NH투자증권

크레딧

5월 우호적인 크레딧 수급 전망

5월 우호적인 크레딧 수급 상황이 예상되며, 크레딧 신용 스프레드 축소가 예상. 기준금리 인하 사이클이 지속되는 점은 국내 크레딧 수요에 긍정적. 5월 회사채와 여전채 공급 부담도 완화될 전망

최성종(크레딧전략)
02)768-7217, seongjong.choi@nhqv.com
김준수(해외 크레딧)
02)768-7784, junsoo.kim@nhqv.com
이세현(크레딧 RA)
02)768-7735, sehyun.lee@nhqv.com

국내와 해외 모두 신용 스프레드 축소, 금리 방향은 국채에 연동

지난주 국내 크레딧 스프레드는 강보합세. 레벨 부담으로 국고채 금리가 상승한 가운데, 크레딧물에 대한 캐리 수요 이어진 것으로 판단. 하위등급 회사채 신용 스프레드는 약보합세를 보였는데, 비우호적인 업황 내 기업에 대한 경계감은 상존

만기도래액 감소, 1분기 실적 발표 등의 영향으로 회사채 발행이 줄어든 가운데, 이번주 SK리츠(AA-/안정적)의 수요예측 예정. 2월 안정적인 자금모집, 동일등급 민평금리 대비 높은 금리 레벨을 감안할 때 무난하게 자금 모집에 성공할 것. 기준금리 인하와 시장금리 하락 기대 속 펀더멘털 양호한 기업에 대한 투자 수요는 지속될 것으로 판단됨

해외 크레딧의 경우 미국과 영국의 무역협정 타결 등 관세 우려가 다소 완화되며 신용 스프레드 축소세를 이어가는 모습. 그동안 낙폭이 컸던 섹터 중심으로 저가 매수세가 유입되는 모습. 다만, 여타 위험자산군 회복세와 비교했을 때 경계감은 잔존하고 있음

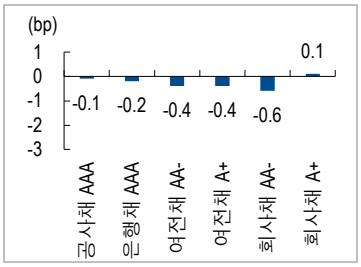
5월 우호적인 크레딧 수급 상황, 신용 스프레드 축소 전망

5월 여전채와 회사채를 중심으로 신용 스프레드 축소를 전망. 5월 금통위 기준금리 인하를 앞두고 국고채 금리 박스권 흐름 속 기준금리를 상회하고 있는 여전채와 회사채에 대한 캐리 투자 수요가 예상되기 때문. 역캐리 상황인 최상위등급의 경우 보합권 예상

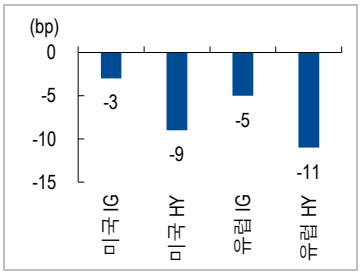
크레딧물에 대한 우호적인 투자 수요도 지속 확인되는 모습. 국내 채권에 투자하는 채권형펀드 설정액은 연초 이후 매월 꾸준하게 증가. 회사채 수요예측에서도 모집예정금액 대비 5배 이상의 자금 모집에 성공

5월 회사채와 여전채 모두 발행에 대한 부담 완화. 회사채 자금조달 목적이 대부분 차환인 가운데, 5월 회사채 만기도래액은 연초 대비 감소. 여전채는 만기도래액 증가하나, 제한적인 자산 성장과 4월 선제적인 발행을 감안할 때 5월 발행이 급증할 가능성 낮음

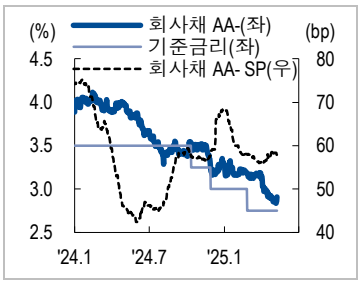
국내 크레딧 주간 신용스프레드 변화



해외 크레딧 주간 신용스프레드 변화



회사채 금리, 신용 스프레드 추이



C/O/N/T/E/N/T/S

I. 크레딧 시장 주간 동향 3

1. 국내 크레딧 시장 동향
2. 해외 크레딧 시장 동향

II. 크레딧 시장 이슈 7

III. Appendix 10

1. 국내 크레딧 주요 지표
2. 해외 크레딧 주요 지표

I. 크레딧 시장 주간 동향

1. 국내 크레딧 시장 동향
2. 해외 크레딧 시장 동향

I. 국내 크레딧 시장 동향

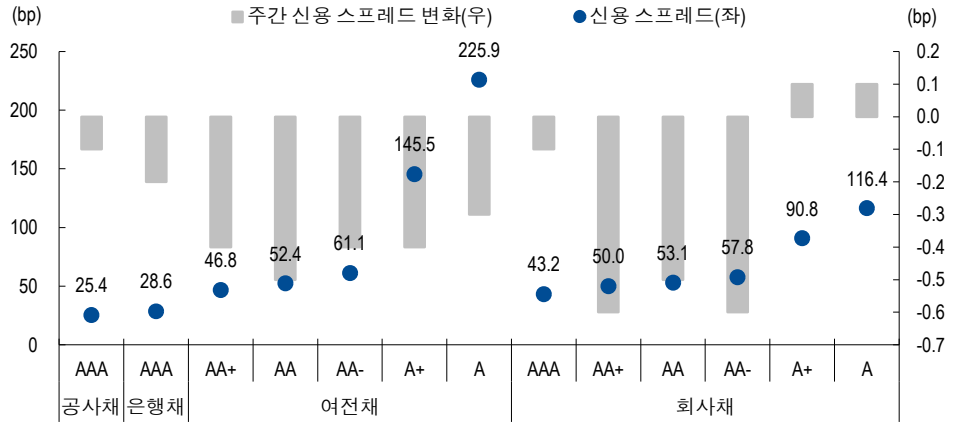
크레딧 신용 스프레드 강보합

지난주 크레딧 신용 스프레드는 강보합세를 보였다. 국고채 금리가 연이은 랠리에 따른 레벨 부담으로 상승한 가운데, 크레딧물에 대한 캐리 수요가 이어진 것으로 판단된다. 만기별로는 상이한 모습이었는데, 국고채 금리가 하락한 1년물의 경우 신용 스프레드는 약보합세를 보였다. 한편, 회사채의 경우 상위등급과 달리 하위등급의 신용 스프레드는 소폭 확대되었는데, 비우호적인 업황 내 기업들에 대한 경계감이 반영된 것으로 판단된다. 국고채 3년물 금리는 주간 4.8bp 상승했고, 크레딧물 금리도 상승 마감했다.

무난한 수요예측 지속 전망

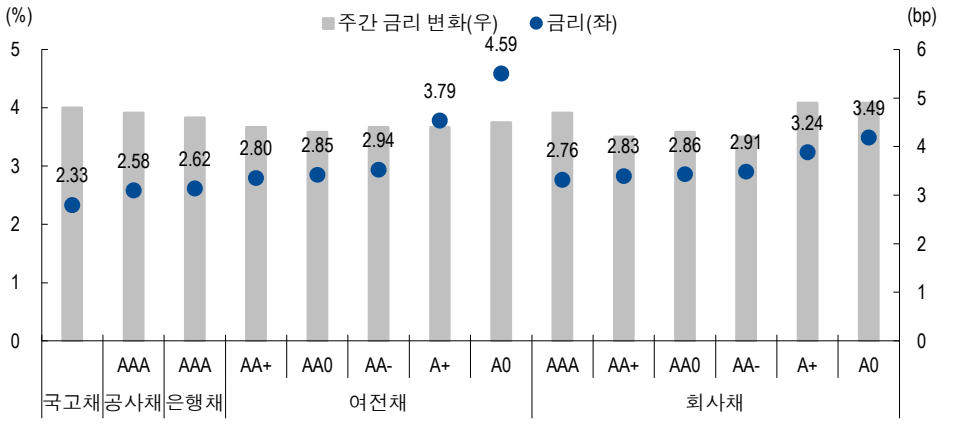
이번주 SK리츠(AA-/안정적)의 수요예측이 예정되어 있다. SK리츠의 경우 2월 발행에서도 안정적으로 자금 모집에 성공했고, 동사 민평금리가 동일등급 평균 민평금리보다 높은 수준임을 감안할 때 무난하게 자금 모집에 성공할 것으로 판단된다. 향후 추가 기준금리 인하와 시장금리 하락 기대 속 신용등급 '안정적' 부여 기업에 대한 투자 수요는 지속될 것으로 판단된다.

그림1. 국내 크레딧 신용 스프레드 및 주간 변화



주: 3년물 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림2. 국내 크레딧 금리 및 주간 변화



