



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 김상인 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 30일 | Global Asset Research

CrediVille

벤치마크를 추종한다는 것에 관하여

쉬는 것도 전략이다

지난주 신용스프레드는 섹터별/만기별 혼조세를 보였다. 은행채/여전채는 단기위주로 약세를 보이는 가운데 회사채 하위등급은 양호한 발행시장 상황을 반영하면서 강세흐름을 보였다. 여타 영역의 경우 뚜렷한 방향성이 없는 가운데 전반적으로 횡보장세가 지속되는 모습을 보였다. 미 대선을 앞두고 미국 금리는 반등했지만 국내는 성장성 둔화에 발목이 잡혀 금리가 하락하는 상반된 흐름을 나타남에 따라 크레딧영역은 아직 뚜렷한 방향성 모색을 하기 쉽지 않은 상황이다.

신용스프레드가 방향성을 잡지 못하고 횡보하는, 답답한 시장흐름이 2달 이상 지속되고 있다. 물론 그 사이에 세부적으로는 의미있는 움직임이 없지는 않았다. 은행채-공사채간의 스프레드 갭 축소가 그 하나이고 여전채-회사채간 스프레드 갭 축소가 또 다른 하나였다. 전체적으로 횡보하는 가운데 그간 상대적으로 소외(?)되었던 영역이 분발해주었다는 것은 어찌되었든 전체시장 측면에서 긍정적인 흐름이었다고 평가할 수 있다. 다소 중립적인 측면에서 평가하자면 대부분 영역이 박스에 갇힌 가운데 어떻게든 해보고자 하는 시장내부의 동력이 작용한 결과라 볼 수도 있을 것이다. 어쨌든 결론적으로 나쁘지는 않은 흐름이었다.

하지만 나쁘지 않았다는 것만으로 만족할 수는 없는 노릇이다. 그리고 횡보 이전에 어느 정도 조정(신용스프레드 확대)이 진행되었다는 측면을 생각해볼 때 왜 다시 강세로 전환하지 못하는 지에 대한 답답함 내지 조급함이 생기는 것이 인지상정이다. 그렇다고 해서 연말을 앞둔 시점에서 섣불리 (어느 쪽으로든) 강한 포지션을 구축하는 것도 쉽지 않은 선택지이다.

이제 2025년도 2달이 남았다. 남은 2달동안 어떻게 대응하느냐에 따라 내년의 성과가 판가름날 것이라고 생각한다면 너무 심적부담이 크다. 그보다는 일단 시장흐름을 당분간 더 관망해 보는 것도 나쁘지 않을 듯 싶다. 11월초에 어쨌든 미국 대선이 끝나면 어떤 식으로든 방향성이 모색될 가능성이 높기 때문이다. 방향성이 잡히면 그때 움직이는 것도 늦지 않다. 섣불리 방향성을 크게 잡았다가 예상이 빗나간다면 감수해야 할 리스크가 너무 크다.

구체적으로 어떤 식으로 연말을 준비하고 대응하여야 할까? 당분간 기준금리 인하 기대에 따른 역캐리 해소나 상대적인 가격메리트 추구와 같은 컨셉은 잊어버리는 것이 좋을 것 같다. 그 같은 요인들은 이미 시장가격에 충분히 반영되어 있기 때문에 여기서 추가로 무엇을 기대한다는 것은 위험대비 보상이 크지 않은 상황이다.

그보다는 벤치마크라는 기둥에 몸의 중심을 강하게 동여매고 기둥이 어느 방향으로 움직이는지를 느껴보면서 내년을 준비하자. 내년을 준비한다는 것이 꼭 무엇을 적극적으로 도모한다는 것만을 의미하지는 않는다. 그리고 벤치마크를 추종하는 방법에는 아무것도 안하는 것도 있겠지만 왔다 갔다 제자리걸음을 하는 것도 포함된다.

물론 연말 이전에 신용스프레드가 다시 확대될 위험성도 열려있다. 그 경우에도 벤치마크는 보험이 되어줄 것이다.

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채 금리 하락, 신용스프레드 혼조세 지속

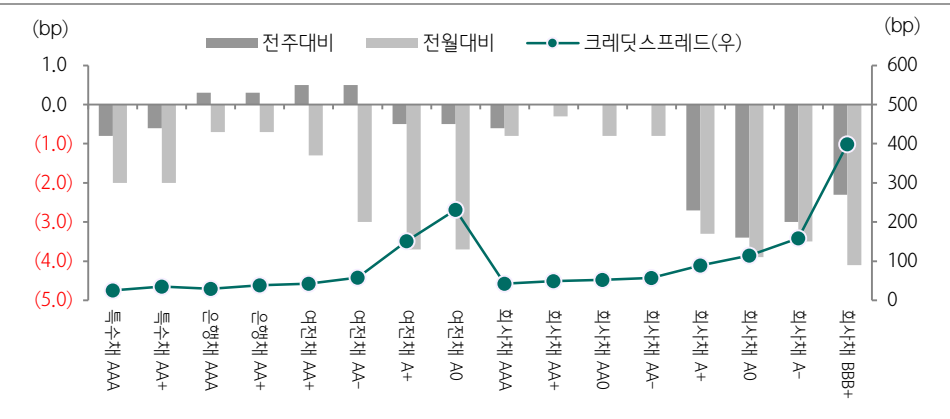
미국채 금리 상승에도
국내 GDP 부진에 따라
국고채 금리 하락 전환

전주 국고채 금리는 하락 마감했다. 최근 유가가 전쟁우려에 따라 상승기미가 보이는 가운데 미국채 시장이 트럼프 당선가능성을 반영하면서 미국채 금리도 반등하는 모습을 보였다. 미국채 시장 약세는 주초 국고채 금리 상승 압력으로 작용했지만, 부진했던 국내GDP 발표치에 국고채 금리는 반락했다. 국내 3분기 GDP는 QoQ기준 +0.1%로 2분기 수치인 -0.2%보다 개선되었지만, 예상치 +0.5%를 크게 밑돌았다. 연간상승률 기준으로도 +1.5%를 기록하면서 예상치 +2.0%를 하회하는 부진한 결과를 받아들이면서 국고채 3년물 금리는 3.5bp 하락한 2.88%, 10년물 금리는 2.0bp 하락한 3.06%로 마감했다.

