

HI Weekly Credit

부동산 PF도, 크레딧 시장도 질서 찾기

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com

Check Point

1. 신용스프레드 변동: 다시 벌어지는 회사채-여전채 간 스프레드 갭(AA- 3년물). 고금리 회사채 중심 강보합 흐름 지속
2. 수요예측 및 발행: 은행채 중심 초우량물 발행 증가에 따라 회사채는 발행 감소. 비우량물 위주 수급악화 우려 공존 중
3. 크레딧 이슈: 금융당국, 부동산 PF 질서 있는 연착륙을 위한 향후 정책방향 발표. 신디케이트론 조성 등 방안 제시

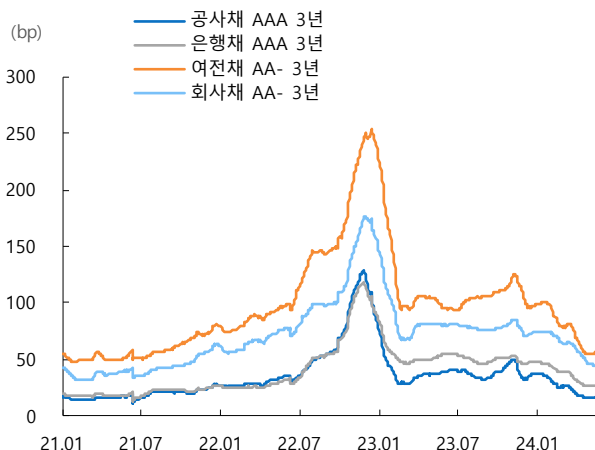
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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		3.42	3.38	3.41	3.46	3.46	-	-	-	-	-	-3.5	-5.8	-6.5	-7.3	-8.0	-	-	-	-	-
공사채	AAA	3.56	3.55	3.55	3.55	3.60	20.4	17.2	14.1	9.4	14.6	-2.5	-5.4	-6.1	-7.2	-8.3	0.3	0.4	0.4	0.1	-0.3
은행채	AAA	3.61	3.65	3.74	3.91	4.13	25.6	27.1	33.0	44.9	67.5	-3.3	-5.4	-7.1	-7.8	-8.7	-0.5	0.4	-0.6	-0.5	-0.7
여전채	AA+	3.70	3.74	3.85	4.28	4.81	34.2	36.9	43.9	82.0	135.2	-2.4	-4.7	-6.6	-8.1	-8.4	0.4	1.1	-0.1	-0.8	-0.4
	AA0	3.72	3.81	4.05	4.45	4.98	36.3	43.0	64.4	99.4	152.5	-2.7	-4.7	-6.6	-8.0	-8.4	0.1	1.1	-0.1	-0.7	-0.4
	AA-	3.78	3.94	4.20	4.66	5.21	43.0	56.6	79.3	120.5	175.3	-2.5	-4.7	-6.8	-8.0	-8.4	0.3	1.1	-0.3	-0.7	-0.4
	A+	4.74	5.04	5.35	5.54	5.90	138.6	166.7	194.2	208.7	244.1	-3.3	-6.1	-6.8	-7.9	-8.4	-0.5	-0.3	-0.3	-0.6	-0.4
	A0	5.46	5.80	6.00	6.06	6.31	211.1	242.8	258.7	260.4	285.8	-3.7	-5.9	-6.7	-8.0	-8.4	-0.9	-0.1	-0.2	-0.7	-0.4
	A-	6.02	6.48	6.67	6.72	6.97	266.8	310.5	325.5	326.3	351.0	-3.7	-6.0	-6.7	-7.9	-8.3	-0.9	-0.2	-0.2	-0.6	-0.3
회사채	AAA	3.64	3.69	3.75	3.91	4.20	28.5	31.0	34.4	45.4	74.7	-1.9	-5.5	-6.3	-7.6	-8.3	0.9	0.3	0.2	-0.3	-0.3
	AA+	3.66	3.73	3.87	4.04	4.44	30.3	35.0	46.4	58.4	98.8	-2.1	-5.8	-7.0	-7.7	-8.4	0.7	0.0	-0.5	-0.4	-0.4
	AA0	3.69	3.77	3.94	4.15	4.79	33.2	39.2	53.2	68.8	133.1	-2.1	-5.8	-7.0	-7.7	-8.4	0.7	0.0	-0.5	-0.4	-0.4
	AA-	3.72	3.82	4.05	4.34	5.15	36.4	44.5	63.9	88.7	169.4	-2.2	-5.8	-7.0	-7.7	-8.3	0.6	0.0	-0.5	-0.4	-0.3
	A+	4.00	4.34	4.84	5.06	5.70	64.9	96.1	142.5	159.9	224.2	-3.7	-5.9	-6.9	-7.7	-8.2	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2
	A0	4.17	4.59	5.26	5.49	6.15	81.8	121.9	184.6	203.6	269.7	-3.4	-5.9	-6.8	-7.7	-8.2	-0.6	-0.1	-0.3	-0.4	-0.2
	A-	4.44	5.04	5.85	6.03	6.66	108.5	166.1	243.8	257.3	320.9	-3.4	-5.8	-6.9	-7.7	-8.1	-0.6	0.0	-0.4	-0.4	-0.1
	BBB+	5.87	7.58	7.86	7.96	8.25	251.4	420.2	444.9	449.8	479.7	-5.5	-7.8	-8.7	-9.6	-9.1	-2.7	-2.0	-2.2	-2.3	-1.1