주: 3년물 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

표1. 국내 크레딧 금리 및 스프레드 변동

구분	시장금리(%)				주간 금리 변동(bp)				연간 금리 변동(bp)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
국고채	2.31	2.33	2.45	2.67	(3.5)	4.8	5.5	7.7	(39.1)	(26.6)	(31.5)	(19.9)
통안증권	2.35	2.39	-	-	(1.6)	4.4	-	-	(34.9)	(35.4)	-	-
공사채 AAA	2.56	2.58	2.68	2.87	(1.0)	4.7	5.8	7.5	(47.4)	(32.7)	(36.6)	(24.4)
공사채 (정부보증)	2.49	2.48	2.62	2.80	(1.4)	4.6	5.4	7.5	(46.0)	(33.1)	(34.2)	(24.7)
공사채 AA+	2.61	2.68	2.80	3.06	(1.1)	4.4	5.7	7.5	(46.6)	(32.3)	(36.9)	(24.4)
은행채 AAA(산금)	2.52	2.50	2.67	3.12	(1.7)	4.6	5.6	7.6	(47.3)	(32.5)	(31.5)	(24.2)
은행채 AAA(중금)	2.52	2.50	2.67	3.15	(1.7)	4.6	5.6	7.6	(47.3)	(32.4)	(31.4)	(24.2)
은행채 AAA	2.55	2.62	2.76	3.22	(1.8)	4.6	5.6	7.5	(47.9)	(32.8)	(32.9)	(24.6)
여전채 AA+	2.68	2.80	2.90	4.05	(2.1)	4.4	5.3	7.7	(55.6)	(38.0)	(32.4)	(21.8)
여전채 AA0	2.69	2.85	3.10	4.22	(2.1)	4.3	5.4	7.7	(55.8)	(38.1)	(31.9)	(22.0)
여전채 AA-	2.75	2.94	3.20	4.44	(2.1)	4.4	5.2	7.7	(57.7)	(39.6)	(32.8)	(22.1)
여전채 A+	3.39	3.79	4.34	5.14	(2.1)	4.4	5.4	7.7	(61.5)	(41.7)	(31.4)	(21.8)
여전채 A0	4.12	4.59	5.00	5.56	(2.1)	4.5	5.4	7.7	(61.1)	(41.1)	(31.4)	(21.8)
여전채 A-	4.68	5.26	5.66	6.21	(2.3)	4.3	5.4	7.7	(61.3)	(42.0)	(31.5)	(21.8)
회사채 AAA	2.69	2.76	2.86	3.22	(1.4)	4.7	5.4	7.3	(44.9)	(35.9)	(33.9)	(27.0)
회사채 AA+	2.75	2.83	2.94	3.52	(1.9)	4.2	5.0	7.4	(42.8)	(37.8)	(36.2)	(27.1)
회사채 AA0	2.77	2.86	3.00	3.85	(1.9)	4.3	5.0	7.4	(42.7)	(37.3)	(36.0)	(27.1)
회사채 AA-	2.81	2.91	3.10	4.21	(1.9)	4.2	5.0	7.4	(42.4)	(37.2)	(36.0)	(27.1)
회사채 A+	2.98	3.24	3.77	4.79	(1.7)	4.9	5.5	7.5	(44.3)	(34.7)	(36.1)	(26.5)
회사채 A0	3.13	3.49	4.19	5.25	(1.6)	4.9	5.5	7.6	(44.5)	(34.7)	(36.1)	(26.4)
회사채 A-	3.40	3.94	4.78	5.76	(1.7)	4.9	5.5	7.5	(44.4)	(34.7)	(36.0)	(26.5)
회사채 BBB+	4.52	6.25	6.68	7.25	(1.7)	4.6	5.5	7.5	(45.3)	(38.2)	(38.6)	(29.8)

구분	크레딧 스프레드(bp)				주간 스프레드 변동(bp)				연간 스프레드 변동(bp)			
	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y	1Y	3Y	5Y	10Y
통안증권	3.6	6.1	-	-	1.9	(0.4)	-	-	4.2	(8.8)	-	-
공사채 AAA	24.5	25.4	23.0	19.4	2.5	(0.1)	0.3	(0.2)	(8.3)	(6.1)	(5.1)	(4.5)
공사채 (정부보증)	17.4	14.9	17.0	12.4	2.1	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(6.9)	(6.5)	(2.7)	(4.8)
공사채 AA+	30.1	34.9	34.8	38.4	2.4	(0.4)	0.2	(0.2)	(7.5)	(5.7)	(5.4)	(4.5)
은행채 AAA(산금)	20.9	17.0	21.7	44.8	1.8	(0.2)	0.1	(0.1)	(8.2)	(5.9)	(0.0)	(4.3)
은행채 AAA(중금)	20.9	17.1	22.3	47.5	1.8	(0.2)	0.1	(0.1)	(8.2)	(5.8)	0.1	(4.3)
은행채 AAA	24.2	28.6	31.0	54.6	1.7	(0.2)	0.1	(0.2)	(8.8)	(6.2)	(1.4)	(4.7)
여전채 AA+	36.6	46.8	44.9	137.4	1.4	(0.4)	(0.2)	0.0	(16.5)	(11.4)	(0.9)	(1.9)
여전채 AA0	38.3	52.4	65.0	154.6	1.4	(0.5)	(0.1)	0.0	(16.7)	(11.5)	(0.4)	(2.1)
여전채 AA-	44.2	61.1	74.9	176.9	1.4	(0.4)	(0.3)	0.0	(18.6)	(13.0)	(1.3)	(2.2)
여전채 A+	107.7	145.5	188.8	246.6	1.4	(0.4)	(0.1)	0.0	(22.4)	(15.1)	0.1	(1.9)
여전채 A0	180.9	225.9	254.6	288.7	1.4	(0.3)	(0.1)	0.0	(22.0)	(14.5)	0.1	(1.9)
여전채 A-	237.2	293.1	320.6	353.8	1.2	(0.5)	(0.1)	0.0	(22.2)	(15.4)	0.0	(1.9)
회사채 AAA	37.5	43.2	41.3	55.2	2.1	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(5.8)	(9.3)	(2.4)	(7.1)
회사채 AA+	43.5	50.0	48.5	84.3	1.6	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(3.7)	(11.2)	(4.7)	(7.2)
회사채 AA0	46.3	53.1	54.9	117.9	1.6	(0.5)	(0.5)	(0.3)	(3.6)	(10.7)	(4.5)	(7.2)
회사채 AA-	49.5	57.8	65.3	154.2	1.6	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(3.3)	(10.6)	(4.5)	(7.2)
회사채 A+	66.4	90.8	131.6	211.5	1.8	0.1	0.0	(0.2)	(5.2)	(8.1)	(4.6)	(6.6)
회사채 A0	81.9	116.4	174.1	257.4	1.9	0.1	0.0	(0.1)	(5.4)	(8.1)	(4.6)	(6.5)
회사채 A-	108.6	160.6	232.9	308.7	1.8	0.1	0.0	(0.2)	(5.3)	(8.1)	(4.5)	(6.6)
회사채 BBB+	220.9	392.3	422.7	457.4	1.8	(0.2)	0.0	(0.2)	(6.2)	(11.6)	(7.1)	(9.9)

주: 2025년 5월 9일 기준, 주간은 2025년 5월 2일 대비, 연간은 2024년말 대비
자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

II. 해외 크레딧 시장 동향

미국: 미국과 영국의 무역협정 타결에 저가 매수세, 5월 FOMC 기준금리 동결

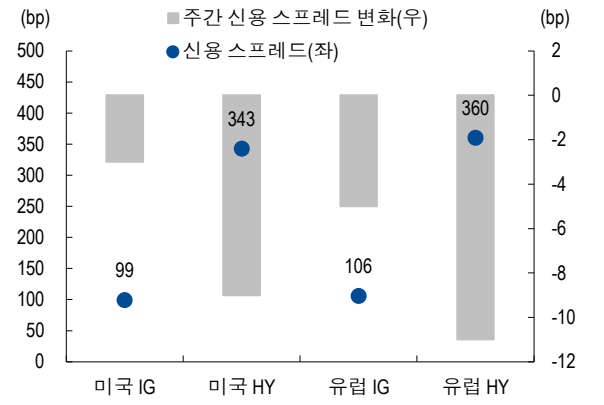
지난주 미국 투자등급과 하이일드 신용 스프레드는 전주 대비 각각 3bp, 9bp 축소되었다. 여전히 견조한 미국 경기 지표, 기준금리 인하 시점 지연 속에 강보합세를 이어가는 모습이다. 2일 발표된 고용지표가 호조를 보였으며, 4월 미국 ISM 제조업 지수와 서비스업 지수 모두 견조한 모습이었다. 또한, 5월 FOMC 기자회견에서 파월 의장은 아직 경기 여건은 양호하며 관세로 인한 경기 둔화 우려에 대해 선제적인 대응보다 상황을 지켜보고 움직이겠다는 입장을 보이면서 기준금리 인하 시점이 지연되는 모습이었다.

한편, 미국과 영국의 무역 협정 타결로 관세에 대한 우려가 완화되며 크레딧 시장은 그동안 낙폭이 컸던 섹터 중심으로 저가 매수세가 유입되었다. 투자등급에서는 에너지와 테크, 하이일드등급에서는 헬스케어와 커뮤니케이션의 축소 폭이 두드러졌다.

유럽: 관세 우려 완화에 신용 스프레드 축소

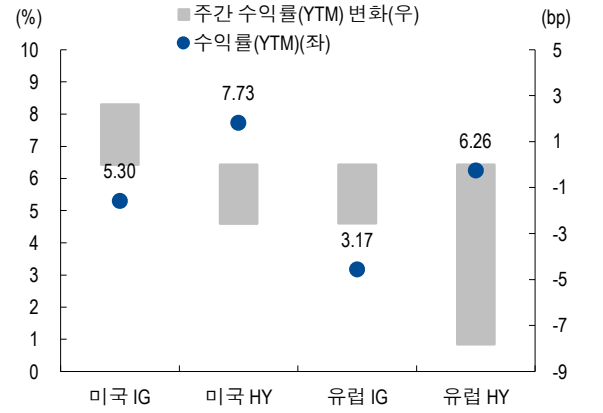
유럽 투자등급과 하이일드 신용 스프레드도 전주 대비 각각 5bp, 11bp 축소되었다. 주초반 유로존 4월 CPI가 시장 예상치를 상회하며 금리 상방 압력이 다소 높아진 가운데, 신용 스프레드는 보합세를 보였다. 주 후반 유럽 시장 역시 무역 협정 타결 소식에 관세 우려가 완화되며 신용 스프레드는 축소 마감했다.

그림3. 해외 크레딧 신용 스프레드 및 주간 변화



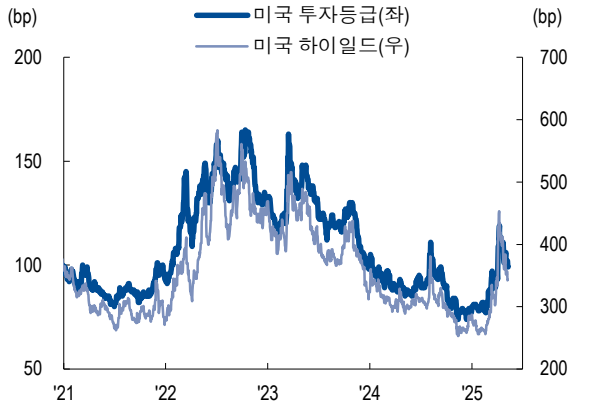
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림4. 해외 크레딧 수익률(YTM) 및 주간 변화



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림5. 미국 크레딧 신용 스프레드 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림6. 유럽 크레딧 신용 스프레드 추이

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Ⅱ. 크레딧 시장 이슈

II. 크레딧 시장 이슈: 5월 우호적인 크레딧 수급 상황 전망

5월 신용 스프레드 축소 전망

여전채와 회사채를 중심으로 5월 신용 스프레드 축소가 예상된다. 국고채 금리가 향후 기준금리 인하를 빠르게 반영하면서 하락한 가운데, AA+등급 이하 크레딧물 금리는 기준금리를 상회하고 있기 때문이다. 5월 금통위 기준금리 인하 가능성이 높은 상황에서 한국은행의 2025년 경제성장률 전망치 수정은 크레딧물에 대한 캐리 확보 투자에 긍정적으로 작용할 것으로 판단된다. 공사채와 은행채의 경우 금리 레벨이 기준금리를 하회하고 있어 신용 스프레드 축소 폭은 제한적으로 판단된다.

