



Credit

Compliance Notice

본 조사항목은 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

2024년 9월 11일 | Global Asset Research

CrediVille

조정국면 연장가능성 확대

수급부담이 아니라 시장불확실성에 따른 조정

하반기 들어 신용스프레드가 확대 추세로 전환되면서 조정세가 언제까지 어느 정도로 진행될 것인지에 대한 고민이 커지고 있다. 당초 CrediVille은 하반기 신용스프레드가 제한적인 범위 내에서 등락을 보일 것으로 전망한 바 있으나 이 부분에 대한 궤도수정이 불가피해진 것이다. 당초 단기적인 금융시장 변동성 확대에 따른 시장위험 증대를 반영하는 성격의 조정이지 않을까라는 진단에서 시작된 상황판단은 조정이 장기화되면서 조정의 성격에 대해 다시 생각해 볼 필요가 커진 것이다.

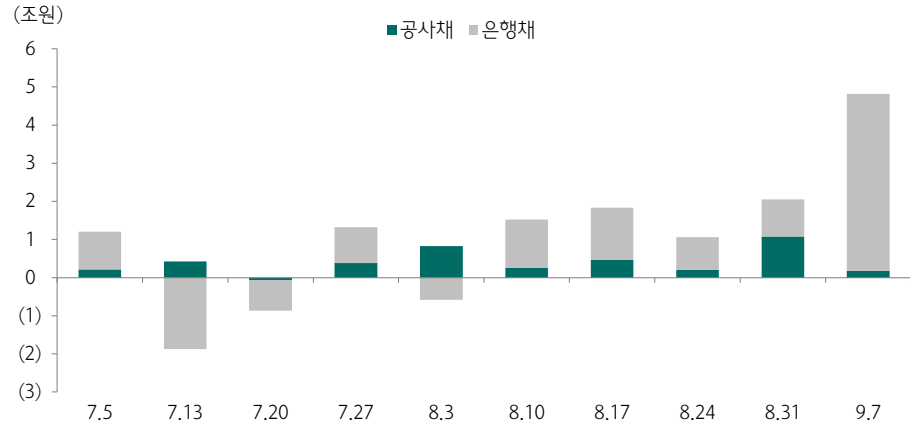
한편 최근 신용스프레드의 확대의 배경으로 은행/공사채 등 초우량물의 발행증가에 따른 수급적인 부담이 많이 언급되고 있다. 물론 수급적인 여건이 상반기에 비해서 불리한 것은 사실이다. 상반기에는 은행채 발행이 전체 은행조달 규모에 못미쳤고 공사채의 경우에도 발행시기 조절 등으로 인해 순발행 부담이 크지 않았었다. 그러던 것이 은행권의 경우 주담대 위주의 가계대출의 증가세가 빨라지고 공사채의 경우에도 더 이상 조달을 미루기 어렵기 때문에 자연스럽게 초우량물의 공급은 증가될 수 밖에 없었다. 이 부분에 대해서는 하반기 전망에서 언급한 바 있다. 그런데 중요한 것은 하반기가 상반기에 비해 수급적으로 불리한 여건인 것은 맞지만 그렇다고 해서 그것이 가격(스프레드)에 부정적인 영향을 미치지 않는 것이라고 전망했다는 점에 있다.

다시 말해서 7월 중순 이후의 신용스프레드의 확대 전환의 배경에 수급적인 부담이 주요인으로 작용하고 있지 않다는 판단이다. 그와 같은 판단을 하게 된 증거(?)들을 찾아보면 우선 은행채/공사채의 순발행추이 및 은행채-공사채 스프레드갭의 추이이다. 수급적인 논리대로라면 7월 이후 은행채 신용스프레드의 확대 폭이 더 컸어야 했으나 실제로 양자간 스프레드갭은 축소되었다. 그리고 공사채의 만기도래물량이 연말로 갈수록 증가한다는 점은 기정 사실이었고 그 논리대로라면 내년에는 수급부담은 더욱 커질 수 밖에 없는 구조이다. 공사채 만기도래물량의 증가는 근년에 발행규모 자체가 레벨업된 측면도 있지만 거기에 더해 평균조달만기가 짧아진 것이 주요인으로 작용하고 있다. 따라서 만기도래물량증가에 따른 수급논리로 시장을 예측해야 된다면 우리에게 주어진 미래는 암울할 수 밖에 없다. 결론적으로 수급부담논리는 선후관계가 뒤바뀐 진단일 수 밖에 없다. 즉, 수급부담 때문에 가격이 밀리는 게 아니라 가격우려에 발행주체들이 발행을 앞당기고 있을 가능성(특히 회사채)을 염두에 두어야 할 것이다.

그렇다면 조정의 주요인은 무엇이고 언제까지 진행될 것인가? 이전 자료(“문제는 시장이야!” ‘240807)에서 언급한 바처럼 시장위험 내지 변동성 확대에 따른 불안심리가 단기간에 진정될 조짐이 보이지 않는 것이 현 조정의 주요인이라는 판단이다. 그런 관점에서 크레딧시장의 흐름은 이전 자료(“레벨이나 방향성이나” ‘240821)에서 언급했던 양자택일의 기로에서 점차 방향성의 문제로 옮겨가고 있다는 판단이다. 즉, 레벨부담에 따른 조정이 아니라 좀 더 크게 방향성을 틀고 있을 가능성을 높게 본다는 진단이다. 최근 글로벌 금융시장의 주요 관심사 중 하나가 경기침체 진입여부이다. 현재로서는 어느 쪽인지 확실히 판단하기 어렵지만, 만에 하나 실제로 침체로 진입할 수 있다는 가능성을 염두에 둔다면?

도표 1. 공사/은행채의 순발행 추이

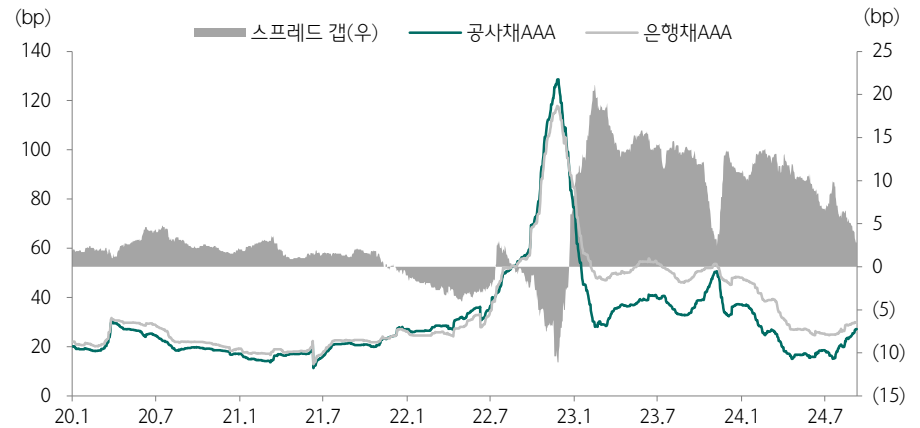
순발행규모가 점증하고 있는
은행/공사채 절대수량 측면에서는
은행채부담이 구조적으로 크다
(만기가 짧아서)



