

## HI Weekly Credit

의심이 가는 강세 흐름

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

## Check Point

1. 신용스프레드 변동: 강세 흐름 유지. 금융채(은행, 여전채) 발행물량 확대에 따른 단기물 조정 후 스프레드 축소로 전환
2. 수요예측 및 발행: 은행채 주간 순상환 기조 전환, 회사채는 1분기 조기발행 확대에 따라 2분기는 발행량 정체 지속
3. 크레딧 이슈: 역사적 최저점 수준의 크레딧채권 Yield Ratio. 연초부터 이어진 강세 흐름에 따른 피로 누적 의심

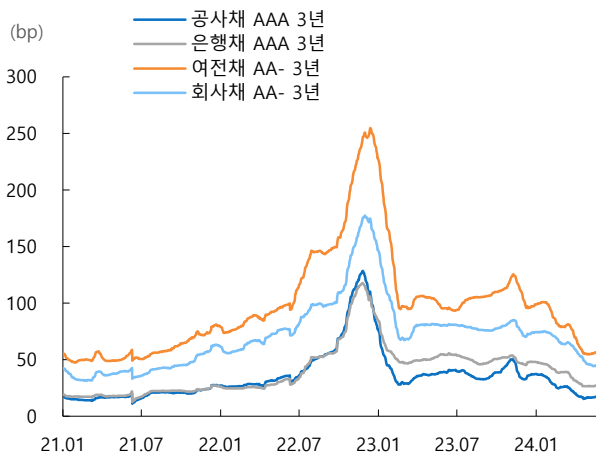
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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	3.41	3.42	3.44	3.50	3.51	-	-	-	-	-	-0.7	4.0	3.0	4.1	5.2	-	-	-	-	-
공사채 AAA	3.58	3.58	3.58	3.59	3.65	20.6	16.4	13.9	9.4	14.5	2.3	3.2	2.8	4.1	5.1	0.2	-0.8	-0.2	0.0	-0.1
은행채 AAA	3.63	3.68	3.77	3.94	4.17	25.1	26.6	32.6	44.2	66.6	1.6	3.5	2.6	3.4	4.3	-0.5	-0.5	-0.4	-0.7	-0.9
여전채	AA+	3.71	3.78	3.87	4.31	4.86	33.5	36.3	43.2	81.5	135.1	1.4	3.4	2.3	3.6	5.1	-0.7	-0.6	-0.7	-0.5
	AA0	3.73	3.84	4.07	4.49	5.03	35.7	42.4	63.4	98.8	152.4	1.5	3.4	2.0	3.5	5.1	-0.6	-0.6	-1.0	-0.6
	AA-	3.79	3.97	4.21	4.70	5.26	41.9	55.6	77.4	119.7	174.9	1.0	3.0	1.1	3.3	4.8	-1.1	-1.0	-1.9	-0.8
	A+	4.74	5.07	5.37	5.58	5.94	136.8	165.0	193.4	208.0	243.7	0.3	2.3	2.2	3.4	4.8	-1.8	-1.7	-0.8	-0.7
	A0	5.47	5.83	6.02	6.10	6.36	209.6	241.7	257.9	259.9	285.5	0.6	2.9	2.2	3.6	4.9	-1.5	-1.1	-0.8	-0.5
	A-	6.03	6.51	6.69	6.76	7.01	265.4	309.3	324.7	325.8	350.7	0.7	2.8	2.2	3.6	4.9	-1.4	-1.2	-0.8	-0.5
회사채	AAA	3.66	3.72	3.78	3.94	4.24	28.7	30.8	33.6	44.3	73.5	2.3	3.8	2.2	3.0	4.0	0.2	-0.2	-0.8	-1.1
	AA+	3.68	3.76	3.89	4.07	4.48	30.9	34.7	45.2	57.0	97.4	2.7	3.7	1.8	2.7	3.8	0.6	-0.3	-1.2	-1.4
	AA0	3.72	3.81	3.96	4.17	4.82	34.1	39.0	52.1	67.4	131.7	3.0	3.8	1.9	2.7	3.8	0.9	-0.2	-1.1	-1.4
	AA-	3.75	3.86	4.07	4.37	5.19	37.2	44.1	62.8	87.3	168.0	2.9	3.6	1.9	2.7	3.8	0.8	-0.4	-1.1	-1.4
	A+	4.02	4.36	4.85	5.08	5.74	64.4	94.4	141.3	158.4	222.8	1.6	2.3	1.8	2.6	3.8	-0.5	-1.7	-1.2	-1.5
	A0	4.19	4.62	5.27	5.52	6.19	81.3	120.2	183.3	202.1	268.3	1.6	2.3	1.7	2.6	3.8	-0.5	-1.7	-1.3	-1.5
	A-	4.45	5.06	5.87	6.06	6.70	108.0	164.3	242.5	255.8	319.4	1.6	2.2	1.7	2.6	3.7	-0.5	-1.8	-1.3	-1.5
	BBB+	5.87	7.59	7.86	7.97	8.27	249.3	417.1	442.0	446.7	476.6	0.0	0.9	0.1	1.0	2.1	-2.1	-3.1	-2.9	-3.1