채권형펀드 설정액 연초 이후 매월 증가

크레딧물에 대한 우호적인 투자 수요가 지속적으로 확인되고 있다. 국내 채권에 투자하는 채권형펀드 설정액은 연초 이후 매월 꾸준하게 늘어나고 있고, 회사채 수요예측에서도 모집예정금액의 5배를 상회하는 자금 모집에 성공하고 있다. 국내의 경우 기준금리 인하와 시장금리 하락에 대한 기대감이 높은 만큼 채권형펀드로의 자금 유입은 지속될 전망이다. 회사채 발행에 있어서도 비우호적인 업황에 대해서는 경계감이 있으나, '안정적' 신용등급 전망 보유한 기업들에 대한 높은 투자 수요는 이어질 전망이다.

그림7. 회사채 금리 및 신용 스프레드, 기준금리 추이

자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

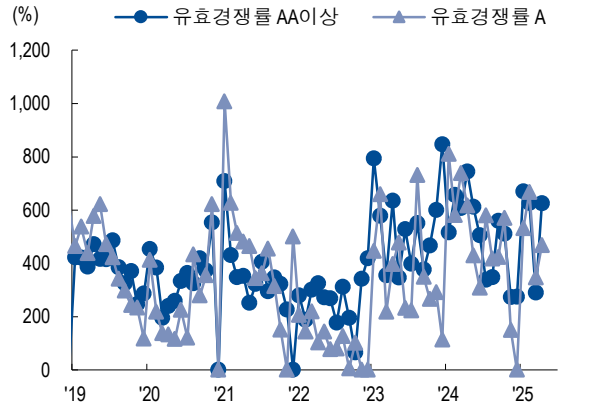
그림8. 공사채 금리 및 신용 스프레드, 기준금리 추이

자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림9. 국내 투자 채권형펀드 설정액 추이

자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림10. 회사채 수요예측에서는 모집예정금액을 크게 상회



자료: 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

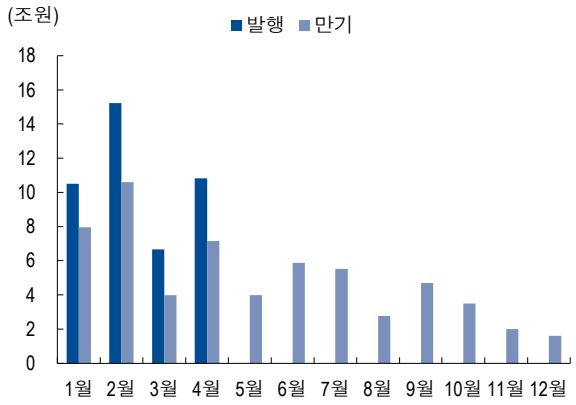
5월 회사채 만기도래액 감소

연초 이후 순발행 기조를 이어가고 있는 회사채 발행액은 점차 줄어들 전망이다. 회사채 자금조달이 대부분 차환 목적의 발행인 가운데, 회사채 만기도래액이 점차 줄어들기 때문이다. 연초 이후 많은 기업의 회사채 발행 수요예측에서 모집예정금액을 크게 상회하는 자금 모집이 이어지는 가운데, 발행이 줄어들면서 강세 발행 기조가 이어질 전망이다. 비우호적인 업황에 대한 경계감이 오히려 양호한 펀더멘털을 보유한 기업으로 자금 집중이 나타날 것으로 예상된다.

5월 여전채 순발행 규모는 4월 대비 감소 전망

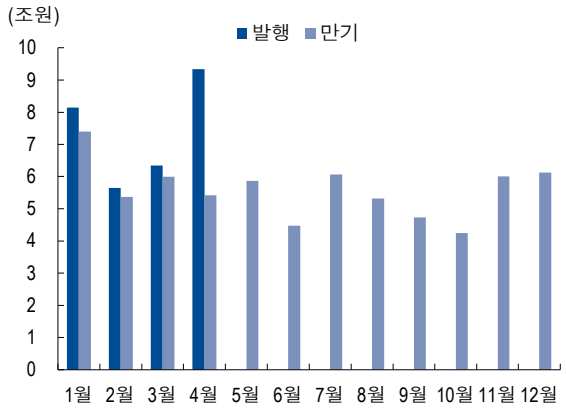
5월 여전채 만기도래액은 4월 대비 증가하는 가운데, 순발행 규모는 4월 대비 줄어들 전망이다. 여전사들은 자금조달의 약 70% 내외를 채권 발행을 통해 자금을 조달하게 되는데, 자산 성장이 크게 늘어나지 않으면 여전채 순발행 규모가 크게 늘어날 유인은 크지 않다. 4월 시장금리 하락에 따른 여전사들의 선제적인 발행을 감안하더라도 5월에 발행이 급증할 가능성은 낮다는 판단이다. 최상위등급의 경우 공사채의 차환 부담은 제한적인 반면, 은행채의 만기도래액이 증가하면서 차환에 대한 부담 높다. 다만, 은행들의 리스크관리 기조, 가계대출에 대한 규제 지속 등을 감안할 때 순발행 규모가 급증할 가능성은 제한적으로 판단된다.

그림11. 2025년 월별 회사채 발행, 만기 추이



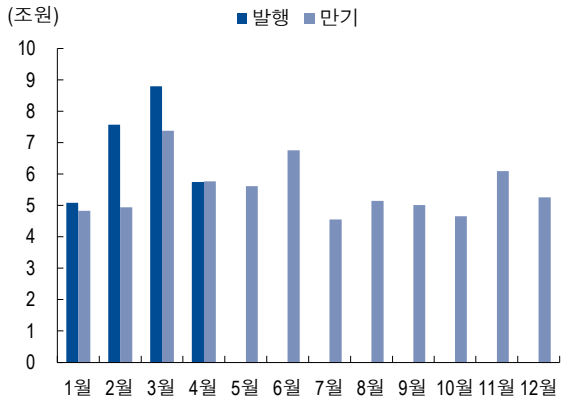
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림12. 2025년 월별 여전채 발행, 만기 추이



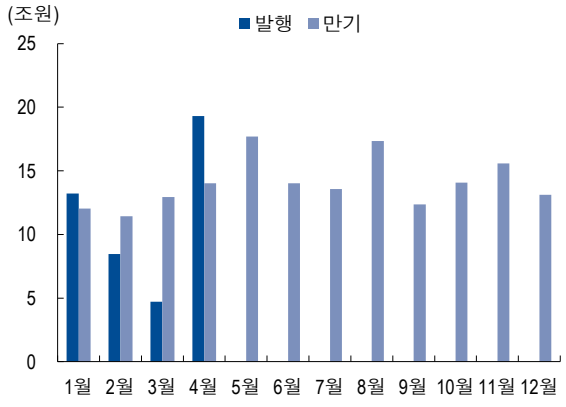
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림13. 2025년 월별 공사채 발행, 만기 추이



자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림14. 2025년 월별 은행채 발행, 만기 추이



자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

III. Appendix

1. 국내 크레딧 주요 지표
2. 해외 크레딧 주요 지표

I. 국내 크레딧 주요 지표

1) 신용등급 변동 현황

신용등급 상향: 동양생명, 삼성바이오로직스, LG CNS, HD현대중공업, MG캐피탈

지난주 5개 기업의 신용등급이 상향되었다. NICE신용평가는 동양생명의 신용등급을 상향했는데, 금융위가 우리금융지주의 동양생명 인수를 조건부 승인함에 따라 비경상적인 지원가능성이 강화되는 점이 반영됐다. 한편, 새마을금고의 MG캐피탈에 대한 유상증자(2,000억원) 완료됨에 따라 한국신용평가와 NICE신용평가는 MG캐피탈의 신용등급을 'A/안정적'으로 상향했다. 동양생명과 MG캐피탈 모두 모회사의 지원가능성과 향후 그룹 내 연계영업 등 사업적 긴밀성 강화 등이 반영되며 신용등급이 상향되었다.

한국신용평가는 '긍정적' 신용등급 전망이 부여되었던 삼성바이오로직스와 LG CNS의 신용등급을 상향했다. 두 회사 모두 견조한 외형성장세와 우수한 이익창출력, 적극적 설비투자 기조에도 안정적 재무구조 유지 등이 반영되었다. 삼성바이오로직스의 2년물과 3년물 금리는 각각 2.73%, 2.77%로 AAA등급 평균 민평금리(2년물 2.72%, 3년물 2.76%)에 근접해 있다. LG CNS의 2년물과 3년물 금리는 각각 2.78%, 2.83%로 AA 등급 평균 민평금리(2년물 2.81%, 3년물 2.86%)를 소폭 하회하고 있다.

한국기업평가는 HD현대중공업의 신용등급을 'A/긍정적'에서 'A+/안정적'으로 상향했다. 수주잔고의 질적 개선과 생산성 향상에 따른 수익성 제고, 개선된 현금흐름을 통한 우수한 재무안정성 유지가 반영되었다. HD현대중공업의 2년물과 3년물 금리는 각각 3.09%, 3.32%로 A+등급 평균 민평금리(2년물 3.07%, 3년물 3.24%)를 소폭 상회하고 있다.