신용스프레드
혼조세 지속

지난주 신용스프레드는 섹터별/만기별 혼조세를 보였다. 은행채/여전채는 단기위주로 약세를 보이는 가운데 회사채 하위등급은 양호한 발행시장 상황을 반영하면서 강세흐름을 보였다. 여타 영역의 경우 뚜렷한 방향성이 없는 가운데 전반적으로 횡보장세가 지속되는 모습을 보였다. 미 대선을 앞두고 미국 금리는 반등했지만 국내는 성장성 둔화에 발목이 잡혀 금리가 하락하는 상반된 흐름을 나타남에 따라 크레딧영역은 아직 뚜렷한 방향성 모색을 하기 쉽지 않은 상황이다.

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



주: 2024.10.25 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

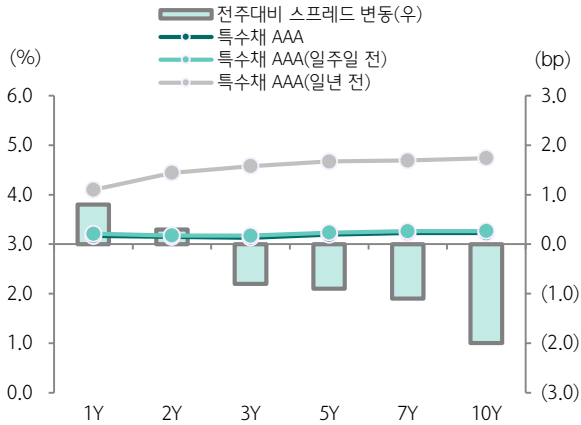
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	2.85	2.89	2.88	2.95	3.06	-	-	-	-	-	-1.7	-3.9	-3.5	-3.5	-2.0	-2.3	1.5	2.0	4.0	4.7
특수채	AAA	3.17	3.15	3.13	3.19	3.23	33.5	26.7	25.0	24.1	16.5	0.8	0.3	-0.8	-0.9	-2.0	-1.7	2.0	-2.0	-2.2
	AA+	3.22	3.25	3.23	3.32	3.42	38.4	37.1	35.0	37.3	35.6	0.8	0.5	-0.6	-0.9	-1.9	-1.9	1.9	-2.0	-1.6
은행채	AAA	3.20	3.15	3.17	3.25	3.63	36.7	27.2	29.2	30.4	57.2	3.5	0.8	0.3	-0.3	-0.5	-0.3	1.6	-0.7	-1.5
	AA+	3.26	3.25	3.26	3.36	3.71	42.9	37.0	38.1	41.0	65.2	3.5	0.8	0.3	-0.3	-0.6	-0.3	1.6	-0.7	-1.5
여전채	AA+	3.27	3.29	3.31	3.38	4.39	44.0	40.5	42.8	42.5	133.1	3.2	1.4	0.5	0.0	0.0	0.3	-1.1	-1.3	-1.2
	AA-	3.38	3.41	3.46	3.68	4.79	54.4	53.0	58.4	73.2	173.0	2.8	1.1	0.5	-0.1	0.0	-1.4	-3.1	-3.0	-2.0
	A+	4.12	4.18	4.39	4.82	5.49	128.6	129.8	151.4	187.2	242.6	1.8	-0.2	-0.5	-0.2	0.0	-2.5	-4.5	-3.7	-1.7
	A0	4.86	4.99	5.19	5.48	5.91	202.2	211.0	231.4	252.8	284.6	1.6	-1.0	-0.5	-0.3	0.0	-3.0	-5.8	-3.7	-1.7
회사채	AAA	3.21	3.26	3.30	3.37	3.65	37.5	38.1	42.1	41.6	59.1	-0.2	0.0	-0.6	-0.1	0.0	-1.4	2.7	-0.8	-0.3
	AA+	3.23	3.30	3.37	3.44	3.93	39.7	42.1	49.2	49.1	86.9	0.5	-0.3	0.0	0.1	0.0	-1.4	1.8	-0.3	-0.1
	AA0	3.25	3.33	3.40	3.50	4.27	41.9	44.5	52.3	55.2	121.0	0.4	-0.3	0.0	0.1	0.0	-1.4	1.2	-0.8	-0.4
	AA-	3.28	3.36	3.45	3.60	4.63	44.9	47.8	57.1	65.4	156.8	0.5	-0.4	0.0	0.1	0.0	-1.3	1.2	-0.8	-0.6
	A+	3.49	3.60	3.77	4.30	5.20	65.4	71.4	88.9	134.5	213.9	0.0	-2.5	-2.7	-2.7	-1.4	-0.7	0.1	-3.3	-3.8
	A0	3.66	3.76	4.02	4.72	5.66	82.2	88.0	114.2	176.8	259.8	-0.4	-3.2	-3.4	-2.7	-1.5	-1.2	-0.8	-3.9	-3.8
	A-	3.92	4.09	4.46	5.30	6.17	108.6	120.7	158.3	235.4	310.9	-0.4	-3.0	-3.0	-2.4	-1.4	-1.2	-0.6	-3.5	-3.5
	BBB+	5.14	6.20	6.87	7.25	7.71	230.4	331.8	398.9	430.4	465.2	-1.2	-1.7	-2.3	-2.4	-1.8	-4.0	-1.1	-4.1	-4.4

