



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.

2026년 4월 15일 | Global Asset Research

CrediVille

크레딧 시장 단기부동화 심화

소나기는 피하고 보자

지난주 신용스프레드는 전주에 이어 전반적인 확대세를 보였다. 특수채/은행채 등 초우량 물의 경우 약보합 내지 강보합세를 보이면서 전주에 이어 상대적으로 안정적인 모습이긴 했지만 유의미한 차이는 아니었다. 만기별로는 그간 상대적으로 건조한 흐름을 보였던 단기구간의 약세 폭이 커지면서 변동성이 확대되는 양상을 보여주었다. 한편, 단기물 중에서도 상대적으로 만기가 더 짧을수록 확대폭이 컸는데 이는 불확실성 증가에 따른 위험회피 심리로 시장의 수요와 공급이 단기물 위주로 쏠리는 현상이 심화된 결과라 판단된다.

중동사태와 관련된 전개 양상은 여전히 오리무중인 상황이다. 그에 따라 이와 관련된 대응 방식 또한 매우 제한적으로 시도될 수밖에 없다. 그에 따라 시장 참가자들 입장에서는 방향성에 대한 접근은 도무지 엄두가 나지 않는 상황이고 조심하자는 분위기가 팽배해 있는 상황이다.

그 결과 크레딧 채권시장 또한 안전은행 모드가 여실히 나타나고 있다. 단적인 예로 들 수 있는 것이 단기물 쏠림 현상이다. 방향성을 종잡을 수 없는 상황이기 때문에 최대한 방향이를 짧게 잡고 상황 변화에 대응하는 전략이다. 발행사 입장에서도 금리 변동성 확대에 따라 채권 발행 시기를 좀처럼 저울질하기 어렵기 때문에 일단 단기로 조달한 후에 상황 변화를 지켜보자는 입장이 강하다. 그에 따라 올해 1분기 회사채 발행 및 순발행 규모는 전년 대비 크게 감소하면서 순상환세로 전환되었다. 반면 CP/전단채 등의 단기조달은 작년뿐만 아니라 예년에 비해 크게 증가하는 결과를 나타내었다.

이 같은 현상은 회사채뿐만 아닌 은행채에서도 나타나고 있다. 작년 하반기 이후 은행채 발행에서 단기채(만기 1년 이하)가 차지하는 비중은 지속적으로 증가세를 보이면서 '26년 3월 월간 기준 55%에 달하고 있다. 특히 올해 1분기의 경우 특수은행채를 중심으로 발행량이 예년에 비해 크게 증가하는 가운데 단기채의 비중이 더욱 높은 비중을 차지한 것이다. (참고로 올 1분기 은행채 발행이 급증한 것은 적극적인 움직임의 결과라기보다는 만기도래 물량이 커서 차환성 발행 증가가 주요인으로 작용하였다)

공급과 수요가 모두 단기구간에 집중됨에 따라 현재 크레딧 시장은 단기 시장이 활황(?)이고 가격지표(신용스프레드) 또한 그에 맞추어 형성되고 있다. 은행채/공사채 등 초우량물 1년 신용스프레드(동일 만기 국고채 대비)는 작년 말 대비 하락하였고 회사채/여전채의 경우에도 비슷한 수준을 기록하면서 장기물(3년) 신용스프레드와는 차별화되는 모습을 보이고 있다. 그리고 중동사태가 갈피를 잡기 전까지 이 같은 크레딧 시장의 단기부동화 현상은 지속될 것으로 전망된다.

결론적으로 지금과 같은 시장 환경에서는 투자전략 또한 이 같은 시장 흐름에 발맞추어 대응할 필요가 있다. 발행사 입장에서는 단기 쪽이라도 그나마 조달 창구가 열려있는 것이 다행스럽고 투자자 입장에서는 방향성 베팅에 따른 실익이 커 보이지 않는 상황에서 해볼 수 있는 최선의 방어적 전략이기 때문이다.

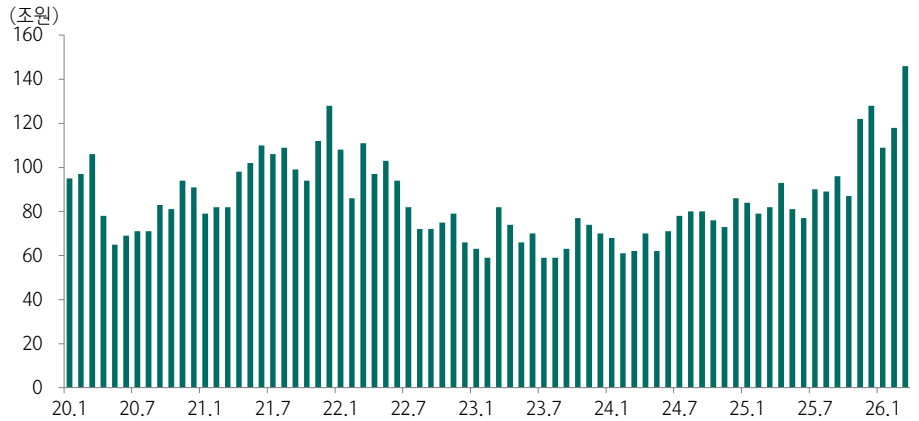


Analyst 김성만 credinal@hanafn.com
RA 김기범 kbkim1@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 월별 일반(유동화/PF제외) CP/전자단기사채 발행 추이

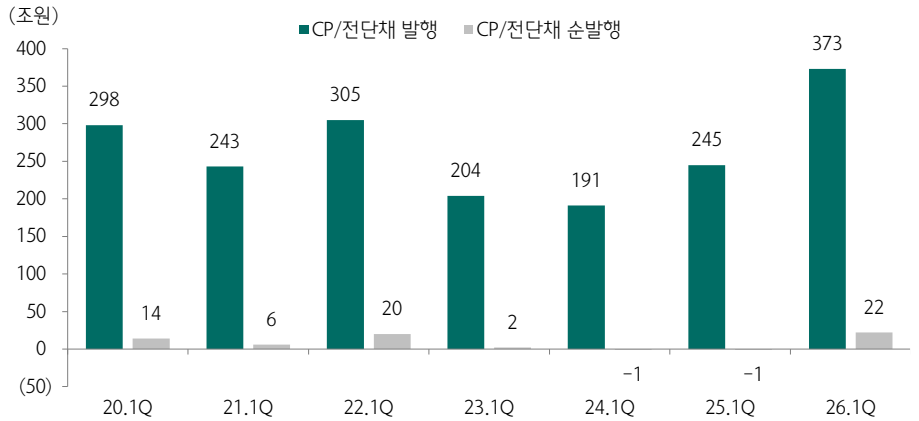
작년 말 이후 기업들 단기조달
비중 확대로
CP, 전자단기사채
발행 증가 추세
2026년 3월 6년 내 최대 발행
(3월 합산 약 146조원 발행)



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 최근 연도별 1분기 CP/전자단기사채 합산 발행, 순발행 추이

