

HI Weekly Credit

다시 좁혀지는 여전채-회사채 갭

Credit Brief

[채권] 김명실 2122-9206 msbond@hi-ib.com [RA] 이승재 2122-9143 lsj7845@hi-ib.com

Check Point

1. 신용스프레드 변동: 국고 대비 캐리 매력도 여전히 우위, 대체로 강보합세 보인 가운데 여전채-회사채 간 스프레드 축소
2. 수요예측 및 발행: 1분기 조기집행 완료와 더불어 시기상 회사채 발행시장은 비수기, 물량 수요는 여전히 유지
3. 크레딧 이슈: 9월로 연기된 스트레스 DSR 2단계 적용, 막판 대출 러시에 은행권 가계대출은 증가세 유지

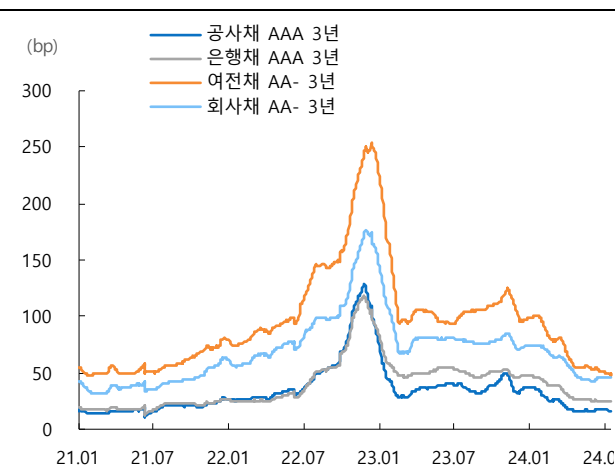
표1. 주요 채권 금리 및 스프레드 변동

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		3.23	3.07	3.10	3.15	3.15	-	-	-	-	-	3.3	-2.0	-0.9	-1.4	-1.5	-	-	-	-	-
공사채	AAA	3.36	3.23	3.26	3.26	3.31	12.9	15.5	16.1	11.2	16.1	0.9	-3.1	-1.0	-1.2	-1.6	-1.8	-1.1	-0.1	0.2	-0.1
은행채	AAA	3.34	3.32	3.35	3.53	3.78	11.2	24.5	25.0	37.5	63.1	0.9	-2.1	-1.1	-1.5	-1.6	-1.8	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
여전채	AA+	3.48	3.41	3.45	3.90	4.50	25.0	33.6	35.6	74.6	134.5	0.5	-2.8	-1.5	-2.7	-1.7	-2.2	-0.8	-0.6	-1.3	-0.2
	AA0	3.51	3.46	3.67	4.09	4.67	27.7	39.2	57.0	93.7	151.8	0.6	-2.7	-1.4	-2.2	-1.7	-2.1	-0.7	-0.5	-0.8	-0.2
	AA-	3.56	3.56	3.79	4.29	4.89	33.0	48.4	69.0	114.0	174.2	0.5	-2.8	-1.4	-2.2	-1.6	-2.2	-0.8	-0.5	-0.8	-0.1
	A+	4.51	4.65	4.97	5.19	5.59	128.0	157.4	187.1	204.1	243.6	0.8	-2.4	-1.2	-1.6	-1.5	-1.9	-0.4	-0.3	-0.2	0.0
	A0	5.26	5.43	5.62	5.72	6.01	202.5	235.5	252.6	256.5	285.7	0.9	-2.5	-1.2	-1.6	-1.5	-1.8	-0.5	-0.3	-0.2	0.0
	A-	5.81	6.11	6.29	6.37	6.66	258.2	303.3	319.3	322.2	350.9	0.7	-2.4	-1.2	-1.6	-1.5	-2.0	-0.4	-0.3	-0.2	0.0
회사채	AAA	3.46	3.41	3.42	3.52	3.80	22.9	33.5	32.6	36.7	64.7	1.8	-1.4	-0.6	-2.0	-2.7	-0.9	0.6	0.3	-0.6	-1.2
	AA+	3.48	3.44	3.49	3.65	4.08	25.1	37.2	39.7	50.3	92.8	2.1	-1.8	-1.3	-1.7	-1.7	-0.6	0.2	-0.4	-0.3	-0.2
	AA0	3.50	3.48	3.56	3.75	4.42	27.4	40.9	46.3	60.2	126.9	1.8	-2.1	-1.3	-1.8	-1.7	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2
	AA-	3.53	3.53	3.66	3.95	4.78	30.3	45.4	56.7	80.1	163.2	1.9	-2.1	-1.3	-1.8	-1.7	-0.8	-0.1	-0.4	-0.4	-0.2
	A+	3.79	3.98	4.46	4.68	5.34	56.4	90.5	136.6	152.5	218.9	1.2	-2.2	-1.0	-1.7	-1.6	-1.5	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1
	A0	3.97	4.24	4.88	5.11	5.80	73.7	116.3	178.6	196.2	264.4	1.4	-2.2	-1.1	-1.7	-1.6	-1.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1
	A-	4.23	4.68	5.48	5.65	6.31	100.4	160.6	238.1	250.2	315.8	1.4	-2.2	-1.0	-1.6	-1.6	-1.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1
	BBB+	5.64	7.19	7.46	7.55	7.87	240.9	411.4	436.8	439.9	472.2	1.6	-2.8	-1.2	-1.8	-1.8	-1.1	-0.8	-0.3	-0.4	-0.3