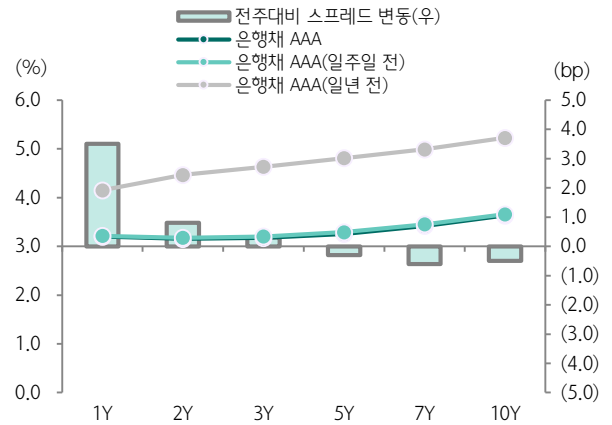
주: 1) 2024.10.25 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 2) 스프레드의 적색은 강세를 녹색은 약세를 나타냄 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



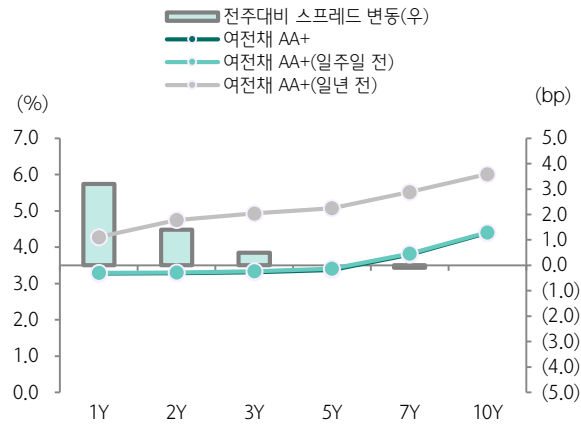
주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



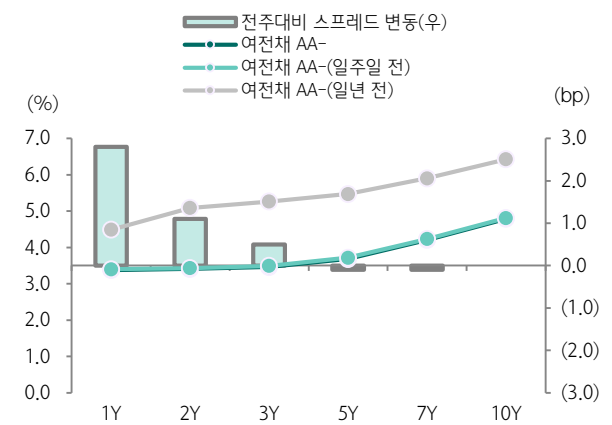
주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



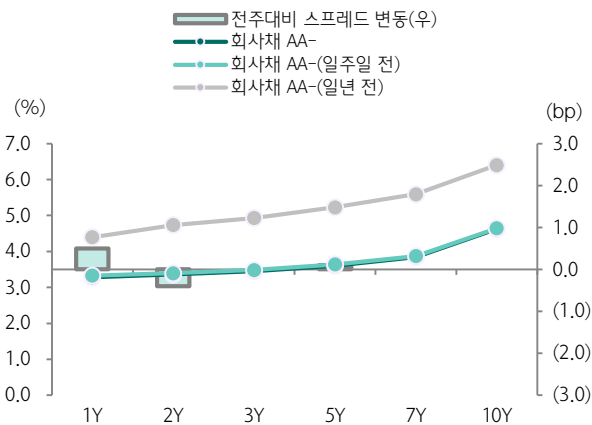
주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



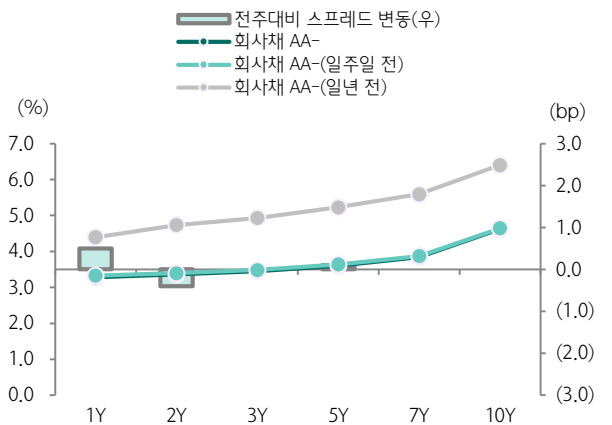
주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

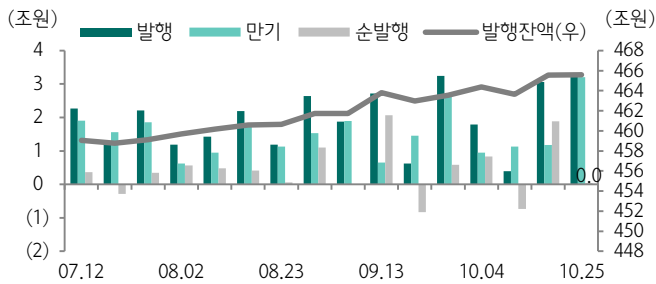
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.10.25 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



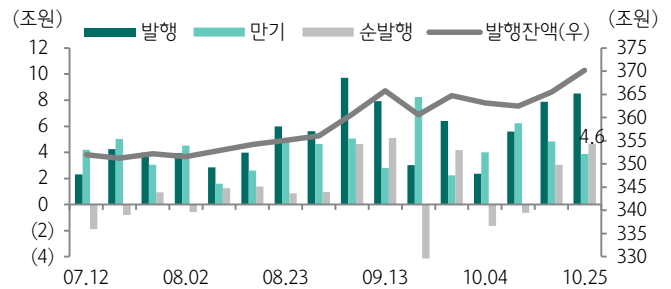
특수채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 도로공사(4,400), 한전(3,700), 인천항만(2,000), 인국공(1,500), 산단공(1,000), 중벤공(900), 한남(800), 공항공(700), 주금공(400)
 ② 순상환: MBS(6,798), 한토공(1,900), 가스공(1,500), 국철공(1,000),