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 5/17 기준

그림1. 주요 채권 스프레드 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림2. 주요 채권 금리 변동



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

[illegible]

주: 5/13~5/17 기준

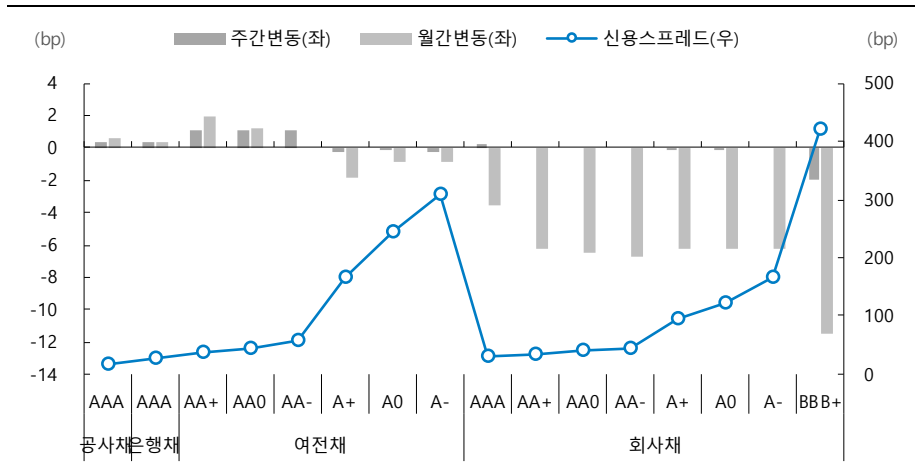
회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	
티케이이태광(주)	KR	전망상향	A+/S	A+/P	5/14	화학부문 연결 편입으로 외형 확대 및 수익성 개선 실질적 무차입 상태로 재무안정성 우수

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 5/13~5/17 기준

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
한국가스공사489	KR350801GE50	AAA	2024-05-16	1,300	3	3.661	1.0
한국가스공사490	KR350802GE59	AAA	2024-05-16	700	5	3.677	1.0
인천국제공항공사197	KR352201GE52	AAA	2024-05-14	600	2	3.646	-2.0
경기주택도시공사24-05-75	KR353601GE56	AAA	2024-05-14	2,100	3	3.670	-5.2
토지주택채권480	KR356101JE51	AAA	2024-05-14	1,000	30	6.400	269.0
광해광업공단14-1	KR356401GE51	AAA	2024-05-14	300	2	3.682	-5.0
광해광업공단14-2	KR356402GE50	AAA	2024-05-14	600	3	3.687	-5.0
광해광업공단14-3	KR356403GE59	AAA	2024-05-14	600	5	3.702	-4.0
농금채(중앙회)2024-50 3Y-A	KR381101GE52	AAA	2024-05-14	3,000	3	3.670	4.7
주택금융공사152(사)	KR354409GE58	AAA	2024-05-13	2,000	3	3.580	2.1
서울주택도시공사174	KR354801GE52	AAA	2024-05-13	1,700	1	3.656	4.9

