

## HI Weekly Credit

## 등급보다 캐리우위

## Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

## Check Point

1. 신용스프레드 변동: 크레딧 시장에 별다른 이벤트 없는 가운데 지표금리 수준에 의존하는 애매모호한 장세 지속 중
2. 수요예측 및 발행: 휴가시즌 앞둔 회사채 시장, 발행도 수요도 점차 줄어든 가운데 고금리 메리트 비우량물 선호 확인
3. 크레딧 이슈: 태영건설 사채권자집회 소집 후 태영건설68 만기 연장 가결. 신용평가사는 태영건설 신용등급 하향

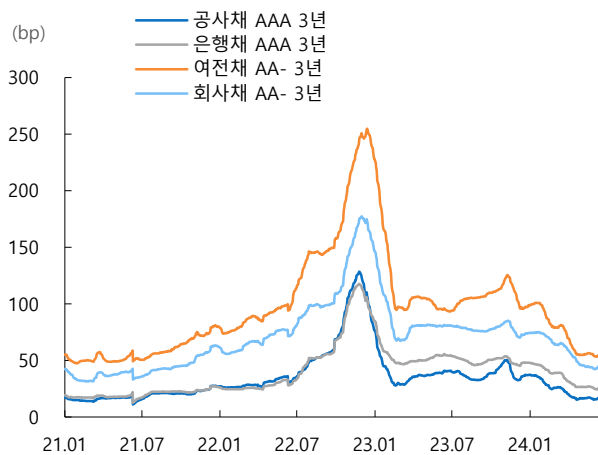
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

구분		금리					신용스프레드					금리 변동(1W, bp)					신용스프레드 변동(1W, bp)				
		1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채		3.34	3.24	3.26	3.31	3.30	-	-	-	-	-	0.0	-6.5	-6.8	-6.0	-8.5	-	-	-	-	-
공사채	AAA	3.53	3.42	3.41	3.41	3.47	18.5	17.5	14.4	10.0	16.9	-2.1	-4.8	-6.8	-6.5	-6.2	-0.4	1.7	0.0	-0.5	2.3
은행채	AAA	3.55	3.50	3.54	3.71	3.95	20.2	25.7	27.5	39.8	65.2	-2.8	-5.2	-8.8	-7.8	-7.4	-1.1	1.3	-2.0	-1.8	1.1
여전채	AA+	3.63	3.61	3.66	4.11	4.66	28.2	36.6	39.4	79.9	136.2	-4.4	-5.5	-8.4	-7.1	-7.1	-2.7	1.0	-1.6	-1.1	1.4
	AA0	3.65	3.66	3.86	4.29	4.84	30.6	41.5	59.9	97.1	153.5	-4.1	-6.2	-8.2	-7.1	-7.1	-2.4	0.3	-1.4	-1.1	1.4
	AA-	3.70	3.78	3.99	4.49	5.06	35.5	53.4	72.8	117.8	175.9	-3.9	-6.5	-8.4	-7.1	-7.1	-2.2	0.0	-1.6	-1.1	1.4
	A+	4.67	4.86	5.16	5.38	5.75	132.1	162.0	189.4	206.3	244.8	-3.6	-6.2	-8.2	-7.1	-7.1	-1.9	0.3	-1.4	-1.1	1.4
	A0	5.40	5.64	5.81	5.90	6.17	205.9	240.0	255.0	258.7	286.9	-3.1	-6.1	-7.8	-6.6	-6.8	-1.4	0.4	-1.0	-0.6	1.7
	A-	5.96	6.32	6.48	6.56	6.82	261.4	307.7	321.8	324.5	352.1	-3.3	-6.0	-7.8	-6.6	-6.8	-1.6	0.5	-1.0	-0.6	1.7
	회사채	AAA	3.60	3.57	3.58	3.71	4.01	25.1	33.0	32.0	40.0	71.3	-3.9	-4.9	-7.1	-8.3	-8.2	-2.2	1.6	-0.3	-2.3
	AA+	3.62	3.61	3.69	3.85	4.27	27.5	36.9	42.5	53.5	96.9	-2.9	-4.0	-8.1	-7.8	-7.3	-1.2	2.5	-1.3	-1.8	1.2
	AA0	3.64	3.65	3.76	3.95	4.61	29.8	41.0	49.4	63.8	131.1	-2.9	-4.0	-8.1	-7.9	-7.5	-1.2	2.5	-1.3	-1.9	1.0
	AA-	3.67	3.70	3.87	4.15	4.97	32.8	45.6	60.3	83.8	167.4	-3.0	-4.2	-8.1	-7.9	-7.5	-1.3	2.3	-1.3	-1.9	1.0
	A+	3.96	4.17	4.65	4.87	5.53	61.7	92.7	138.9	155.6	222.6	-2.1	-5.6	-7.7	-7.2	-7.0	-0.4	0.9	-0.9	-1.2	1.5
	A0	4.13	4.43	5.07	5.31	5.98	78.8	118.3	181.0	199.3	268.1	-1.9	-5.7	-7.6	-7.2	-7.0	-0.2	0.8	-0.8	-1.2	1.5
	A-	4.40	4.87	5.67	5.85	6.50	105.5	162.7	240.4	253.3	319.5	-1.9	-5.7	-7.7	-7.2	-7.0	-0.2	0.8	-0.9	-1.2	1.5
	BBB+	5.81	7.40	7.65	7.75	8.06	246.6	415.5	438.9	443.1	475.8	-1.9	-5.4	-7.6	-7.2	-7.0	-0.2	1.1	-0.8	-1.2	1.5