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

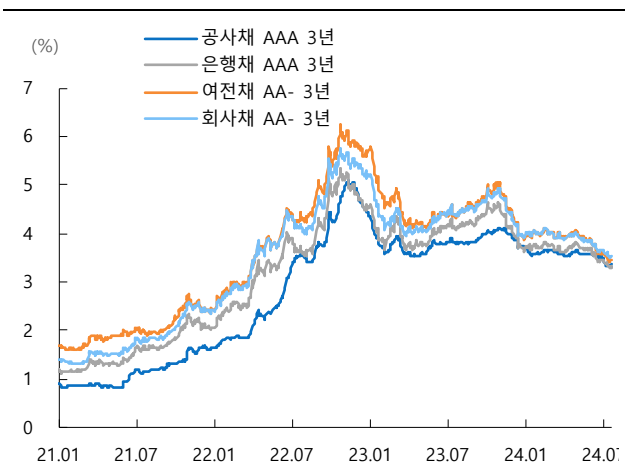
주: 민평4사 평균, 1년물은 통안채 대비 스프레드, 7/19 기준

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	
신세계센트럴시티9-1	AA-	2024-07-18	500	4,000	2	8	개별민평	-0.3	0.3	-0.1
신세계센트럴시티9-2	AA-	2024-07-18	1,500	5,100	3	6.38	개별민평	-0.3	0.3	-0.1

자료: 인포맥스, Dart, 하이투자증권 리서치본부

주: 7/15~7/19 기준

표3. 주간 기업 신용등급/전망 변동 현황 (건/건)