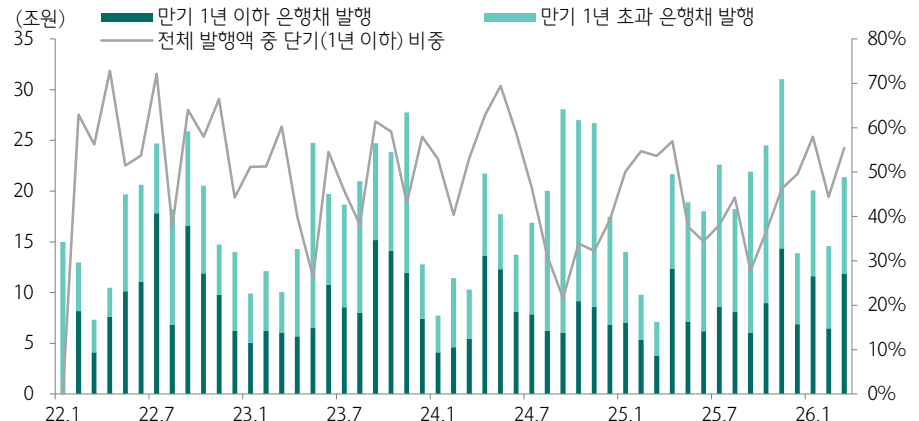
1분기 총 발행액, 2020년 이후
최대 기록
순발행 또한 최대치



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 최근 월별 은행채 발행 추이

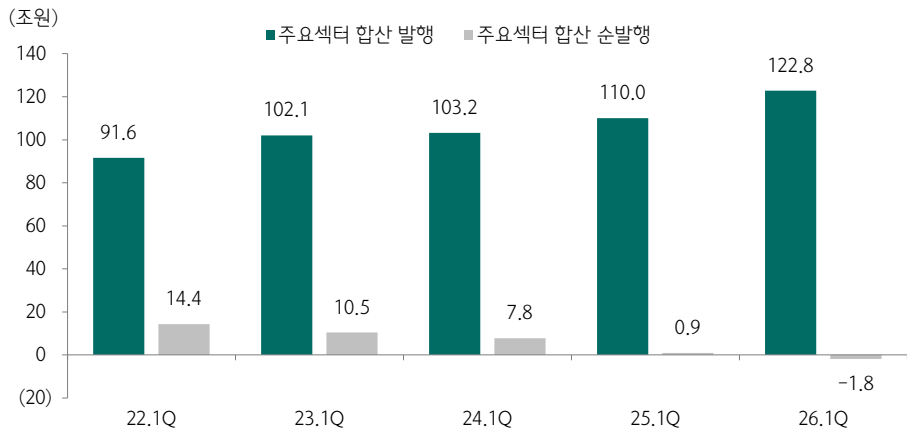
은행채 발행도 단기화되면서
만기 1년 이하 발행 비중 또한
증가 추세



자료: 인포맥스, 하나증권

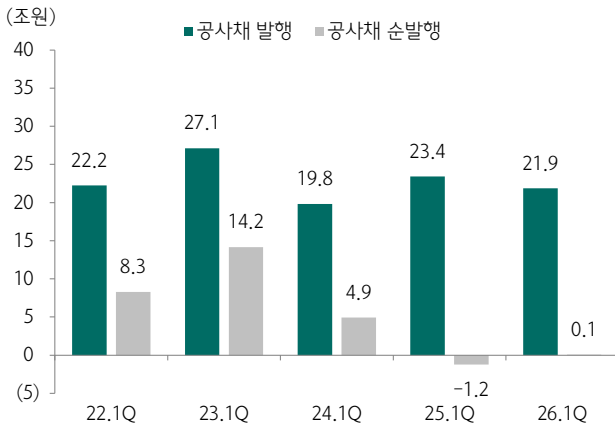
도표 4 최근 5개년 1분기 주요 섹터 합산 발행, 순발행 추이

한편 올해 1분기 크레딧 채권 발행은 소폭의 순상환 기록했지만 발행액은 증가 추세 지속
발행 증가는 은행채가 주도, 여타 섹터는 전년 대비 모두 감소하는 가운데 회사채 감소 폭이 가장 컸음



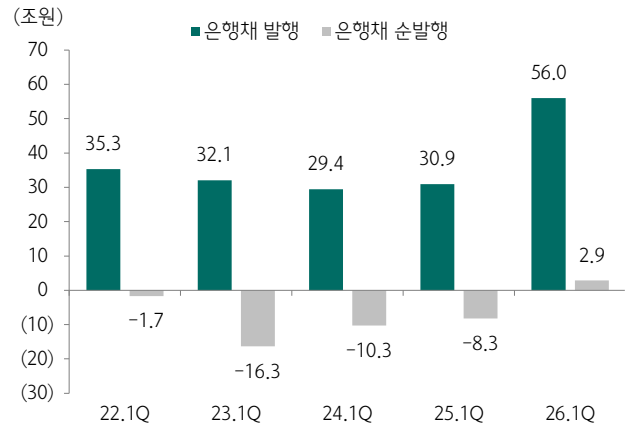
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 최근 5개년 1분기 공사채 발행, 순발행 추이



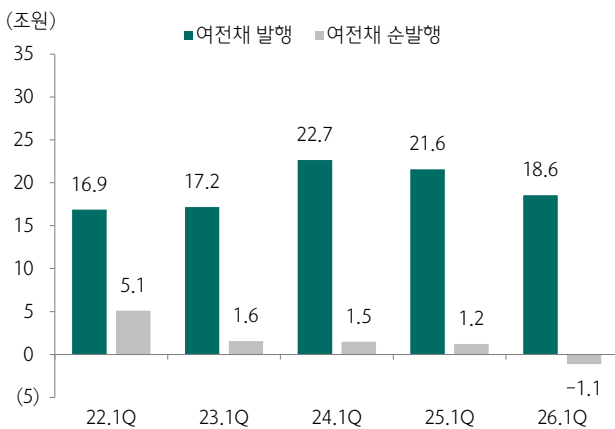
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 최근 5개년 1분기 은행채 발행, 순발행 추이



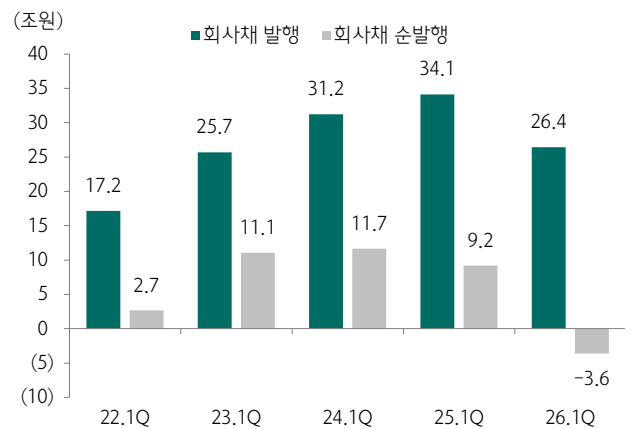
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 최근 5개년 1분기 여전채 발행, 순발행 추이



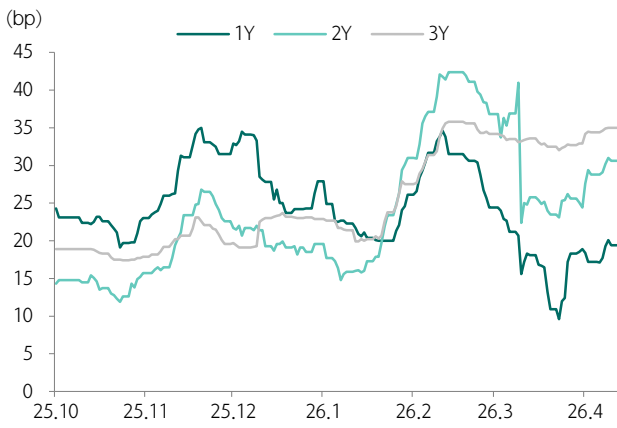
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 최근 5개년 1분기 회사채 발행, 순발행 추이