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

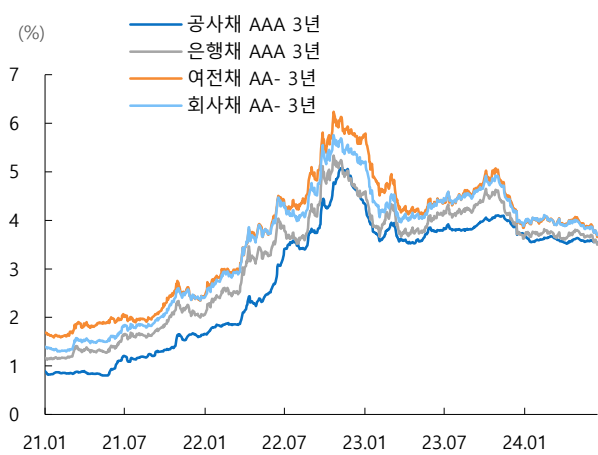
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 6/14 기준

그림1. 주요 채권 스프레드 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 주요 채권 금리 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

표2. 주간 주요 회사채 발행 현황

종목명	신용 등급	발행일	발행예정액 (억원)	유효수요액 (억원)	만기 (년)	유효경쟁률 (:1)	금리밴드(bp, %)			낙찰금리 (%p, bp)
							기준	상단	하단	
이지스자산운용18-1	A-	2024-06-13	320	320	1	0.91	절대금리	6.5	7.0	7.0
이지스자산운용18-2	A-	2024-06-13	480	540	2	3.6	절대금리	7.0	7.3	7.1
LG유플러스117-1	AA	2024-06-12	3,200	6,750	3	4.5	개별민평	-0.3	0.3	-0.04
LG유플러스117-2	AA	2024-06-12	1,800	6,000	5	6	개별민평	-0.3	0.3	-0.08
LG유플러스117-3	AA	2024-06-12	1,000	3,800	7	7.6	개별민평	-0.3	0.3	-0.16
케이티스카이라이프19-1	AA-	2024-06-12	500	2,800	3	5.6	개별민평	-0.3	0.3	-0.07
케이티스카이라이프19-2	AA-	2024-06-12	500	2,900	5	5.8	개별민평	-0.3	0.3	-0.16
DL에너지11-1	A	2024-06-12	400	1,120	2	5.6	개별민평	-0.3	0.3	-0.17
DL에너지11-2	A	2024-06-12	200	1,640	3	8.2	개별민평	-0.3	0.3	-0.64

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 6/10~6/14 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (0건/2건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
우리금융에프엔아이	KIS	전망상향	A-/S	A-/P	6/13	은행 부실채권 매각 규모 증가에 따른 영업환경 개선 꾸준한 투자실적, 유상증자 등을 통한 재무안정성 확보
조선호텔엔리조트	KIS	전망상향	A/S	A/P	6/11	영업환경 정상화와 사업장 확대 비용효율화 등을 통한 영업실적 및 재무구조 개선 추세