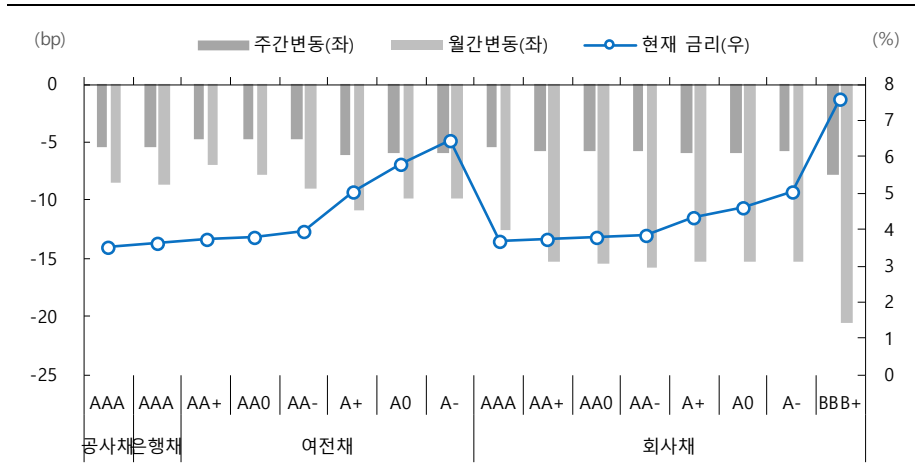
주: 5/13~5/17 기준

그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



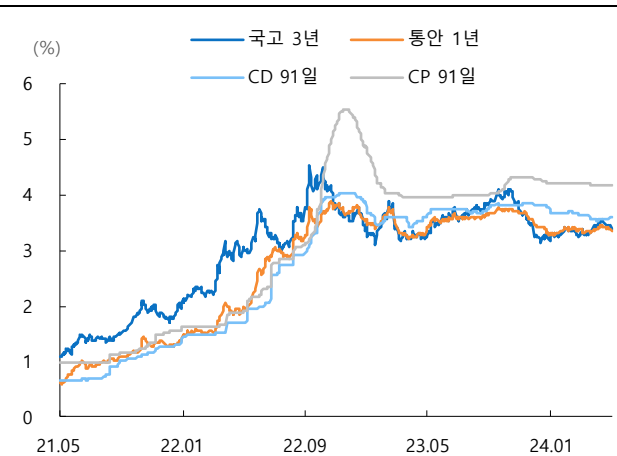
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



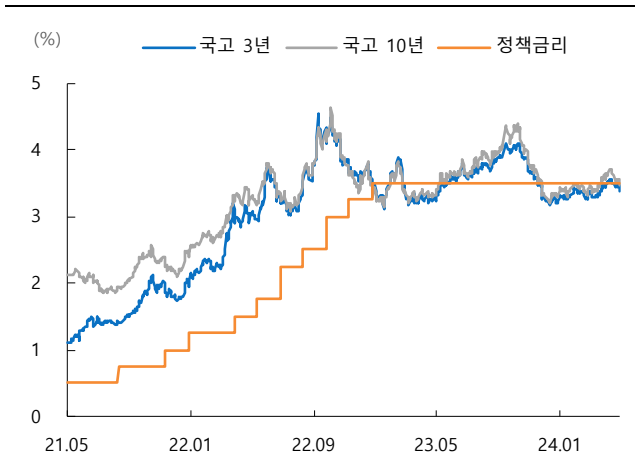
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