회사명	평가사	등급변동	적용등급			변동요인
			변경전	변경후	변경일	

자료: 신용평가 3사, 하이투자증권 리서치본부

주: BBB+급 이상 회사채만 기재, 7/15~7/19 기준

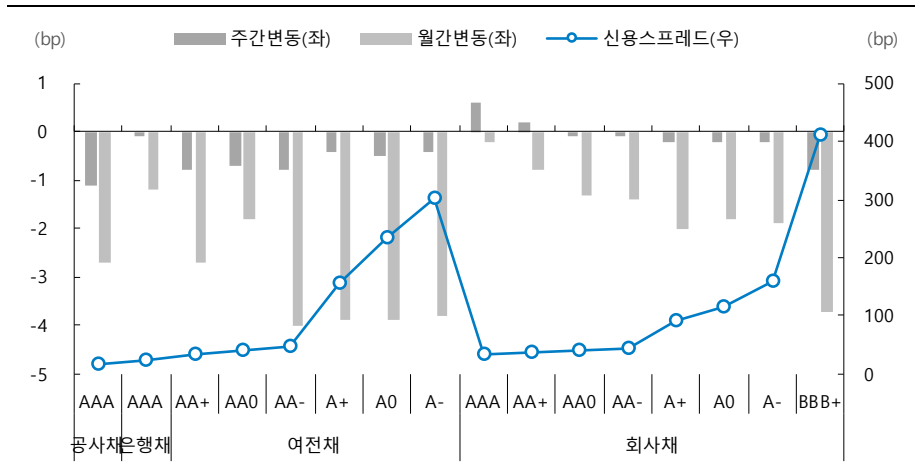
표4. 주간 공사/공단채 발행 현황

종목명	표준코드	신용 등급	발행일	발행액 (억)	만기 (년)	확정금리 (%)	민평대비 (bp)
경기주택도시공사24-07-80	KR353601GE72	AAA	2024-07-19	1,000	3	3.251	-1.4
국가철도공단채권410	KR352701GE73	AAA	2024-07-18	1,000	3	3.156	-4
한국지역난방공사65-1	KR354204GE71	AAA	2024-07-18	300	3	3.120	-4.3
한국지역난방공사65-2	KR354205GE70	AAA	2024-07-18	600	5	3.182	-2.4
한국지역난방공사65-3	KR354206GE79	AAA	2024-07-18	300	7	3.212	-0.9
토지주택채권488	KR356103GE78	AAA	2024-07-18	2,600	10	3.252	-2.3
도로공사892	KR350701GE77	AAA	2024-07-17	1,600	10	3.237	-2
한국가스공사495	KR350801GE76	AAA	2024-07-17	1,000	3	3.181	-4
한국가스공사496	KR350802GE75	AAA	2024-07-17	1,000	5	3.224	-3
자산관리공사제93회3007-16(사)	KR352501GE75	AAA	2024-07-16	1,500	3	3.16	-3
주택금융공사160(사)	KR354411GE70	AAA	2024-07-16	1,800	3	3.159	-3

자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 7/15~7/19 기준

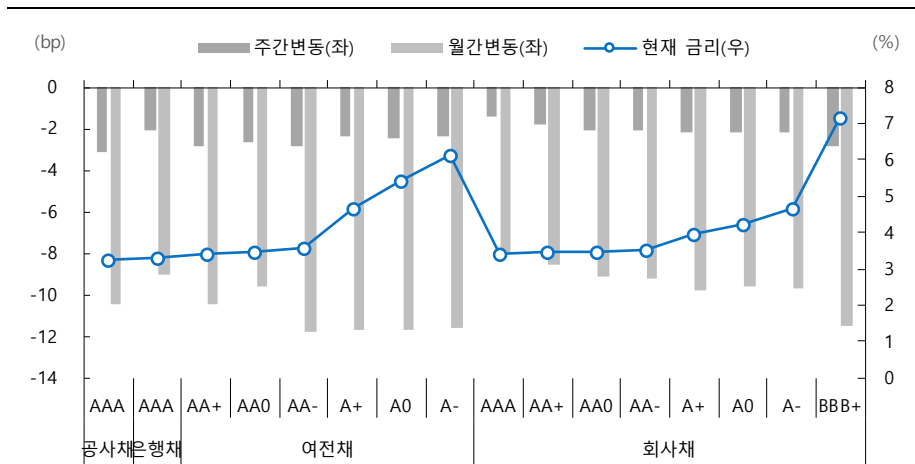
그림3. 주요 채권 스프레드 변동(3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

주: 7/19 기준

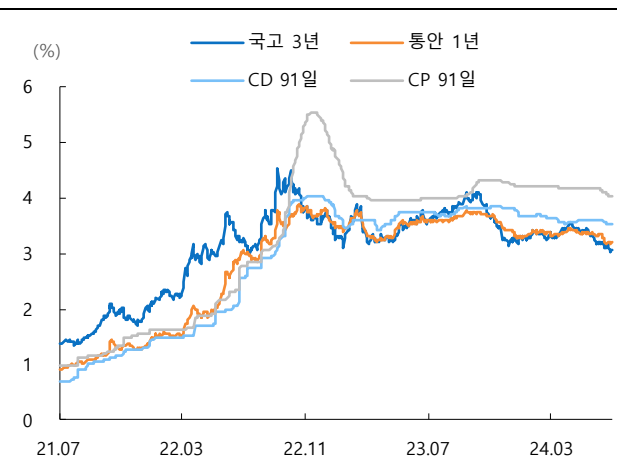
그림4. 주요 채권 금리 변동(3년물 기준)