표2. 신용등급 상향 현황

구분	기업	일자	직전	현재	신평사	평정 근거
신용등급 상향	동양생명	25-05-07	AA/↑	AA+/S	NICE	- 금융위, 우리금융지주의 동양생명 인수 조건부 승인 - 계열로부터의 비경상적 지원가능성 강화
	삼성 바이오로직스	25-05-08	AA-/P	AA/S	KIS	- 대규모 설비와 우호적 수주여건, 사업포트폴리오 확대 - 외형 성장세 견조, 이익창출력 매우 우수 - 영업창출현금을 통한 안정적 재무구조 유지
	LG CNS	25-05-08	AA-/P	AA/S	KIS	- 업계 최상위권 수주경쟁력, 공고한 Captive 수요 - 외형 및 이익창출력 성장세 유지 - 상장에 따른 자본확충으로 투자여력 더욱 강화 - 향상된 영업현금창출력으로 우수한 재무안정성 유지
	HD현대중공업	25-05-08	A/P	A+/S	KR	- 수주잔고의 질적 개선, 생산성 향상, 수익성 제고 - 고가 잔고 기반 매출 성장, 높은 수익성 유지 전망 - 개선된 현금흐름 바탕 우수한 재무안정성 유지 전망
	MG캐피탈	25-05-08	A-/P	A/S	KIS	- 유상증자를 통한 재무안정성 제고 - 시장지위 확대, 자산포트폴리오위험 완화 예상 - 조달구조 및 유동성대응력, 자산건전성 등 재무지표 개선 - 새마을금고 계열로부터의 비경상적 지원 가능성
			A-/↑	A/S	NICE	

주1: 'S'는 신용등급 전망 '안정적', 'P'은 신용등급 전망 '긍정적', '↑'는 상향검토를 의미
주2: KIS는 한국신용평가, KR은 한국기업평가, NICE는 NICE신용평가를 의미
자료: 한국신용평가, 한국기업평가, NICE신용평가, NH투자증권 리서치본부

신용등급 전망 상향: 한화오션

NICE신용평가는 한화오션의 신용등급 전망을 '안정적'에서 '긍정적'으로 상향했다. 고선가 물량의 매출 증대, 수익성 개선, 우수한 시장지위와 확대된 수주잔고를 통한 사업기반 제고 등이 반영되었다. 한국기업평가는 동사에 대해 'BBB+/안정적'을 부여하고 있고, 한국신용평가는 동사 신용등급을 부여하고 있지 않다.

신용등급 전망 하향: 우리금융저축은행

저축은행의 기업신용등급 전망 조정이 이어지고 있다. 4월말 '부정적' 신용등급 전망이 부여됐던 예가람, 다올, 고려, 애큐온저축은행의 신용등급을 하향 조정한데 이어, 우리금융저축은행에 대한 신용등급 전망을 '안정적'에서 '부정적'으로 하향했다. 조달비용 및 대손비용 부담에 따른 당기순손실 기록, 부동산 경기 개선 지연에 따른 자산건전성 지표 저하를 반영하고 있다.

표3. 신용등급 전망 상향 현황

구분	기업	일자	직전	현재	신평사	평정 근거
신용등급 전망 상향	한화오션	25-05-09	BBB+/S	BBB+/P	NICE	- 고선가 물량 매출 증대, 수익성 개선 추세 - 우수한 시장지위, 확대된 수주잔고, 사업기반 제고

주1: 'S'는 신용등급 전망 '안정적', 'P'는 신용등급 전망 '긍정적'을 의미
주2: NICE는 NICE신용평가를 의미
자료: NICE신용평가, NH투자증권 리서치본부

표4. 신용등급 전망 하향 현황

구분	기업	일자	직전	현재	신평사	평정 근거
신용등급 전망 하향	우리금융 저축은행	25-05-09	A/S	A/N	NICE	- 2년 연속 당기순손실 시현 - 부동산 경기 개선 지연 등으로 자산건전성 지표 저하

주1: 'S'는 신용등급 전망 '안정적', 'N'은 신용등급 전망 '부정적'을 의미
주2: NICE는 NICE신용평가를 의미
자료: NICE신용평가, NH투자증권 리서치본부

2) 회사채 수요예측 Review & Preview

표5. 지난주 회사채 수요예측 결과

회사채 종목	등급	만기	발행예정액 (단위: 억원)	수요예측 참여액 (단위: 억원)	수요예측일	발행예정일	자금의 사용목적
수요예측결과 없음							

자료: 전자공시시스템(DART), 언론보도, NH투자증권 리서치본부

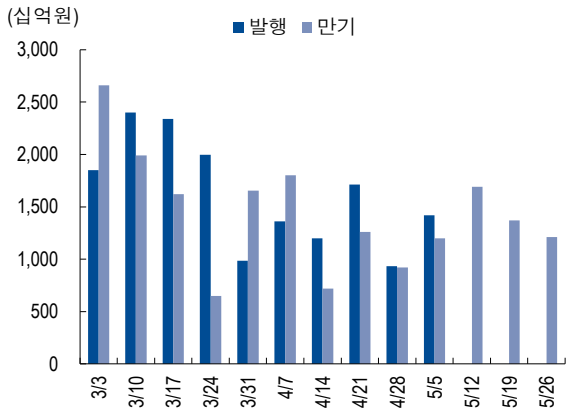
표6. 이번주 회사채 수요예측 실시 주요 기업

회사	등급	만기	발행예정액 (단위: 억원)	수요 예측일	발행 예정일	등급 민평금리	개별 민평금리	등급민평 스프레드	개별민평 스프레드
SK리츠	AA-/S	2Y	700	25-05-13	25-05-20	2.848	3.045	49.6	69.3
		3Y	800			2.908	3.099	57.8	76.9

주1: 'S'는 신용등급 전망 '안정적', 'P'는 신용등급 전망 '긍정적', 'N'은 신용등급 전망 '부정적'을 의미
자료: 전자공시시스템(DART), 한국신용평가, 한국기업평가, NICE신용평가, NH투자증권 리서치본부

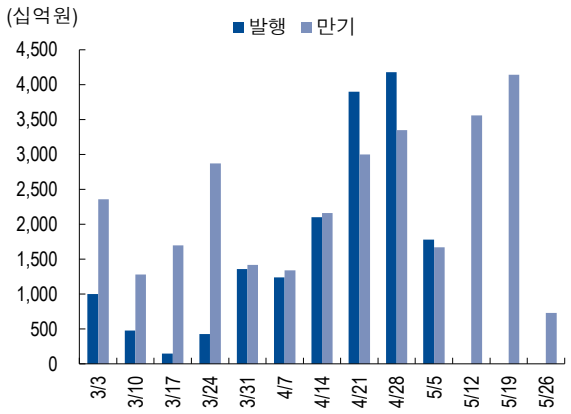
3) 국내 크레딧 주간 발행 추이

그림15. 주간 공사채 발행, 만기 추이



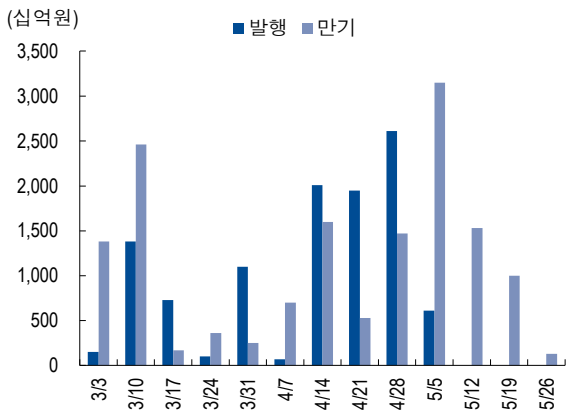
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림16. 주간 특수은행채 발행, 만기 추이



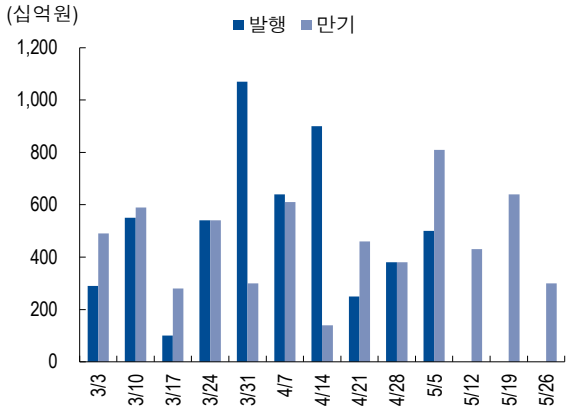
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림17. 주간 일반은행채 발행, 만기 추이



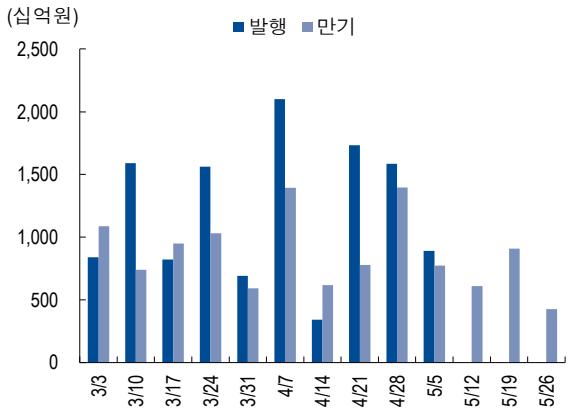
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림18. 주간 카드채 발행, 만기 추이



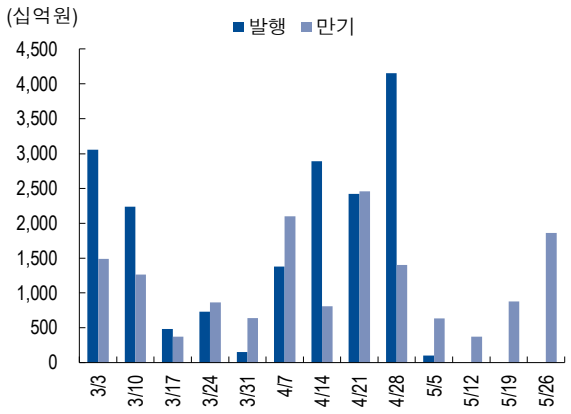
자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