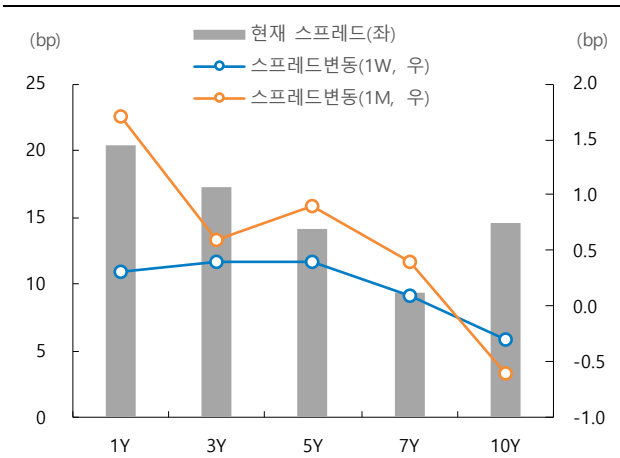
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



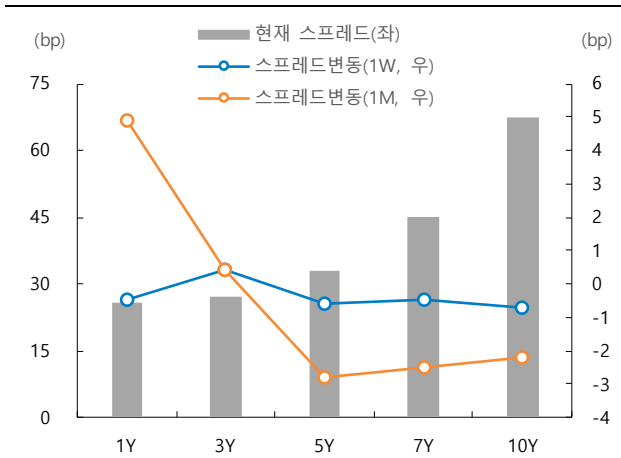
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



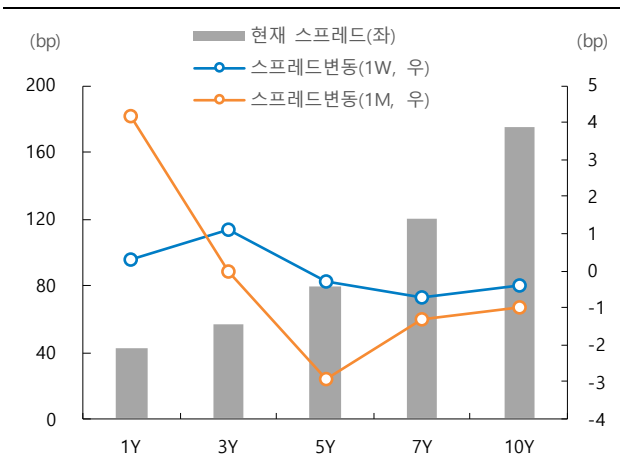
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



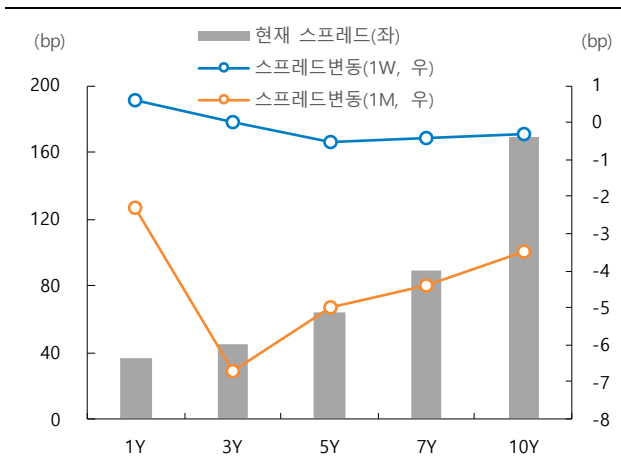
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