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 6/10~6/14 기준

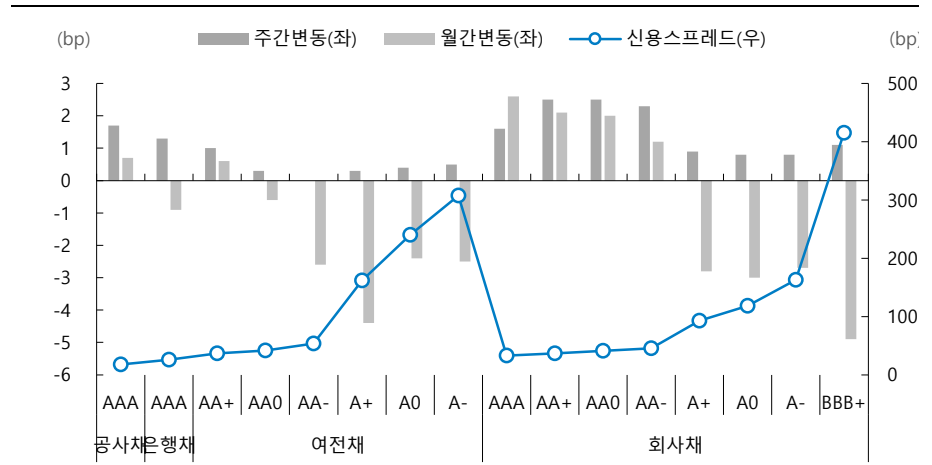
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
한국전력1396	KR350101GE65	AAA	2024-06-14	2,500	2	3.47	-4.2
한국전력1397	KR350102GE64	AAA	2024-06-14	2,500	3	3.467	-7.4
대구도시개발공사2024-03	KR353201GE68	AAA	2024-06-14	500	3	3.507	-11.5
한국가스공사493	KR350801GE68	AAA	2024-06-12	900	2	3.511	-2
한국가스공사494	KR350802GE67	AAA	2024-06-12	1,100	5	3.508	-3
주택금융공사155(사)	KR354410GE63	AAA	2024-06-12	2,000	3	3.448	-2
토지주택채권481(사)	KR356101JE69	AAA	2024-06-12	1,000	20	5.4	187
중소벤처기업진흥채권859(사)	KR351603GE66	AAA	2024-06-11	1,500	3	3.449	-1.9
중소벤처기업진흥채권860(사)	KR351604GE65	AAA	2024-06-11	1,700	5	3.458	-2.3
자산관리공사제89회2006-11(사)	KR352501GE67	AAA	2024-06-11	1,500	2	3.47	-1

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

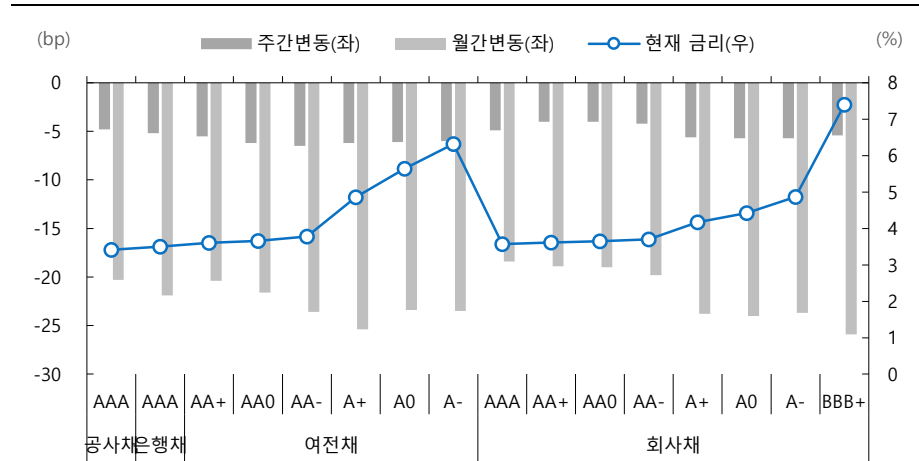
주: 6/10~6/14 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



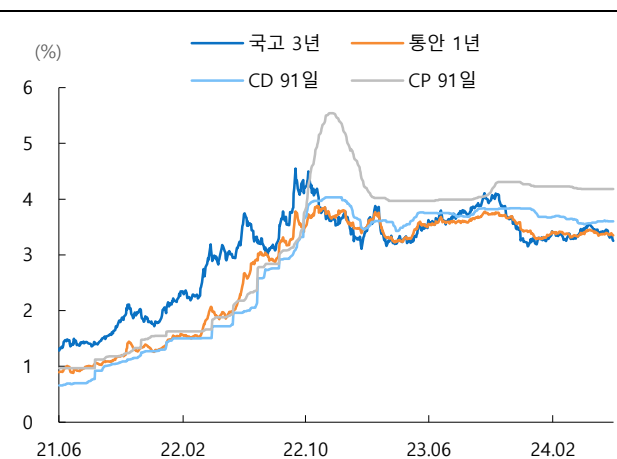
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