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

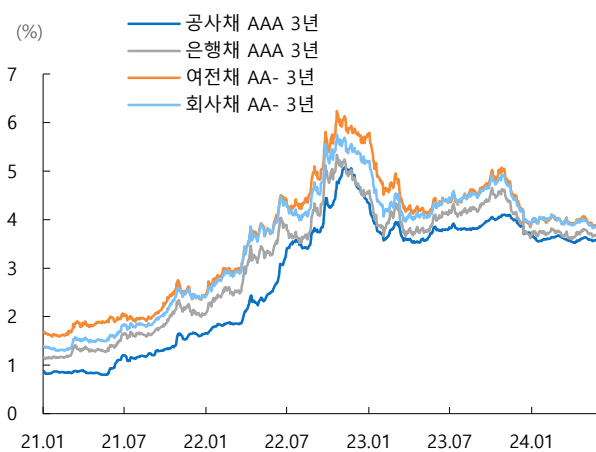
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 5/24 기준

그림1. 주요 채권 스프레드 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 주요 채권 금리 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

표2. 주간 회사채 발행 현황

[illegible]

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 5/20~5/24 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (1건/1건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
엠캐피탈	KIS, NICE	전망하향	A-/S	A-/N	5/23	비우호적 조달환경으로 인한 유동성 대응능력 저하 부동산 PF 내 건전성 저하위험과 신규 취급 위축
부산교통공사	KIS	등급하향	AAA/N	AA+/S	5/22	영업창출현금 상회하는 자금소요로 재무부담 확대 부산시와의 재무적 연계성, 자금조달 구조 특수성 악화

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 5/20~5/24 기준

표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

[illegible]

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 5/20~5/24 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)

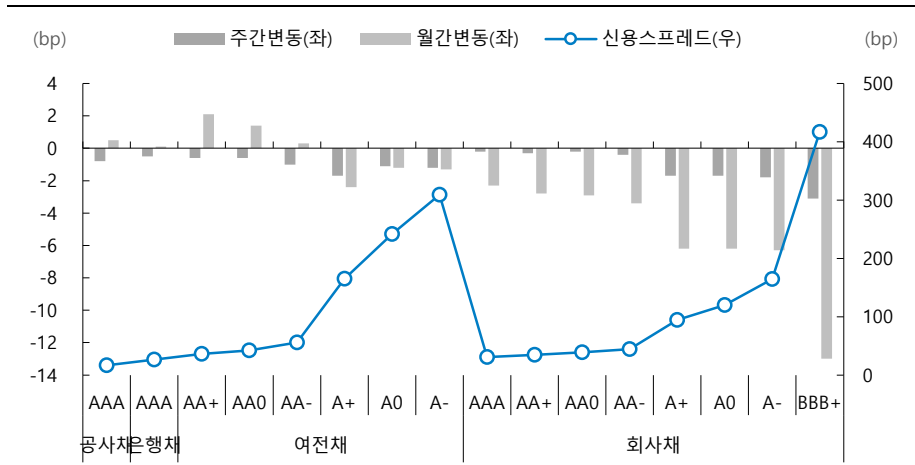


그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)