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 공사/은행채의 신용스프레드 및 갭

최근 조정구간에서 은행-공사채
스프레드갭은 축소



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 신용채권 섹터별 Yield Ratio

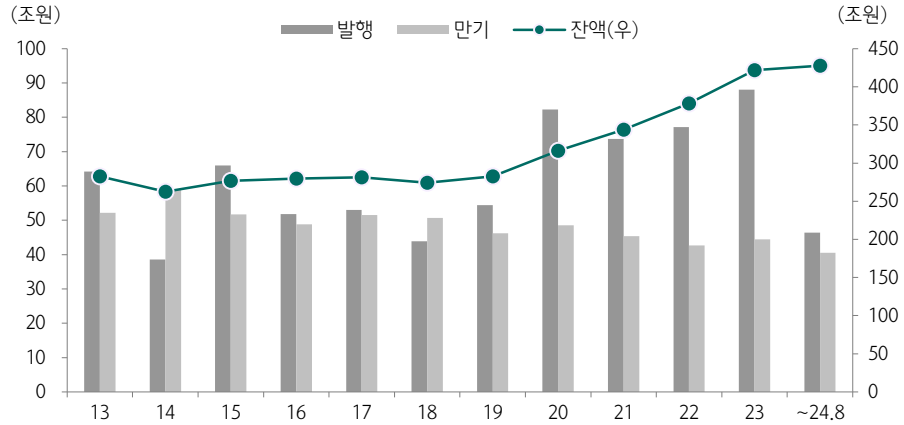
스프레드 반등으로
Yield Ratio는 다소 개선



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 공사채 연도별 발행/만기/잔액 추이

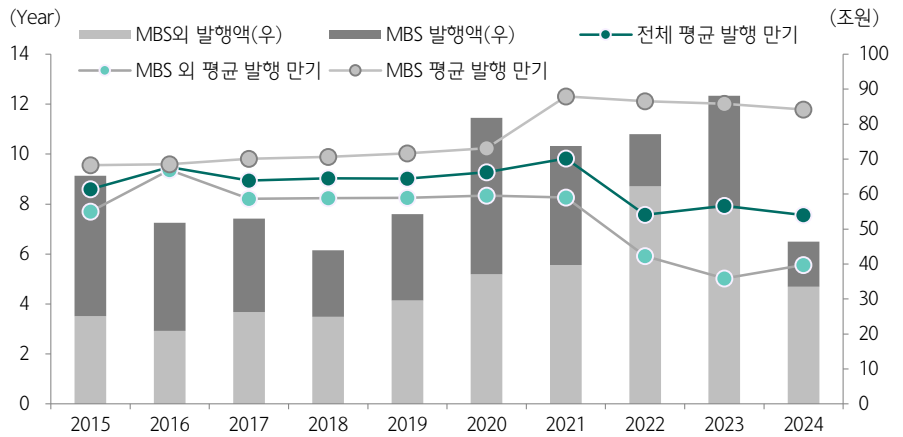
공사채는 코로나기간을 전후로
발행규모가 한단계
레벨업되었을 뿐만 아니라



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 공사채 발행의 평균 만기 추이

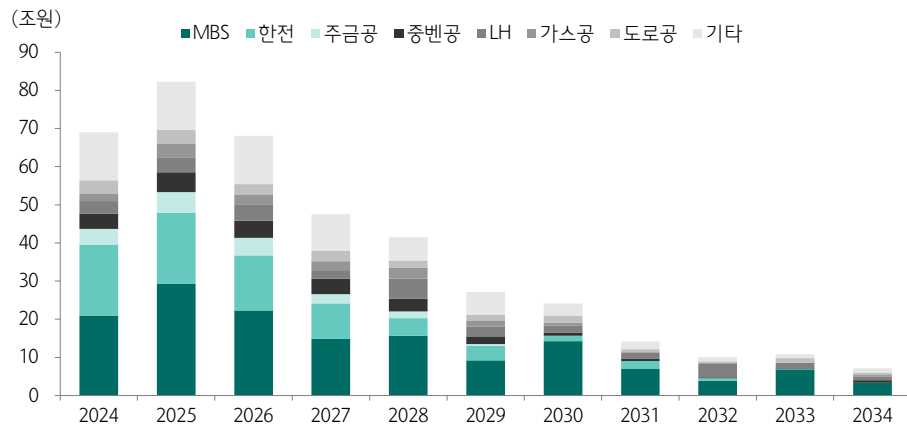
평균 발행 만기가 짧아짐에 따라



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 공사채 연도별 만기도래 추이

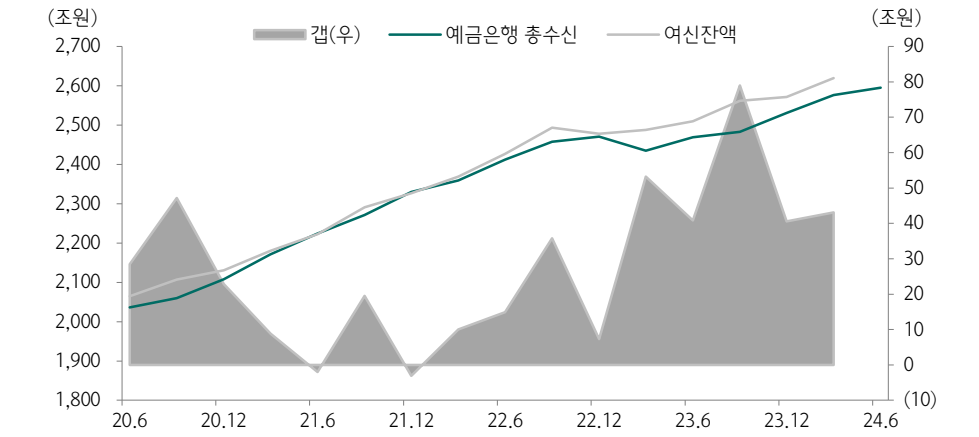
만기가 빨리 도래하는 구조



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 예금은행 총수신과 여신잔액 갭 추이

은행 총 조달/여신 갭이 여전히
확대되어 있는 상태
수신이던 채권이던 조달필요성
상존



자료: 금융통계정보시스템, 한국은행, 하나증권

주1) 한국은행 총수신 데이터에는 은행채조달 포함

주2) 여신잔액은 금감원 금융통계정보시스템 은행권 데이터 합산

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채 금리 다시 하락, 신용스프레드 약세 지속

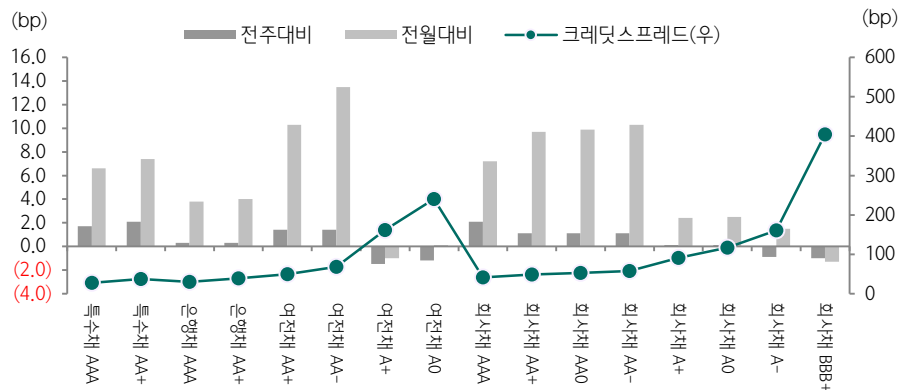
국내 CPI는 목표치 2%에 도달.
신규고용 급감한 미국은
기준금리 인하를 목전에 두고
장단기 금리차 역전 해소

전주 국고채 금리는 주중 국내외 강세재료에 힘입어 하락 마감했다. 주초 발표된 국내 CPI는 한은의 목표치인 2%에 도달했다. 지난 주 WTI는 작년 12월 이후로 재차 70달러선을 하향돌파했으며, 특별히 기저효과로 발현될 재료도 없어서 향후 물가는 2%수준에 머무를 것으로 전망된다. 한편, 미 채권시장에서도 두드러지는 변화가 나타났다. ADP민간고용이 예상치인 144K를 크게 밑도는 99K증가를 기록하면서 재차 리세션 우려가 커지는 등 미국은 9월 기준금리를 인하를 목전에 두고 있다. 미국채 단기물 금리는 크게 하락했고 2년 넘게 지속되어온 장단기금리 역전이 드디어 해소가 된 것이다. 향후 인하기조가 이어질 것이라는 기대 하에서 장단기 금리의 확대는 지속될 가능성이 높을 전망이다. 주간 국고채 3년물 금리는 7.5bp 하락한 2.88%, 10년물 금리는 10.1bp 하락한 2.987%로 마감했다.