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

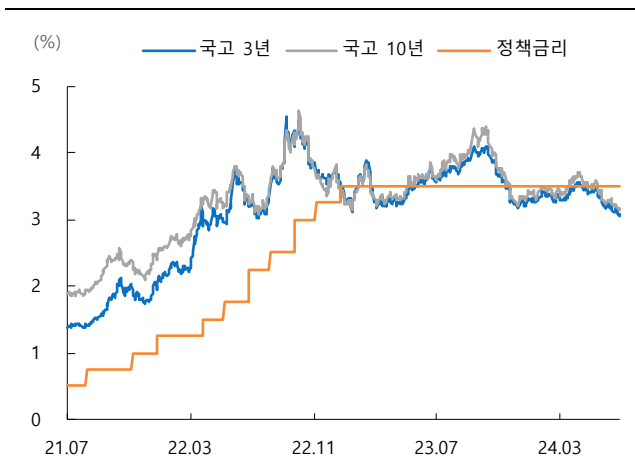
주: 7/19 기준

그림5. 주요 단기 금리 추이



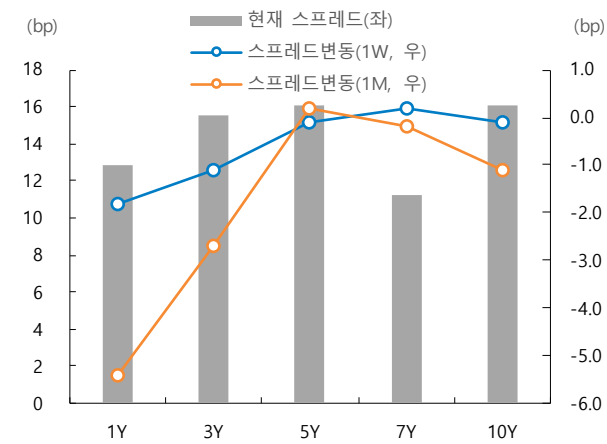
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 국고채 및 정책금리 추이



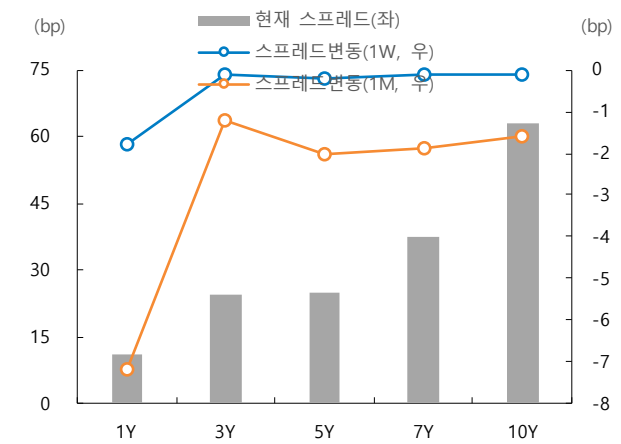
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 공사채 AAA 등급 스프레드 변동



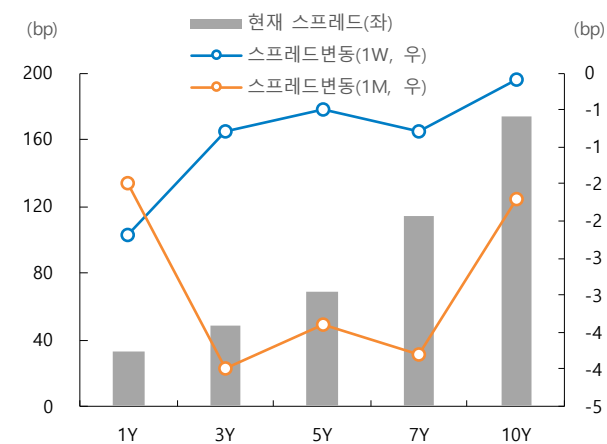
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 7/19 기준