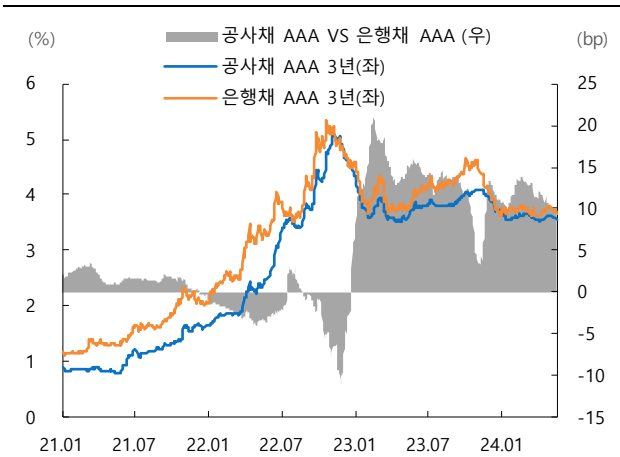
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



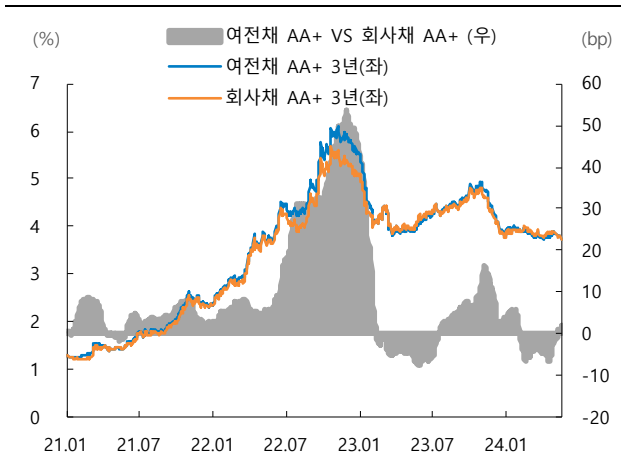
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 5/17 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



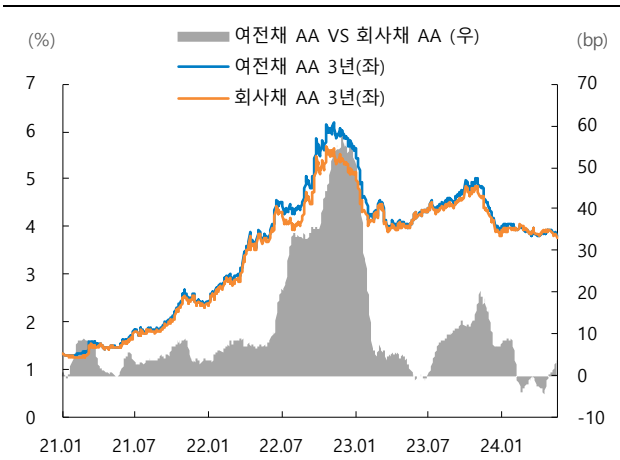
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



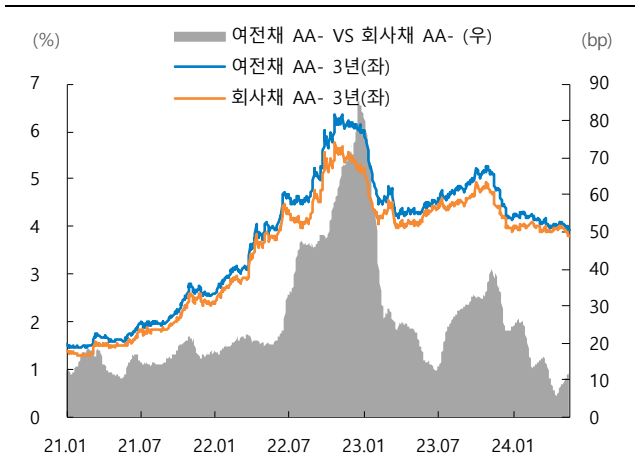
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



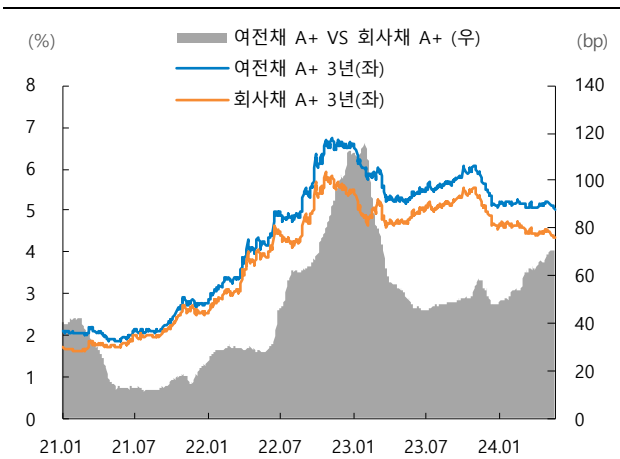
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