신용스프레드
약세 지속

지난주 신용스프레드는 전반적인 약세가 지속되었다. 다만 지난주 후반 자금집행 기대가 커지며 여전채가 강세전환하면서 하위등급의 경우 주간단위로도 신용스프레드가 축소되는 특징을 보였다. 그에 따라 7월 중순 이후 지속되어 온 약세흐름에 변화가 있지 않을까라는 기대감이 형성되고 있다. 한편 만기별로는 단기물의 상대적인 약세폭이 큰 가운데 회사채의 경우 만기가 길수록 강세 양상을 나타내었다.

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



주: 2024.9.6 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

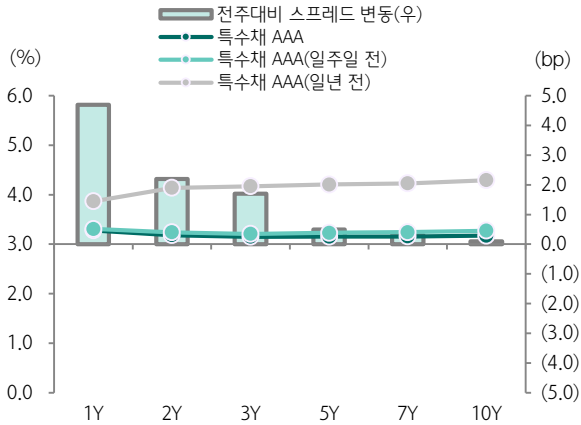
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		3.00	3.00	2.88	2.93	2.99	-	-	-	-	-	-4.9	-6.4	-7.5	-8.2	-10.1	-10.2	-3.6	-6.0	-2.5	-1.4
특수채	AAA	3.28	3.18	3.15	3.16	3.17	32.7	23.8	27.1	22.5	18.7	4.7	2.2	1.7	0.5	0.1	15.0	8.3	6.6	3.3	2.0
	AA+	3.33	3.28	3.25	3.29	3.37	37.6	33.5	37.0	35.5	37.8	4.5	2.2	2.1	0.5	0.1	15.2	8.3	7.4	4.1	2.1
은행채	AAA	3.30	3.22	3.18	3.21	3.58	35.0	27.7	29.9	28.1	59.4	1.7	1.0	0.3	0.2	-0.3	14.7	9.7	3.8	1.8	-0.6
	AA+	3.37	3.32	3.27	3.32	3.66	41.5	37.5	39.1	38.7	67.5	1.8	0.7	0.3	0.2	-0.3	14.7	9.2	4.0	1.6	-0.5
여전채	AA+	3.41	3.44	3.37	3.36	4.33	45.2	49.2	49.1	42.8	134.5	2.5	1.0	1.4	0.7	0.0	13.4	13.1	10.3	5.6	0.5
	AA-	3.53	3.59	3.56	3.68	4.73	57.4	64.6	68.3	74.9	174.4	2.6	1.2	1.4	0.3	0.0	17.7	16.6	13.5	4.6	1.2
	A+	4.28	4.35	4.49	4.81	5.42	132.8	140.8	161.3	188.2	243.7	-1.8	-2.1	-1.5	-0.5	0.0	-1.2	-2.3	-1.0	0.1	0.4
	A0	5.02	5.18	5.29	5.47	5.84	206.9	223.1	240.5	253.6	285.7	-1.7	-2.8	-1.2	-0.5	0.0	-1.8	-2.5	0.1	0.1	0.4
회사채	AAA	3.29	3.28	3.30	3.31	3.61	33.8	33.9	41.5	38.0	62.0	2.6	2.7	2.1	1.4	-0.5	10.4	4.9	7.2	4.5	0.8
	AA+	3.33	3.34	3.37	3.40	3.89	37.3	39.7	48.8	46.7	90.2	3.5	2.3	1.1	1.2	-1.1	11.4	7.9	9.7	6.3	0.1
	AA0	3.35	3.37	3.41	3.46	4.23	39.4	42.8	52.6	53.1	124.2	3.6	2.3	1.1	1.2	-1.8	11.5	8.3	9.9	6.2	0.1
	AA-	3.38	3.41	3.45	3.57	4.59	42.3	46.1	57.2	63.6	160.1	3.5	2.3	1.1	1.2	-1.8	11.4	8.4	10.3	6.4	0.2
	A+	3.58	3.66	3.79	4.29	5.16	62.1	71.9	90.8	135.8	216.8	2.8	0.7	0.1	-0.3	-1.2	7.2	1.3	2.4	0.3	-0.5
	A0	3.75	3.84	4.05	4.71	5.62	79.6	89.4	117.0	177.8	262.8	2.6	0.7	0.1	-0.1	-0.5	7.0	1.3	2.5	0.5	-0.2
	A-	4.01	4.16	4.49	5.29	6.13	106.0	121.9	160.7	236.4	313.8	2.5	0.7	-0.9	-1.1	-0.5	7.0	1.3	1.5	-0.4	-1.2
	BBB+	5.31	6.29	6.92	7.26	7.69	235.4	334.8	404.4	433.0	470.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.0	-0.5	-1.7	-1.3	-1.3	-1.4	-1.9

주: 1) 2024.9.6 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

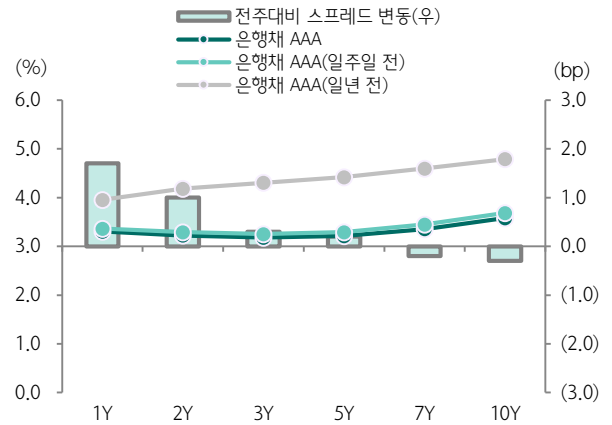
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

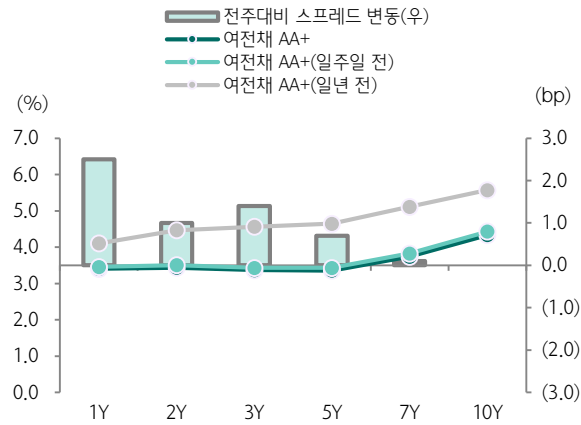
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