그림8. 은행채 AAA 등급 스프레드 변동



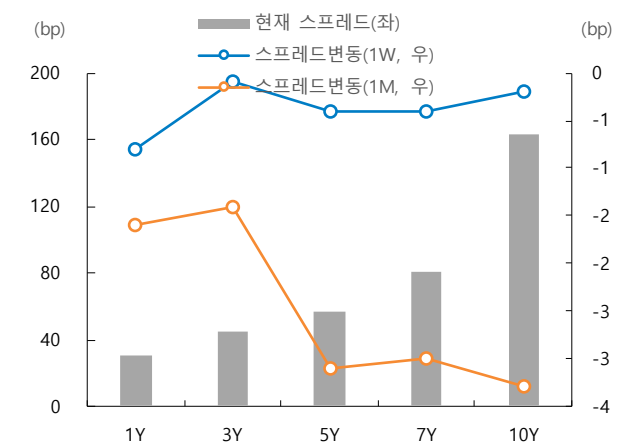
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 7/19 기준

그림9. 여전채 AA- 등급 스프레드 변동



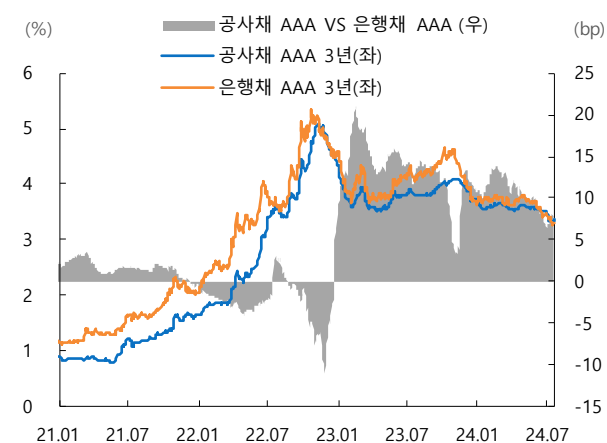
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 7/19 기준

그림10. 회사채 AA- 등급 스프레드 변동



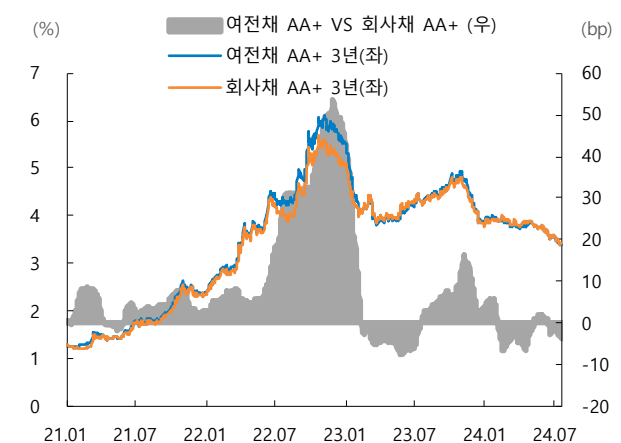
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부
주: 7/19 기준

그림11. AAA 등급간 스프레드 변동(공사채 VS 은행채)



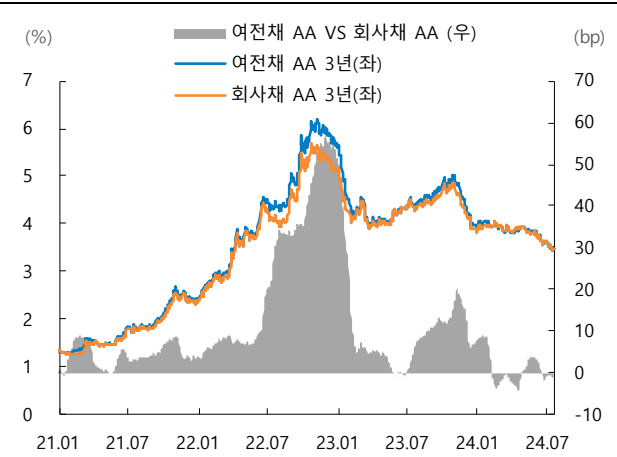
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림12. AA+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



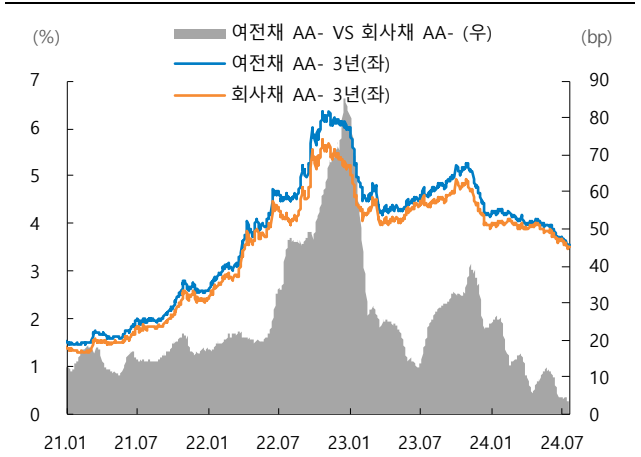
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림13. AA 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