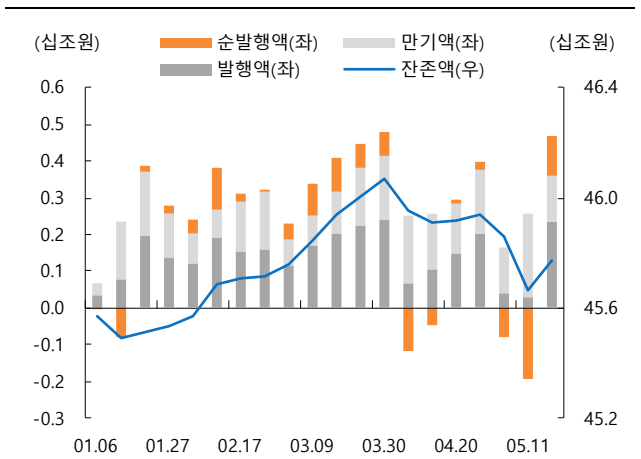
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



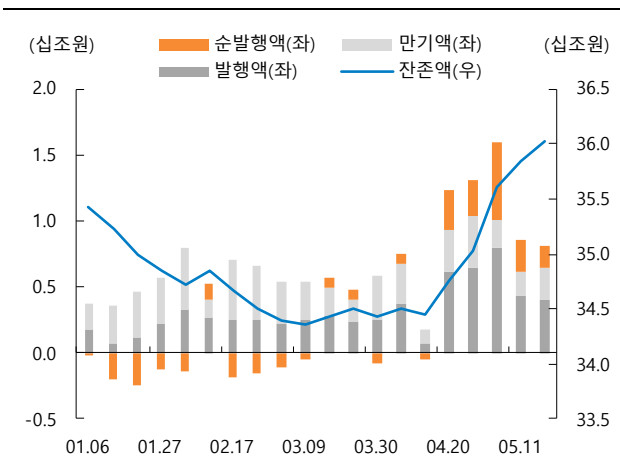
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



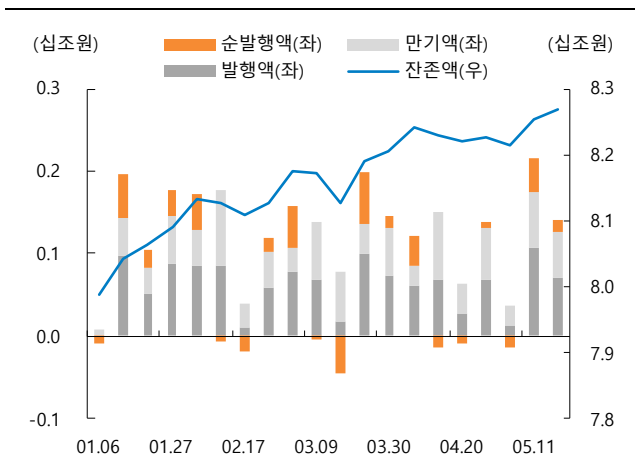
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



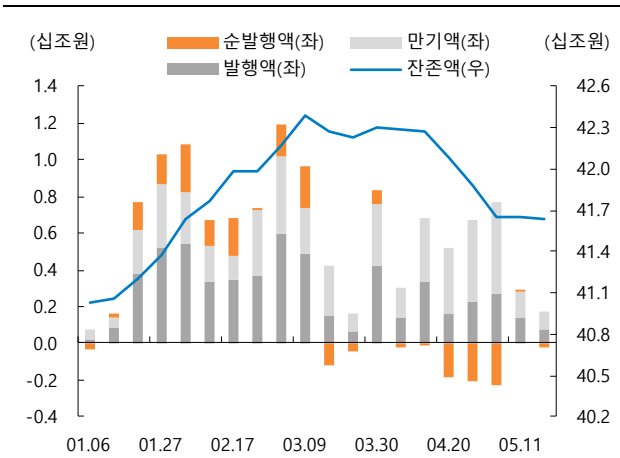
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