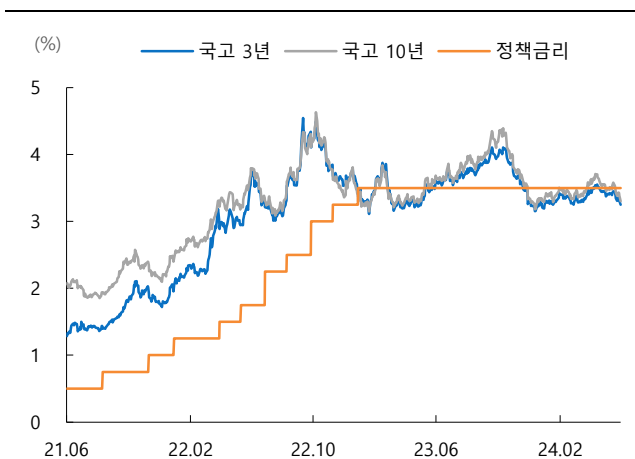
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



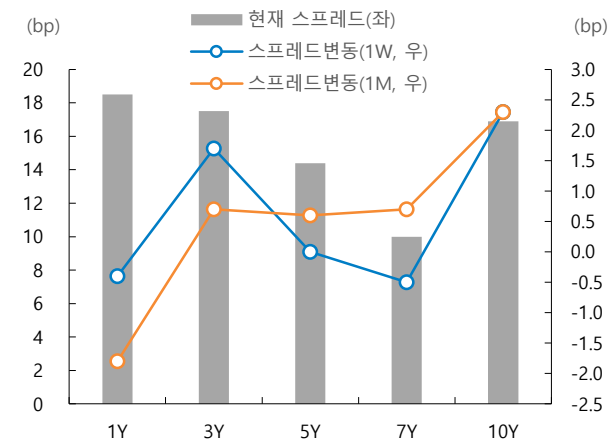
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



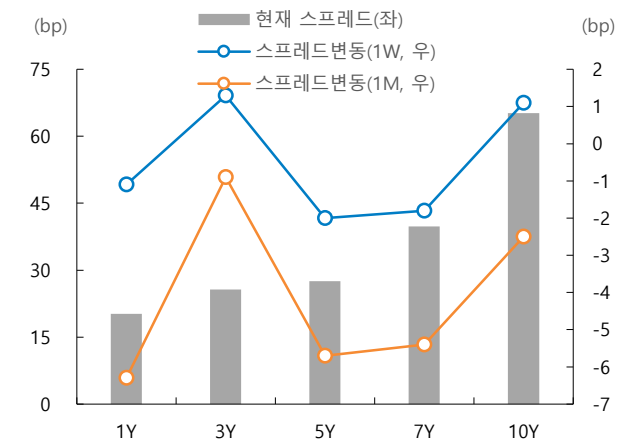
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



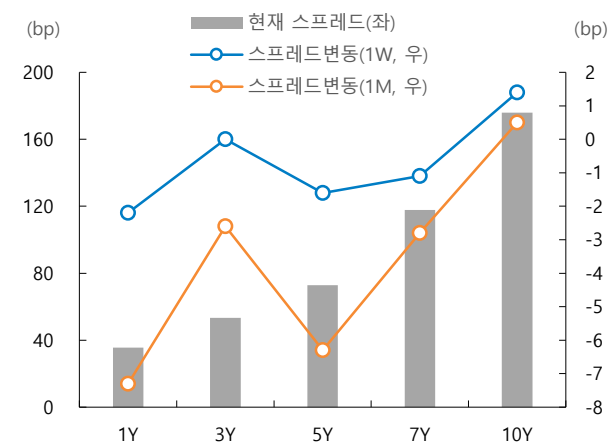
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



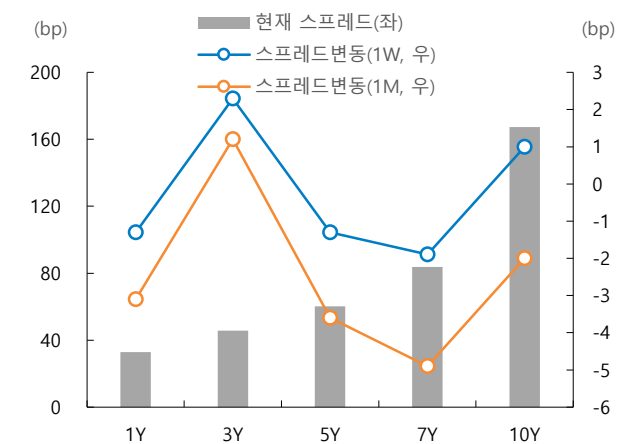
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