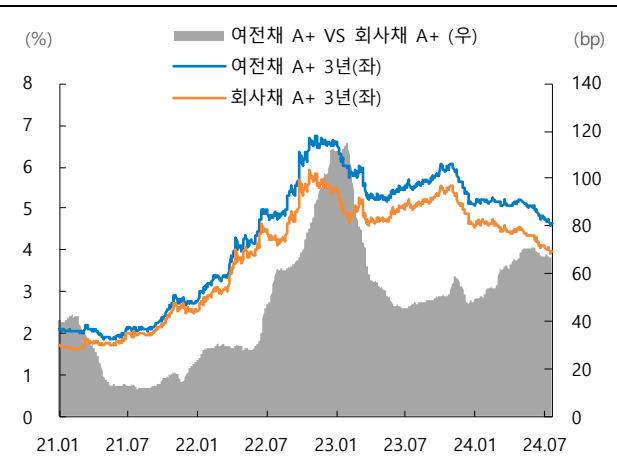
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림14. AA- 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



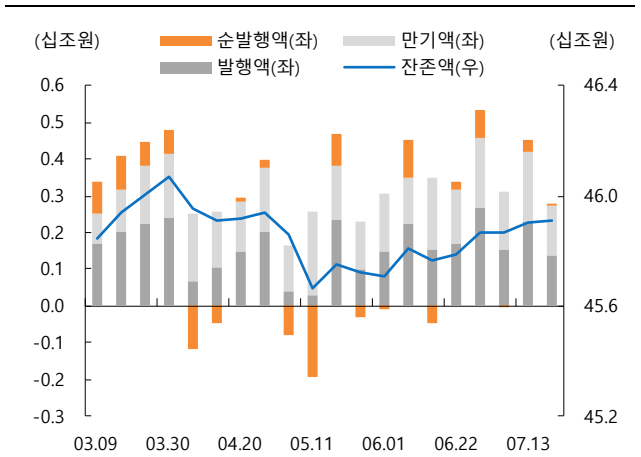
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림15. A+ 등급간 스프레드 변동(여전채 VS 회사채)



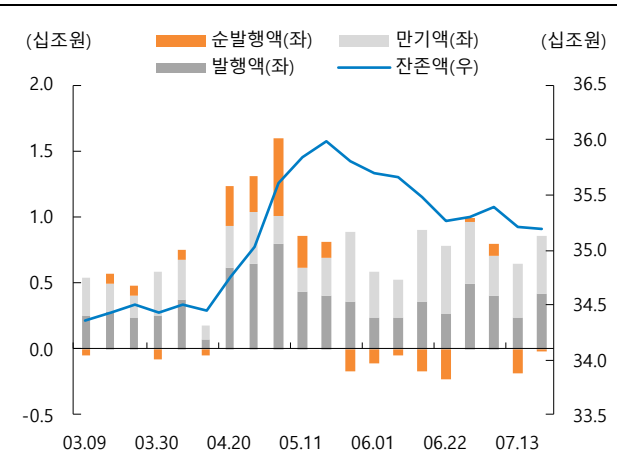
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림16. 공사채 발행 추이



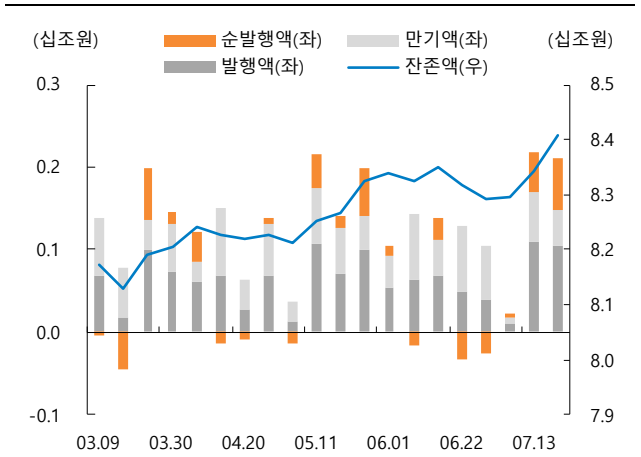
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림17. 은행채 발행 추이