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



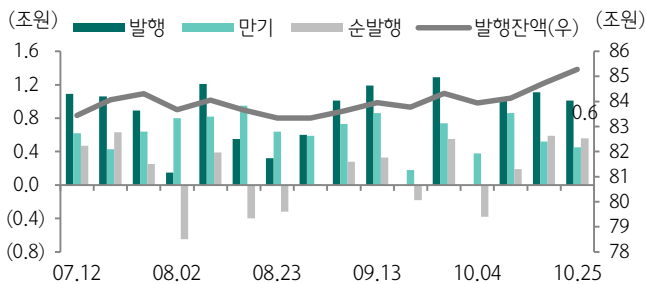
은행채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 특수은행: IBK(11,200), KDB(4,400), NH(2,500), 수출입(600) 순발행 SH(3,000) 순상환
 ② 일반은행: 우리(12,000), 신한(7,200), KB(6,600), 하나(6,000) 등 순발행 SC(1,500), 씨티(400), 광주(200) 순상환

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



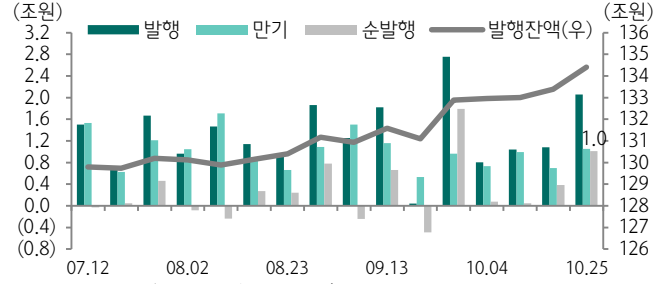
카드채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: 현대(4,000), 하나(1,500), 삼성(1,100), 롯데(100)
 ② 순상환: KB(800), 신한(300)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



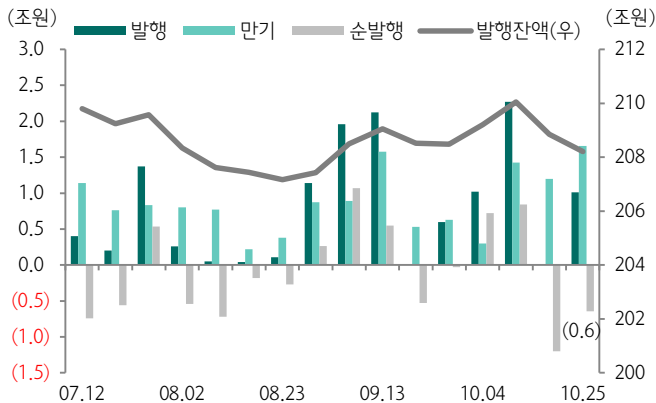
캐피탈채 순발행 및 순상환(억원) 현황

- ① 순발행: KB(3,100), 메리츠(3,000), 한투(2,600), 현대(2,400), 애큐온(1,400) 한국(1,300), NH(600), KDB(500), M(400), 오릭스(200)
 ② 순상환: 하나(1,700), IBK(1,300), 신한(1,000), 미래(500), DGB(300), BNK(200), 우리(200), DB(149), 키움(50)

주: 매출일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

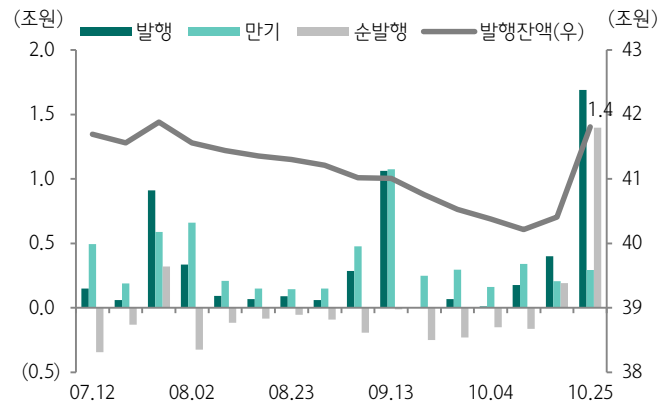
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



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		
2024-10-23	KB금융49-1	AAA	2024-10-31	1Y	800	800	600	0.75	개별민평1Y	-30.0	+30.0	8.0	운영
2024-10-23	KB금융49-2	AAA	2024-10-31	2Y	2,200	1,000	2,400	2.40	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-3.0	운영, 채무상환
2024-10-23	KB금융49-3	AAA	2024-10-31	3Y	1,000	700	4,100	5.86	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-8.0	운영, 채무상환
2024-10-24	현대해상(후)5	AA	2024-11-04	10Y (5Y콜)	-	2,500	-	-	절대금리	3.7	+4.4	-	운영
2024-10-25	S-Oil62-1	AA	2024-11-04	3Y	-	1,100	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-25	S-Oil62-2	AA	2024-11-04	5Y	-	700	-	-	개별민평5Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-25	S-Oil62-3	AA	2024-11-04	10Y	-	600	-	-	개별민평10Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-28	하나증권12-1	AA	2024-11-04	2Y	-	700	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-28	하나증권12-2	AA	2024-11-04	3Y	-	800	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-29	AJ네트웍스82-1	BBB+	2024-11-06	2Y	-	200	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-10-29	AJ네트웍스82-2	BBB+	2024-11-06	3Y	-	100	-	-	개별민평3Y	-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	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래 (단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
한국중부발전73-1	AAA	1,800	2024-10-22	2024-10-24	3월	3.415	3.870	45.5
KB증권41-1	AA+	900	2024-10-23	2025-02-07	6월	3.464	3.529	6.5
한국수력원자력57-1	AAA	900	2024-10-23	2025-05-25	1년	3.291	3.248	-4.3
케이씨씨글라스3-2	AA-	900	2024-10-22	2027-06-25	3년	3.452	3.483	3.1
케이씨씨77-2	AA-	700	2024-10-23	2027-10-07	3년	3.481	3.501	2.0
엔에이치투자61-2	AA+	605	2024-10-24	2025-09-28	1년	3.308	3.277	-3.1
호텔신라72-2	AA-	600	2024-10-25	2025-04-28	1년	3.464	3.497	3.3
케이씨씨76-1	AA-	600	2024-10-23	2026-01-15	1년6월	3.406	3.407	0.1
하나금융지주61-2	AAA	600	2024-10-23	2027-01-15	2년6월	3.262	3.272	1.0
하나금융지주63-2	AAA	600	2024-10-23	2026-06-26	2년	3.239	3.269	3.0