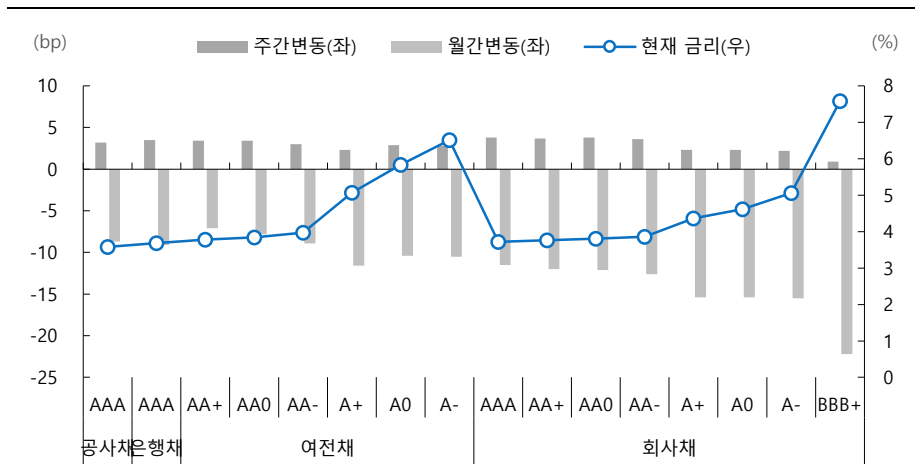


그림5. 주요 단기 금리 추이

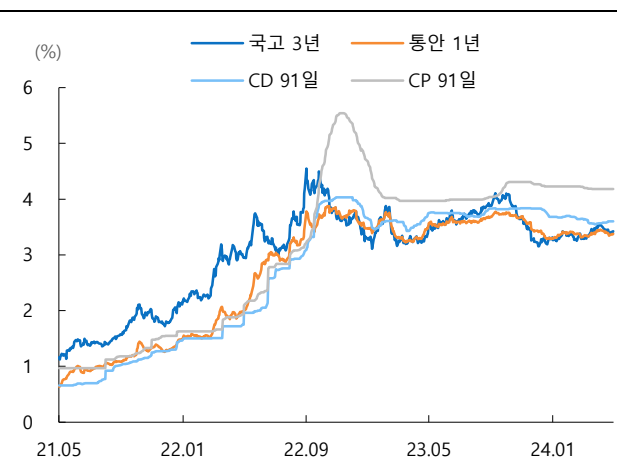


그림6. 국고채 및 정책금리 추이

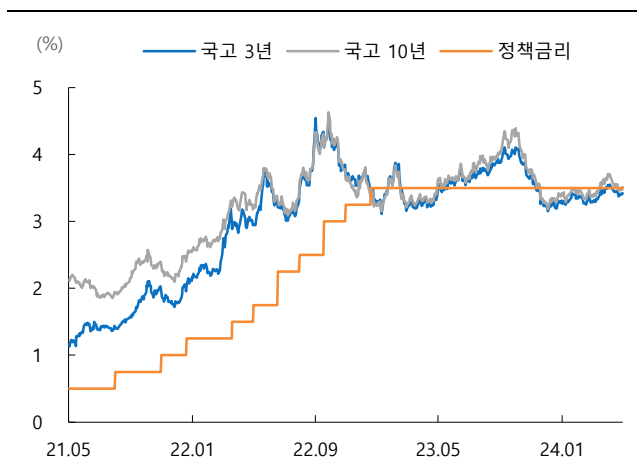
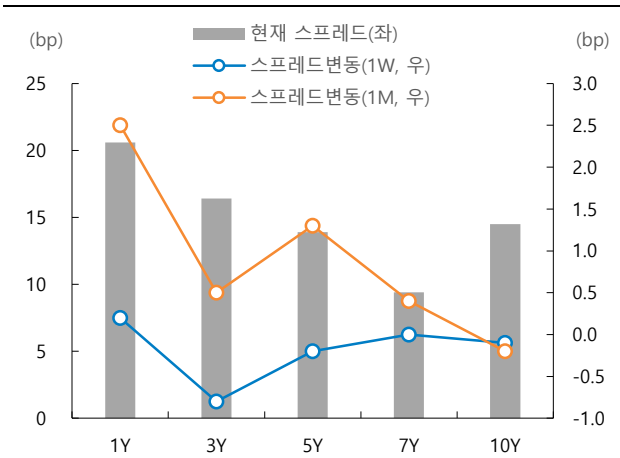
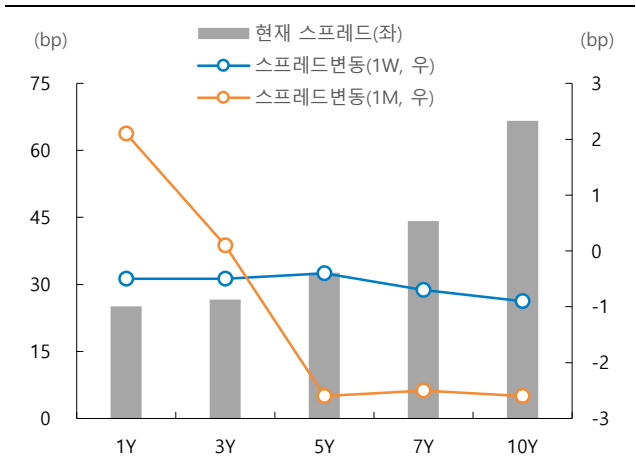