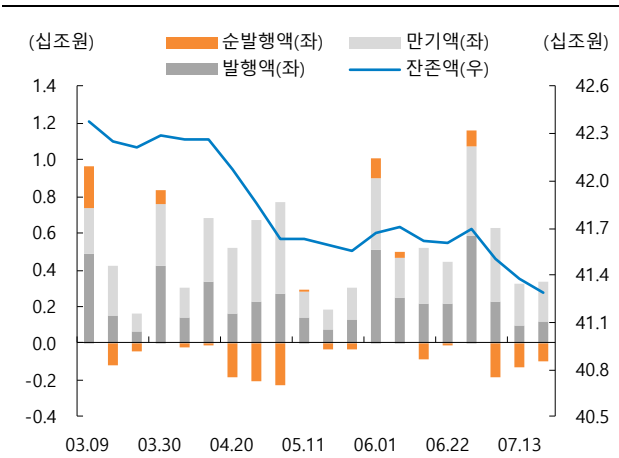
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림18. 여전채 발행 추이



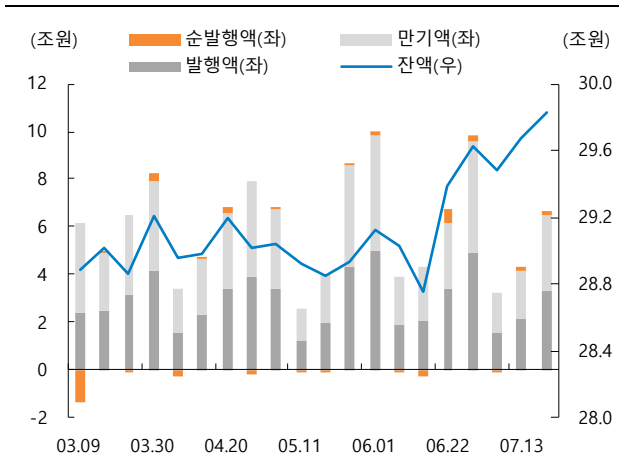
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림19. 회사채 발행 추이



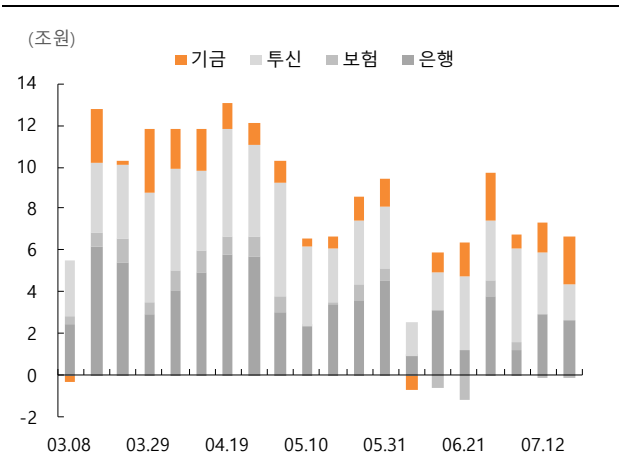
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림20. PF - CP/전단채 발행 추이



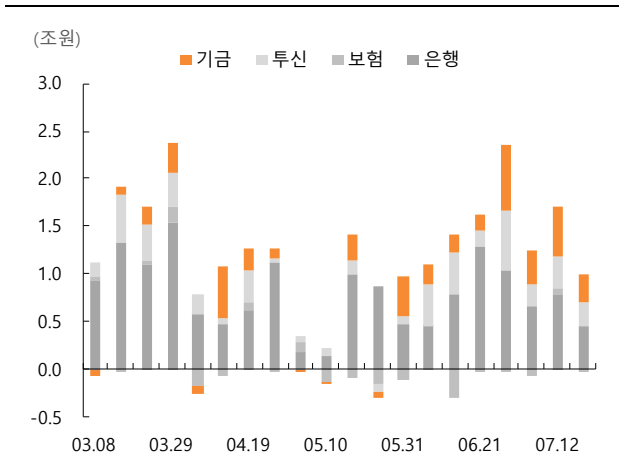
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림21. 전체 채권 순매수 거래대금 추이