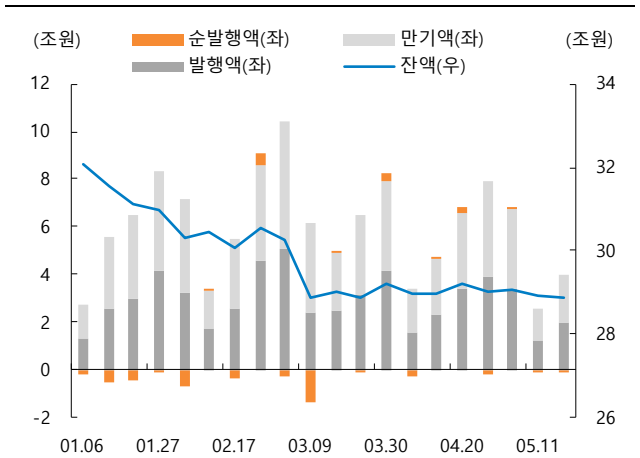
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



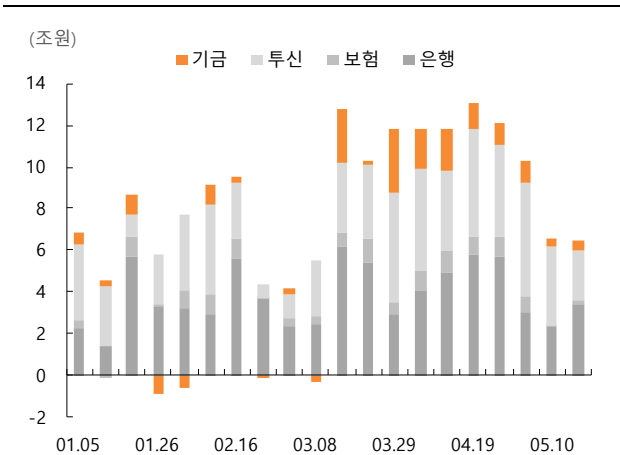
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



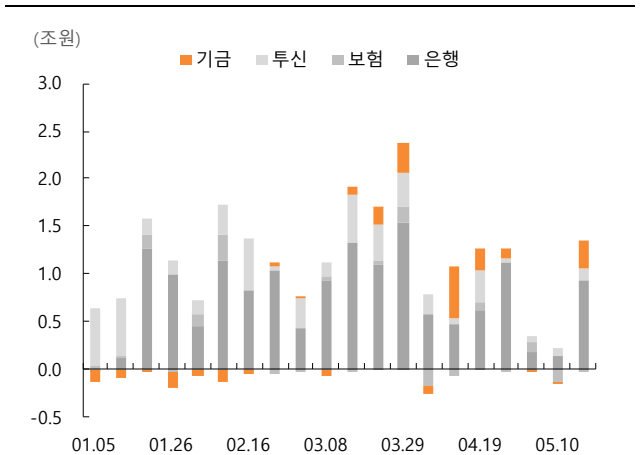
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



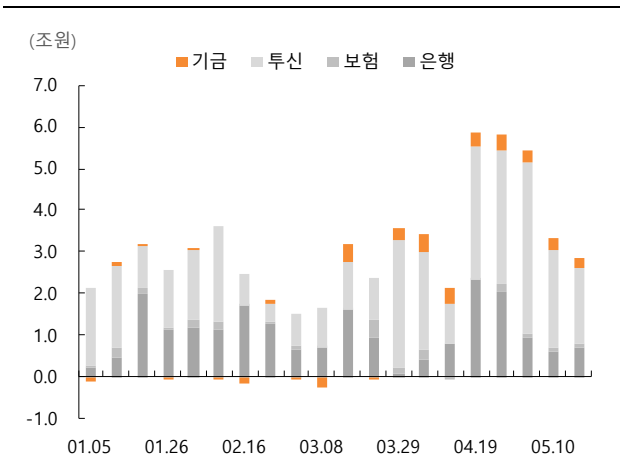
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