그림19. 주간 캐피탈채 발행, 만기 추이



자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

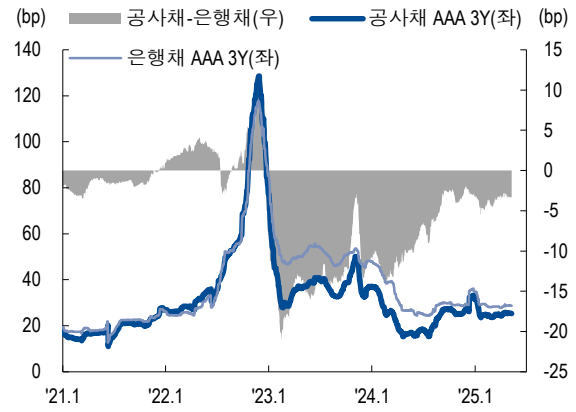
그림20. 주간 회사채 발행, 만기 추이



자료: 본드웹, NH투자증권 리서치본부

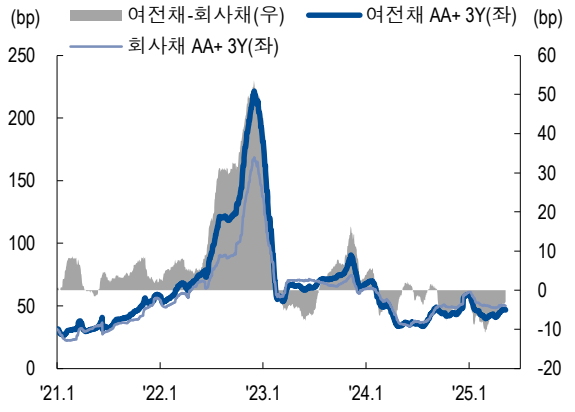
4) 국내 크레딧 등급별/섹터별/만기별 지표 추이

그림21. AAA등급 크레딧물 신용 스프레드 추이



자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림22. AA+등급 크레딧물 신용 스프레드 추이

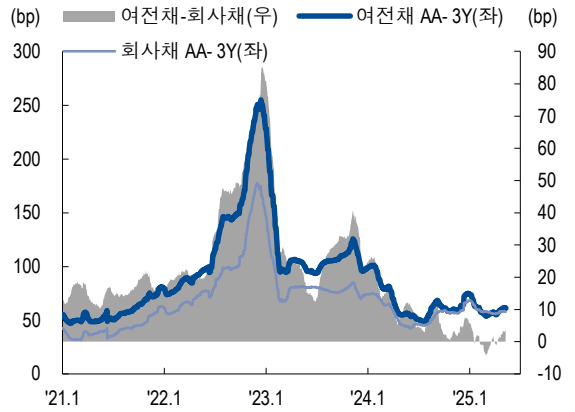


자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림23. AA등급 크레딧물 신용 스프레드 추이

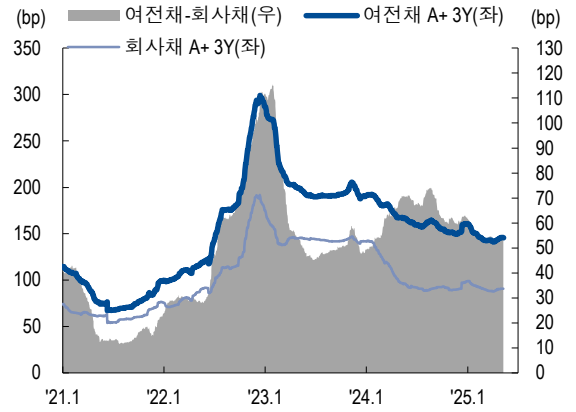
자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림24. AA-등급 크레딧물 신용 스프레드 추이



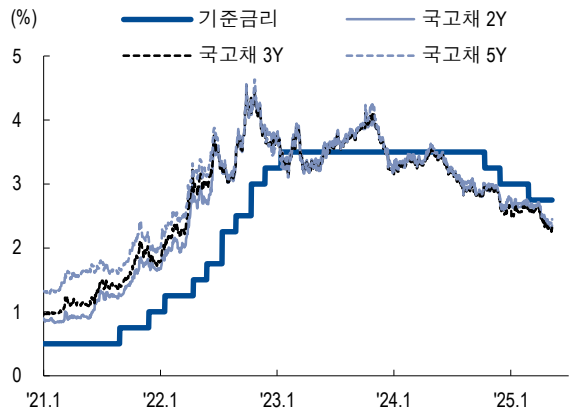
자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림25. A+등급 크레딧물 신용 스프레드 추이



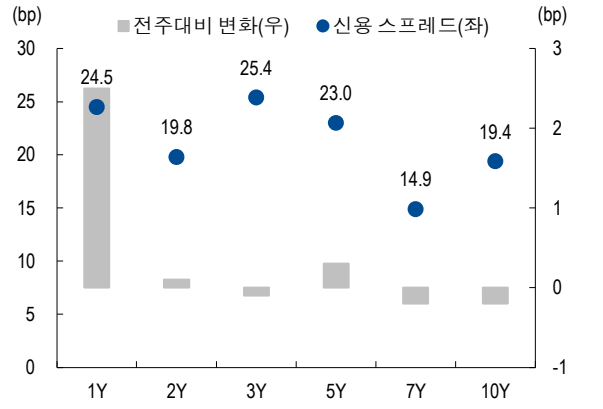
자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림26. 기준금리 및 국고채 금리 추이



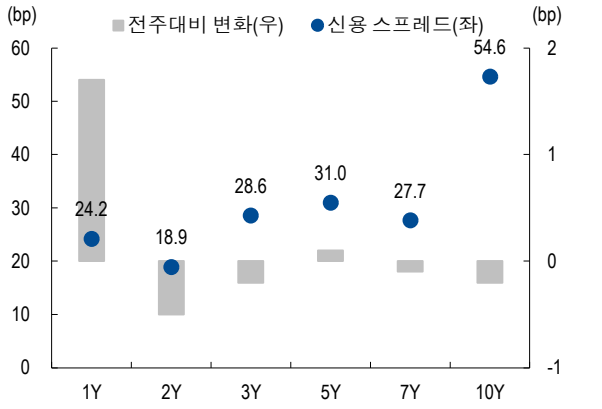
자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림27. 공사채 AAA등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



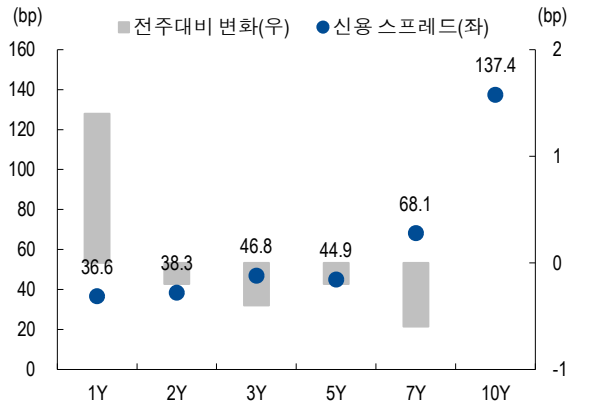
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림28. 은행채 AAA등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



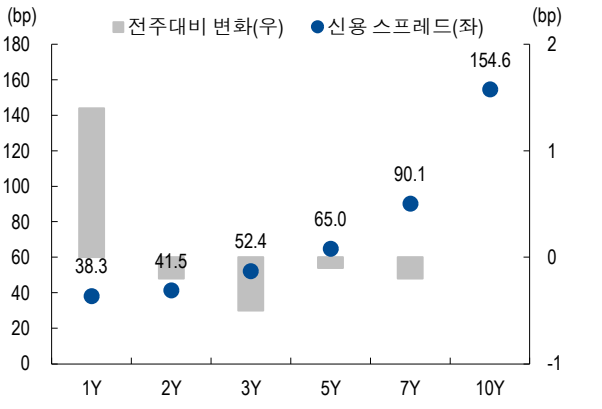
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림29. 여전채 AA+등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



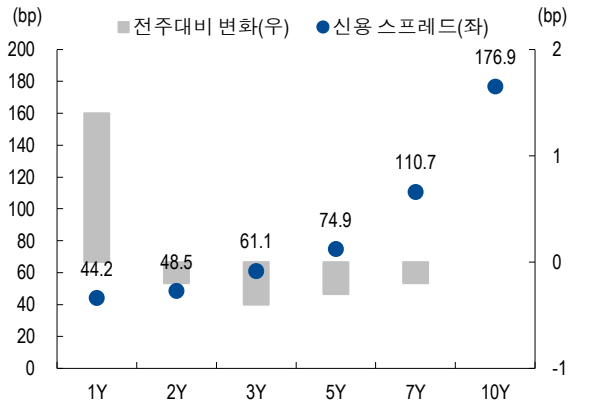
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림30. 여전채 AA등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



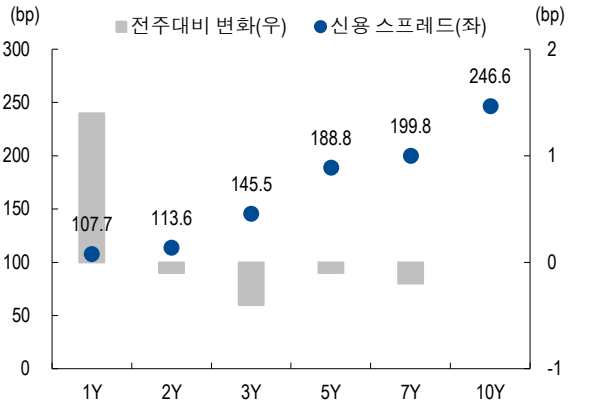
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림31. 여전채 AA-등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



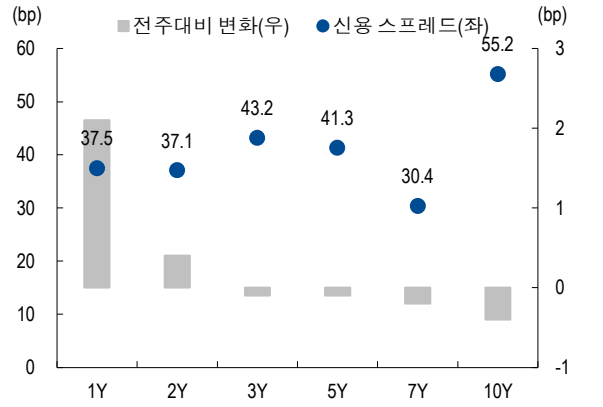
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림32. 여전채 A+등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



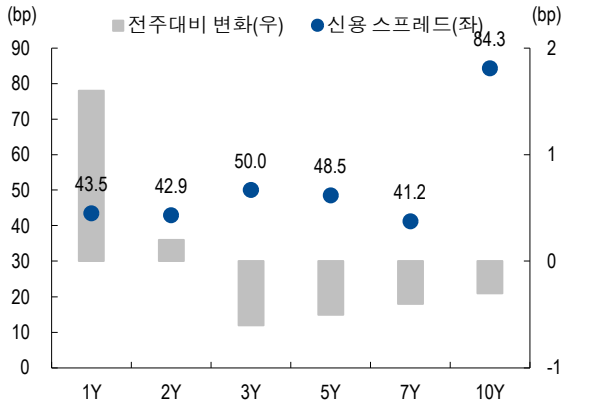
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림33. 회사채 AAA등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