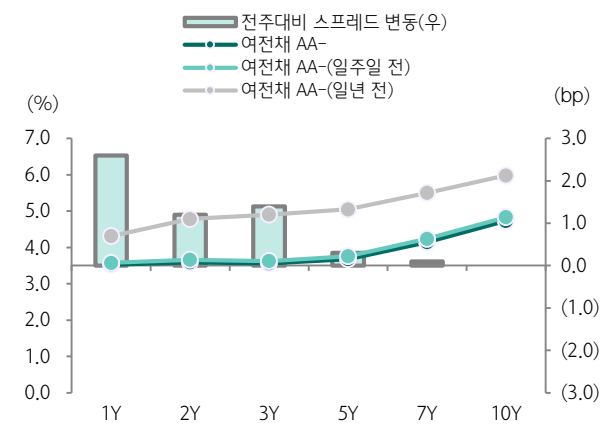
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

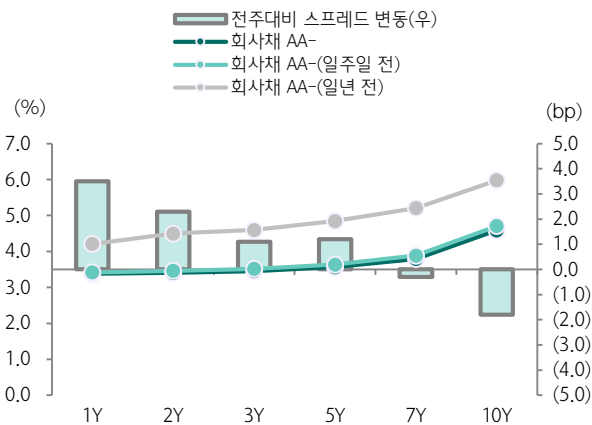
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

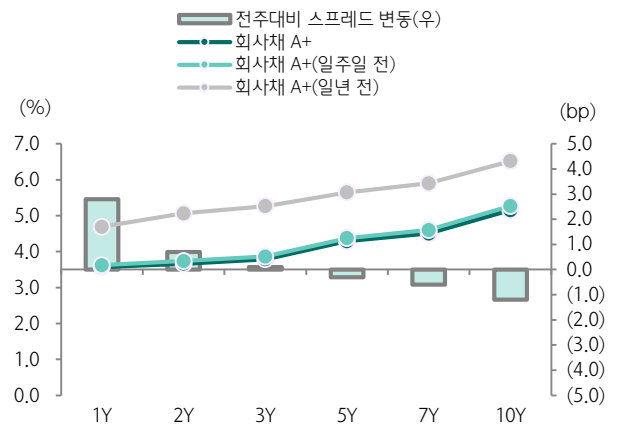
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

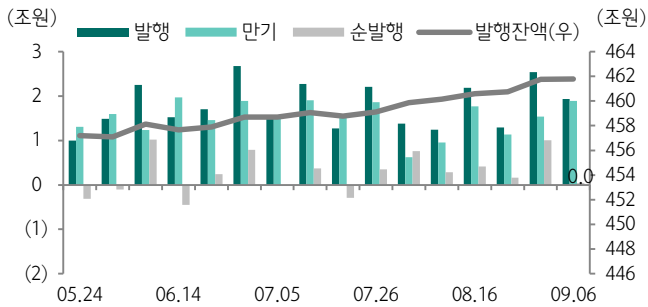


주: 2024.9.6 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



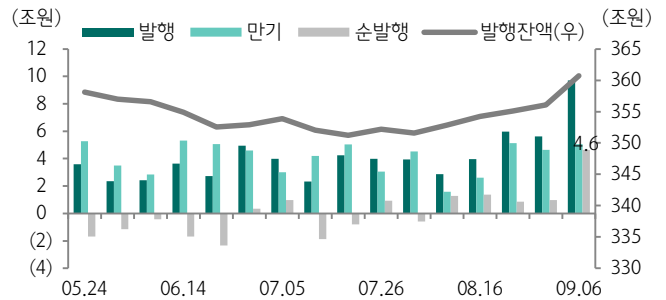
특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: LH(4,200), 한전(1,500), 국철공(1,400), 주금공(1,200), 장학재단(900), 캄코(200)
- ② 순상환: 주금공(MBS)(4,721), 도로공(1,100), 증벤공(1,000), 가스공(800)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



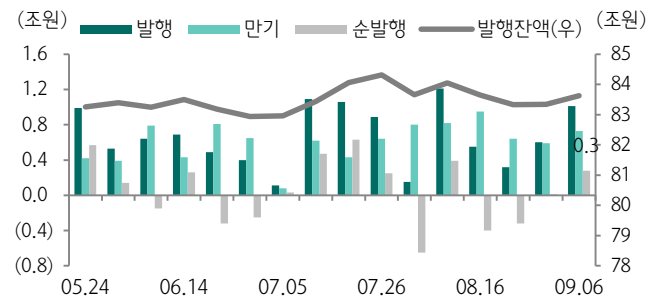
은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 특수은행: IBK(31,200), KDB(17,700), NH(2,900), SH(2,200) 순발행 수출입(1,900) 순상환
- ② 일반은행: KB(3,300), 부산(2,000), 하나(800) 순발행 신한(5,800), 우리(3,200), IM(1,500), 광주(1,000) 등 순상환

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



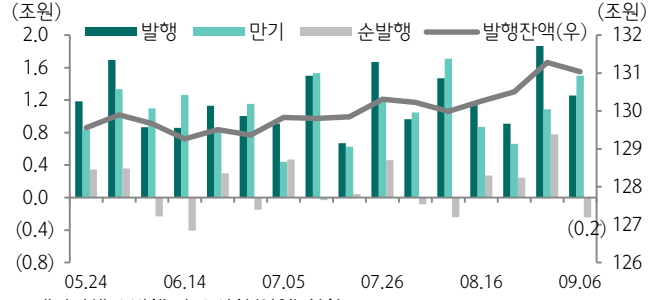
카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 롯데(2,400), 삼성(1,900), KB(1,300), 우리(300)
- ② 순상환: 하나(1,100), 신한(1,000), 현대(800), 비씨(200)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



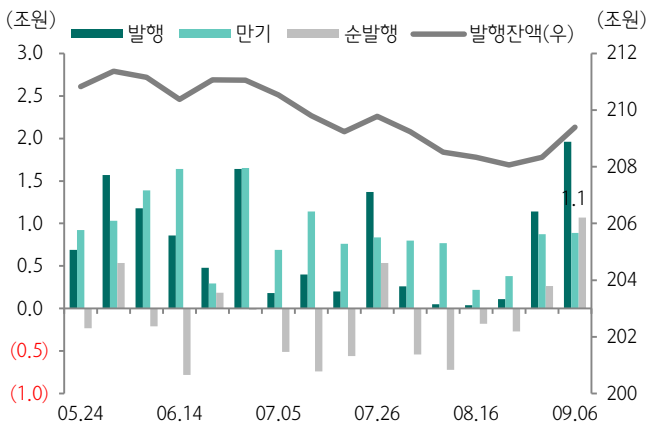
캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 하나(1,400), IBK(1,300), 현대(900), BNK(700), 현커(100) 등
- ② 순상환: JB(1,700), 신한(1,000), 우리(1,000), 롯데(900), KB(800), KDB(500), NH(400), DGB(400), 애규온(200), 한투(100)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