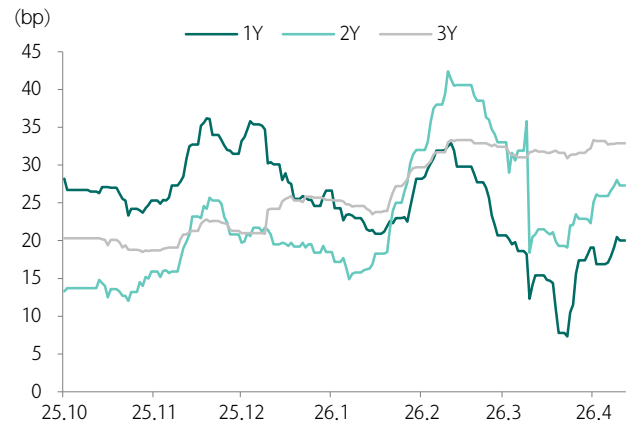
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 9. 최근 6개월 특수채 AAA 만기별 신용스프레드 추이



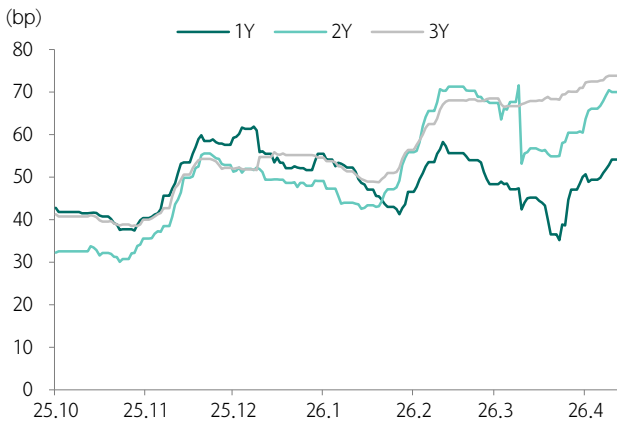
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 최근 6개월 은행채 AAA 만기별 신용스프레드 추이



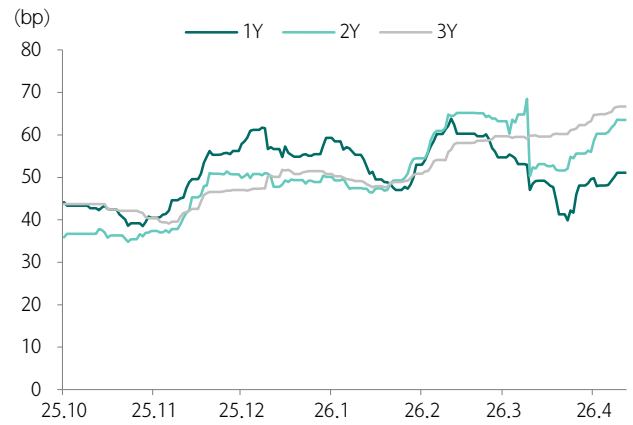
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 최근 6개월 여전채 AA- 만기별 신용스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 최근 6개월 회사채 AA- 만기별 신용스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 확대

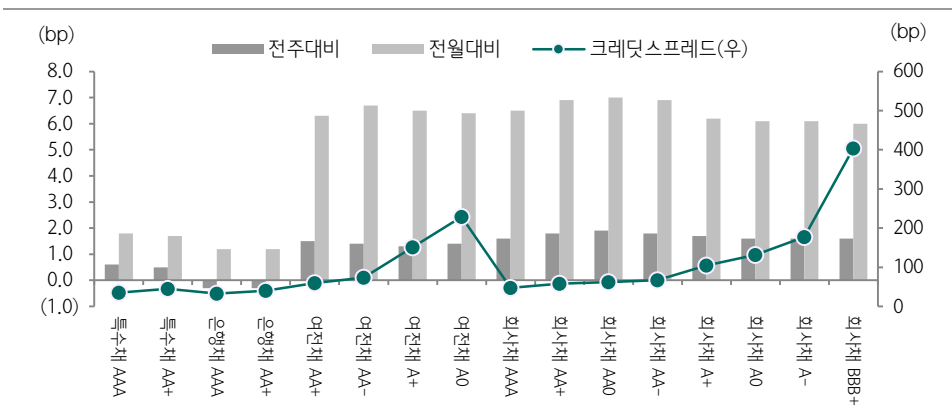
국고채금리 하락

지난주 채권시장은 4월 10일 금통위를 앞두고 시장 참여자들은 관망하는 태도를 보였고 민평 국고 3년, 10년 금리는 각각 8.8bp, 5.9bp 하락한 3.36%, 3.69%를 기록했다. 4월 금통위에서는 기준금리는 2.5%로 만장일치로 동결이었으며 통화정책방향문은 중동사태로 ‘물가의 상방과 성장의 하방 압력이 함께 확대’로 요약된다. 대외적으로는 주말 간 미국-이란 합의가 타결되지 않았다. 지정학적 불확실성에 따른 고유가로 인플레이션이 본격적으로 높아지면 긴축 리스크가 불거질 수 있다. 이러한 점을 고려하여 장기적으로는 시장 금리는 하락할 것으로 전망하나 단기적으로는 금리 반동의 가능성이 남아 있는 상황이라 볼 수 있다.

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 전주에 이어 전반적인 확대세를 보였다. 특수채/은행채 등 초우량 물의 경우 약보합 내지 강보합세를 보이면서 전주에 이어 상대적으로 안정적인 모습이긴 하였지만 유의미한 차이는 아니었다. 만기별로는 그간 상대적으로 견조한 흐름을 보였던 단기구간의 약세 폭이 커지면서 변동성이 확대되는 양상을 보여주었다. 한편, 단기물 중에서도 상대적으로 만기가 더 짧을수록 확대폭이 커지는 모습을 보였는데 이는 불확실성 증가에 따른 위험회피 심리로 시장의 수요와 공급이 단기물 쪽으로 쏠리는 현상에 따른 결과라 판단된다.