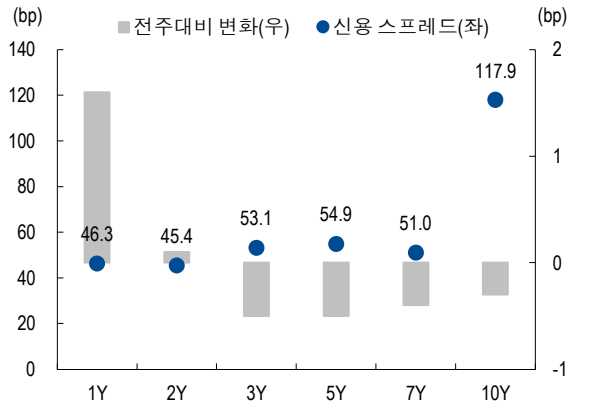
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림34. 회사채 AA+등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



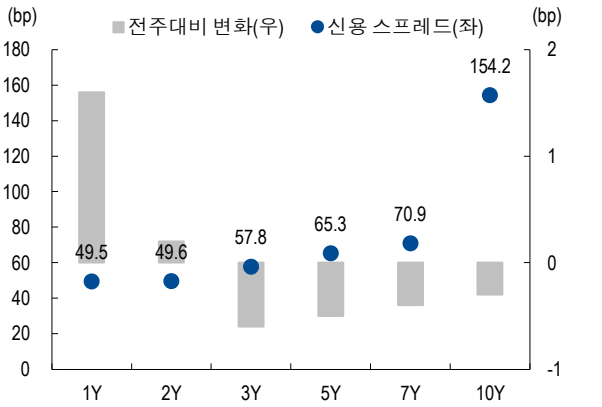
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림35. 회사채 AA등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



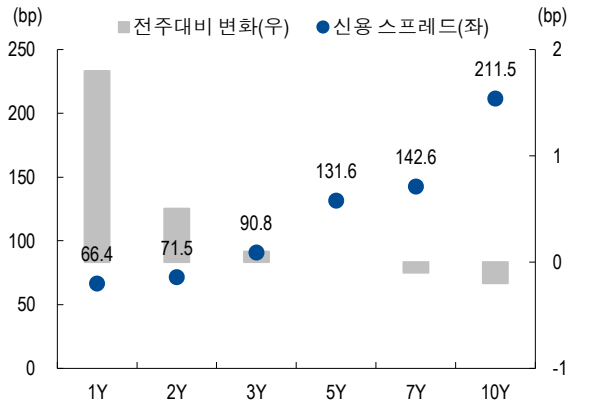
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림36. 회사채 AA-등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



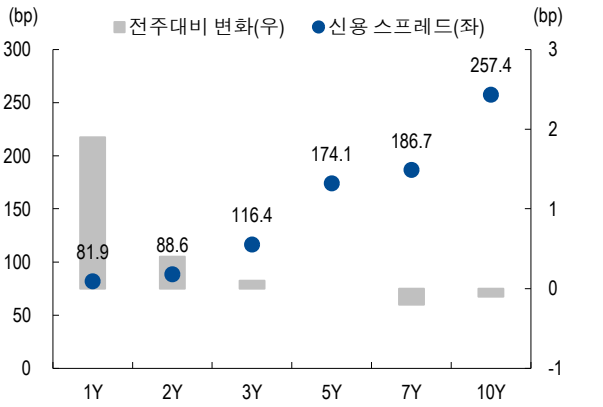
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림37. 회사채 A+등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



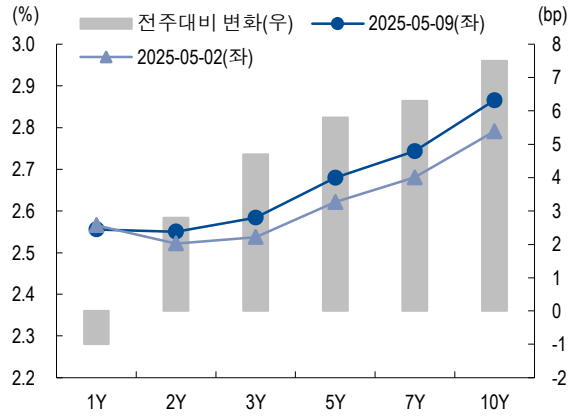
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림38. 회사채 A등급 만기별 신용 스프레드 및 주간 변화



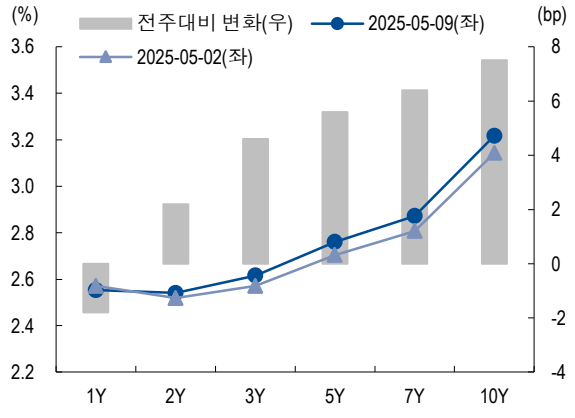
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림39. 공사채 AAA등급 만기별 금리 및 주간 변화



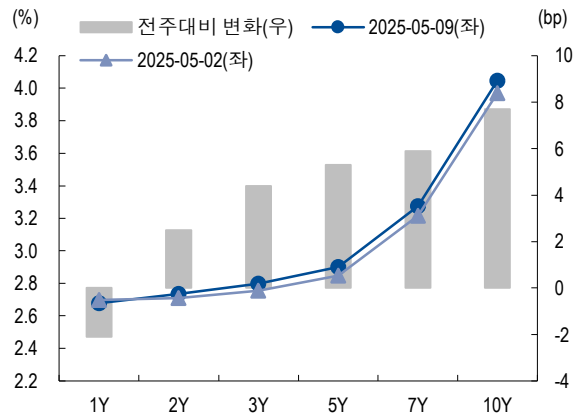
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림40. 은행채 AAA등급 만기별 금리 및 주간 변화



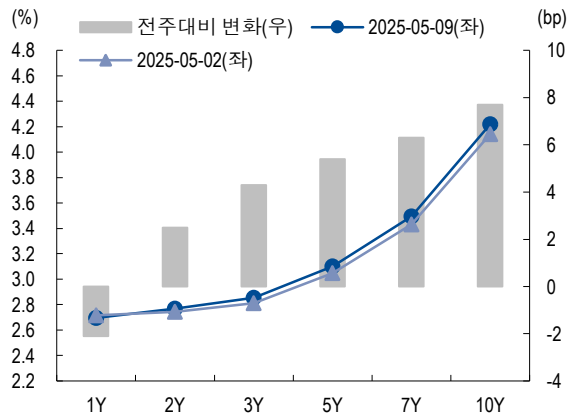
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림41. 여전채 AA+등급 만기별 금리 및 주간 변화



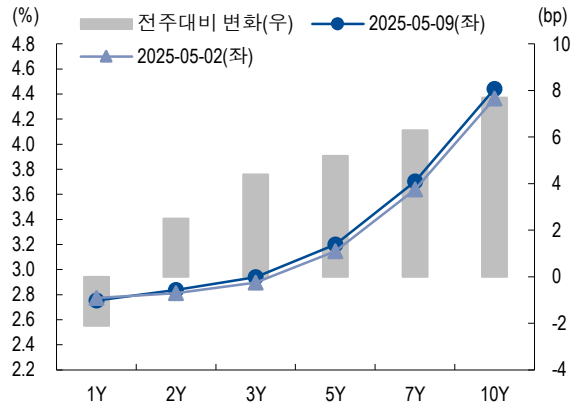
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림42. 여전채 AA등급 만기별 금리 및 주간 변화



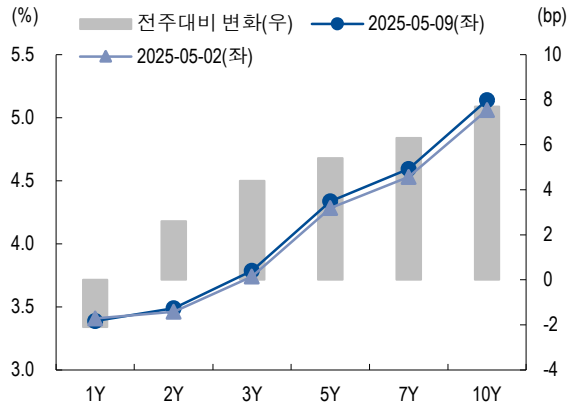
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림43. 여전채 AA-등급 만기별 금리 및 주간 변화



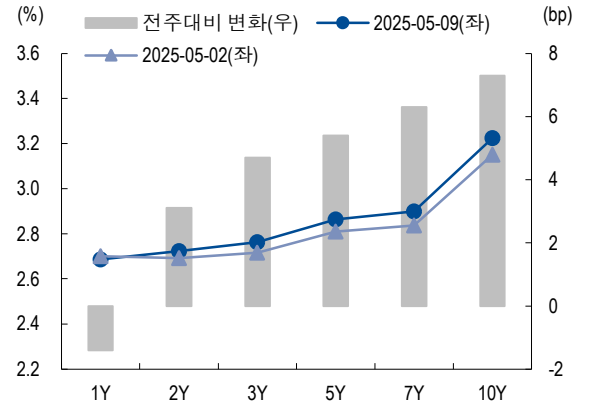
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림44. 여전채 A+등급 만기별 금리 및 주간 변화



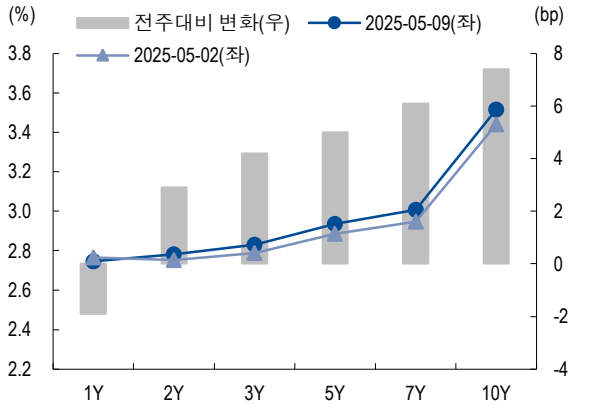
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림45. 회사채 AAA등급 만기별 금리 및 주간 변화