그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



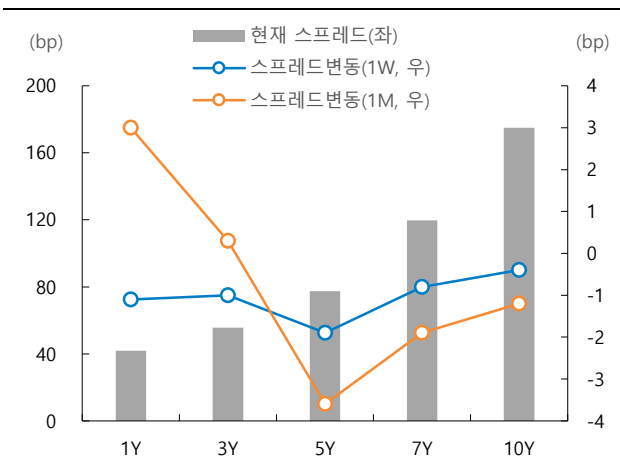
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 5/24 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



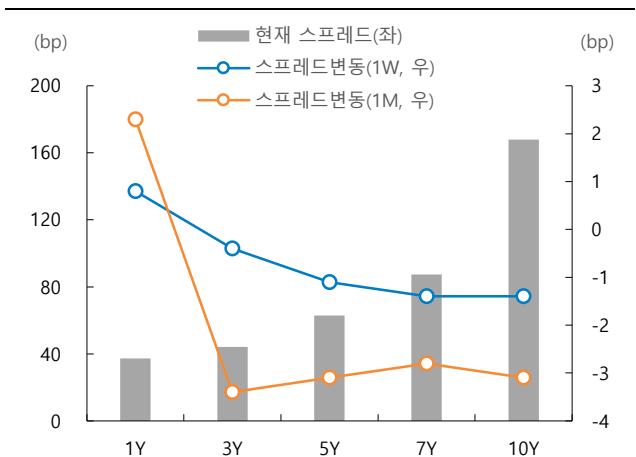
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 5/24 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



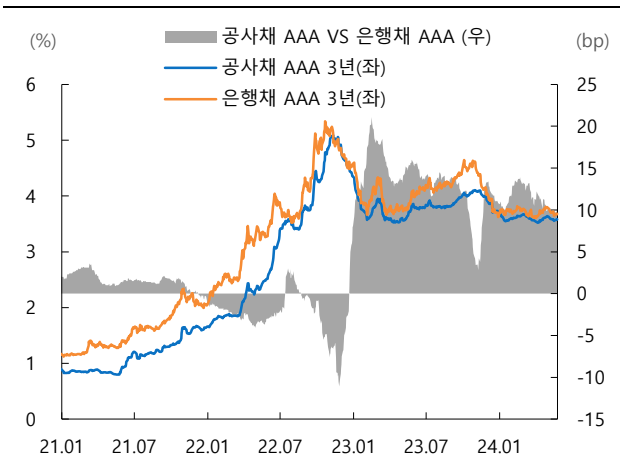
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 5/24 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