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



주: 2026.4.10 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

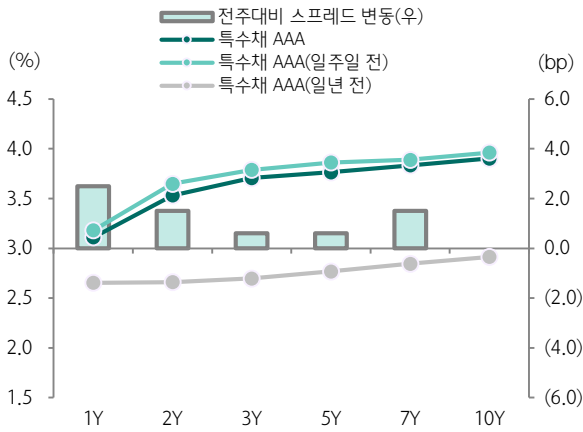
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	2.92	3.23	3.36	3.52	3.69	-	-	-	-	-	-9.3	-13.5	-8.8	-10.3	-5.9	8.3	6.8	7.7	1.0	-0.6	
특수채	AAA	3.11	3.53	3.71	3.77	3.90	25.2	27.0	35.0	25.0	21.8	2.5	1.5	0.6	0.6	0.0	-7.9	-0.1	1.8	-1.8	5.5
	AA+	3.16	3.61	3.80	3.89	4.10	29.9	35.2	44.6	37.7	41.1	2.5	1.4	0.5	0.7	0.3	-8.4	1.3	1.7	-0.9	4.7
은행채	AAA	3.12	3.50	3.69	3.80	4.12	25.8	23.7	32.9	28.8	43.7	3.4	1.1	-0.3	0.0	0.0	-4.0	0.6	1.2	-1.1	6.4
	AA+	3.16	3.58	3.76	3.88	4.20	30.4	31.9	39.9	36.4	51.8	3.3	1.1	-0.3	0.0	0.0	-4.1	0.6	1.2	-1.1	6.4
여전채	AA+	3.38	3.82	3.95	3.92	5.07	52.4	56.3	59.3	40.0	138.1	5.1	3.9	1.5	2.1	0.0	0.4	8.4	6.3	3.4	3.5
	AA-	3.46	3.93	4.10	4.19	5.46	60.0	66.4	73.9	67.2	177.7	5.1	3.6	1.4	1.7	0.0	0.1	8.5	6.7	2.8	3.7
	A+	3.81	4.39	4.87	5.32	6.16	94.7	113.1	151.2	180.6	247.1	4.5	3.5	1.3	1.6	0.0	-0.8	7.8	6.5	2.4	3.6
	A0	4.48	5.15	5.64	5.98	6.58	162.4	188.5	228.6	246.7	289.1	4.5	3.5	1.4	1.7	0.0	-1.4	7.3	6.4	2.8	3.6
회사채	AAA	3.29	3.71	3.83	3.87	4.19	43.0	44.5	47.4	35.9	50.7	3.3	3.2	1.6	0.8	0.1	-8.1	5.5	6.5	1.1	4.8
	AA+	3.36	3.78	3.94	3.97	4.48	49.9	52.0	57.8	45.0	79.1	3.3	2.9	1.8	1.1	0.1	-7.6	4.8	6.9	2.8	4.0
	AA0	3.39	3.81	3.98	4.03	4.82	53.4	55.0	61.8	51.7	113.1	3.3	2.9	1.9	1.1	0.1	-7.6	4.7	7.0	2.8	4.0
	AA-	3.43	3.86	4.02	4.13	5.18	56.9	59.9	66.7	61.8	149.3	3.3	2.9	1.8	1.1	0.1	-7.6	4.9	6.9	2.8	4.1
	A+	3.57	4.14	4.40	4.80	5.76	70.9	87.4	104.3	128.7	207.2	3.2	2.9	1.7	0.5	0.1	-8.6	4.4	6.2	0.4	1.4
	A0	3.73	4.32	4.67	5.25	6.22	86.8	105.9	131.5	173.8	253.4	3.3	2.8	1.6	0.9	0.1	-8.4	4.3	6.1	1.3	2.7
	A-	3.99	4.67	5.13	5.84	6.73	113.6	140.9	177.6	232.5	304.4	3.3	2.9	1.6	0.9	0.0	-8.4	4.4	6.1	1.3	2.7
	BBB+	5.06	6.71	7.40	7.72	8.23	220.6	344.7	404.0	420.6	454.2	3.3	3.1	1.6	0.9	0.0	-8.3	5.3	6.0	1.0	3.5

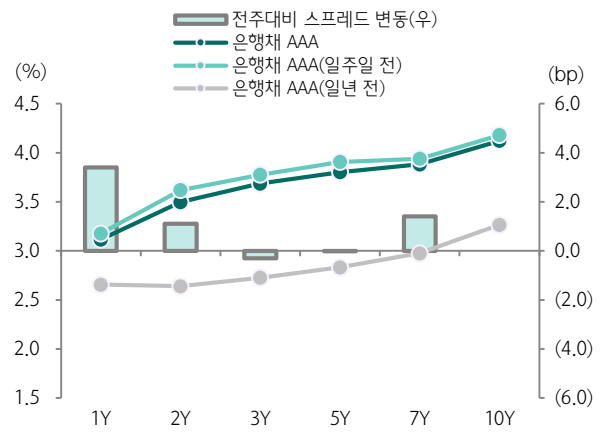
주: 1) 2026.4.10 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



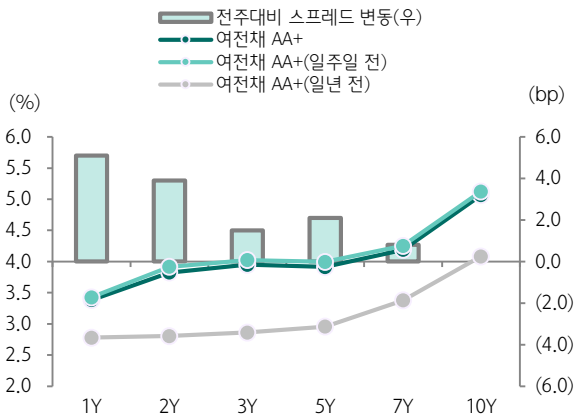
주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



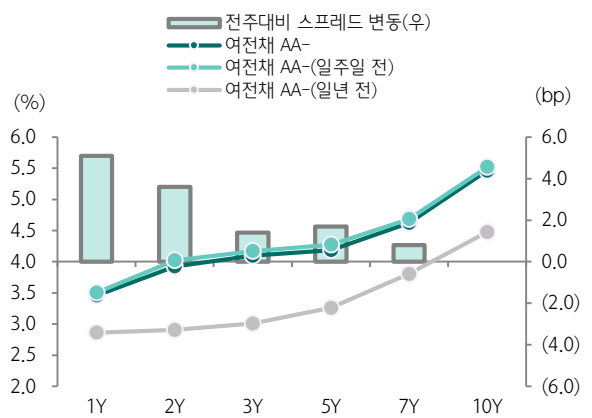
주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



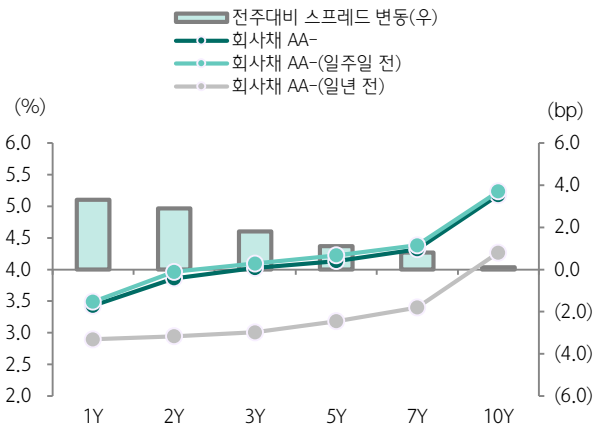
주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



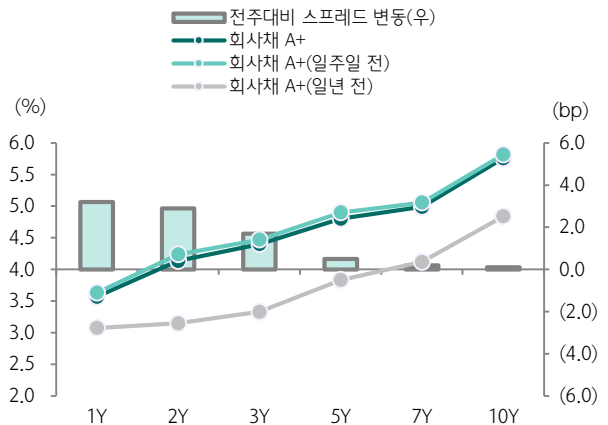
주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