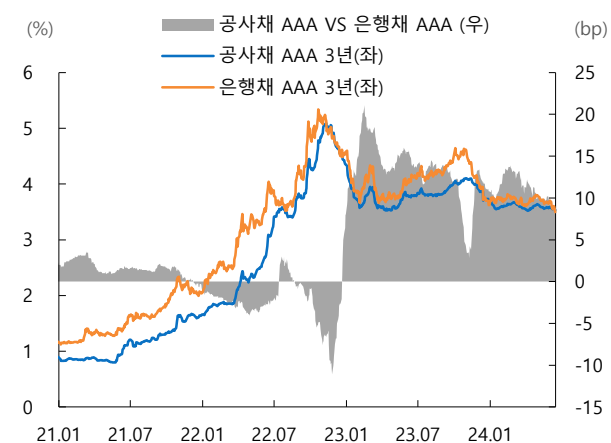
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



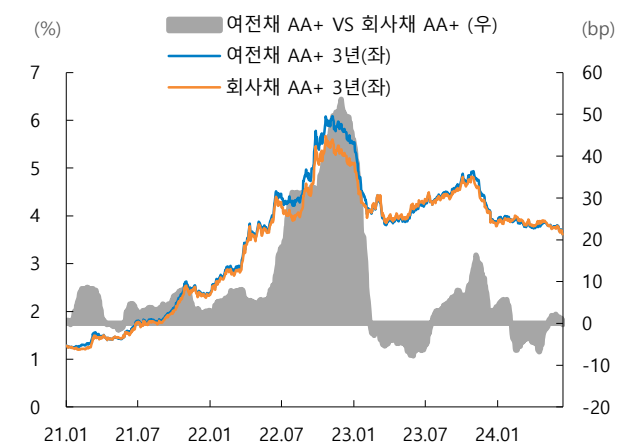
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 6/14 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



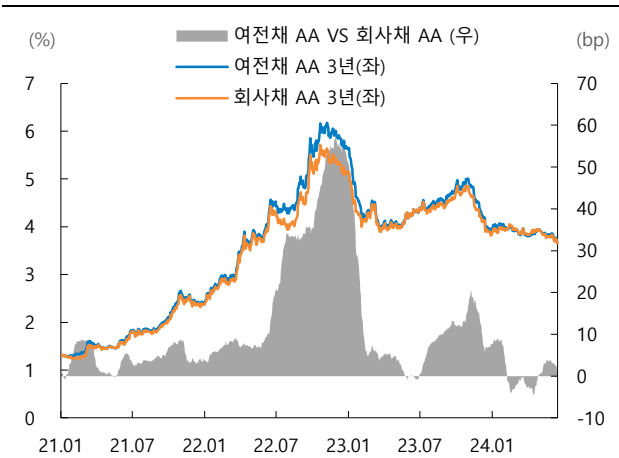
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



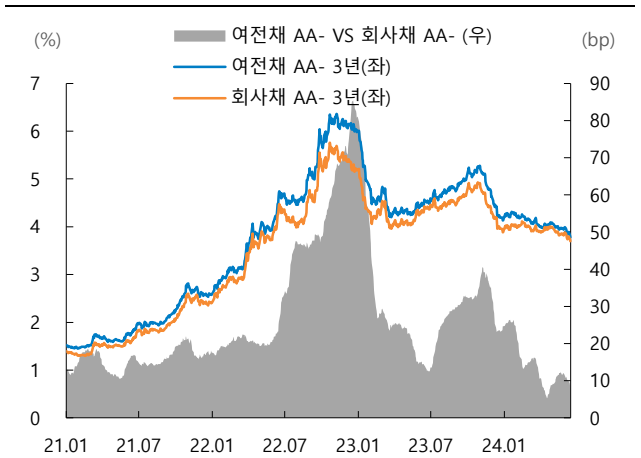
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



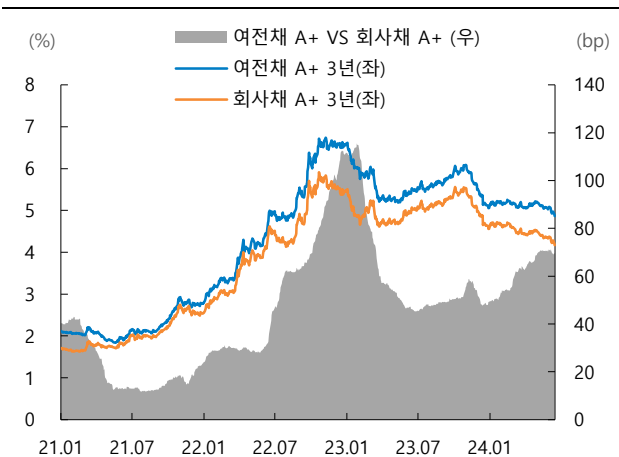
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