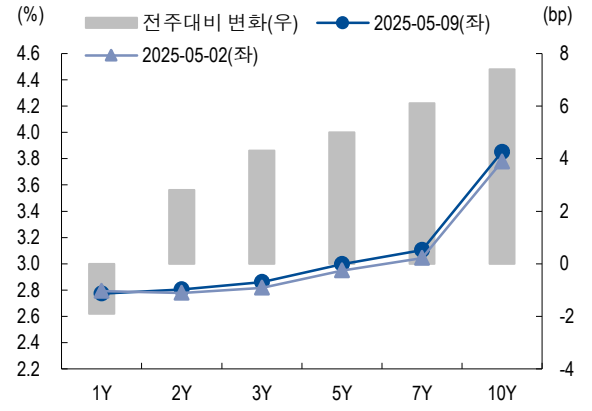
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림46. 회사채 AA+등급 만기별 금리 및 주간 변화



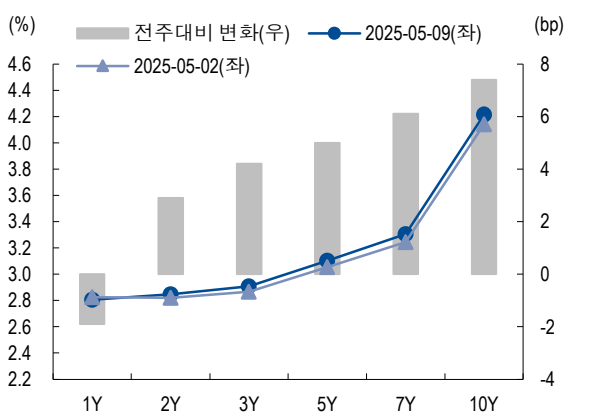
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림47. 회사채 AA등급 만기별 금리 및 주간 변화



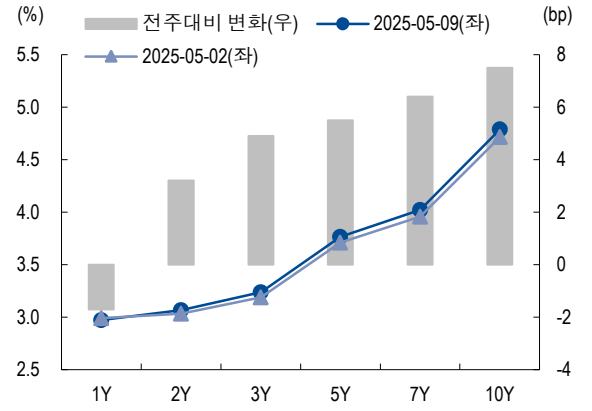
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림48. 회사채 AA-등급 만기별 금리 및 주간 변화



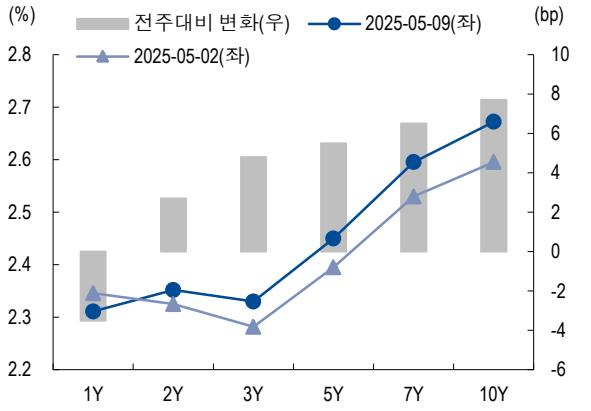
주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림49. 회사채 A+등급 만기별 금리 및 주간 변화



주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

그림50. 국고채 만기별 금리 및 주간 변화

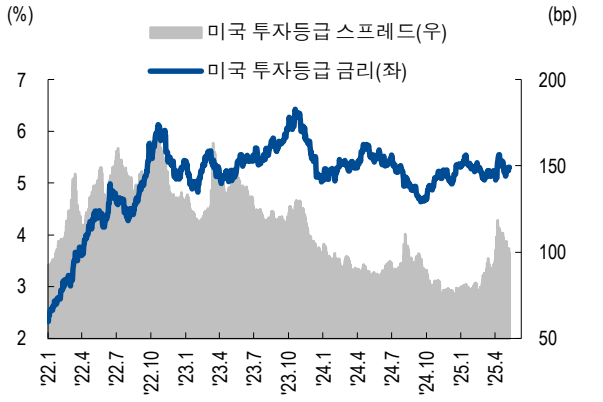


주: 민평4사 평균 기준, 자료: 인포맥스, NH투자증권 리서치본부

II. 해외 크레딧 주요 지표

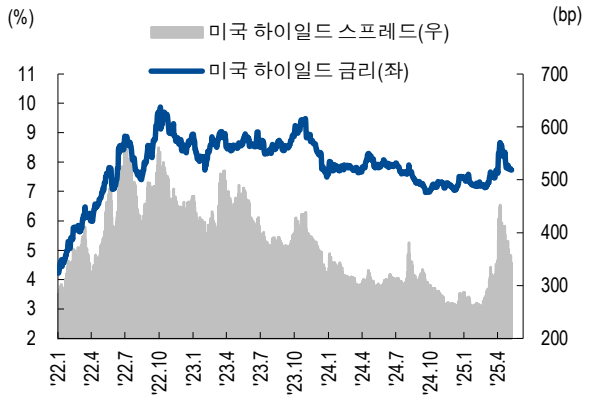
1) 지역별 신용 스프레드 및 수익률(YTM) 추이

그림51. 미국 투자등급 수익률(YTM) 및 신용 스프레드 추이



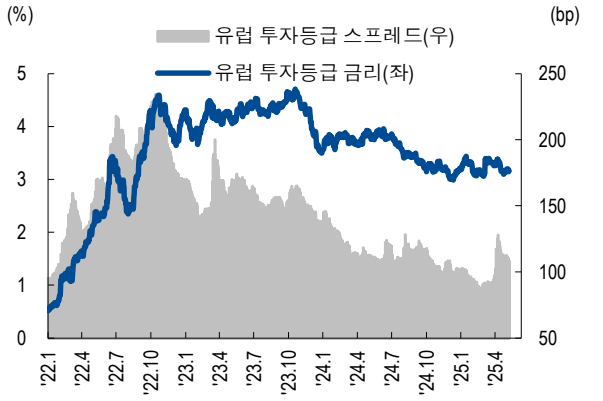
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림52. 미국 하이일드 수익률(YTM) 및 신용 스프레드 추이



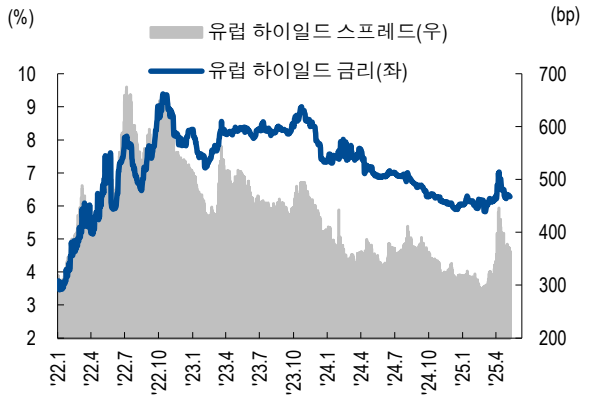
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림53. 유럽 투자등급 수익률(YTM) 및 신용 스프레드 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

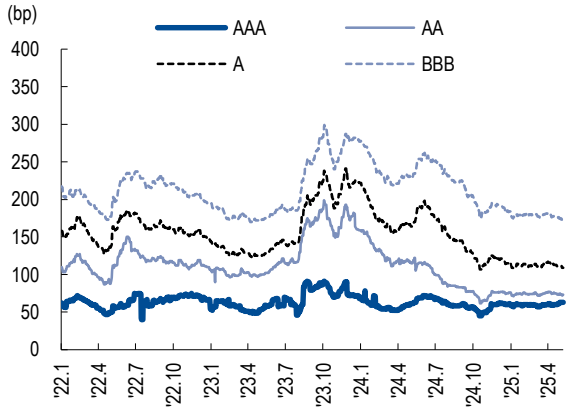
그림54. 유럽 하이일드 수익률(YTM) 및 신용 스프레드 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

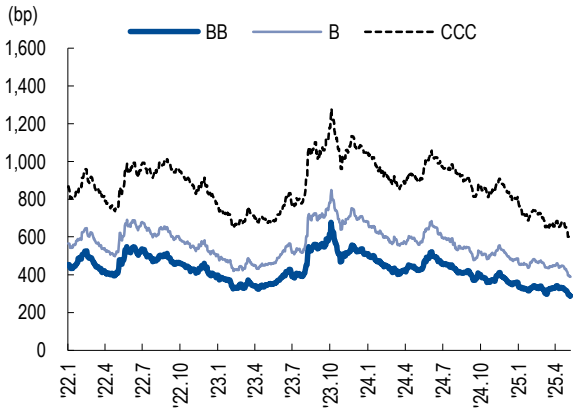
2) 섹터별/등급별 신용 스프레드 변화 및 주간 투자성과

그림55. 미국 투자등급 등급별 신용 스프레드 추이



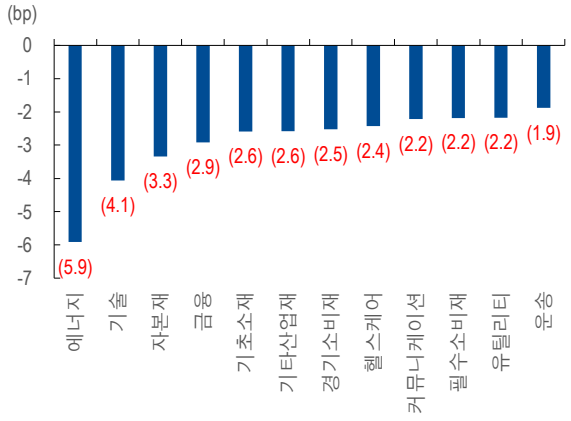
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림56. 미국 하이일드 등급별 신용 스프레드 추이