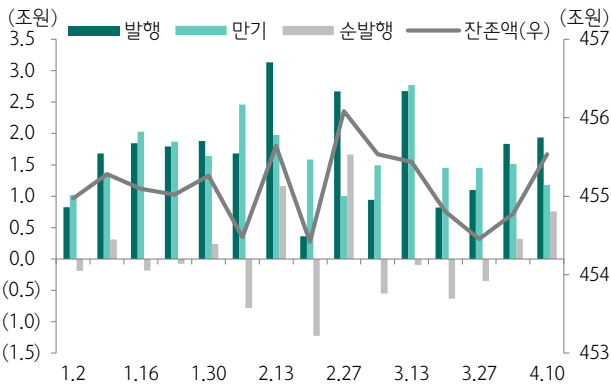
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2026.4.10 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

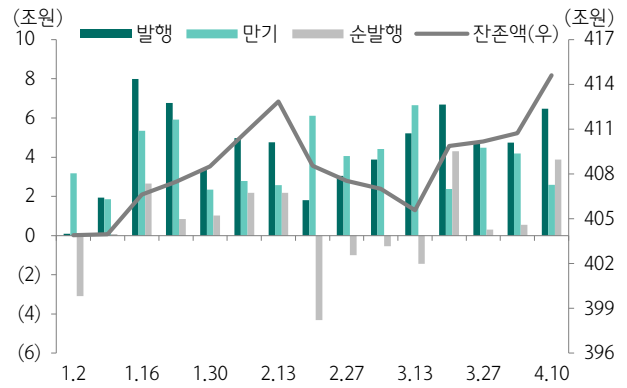
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



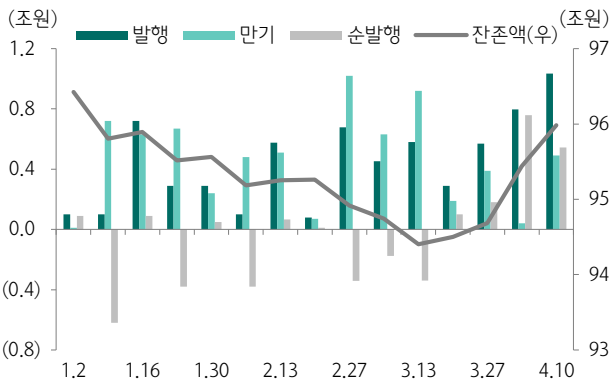
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



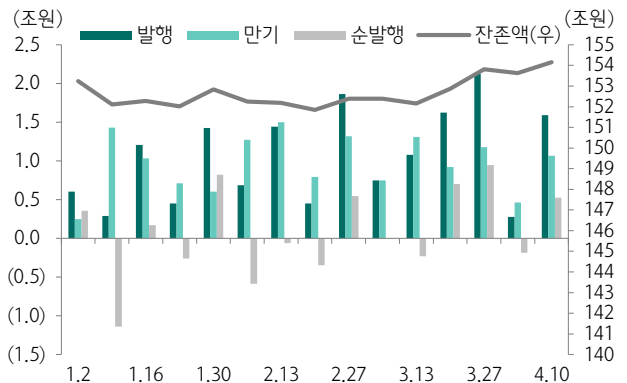
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



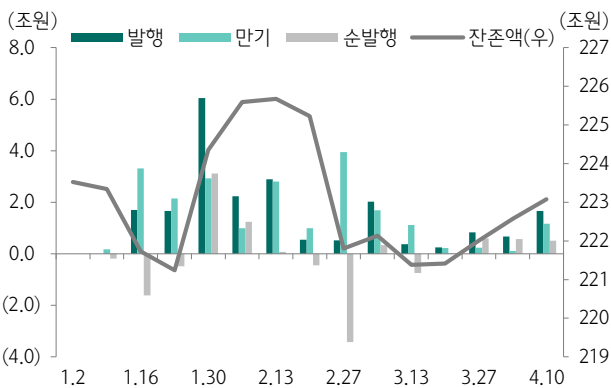
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



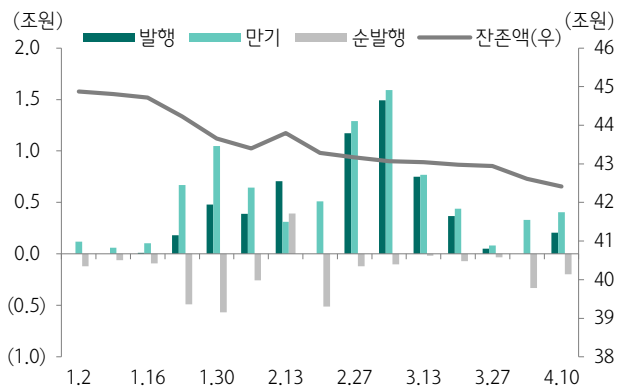
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(%)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2026-04-07	CJ프레시웨이16-1	A0	2026-04-15	1.5Y	310	300	2,190	7.30	개별민평	-30.0	+30.0	-5.0	채무상환
2026-04-07	CJ프레시웨이16-2	A0	2026-04-15	2Y	630	300	2,770	9.23	개별민평	-30.0	+30.0	-4.0	채무상환
2026-04-08	SK네트웍스187-1	AA-	2026-04-16	2Y	400	300	2,300	7.67	개별민평	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2026-04-08	SK네트웍스187-2	AA-	2026-04-16	3Y	1,900	1,200	6,000	5.00	개별민평	-30.0	+30.0	-2.0	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

주: 공란은 수요예측 결과 공시 전 / 수요예측 경쟁률은 유효수요 기준

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회차	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
2026-04-14	호텔신라	77-1	AA-	2026-04-22	2Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-14	호텔신라	77-2	AA-	2026-04-22	3Y	800	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-15	금호타이어	16-1	A0	2026-04-23	2Y	300	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-15	금호타이어	16-2	A0	2026-04-23	3Y	700	개별민평	-30	30	운영자금, 채무상환
2026-04-15	이랜드월드	108	BBB0	2026-04-23	1Y	300	개별민평	-35	35	채무상환
2026-04-15	포스코인터내셔널	37-1	AA-	2026-04-23	2Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-15	포스코인터내셔널	37-2	AA-	2026-04-23	3Y	1500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-16	SJ네트웍스	99-1	BBB+	2026-04-23	1.5Y	150	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-16	SJ네트웍스	99-1	BBB+	2026-04-23	2Y	150	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-16	롯데칠성음료	64-1	AA0	2026-04-23	2Y	500	개별민평	-30	30	채무상환
2026-04-16	롯데칠성음료	64-2	AA0	2026-04-23	3Y	1000	개별민평	-30	30	채무상환