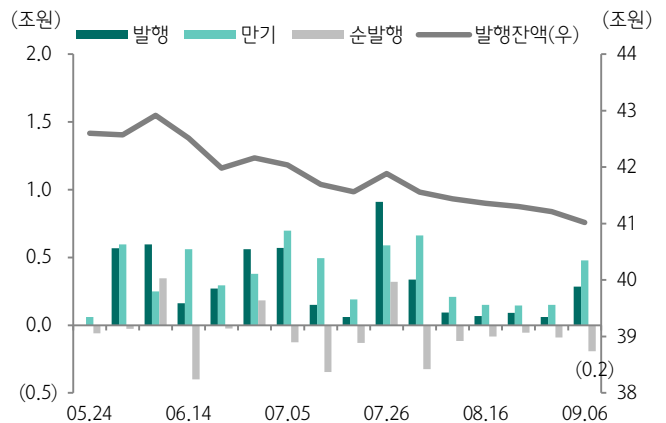
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



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	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2024-09-02	에스케이어드밴스드14-1	A-	2024-09-09	1.5Y	260	250	440	1.76	절대금리	5.0	+6.8	6.4	채무상환
2024-09-02	에스케이어드밴스드14-2	A-	2024-09-09	2Y	740	250	1,300	5.20	절대금리	5.2	+7.0	6.2	운영, 채무상환
2024-09-02	JB금융지주(신종)8	A+	2024-09-10	영구 (5Y클)	1,400	1,000	1,330	1.33	절대금리	3.9	+4.7	4.7	기타
2024-09-03	삼성물산115-1	AA+	2024-09-10	2Y	3,300	1,500	9,300	6.20	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2024-09-03	삼성물산115-2	AA+	2024-09-10	3Y	1,700	1,500	13,000	8.67	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-6.0	채무상환
2024-09-02	한화251-1	A+	2024-09-10	2Y	1,280	600	6,970	11.62	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-3.0	채무상환
2024-09-02	한화251-2	A+	2024-09-10	3Y	1,160	900	6,060	6.73	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2024-09-03	두산에너지빌리티79-1	BBB+	2024-09-11	2Y	630	300	1,130	3.77	개별민평2Y	-30.0	+30.0	0.0	채무상환
2024-09-03	두산에너지빌리티79-2	BBB+	2024-09-11	3Y	870	500	3,610	7.22	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-38.0	채무상환
2024-09-05	삼성증권21-1	AA+	2024-09-12	3Y	2,600	2,000	13,700	6.85	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-11.0	채무상환
2024-09-05	삼성증권21-2	AA+	2024-09-12	5Y	2,400	1,000	9,200	9.20	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-10.0	채무상환
2024-09-04	신한지주(신종)16	AA-	2024-09-12	영구 (5Y클)	4,000	2,700	4,680	1.73	절대금리	3.3	+4.0	4.0	운영, 채무상환
2024-09-05	우리금융에프앤아이4-1	A-	2024-09-12	1.5Y	960	500	4,120	8.24	개별민평1.5Y	-30.0	+30.0	-17.0	운영
2024-09-05	우리금융에프앤아이4-2	A-	2024-09-12	2Y	1,420	700	5,670	8.10	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-21.0	운영, 채무상환
2024-09-05	우리금융에프앤아이4-3	A-	2024-09-12	3Y	320	300	4,280	14.27	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-45.0	채무상환
2024-09-04	지에스이피에스20-1	AA0	2024-09-12	3Y	1,000	1,000	5,700	5.70	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-5.0	운영, 채무상환
2024-09-04	지에스이피에스20-2	AA0	2024-09-12	5Y	500	500	3,200	6.40	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-6.0	운영
2024-09-04	포스코인터내셔널30-1	AA-	2024-09-12	2Y	800	700	2,900	4.14	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2024-09-04	포스코인터내셔널30-2	AA-	2024-09-12	3Y	1,900	1,000	8,500	8.50	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-9.0	채무상환
2024-09-04	포스코인터내셔널30-3	AA-	2024-09-12	5Y	300	300	2,300	7.67	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-11.0	채무상환
2024-09-04	하이트진로홀딩스175-1	A	2024-09-12	2Y	580	300	3,940	13.13	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-25.0	채무상환
2024-09-04	하이트진로홀딩스175-2	A	2024-09-12	3Y	840	600	5,280	8.80	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-33.0	채무상환
2024-09-05	현대제철139-1	AA	2024-09-12	3Y	2,000	1,000	8,900	8.90	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2024-09-05	현대제철139-2	AA	2024-09-12	5Y	700	700	4,200	6.00	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2024-09-05	현대제철139-3	AA	2024-09-12	7Y	300	300	2,500	8.33	개별민평7Y	-30.0	+30.0	-14.0	채무상환
2024-09-04	현대트랜시스47-1	AA-	2024-09-12	2Y	500	400	1,700	4.25	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2024-09-04	현대트랜시스47-2	AA-	2024-09-12	3Y	1,700	1,200	7,700	6.42	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-5.0	운영, 채무상환
2024-09-04	현대트랜시스47-3	AA-	2024-09-12	5Y	800	400	4,000	10.00	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-11.0	운영, 채무상환
2024-09-05	삼척블루파워11	A+	2024-09-13	3Y	1,500	1,500	1,393	0.93	개별민평3Y	-30.0	+30.0	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	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2024-09-11	메리츠금융지주	18-1	AA	2024-09-24	1Y	1300	개별민평1Y	-50	10	채무상환
2024-09-11	메리츠금융지주	18-2	AA	2024-09-24	3Y	700	개별민평3Y	-50	10	채무상환, 기타
2024-09-11	한화생명(신종)	6	AA-	2024-09-24	30Y(5Y클)	3000	절대금리	4.3	4.8	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
케이씨씨74-1	AA-	1,350	2024-09-05	2025-04-08	1년	3.603	3.606	0.3
여천NCC72-2	A0	1,200	2024-09-04	2025-03-03	6월	3.898	4.150	25.2
풍산107	A+	1,150	2024-09-06	2025-04-25	1년	3.552	3.544	-0.8
대신증권18-1	A+	1,100	2024-09-03	2024-09-28	3월	4.277	4.257	-2.0
세아제강6	A+	700	2024-09-06	2025-04-28	1년	3.582	3.558	-2.4
롯데쇼핑83-2	AA-	600	2024-09-03	2026-08-28	2년	3.608	3.658	5.0
KB증권43-3	AA+	600	2024-09-02	2027-01-29	2년6월	3.452	3.508	5.5
엔에이치투자61-2	AA+	600	2024-09-02	2025-09-28	1년6월	3.458	3.469	1.1
세아제강6	A+	500	2024-09-05	2025-04-28	1년	3.594	3.587	-0.7
현대제철128-3	AA0	500	2024-09-04	2027-01-22	2년6월	3.410	3.390	-2.0