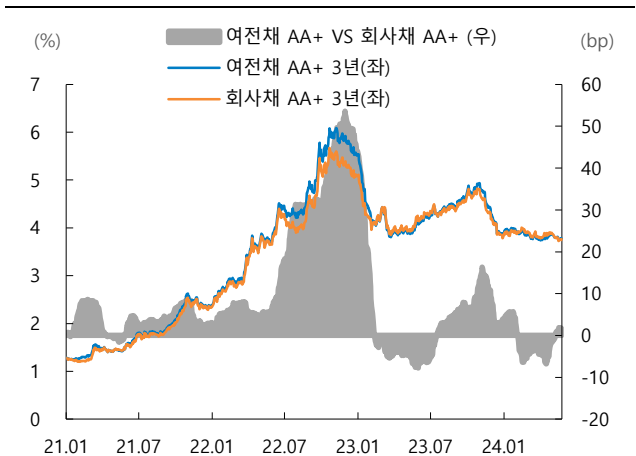
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부  
주: 5/24 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



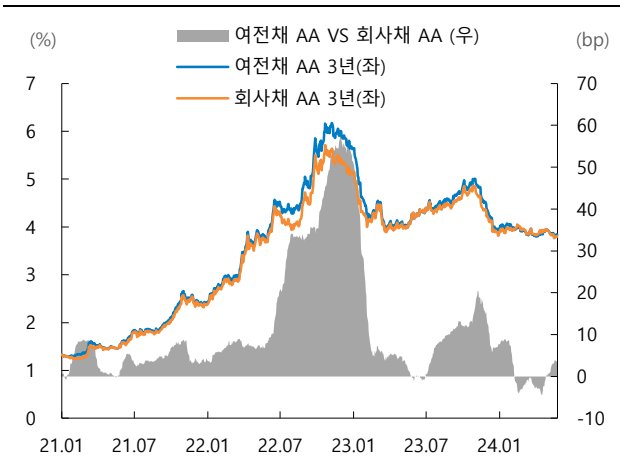
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



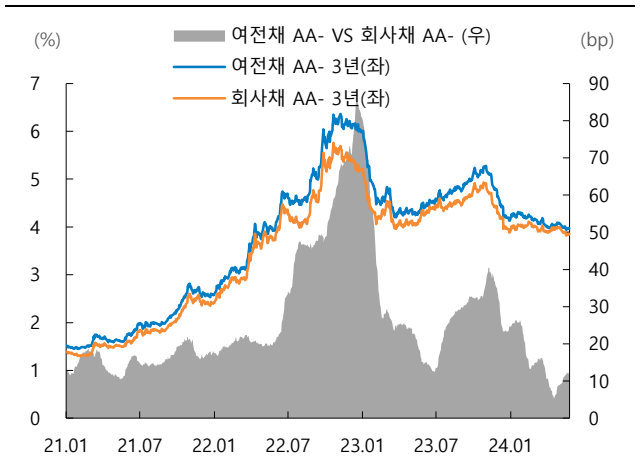
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



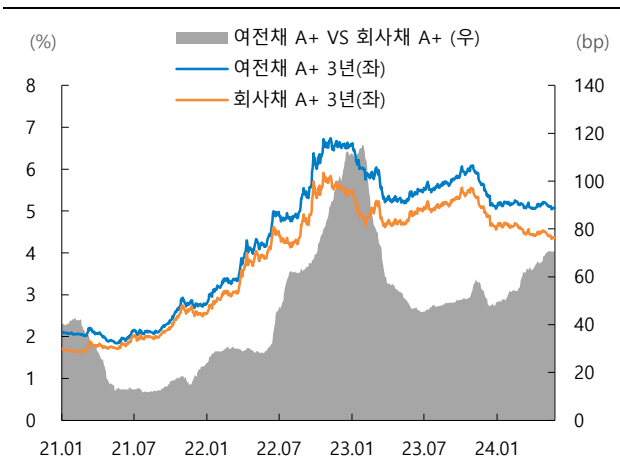
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