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
보령엘엔지터미널4-1	AA0	2,000	2026-04-09	2026-11-25	1년	3.175	2.853	-32.2
JB금융지주40	AA+	1,800	2026-04-08	2027-09-23	1년6월	3.594	3.567	-2.7
보령엘엔지터미널3	AA0	1,396	2026-04-09	2026-06-23	3월	3.060	2.241	-81.9
보령엘엔지터미널4-2	AA0	1,200	2026-04-09	2028-11-25	3년	3.937	2.950	-98.7
메리츠증권2311-3	AA0	800	2026-04-09	2026-11-23	1년	3.139	3.105	-3.4
신한금융지주165-1	AAA	800	2026-04-09	2027-04-29	1년6월	3.256	3.303	4.7
삼성바이오로직스8-2	AA0	800	2026-04-07	2027-10-08	2년	3.591	3.625	3.3
KB금융지주58-1	AAA	700	2026-04-10	2029-01-16	3년	3.715	3.743	2.8
한화에어로스페이스127-2	AA0	700	2026-04-09	2027-01-11	1년	3.136	3.148	1.2
CJ159	AA-	700	2026-04-08	2027-02-05	1년	3.259	3.250	-0.9

주: 1) 2026.4.6~2026.4.10, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

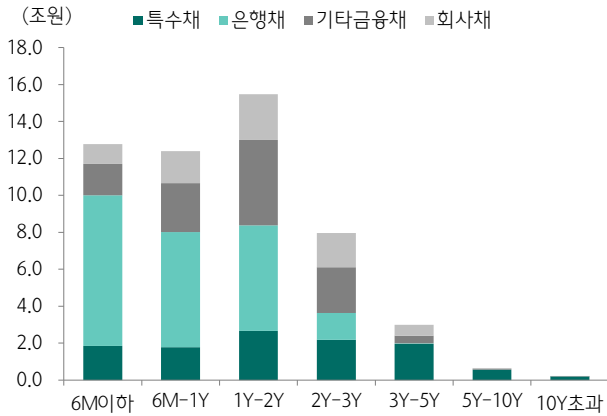
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
보령엘엔지터미널4-2(3년)	AA0	1200	-98.7	POSCO309-3(6월)	AA+	193	54.3
보령엘엔지터미널3(3월)	AA0	1396	-81.9	POSCO309-3(6월)	AA+	223	53.9
SK에코플랜트185-3(2년)	A-	407	-38.2	한국남부발전73-1(3월)	AAA	300	16.1
보령엘엔지터미널4-1(1년)	AA0	2000	-32.2	LG화학57-3(3년)	AA+	300	14.9
고려아연13-2(5년)	AA0	201	-30.0	CJ ENM29-1(2년)	AA-	100	11.2
고려아연13-2(5년)	AA0	199	-14.2	현대건설310-3(녹)(5년)	AA-	300	11.1
한국투자금융지주32-2(6월)	AA-	300	-13.7	동원시스템즈28-2(3월)	A+	200	10.0
한국투자금융지주36-2(6월)	AA-	300	-12.9	한국남동발전71-1(3년)	AAA	100	9.1
한국동서발전51-1(3월)	AAA	600	-12.0	지에스에너지17-1(1년6월)	AA0	200	9.0
한국동서발전51-1(3월)	AAA	300	-10.8	에스케이리츠7-2(2년6월)	AA-	100	8.0

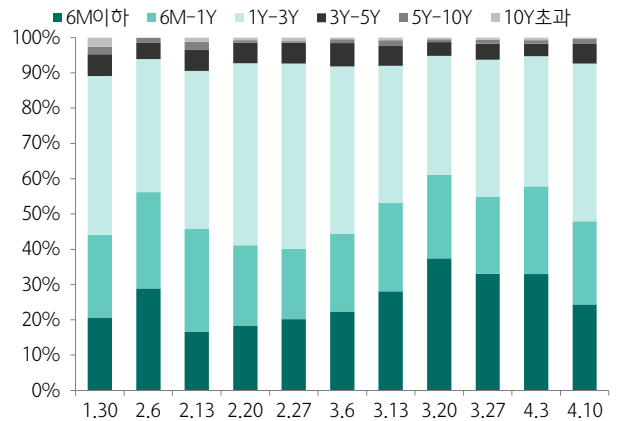
주: 1) 2026.4.6~2026.4.10, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



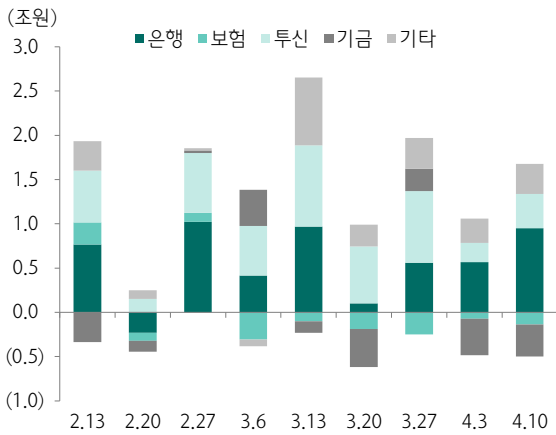
주: 2026.4.6~2026.4.10
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



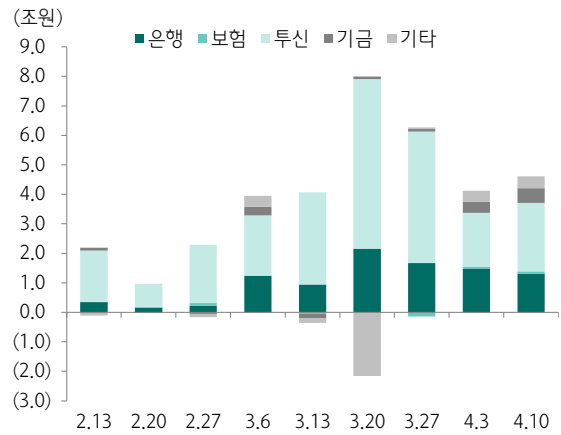
주: 주간단위(월~금) 작성
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



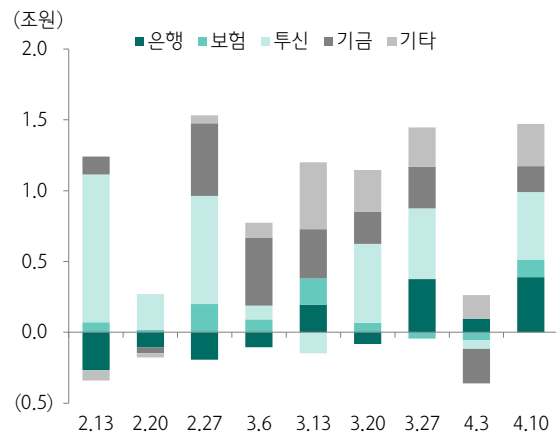
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
 자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



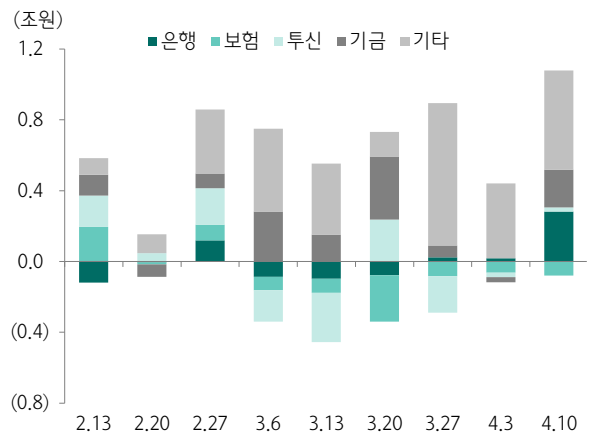
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
 자료: 금융투자협회, 하나증권