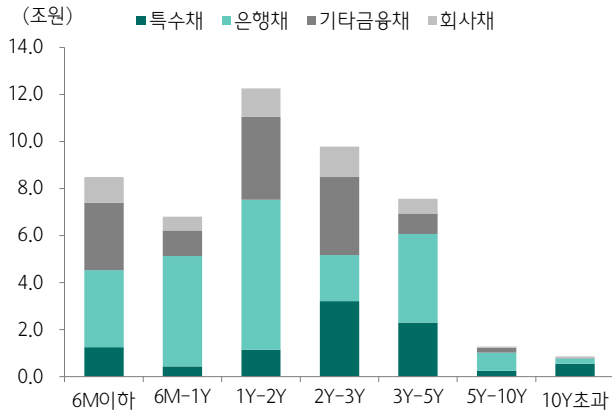
주: 1) 2024.10.21~2024.10.25, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황 (단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
호텔롯데50-2(6월)	AA-	203	-20.1	한국중부발전73-1(3월)	AAA	1800	45.5
두산퓨얼셀9-1(1년6월)	BBB0	120	-18.2	신세계138-1(6월)	AA0	200	12.0
하나금융지주49-1(1년6월)	AAA	100	-14.1	현대제철136-1(3월)	AA0	500	10.8
메리츠금융지주14-1(1년)	AA0	200	-10.3	SK지오센트릭20-1(3월)	AA-	300	9.9
하나증권4-4(2년6월)	AA0	300	-7.9	이마트24-1(3월)	AA-	200	9.1
S-Oil56-1(6월)	AA0	300	-7.2	한화에어로스페이스126-1(6월)	AA-	200	7.6
JB금융지주13-2(6월)	AA+	300	-7.0	KT196-1(6월)	AAA	200	7.2
한국항공우주산업27-1(1년6월)	AA-	200	-6.0	KB증권41-1(6월)	AA+	200	7.0
삼천리21-2(1년)	AA+	200	-4.9	KB증권41-1(6월)	AA+	900	6.5
삼성증권18-2(2년6월)	AA+	300	-4.7	LG에너지솔루션2-3(녹)(5년)	AA0	300	6.0

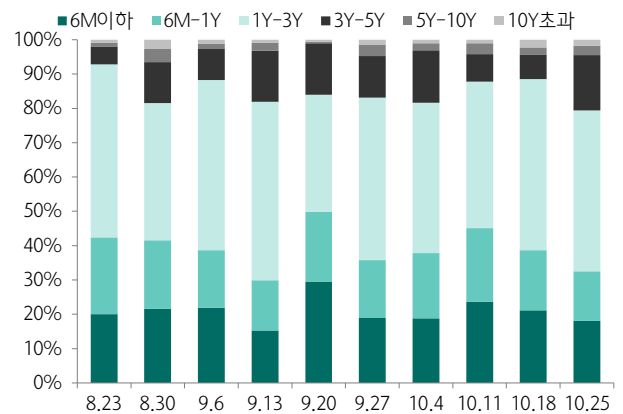
주: 1) 2024.10.21~2024.10.25, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



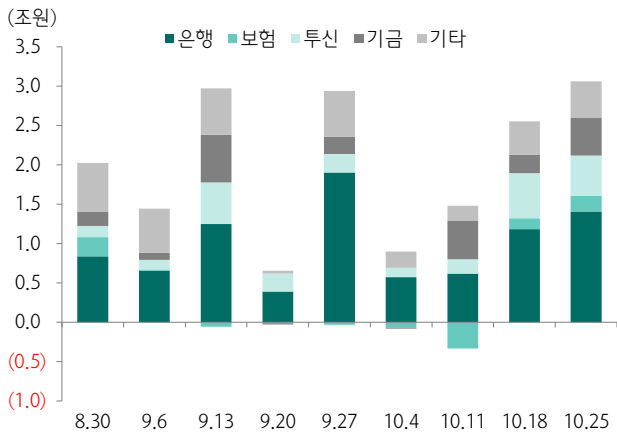
주: 2024.10.21~2024.10.25
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



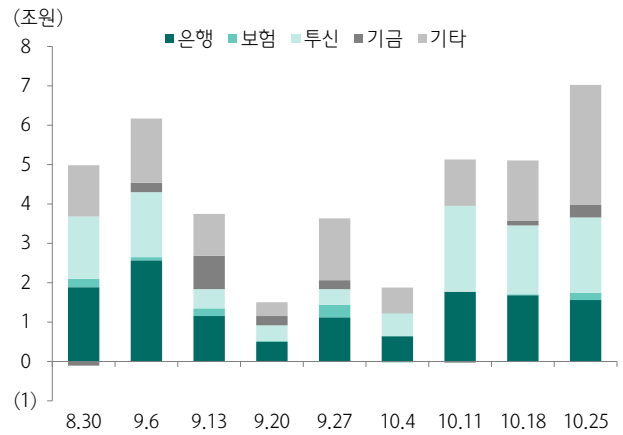
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