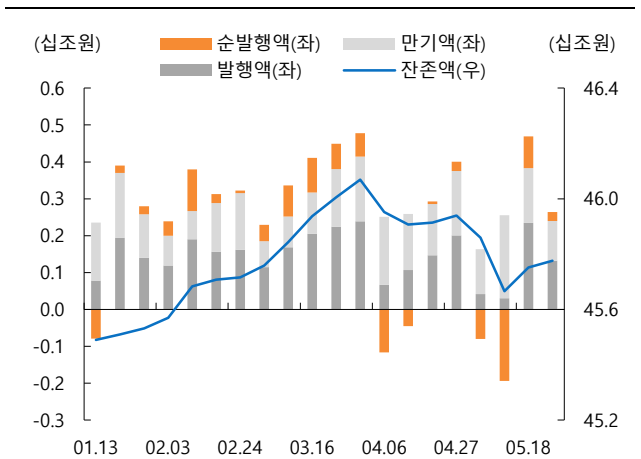
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



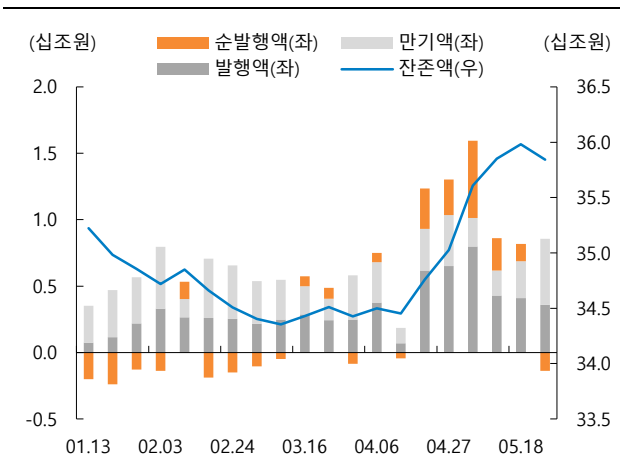
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



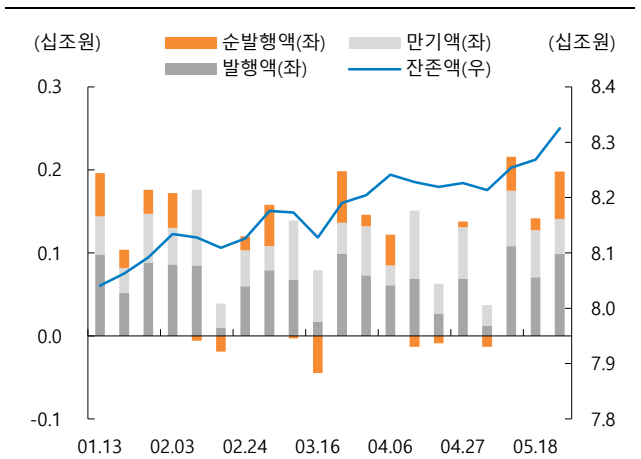
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



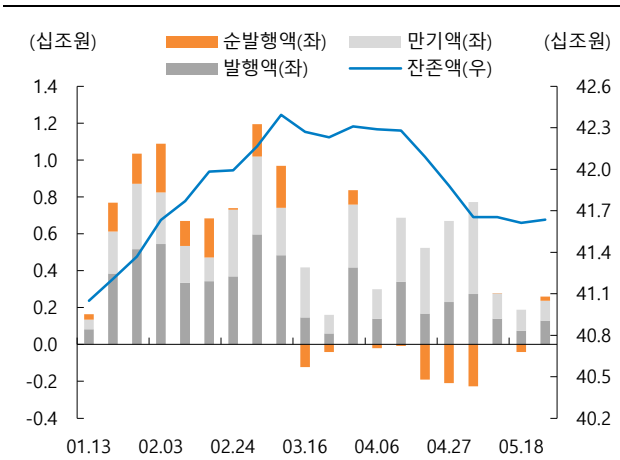
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



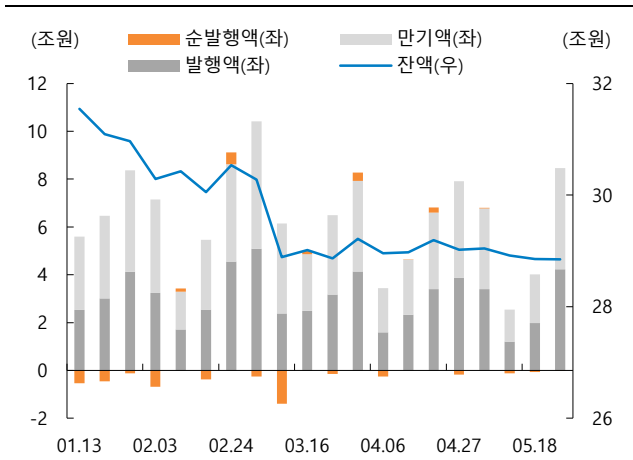
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