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

도표 25. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 4.10 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한국항공우주산업(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 한진(BBB+/물류) 가나안(BBB/제조업)	엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 금호석유화학(A+/석유화학) 현대로템(A+/방산) 디엘에너지(A0/지주) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 금호타이어(A0/타이어) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력)	엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 통영에코파워(A+/화력발전) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 두산에너빌리티(BBB+/원자력) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 4.10 기준)

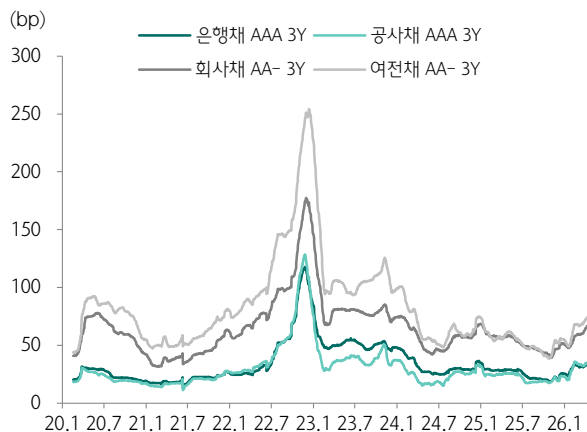
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발) 에스케이실트론(A+/반도체)
부정적	에스케이오센트릭(AA-/석유화학) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 제이알글로벌리츠(A-/부동산투자) 무림페이퍼(A-/제지) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지 소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 대동(BBB+/농기계) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 제이티비씨(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 현대엘리베이터(A+/승강기) 동아에스티(A+/제약) 포스코이앤씨(A+/건설) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지 소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK실더스(A0/보안) 대우건설(A0/건설) 여천NCC(A-/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건축) 제이티비씨(BBB0/방송) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 에스엘엘중앙(BBB0/미디어) 깨끗한나라(BBB0/제지)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

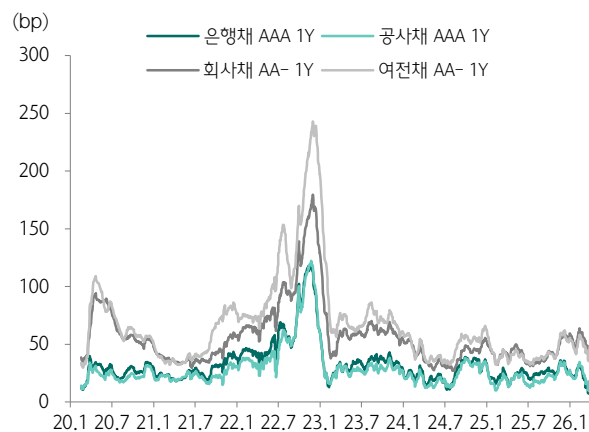
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



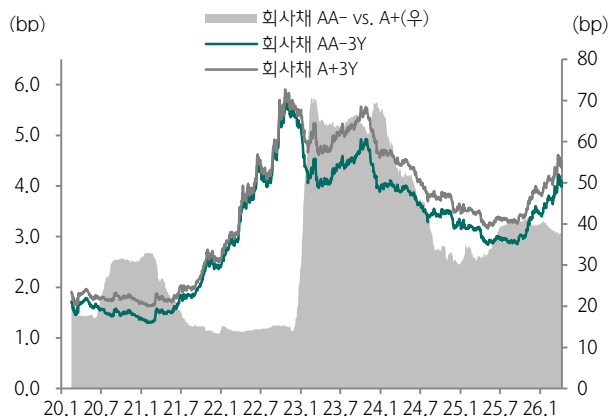
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



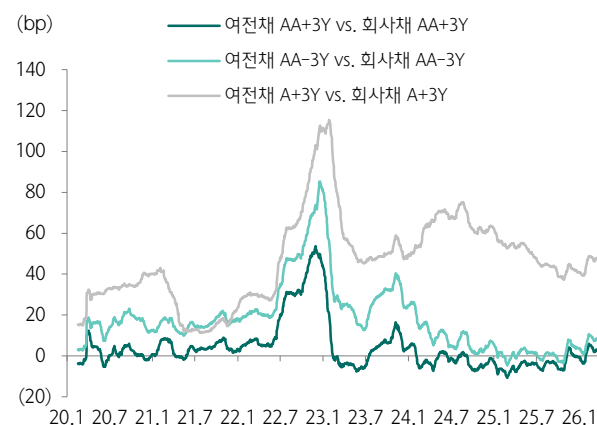
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



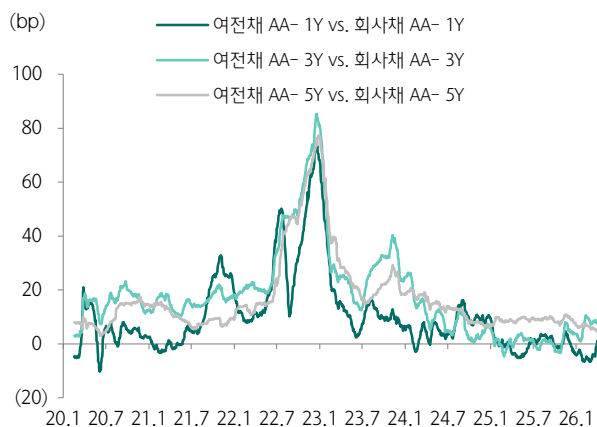
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA-/AA-/A+)



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

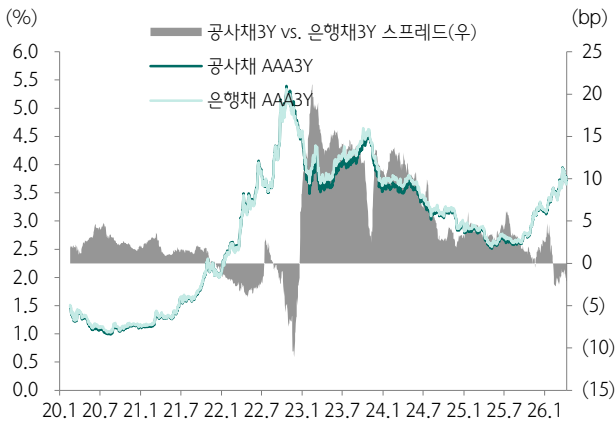
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

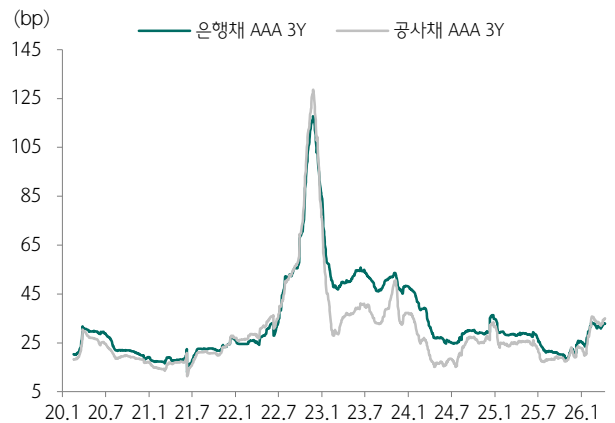
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



