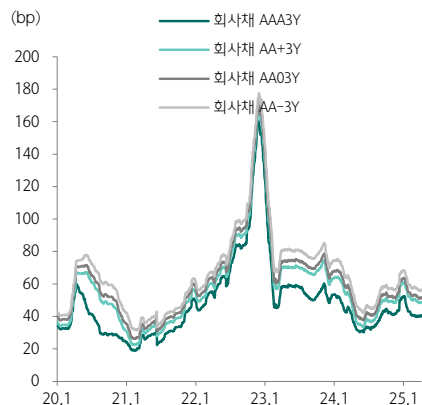
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

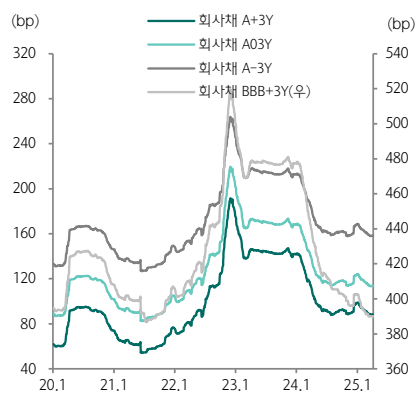
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



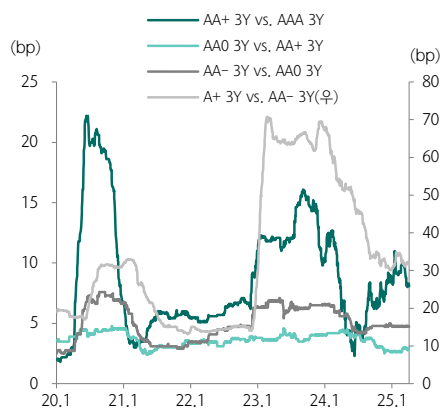
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



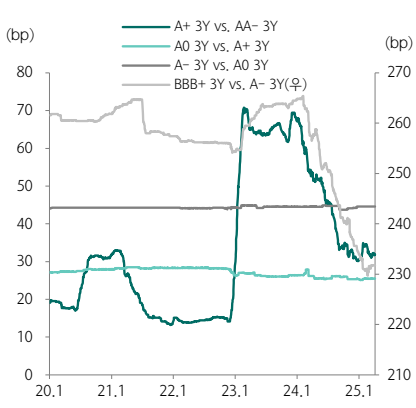
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



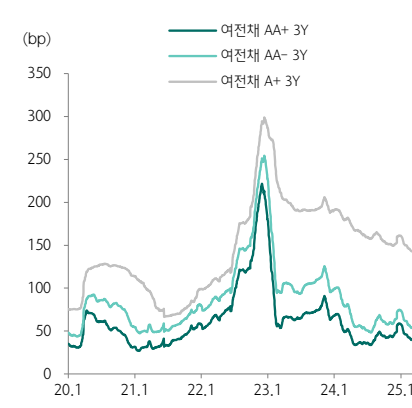
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



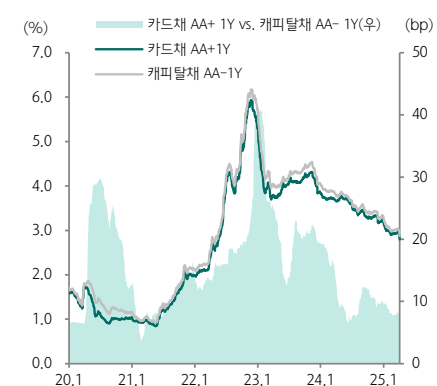
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



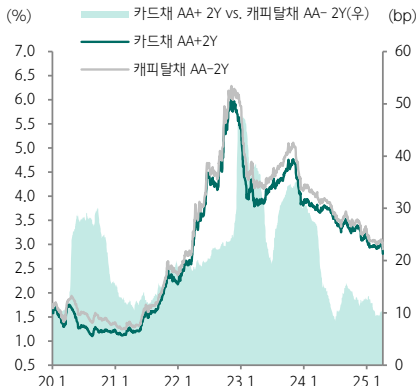
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



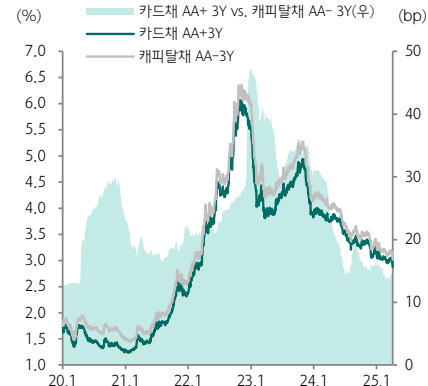
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권