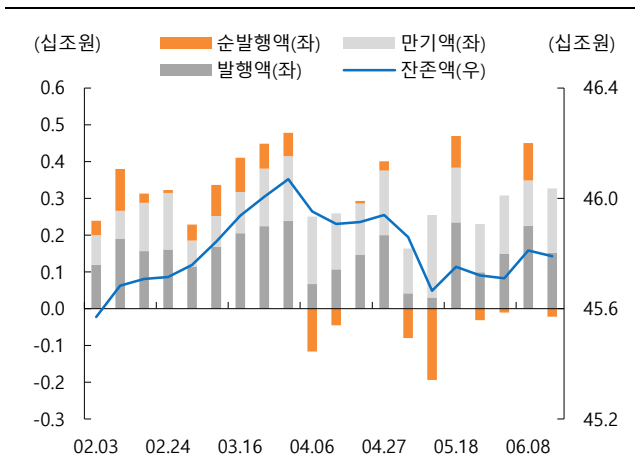
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



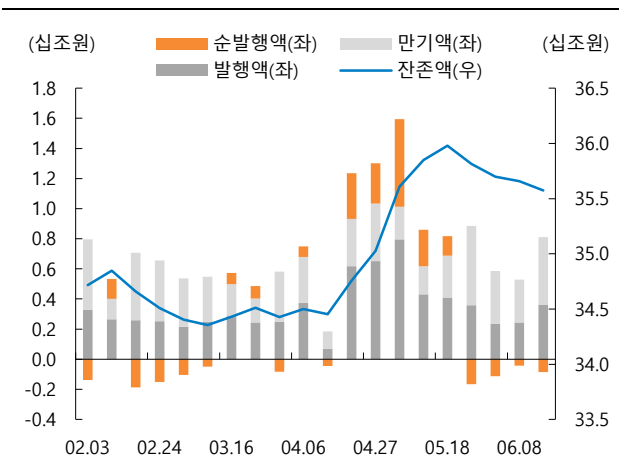
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



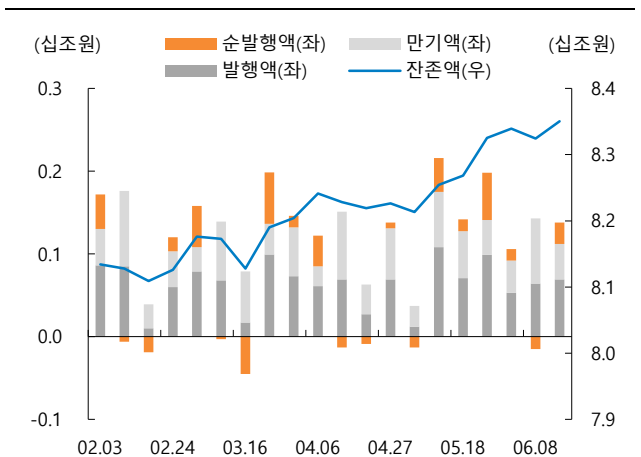
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



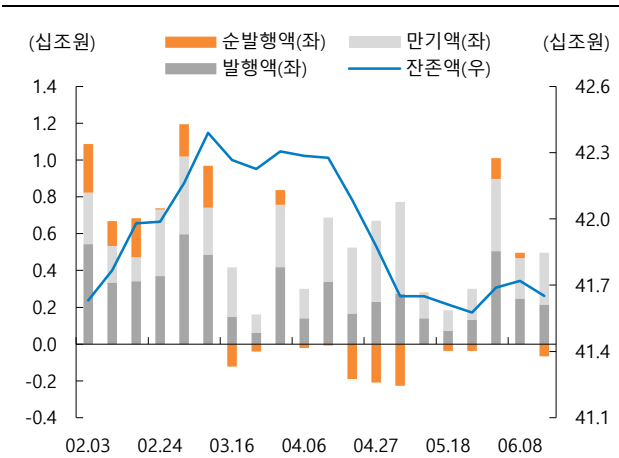
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



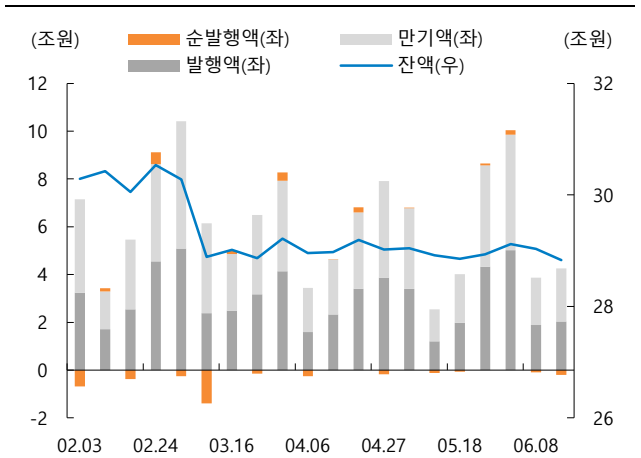
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