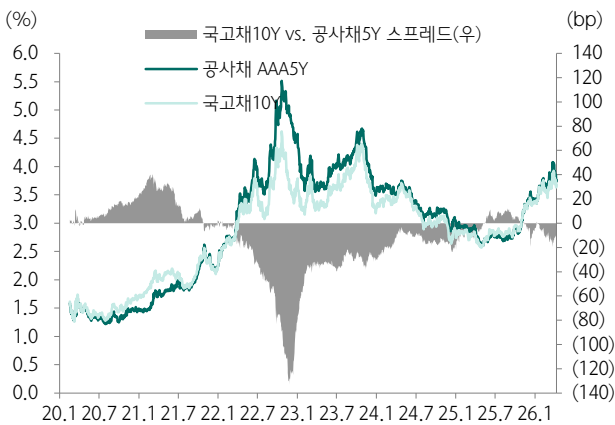
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



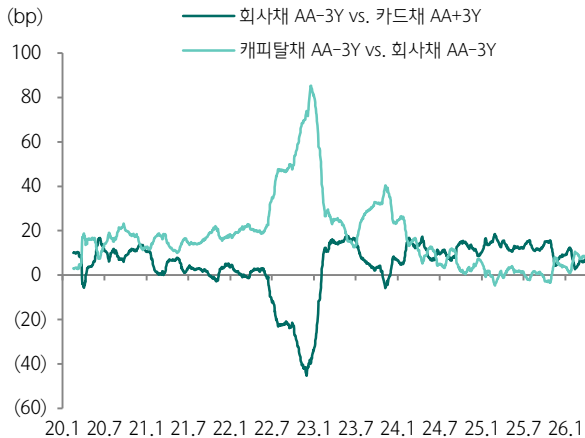
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



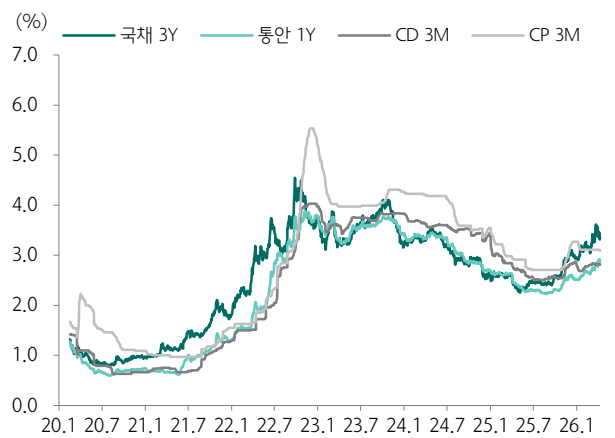
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

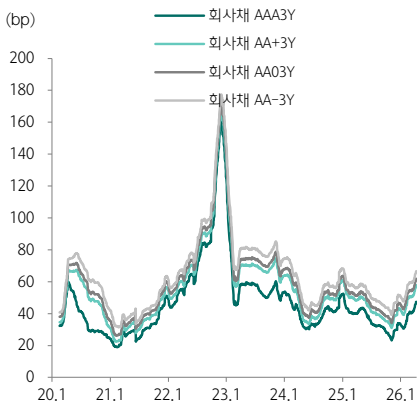
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

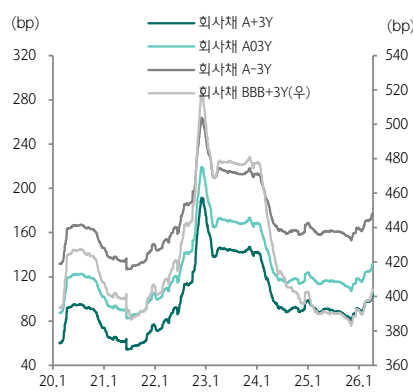
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



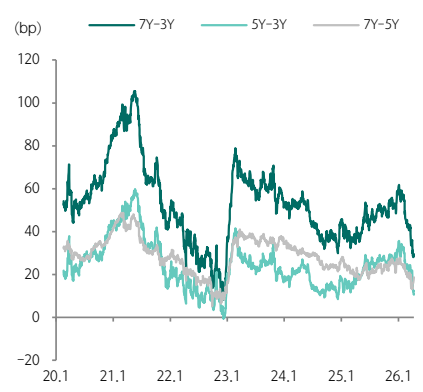
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



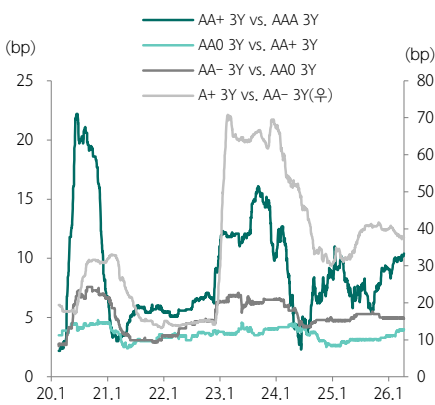
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



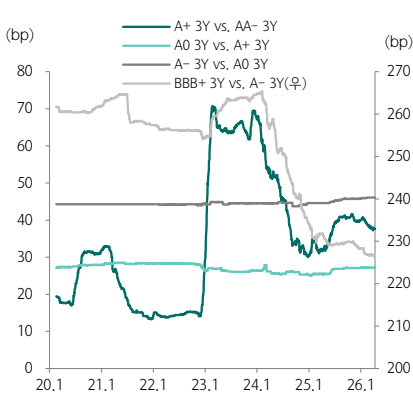
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



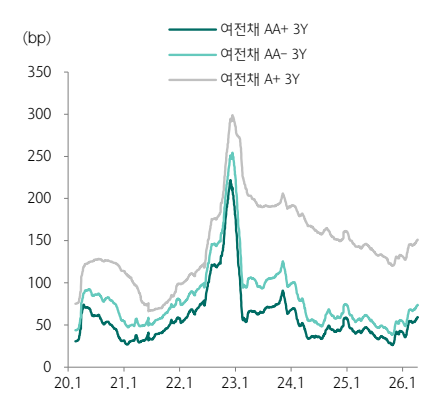
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



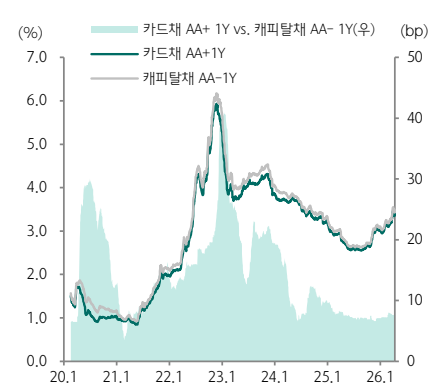
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



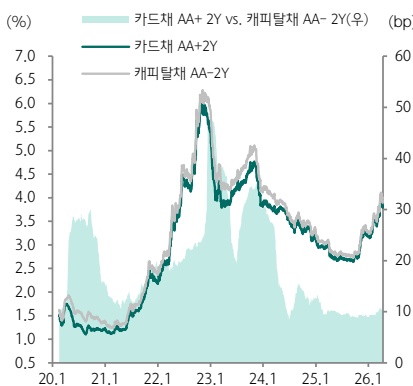
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



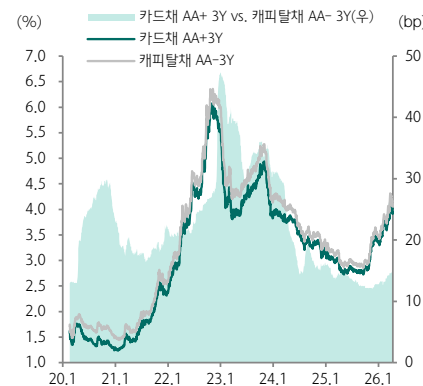
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권