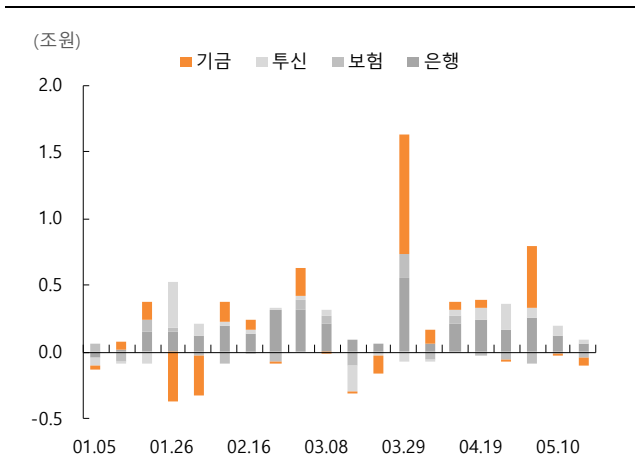
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



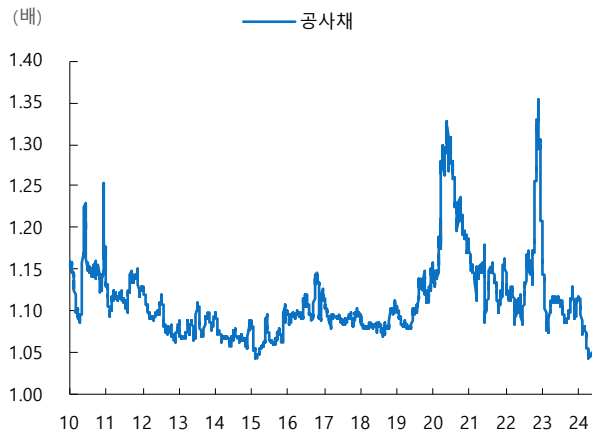
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



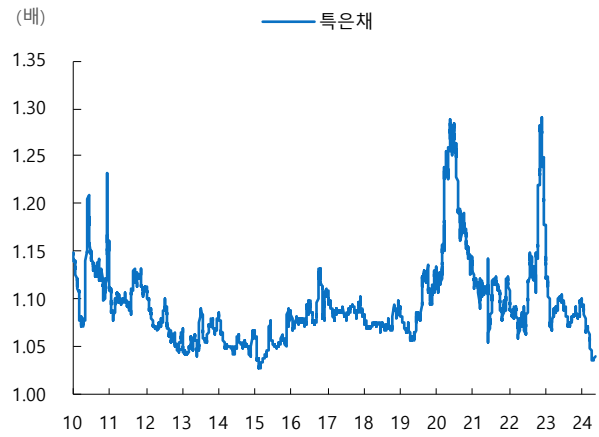
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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(AA-3년물)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림28. 카드채 Yield Ratio 추이(AA-3년물)

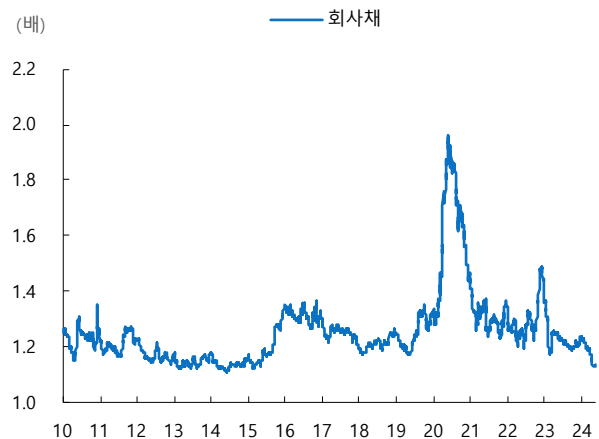


자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림29. 캐피탈채 Yield Ratio 추이(AA-3년물)



그림30. 회사채 Yield Ratio 추이(AA-3년물)



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.