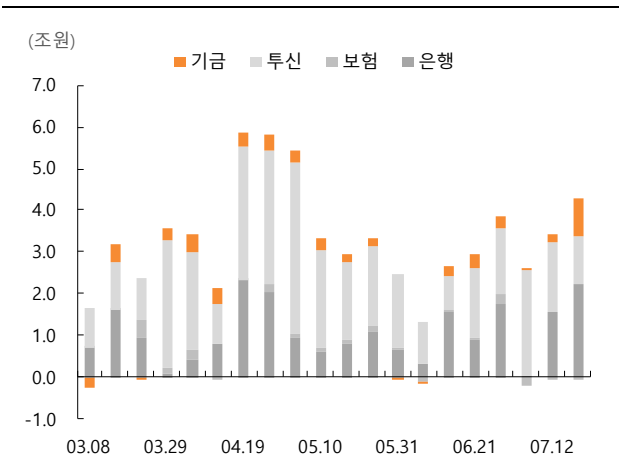
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림22. 특수채 순매수 거래대금 추이



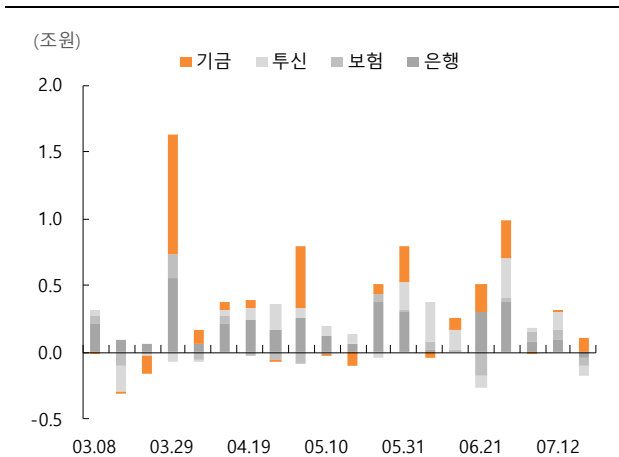
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림23. 금융채 순매수 거래대금 추이



자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

그림24. 회사채 순매수 거래대금 추이



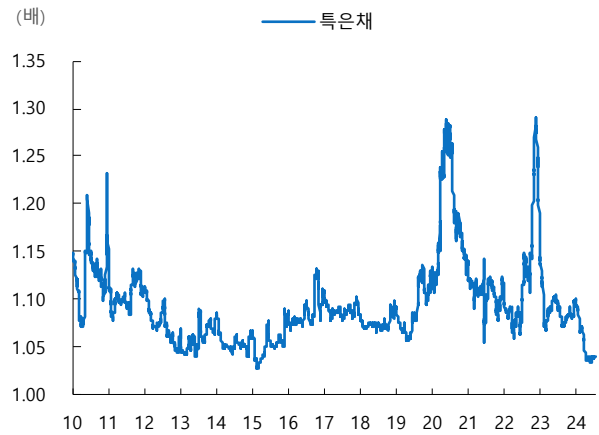
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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)



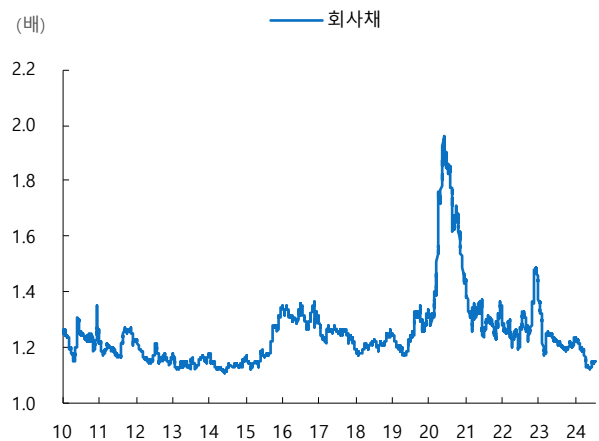
자료: 인포맥스, 하이투자증권 리서치본부

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.