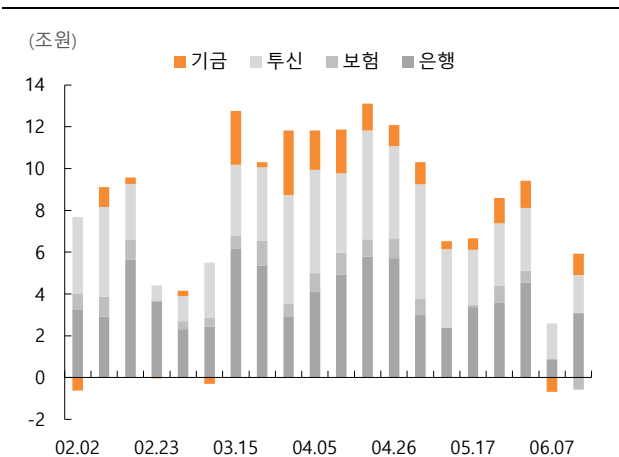
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



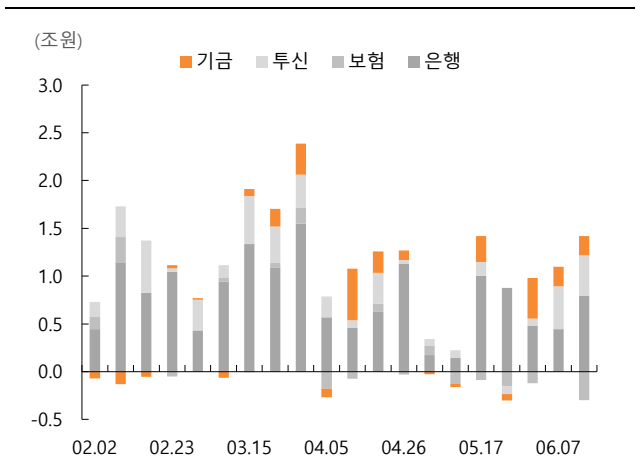
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



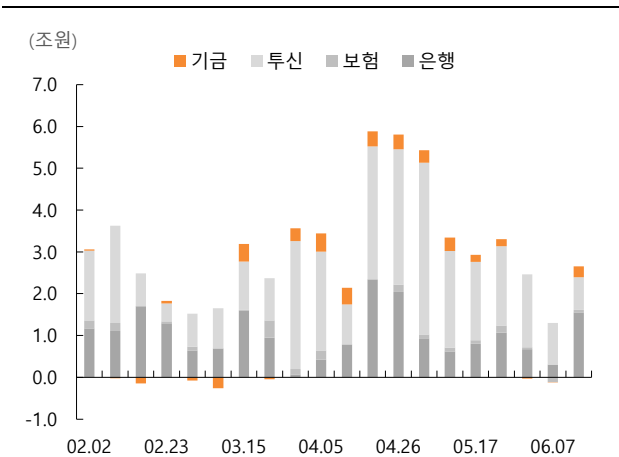
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



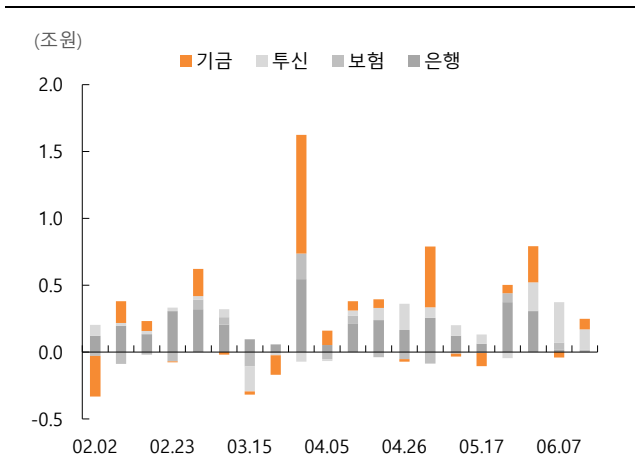
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