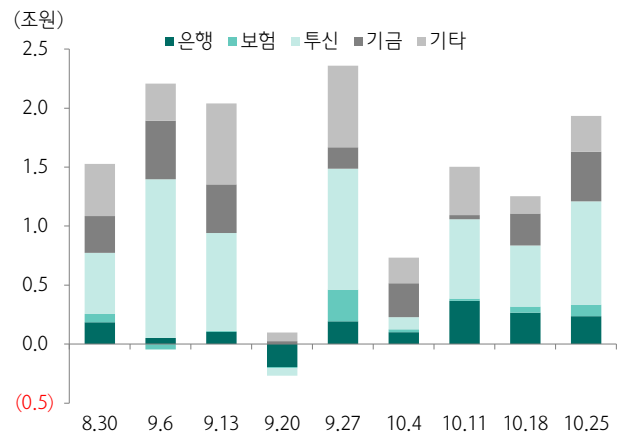
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



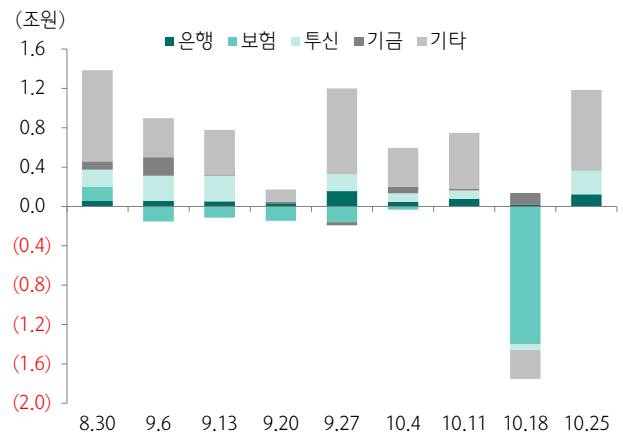
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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 1건 있었다.

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

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
다올투자증권	한기평	A(N)	A-(S)	2024-10-21	등급 하향	1) 시장점유율 및 수익성 저하되었으며, 회복 지역될 전망 2) 자본적정성 지표 저하 3) 자산건전성 저하된 가운데 부동산PF 관련 부담 지속

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 10.28 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔앤리조트(A0/호텔) HD현대일렉트릭(A0/전기장비) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 우리금융에프앤아이(A-/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) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비)	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) 삼성바이오로직스(AA-/바이오)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 10.28 기준)

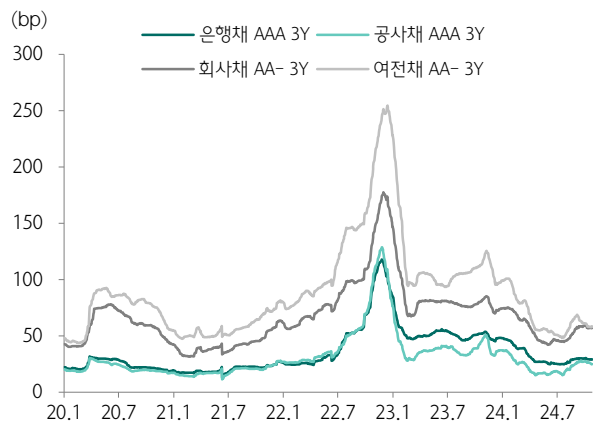
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토			
부정적	풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공) 한온시스템(AA-/자동차부품) 상용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A/석유화학) SKC(A+/지주) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데오트리스(AA-/리스) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈) 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) 상용씨앤이(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) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/지주) 상용씨앤이(A0/시멘트) 여천NCC(A/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

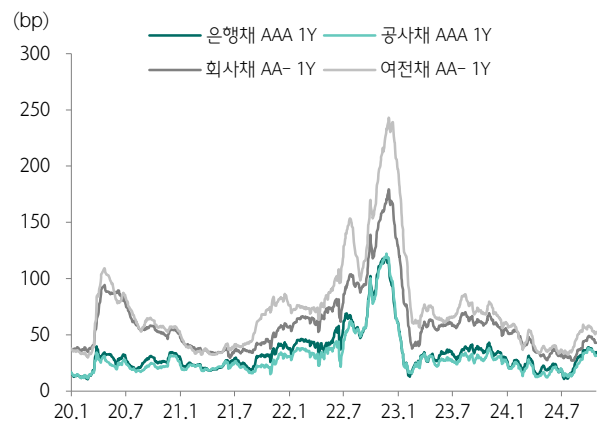
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



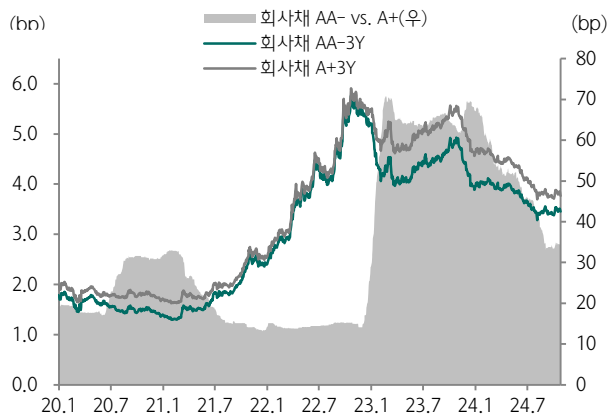
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



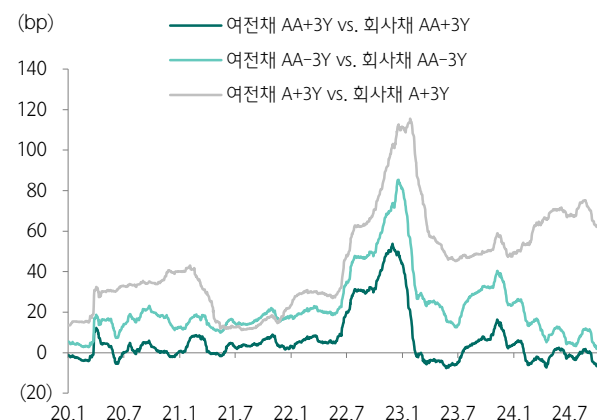
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