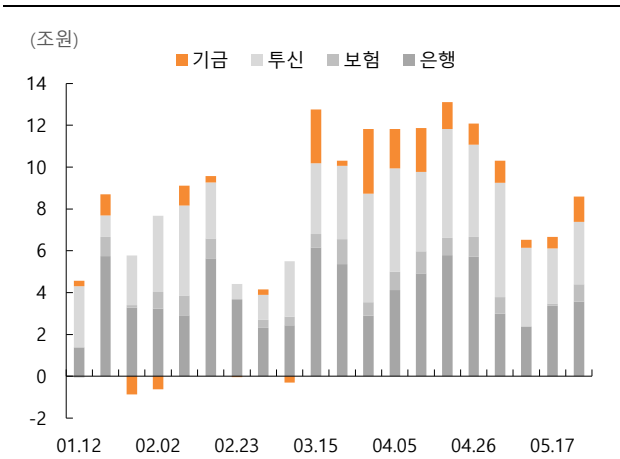
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



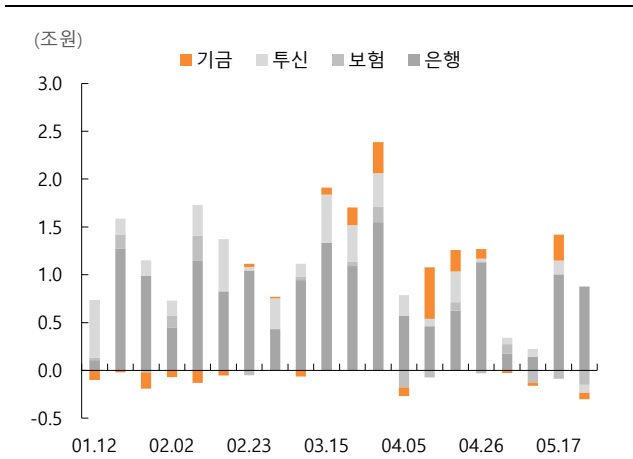
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



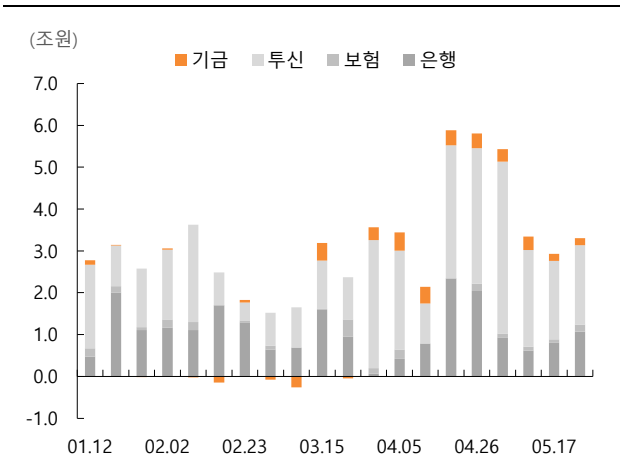
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



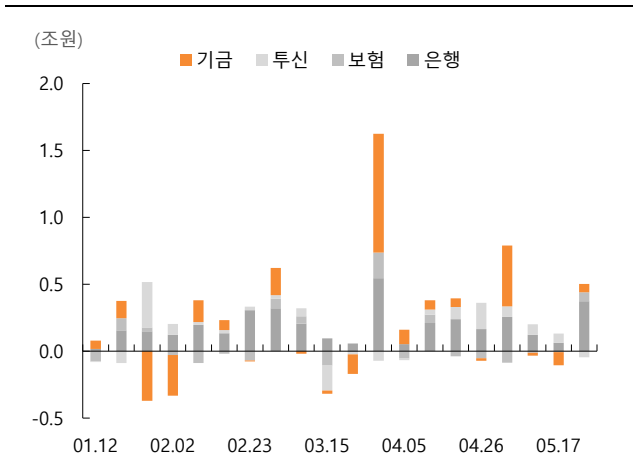
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