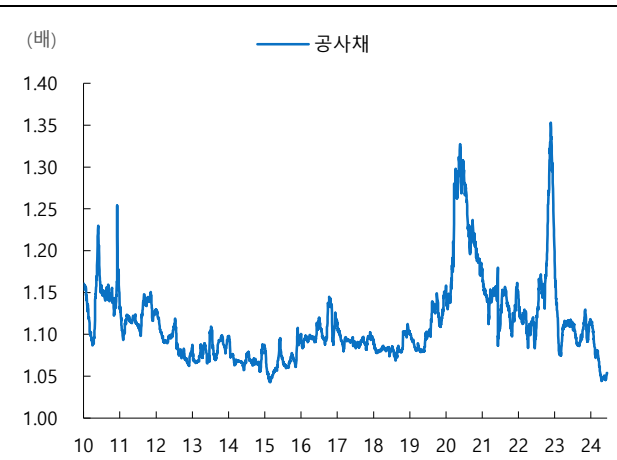
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



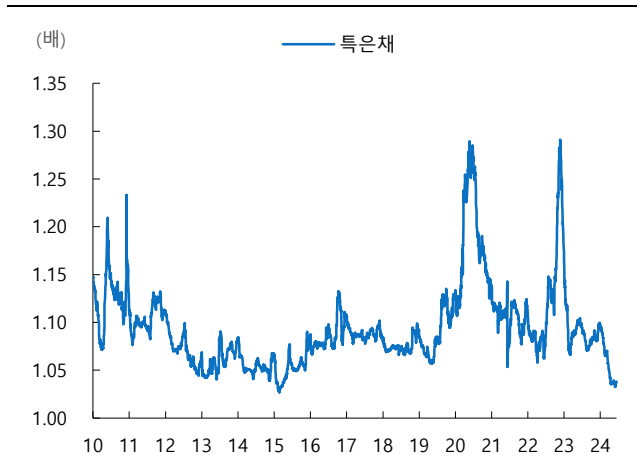
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



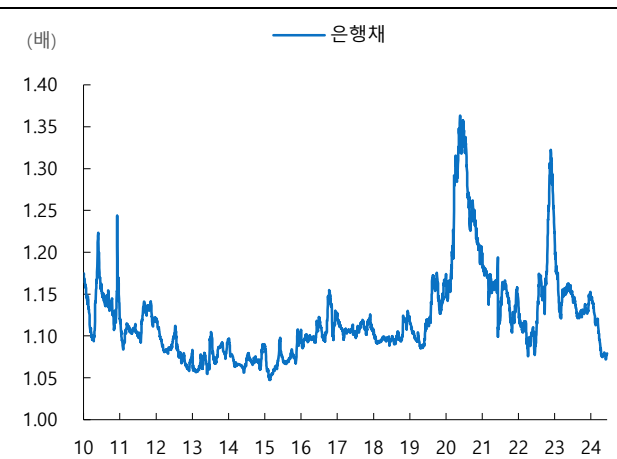
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 특은채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림27. 은행채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



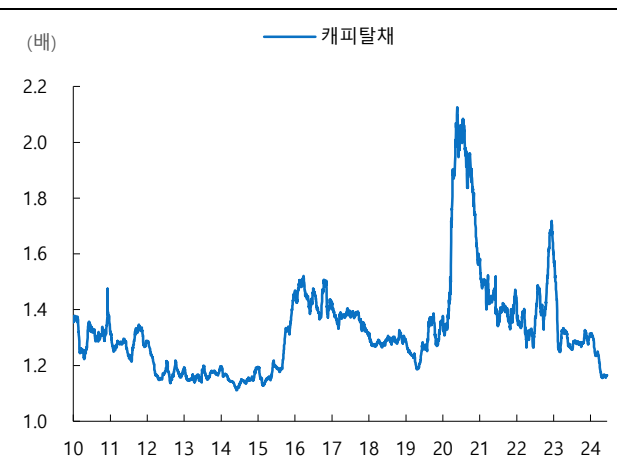
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



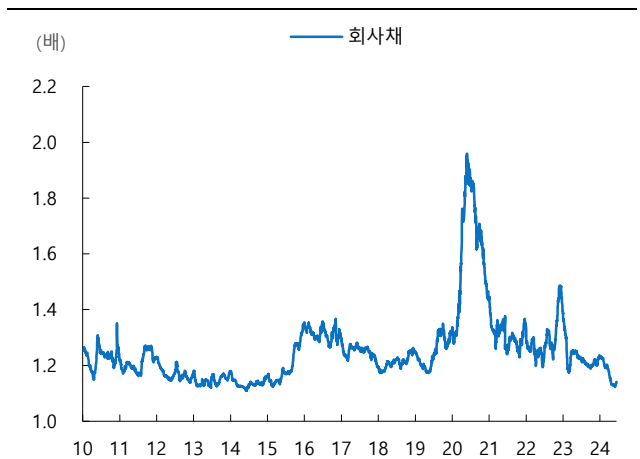
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림29. 캐피탈채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림30. 회사채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

#### Compliance notice

- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
  - 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김명실)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.