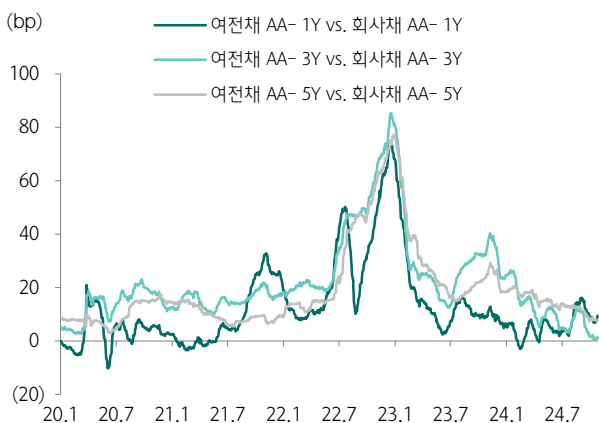
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



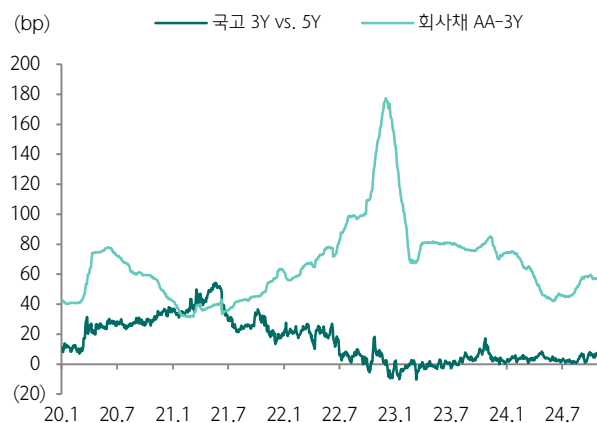
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

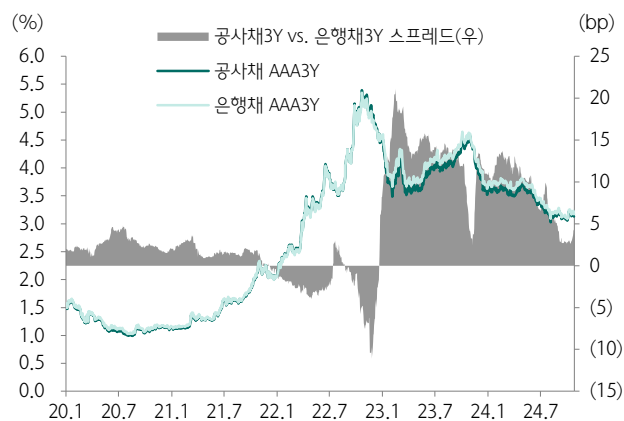
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

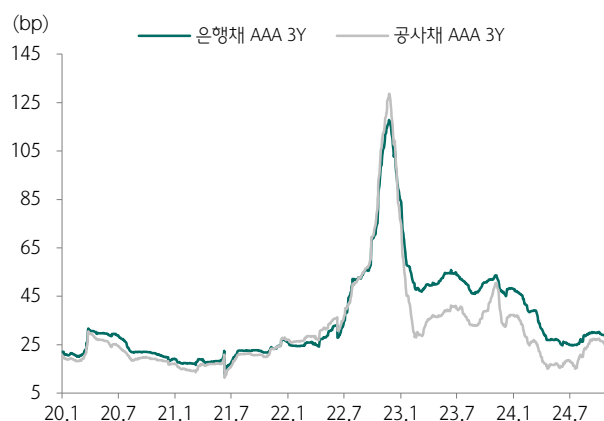
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



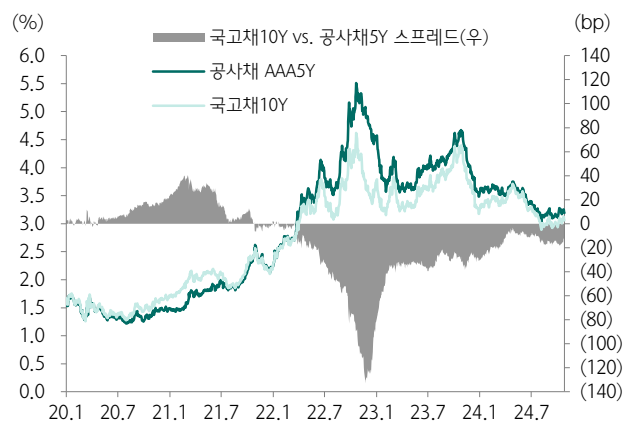
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



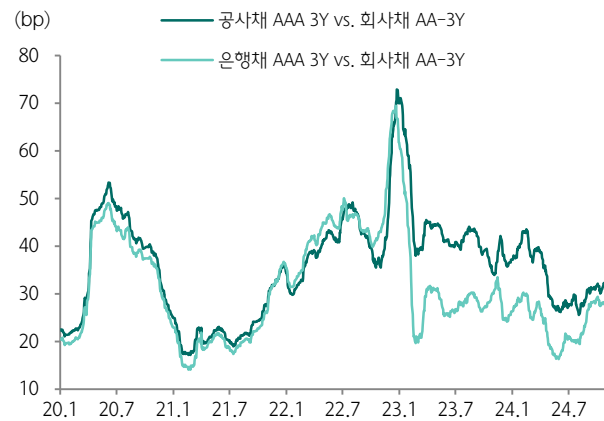
자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