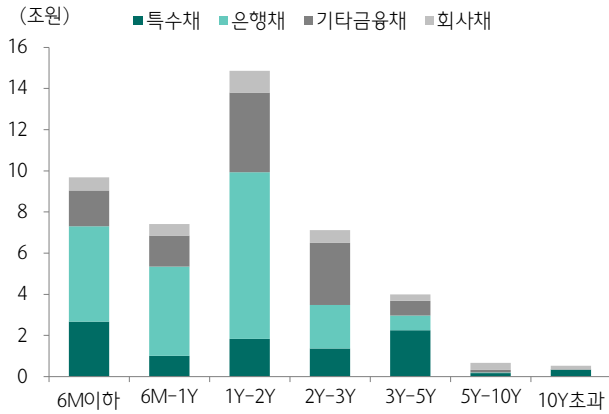
주: 1) 2024.9.2~2024.9.6, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황 (단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
한온시스템13-2(5년)	AA-	200	-12.6	한화솔루션279-1(녹)(6월)	AA-	200	56.1
SK에코플랜트181-3(2년)	A-	115	-11.6	여천NCC72-2(6월)	A0	1200	25.2
한온시스템14-1(2년)	AA-	400	-9.9	SK렌터카56-2(2년6월)	A0	300	20.0
미래에셋자산운용9(2년6월)	AA0	200	-5.0	롯데건설148-1(1년6월)	A+	175	15.7
메리츠증권2311-2(1년6월)	AA-	300	-4.7	한국남동발전61-1(연)(3년)	AAA	100	14.3
메리츠증권2304-1(2년)	AA-	300	-4.0	SK282-3(3월)	AA+	200	13.1
SK에너지44-3(5년)	AA0	300	-3.0	하나금융지주54-1(1년)	AAA	100	10.9
한국중부발전72-2(녹)(5년)	AAA	200	-3.0	에스케이하이닉스221-2(6월)	AA0	300	10.1
한국중부발전73-3(녹)(5년)	AAA	200	-3.0	HD현대8-2(3월)	A0	120	8.8
LG유플러스108-3(7년)	AA0	200	-3.0	한화227-2(6월)	A+	300	8.5

주: 1) 2024.9.2~2024.9.6, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

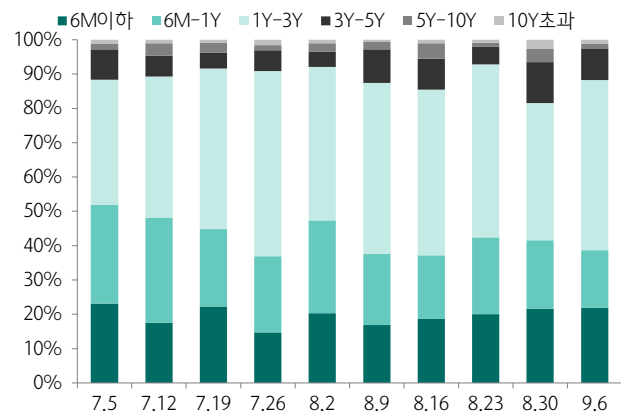
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2024.9.2~2024.9.6

자료: 금융투자협회, 하나증권

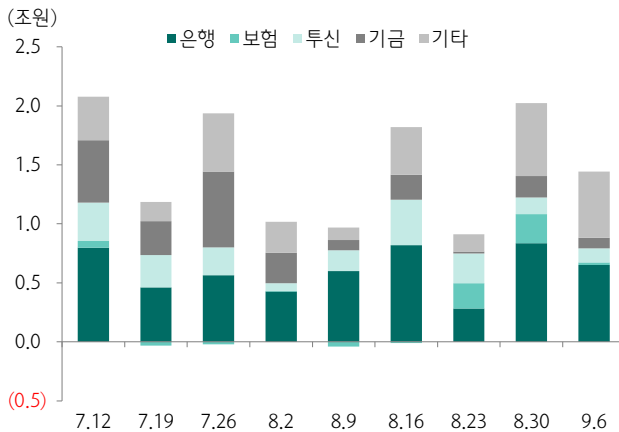
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

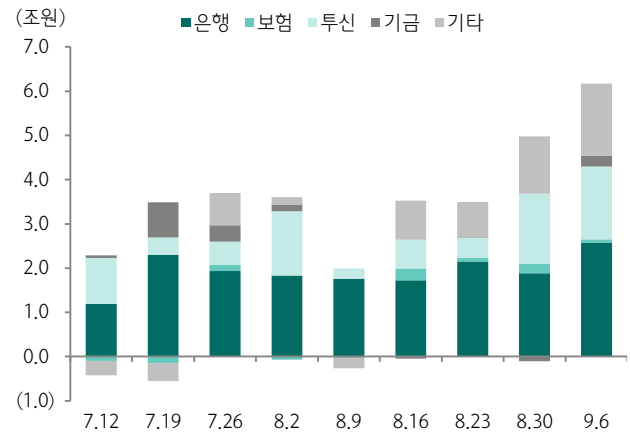
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

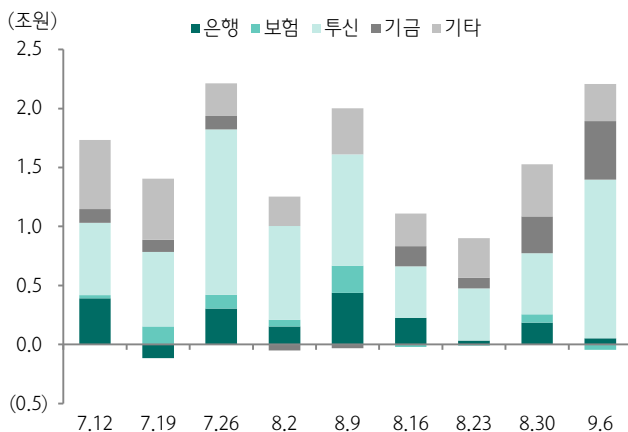
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

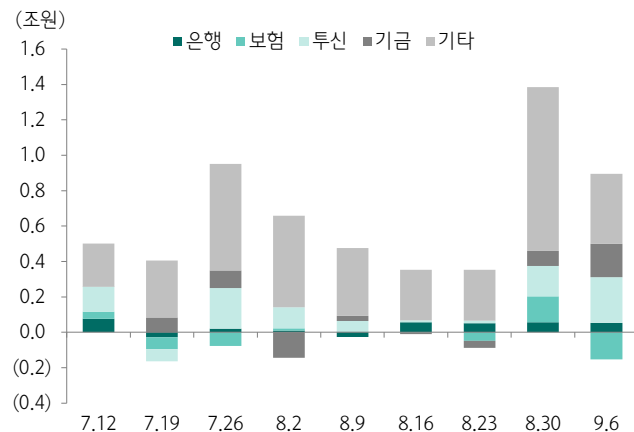
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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 0건 있었다.