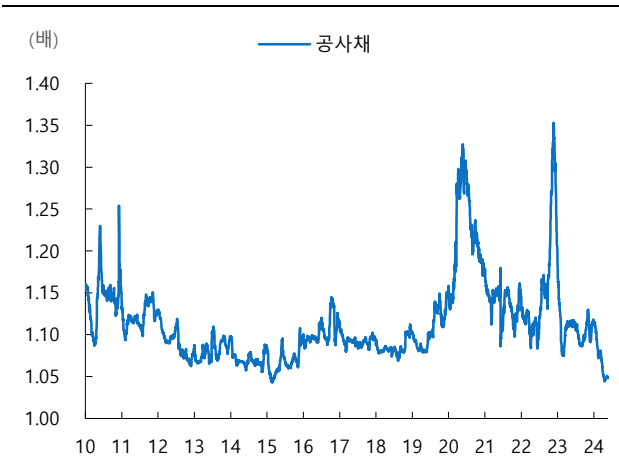
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림25. 공사채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



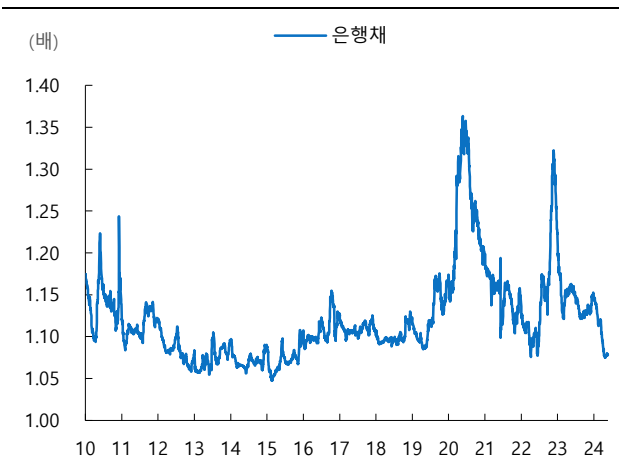
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림26. 특은채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



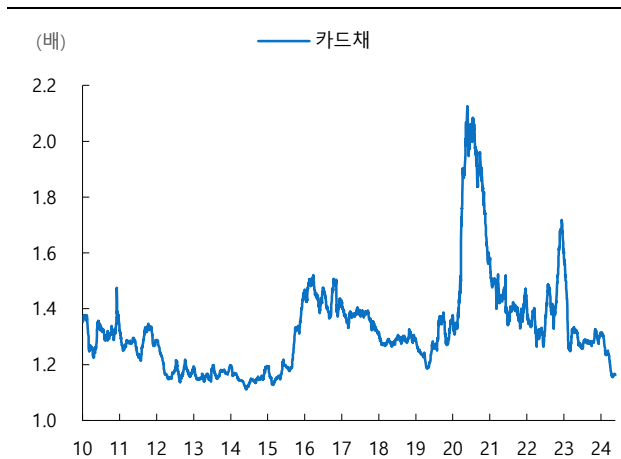
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림27. 은행채 Yield Ratio 추이(AAA 3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA- 3년물)



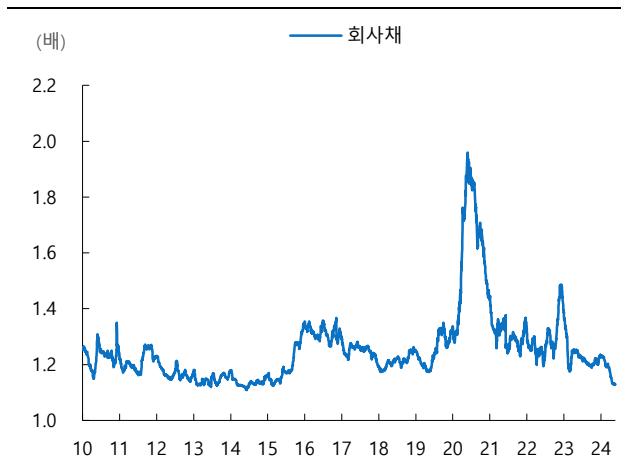
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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.