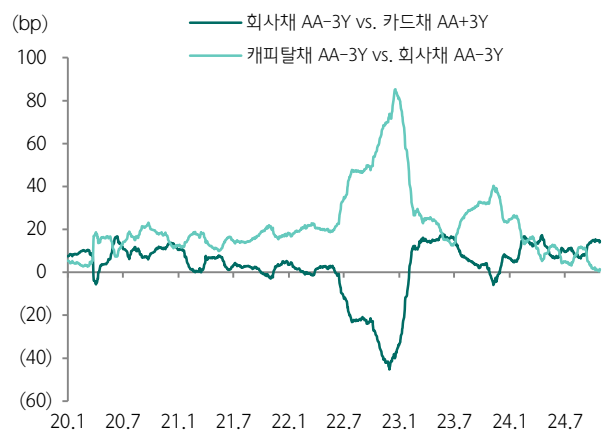
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



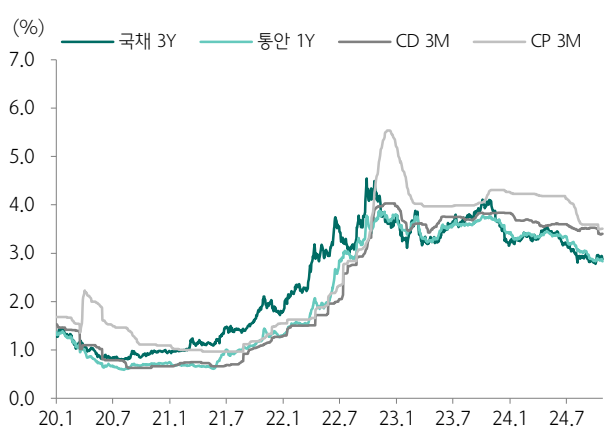
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

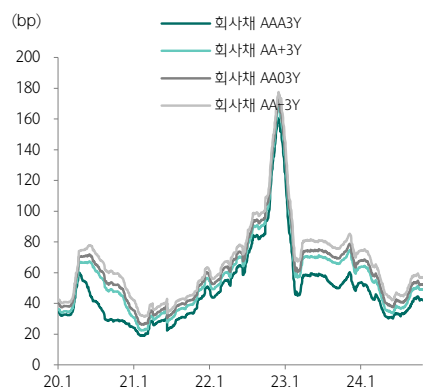
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

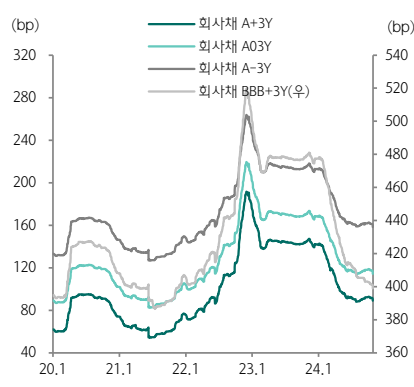
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



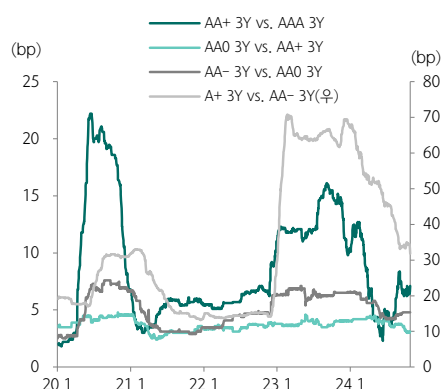
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



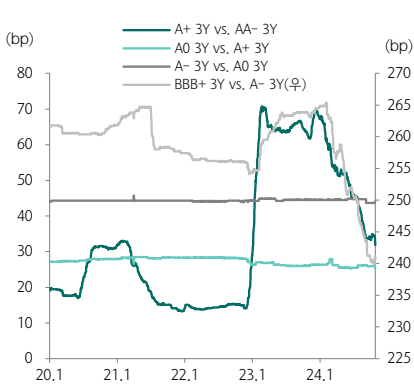
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



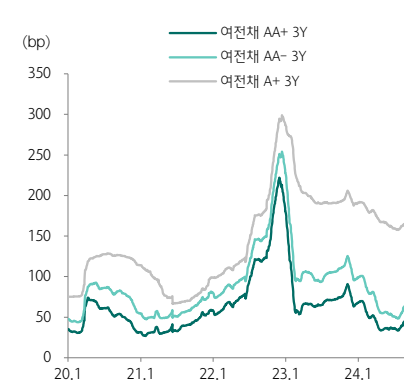
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



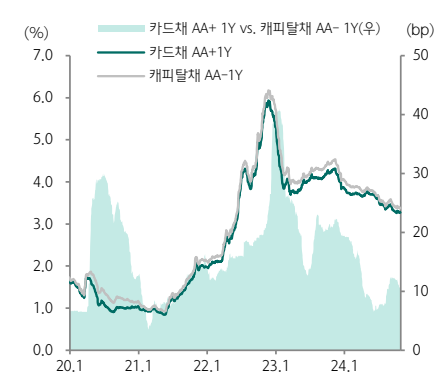
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



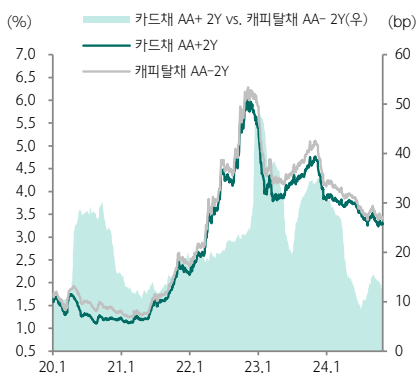
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



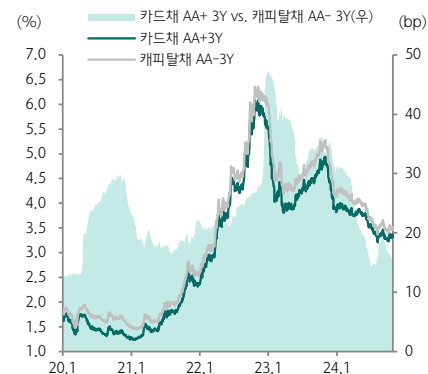
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권