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

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
-	-	-	-	-	-	-

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 9.9 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 현대카드(AA0/카드) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔앤리조트(A0/호텔) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 두산(BBB0/지주) 기아(AA+/자동차) 삼양식품(A0/식품제조) 디엘에너지(A0/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) HD현대중공업(A0/조선) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	하나에프앤아이(A0/금융업) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 삼양식품(A0/식품제조) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 현대카드(AA0/카드) JW홀딩스(BBB-/지주) 티케이지태광(A+/신발제조) 신성통상(BBB0/의류도매) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 동방(BBB-/물류)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 9.9 기준)

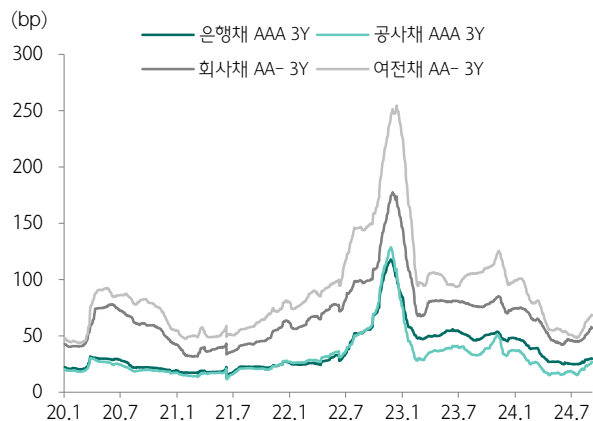
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토			
부정적	대보건설(BBB-/건설) 풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공) 한온시스템(AA-/자동차부품) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A/석유화학) SKC(A+/지주) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데오트리스(AA-/리스) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈) 롯데건설(A+/건설)	제이티비씨(BBB0/방송) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 하나증권(AA-/증권) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 다올투자증권(A-/증권) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 케이씨씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 동원건설산업(BBB-/건설) 컴투스(A0/게임) 한화솔루션(AA0/석유화학) HD현대케미칼(A0/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)	롯데건설(A+/건설) 대상(AA-/식품) 넷마블(A+/게임) 제이티비씨(BBB/방송) 한온시스템(AA-/자동차부품) 다올투자증권(A0/증권) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 여천NCC(A/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/송강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

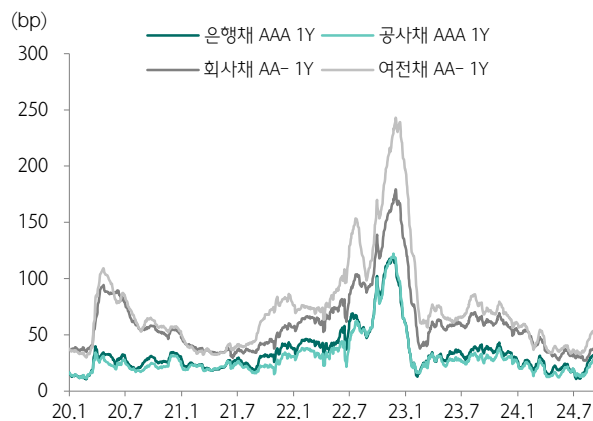
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



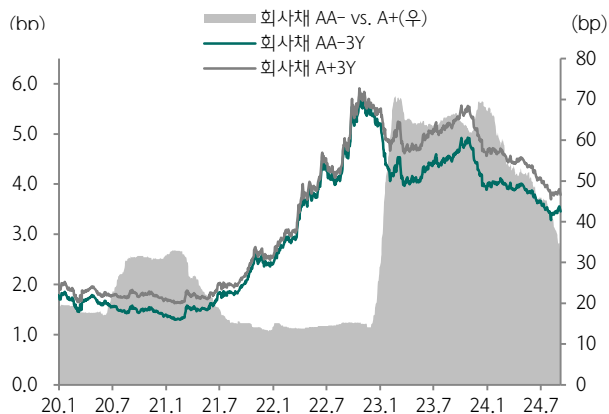
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



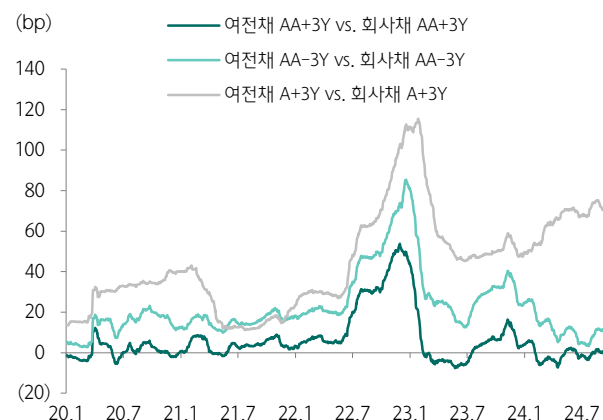
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



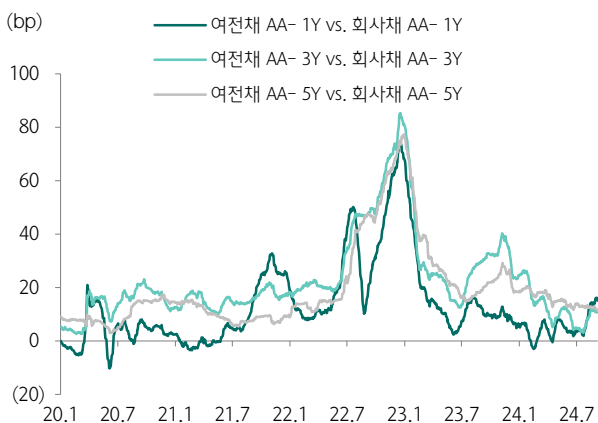
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



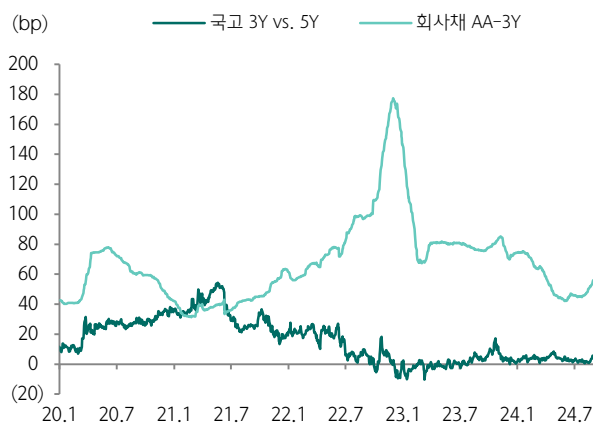
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

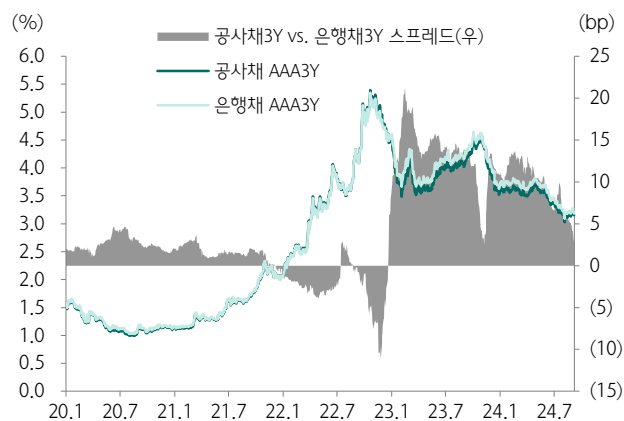
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



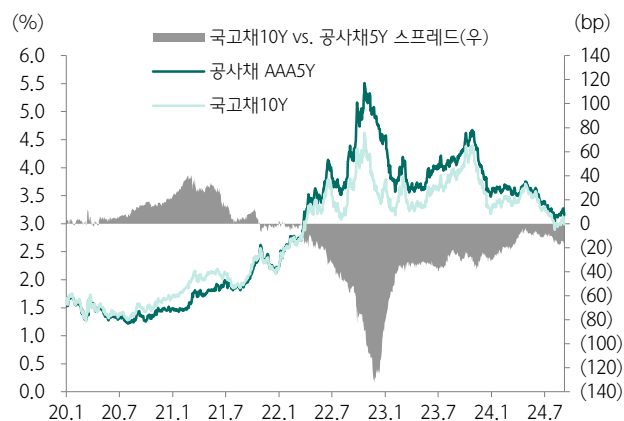
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



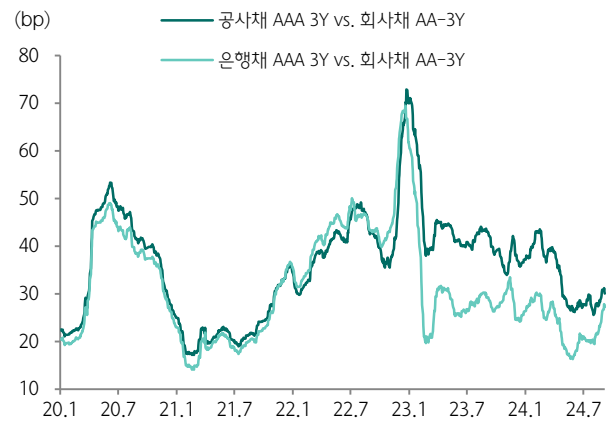
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



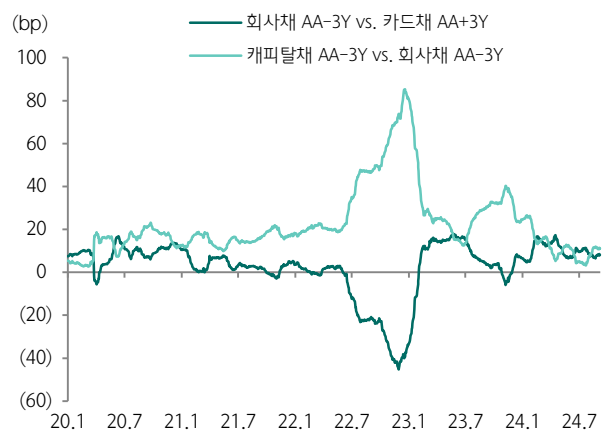
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



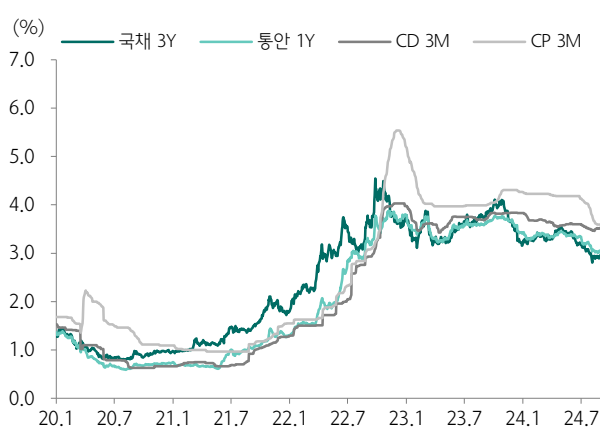
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

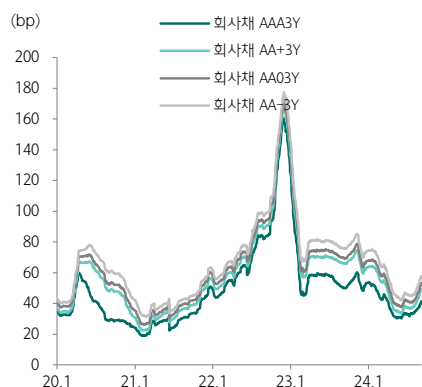
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

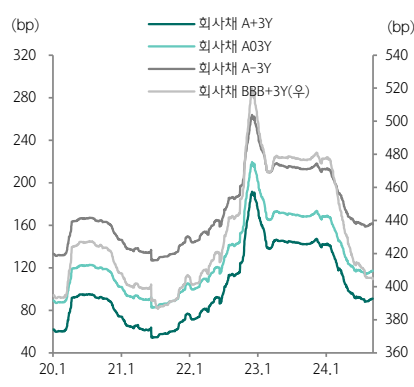
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



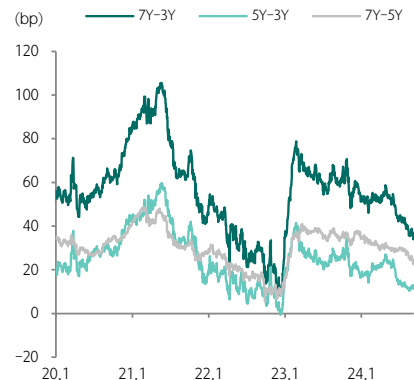
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



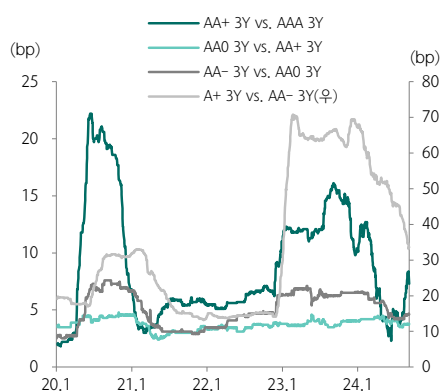
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



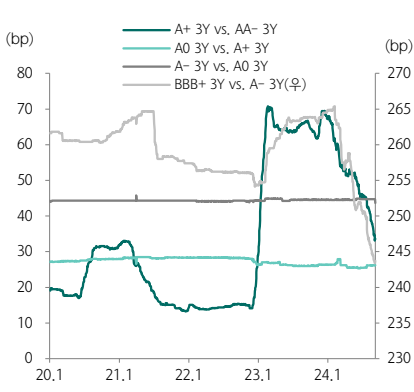
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



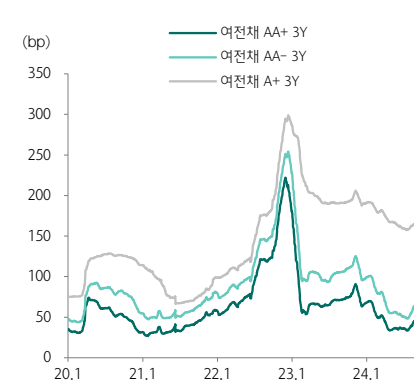
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



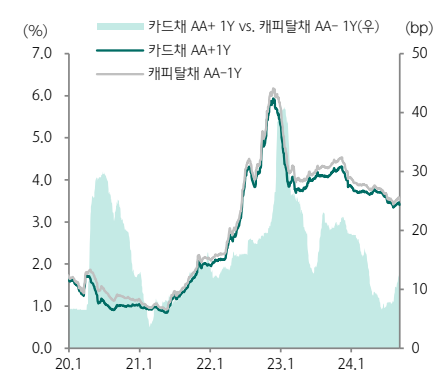
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



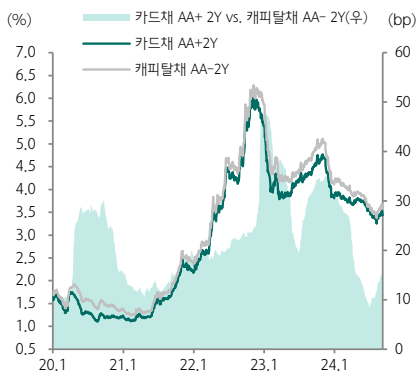
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



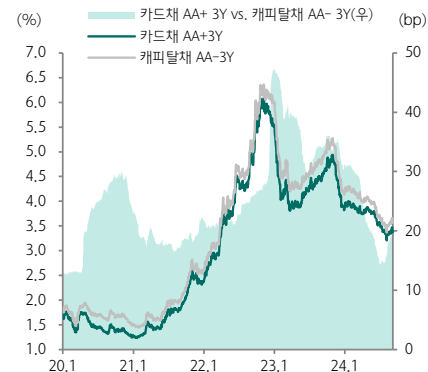
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권