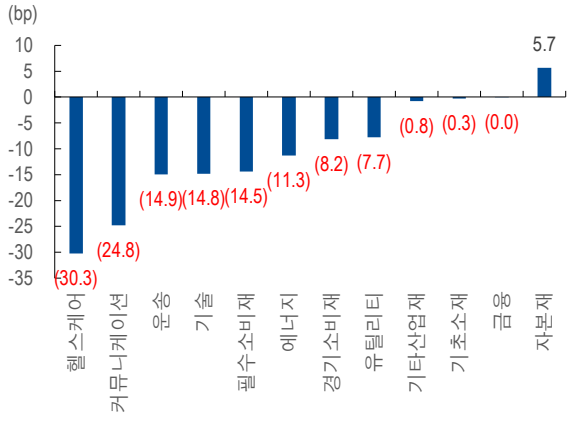
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림57. 미국 투자등급 섹터별 신용 스프레드 변화



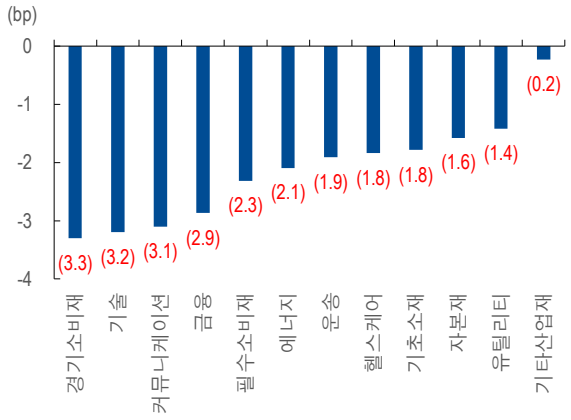
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림58. 미국 하이일드 섹터별 신용 스프레드 변화



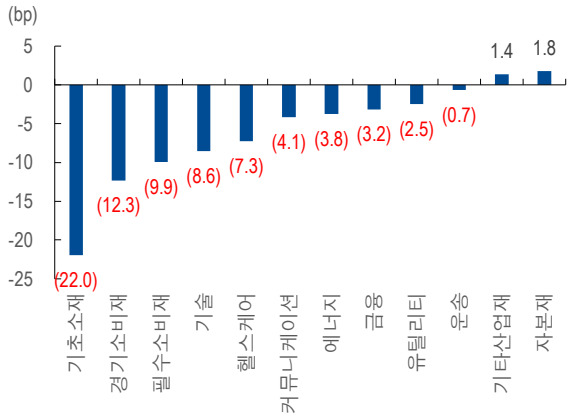
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림59. 유럽 투자등급 섹터별 신용 스프레드 변화



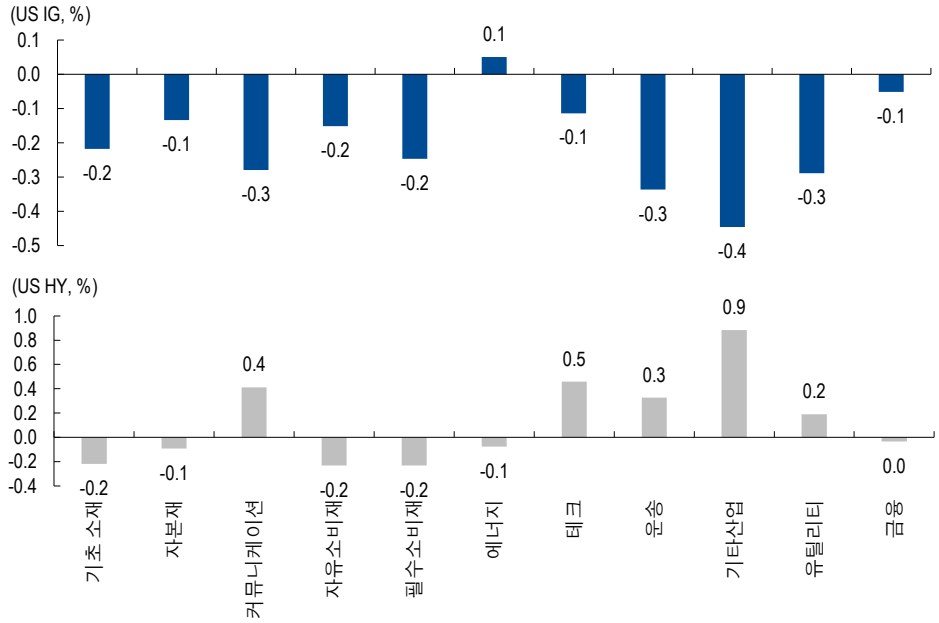
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림60. 유럽 하이일드 섹터별 신용 스프레드 변화



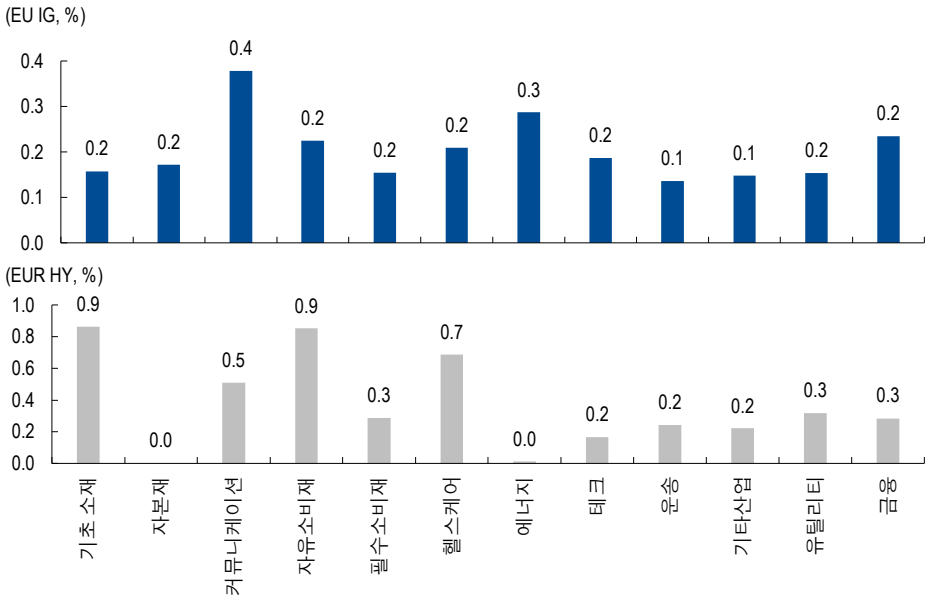
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림61. 미국 크레딧 산업별 주간 투자성과



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림62. 유럽 크레딧 산업별 주간 투자성과



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

3) 해외 주요 기업 신용등급 변동

표7. 해외 주요 기업 신용등급 변동 내역

일자	기업명	이전	변동	신평사	평정 근거
25-05-06	Sanofi	A1/P	Aa3/S	Moody's	듀피젠트를 비롯한 백신 및 신제품의 지속적인 매출 성장에 힘입어 신용지표 개선

주: 'S'는 신용등급 전망 '안정적', 'P'는 신용등급 전망 '긍정적', 'N'는 신용등급 전망 '부정적'을 의미
자료: Moody's, S&P, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 크레딧 정기 자료 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2025-01-06	Weekly	최성종	여전채 발행 감소는 신용 스프레드 축소에 우호적
2025-01-06	Monthly	김준수	[해외크레딧 인사이트] 불확실성에도 흔들리지 않을 연초효과
2025-01-13	Weekly	최성종, 김준수	올해도 발행시장 훈풍
2025-01-20	Weekly	최성종, 김준수	금융지주 코코본드, 이벤트는 없다
2025-02-03	Weekly	최성종	2월 크레딧 수요와 공급
2025-02-03	Monthly	김준수	[해외크레딧 인사이트] 내러티브가 변하지 않았다면 변동성은 기회로
2025-02-10	Weekly	최성종, 김준수	신용카드사, 조달비용 부담 완화
2025-02-17	Weekly	최성종, 김준수	기준금리 인하 사이클은 크레딧을 지지
2025-02-24	Weekly	최성종, 김준수	신용등급 변동 가능 기업과 민평금리
2025-03-04	Weekly	최성종, 김준수	가계부채 관리와 은행채 발행
2025-03-04	Indepth	김준수	[해외 크레딧 인사이트] 유럽은행 코코본드: 7%의 엣지
2025-03-10	Weekly	최성종, 김준수	S&P, 국내 기업 신용등급(전망) 하향
2025-03-17	Weekly	최성종, 김준수	올해도 공사채 수급에 Key는 한전채
2025-03-26	Indepth	전병하, 김준수	[FICC Collaboration] 급변하는 세계 정세, 숨겨진 뇌관들: 글로벌 리스크 심층 점검
2025-04-03	Quarterly	최성종	기준금리 인하 사이클은 현재 진행형
2025-04-07	Monthly	김준수	Hold on Tight
2025-04-14	Weekly	최성종, 김준수	캐피탈사 부동산PF 관리 모드, 신용등급에 우호적
2025-04-21	Weekly	최성종, 김준수	더욱 높아지는 코코본드 절대금리 매력
2025-04-28	Weekly	최성종, 김준수	일반은행채 순발행 급증 가능성 제한적

NH투자증권 크레딧 이슈/Comment 자료 발간 목록

작성일	종류	작성자	제목
2024-01-13	Comment	김준수, 정연우	LA 산불, 미국 보험/인프라 산업 영향 점검
2025-01-17	Comment	김준수	美 6대 은행 4분기 실적: IB 캐리 지속, 이자이익도 개선
2025-01-24	Comment	김준수	[해외 크레딧 포커스] 브로드컴(BBB+/P): 체질 개선과 시너지 창출 능력에 주목
2025-02-06	Comment	김준수	연준 2025년 스트레스 테스트 시나리오 발표
2025-02-14	Comment	김준수	[해외 크레딧 포커스] 카니발(BB/P): 투자등급으로 순항 중
2025-03-05	Comment	최성종, 주영훈	[NH 긴급진단 컬래버] 홈플러스 기업회생절차 의미와 영향
2025-03-13	Comment	정준섭, 최성종	[보험산업 컬래버] 보험사 부담 낮추는 K-ICS 제도 개선
2025-03-14	Comment	김준수	미국 HY 신용 스프레드 급등 코멘트
2025-04-07	Comment	김준수	미국 HY 스프레드, 금융시장의 '불편함' 반영 중
2025-04-17	Comment	김준수	美 6대 은행 1분기 실적: 극심한 변동성은 달갑지 않다
2025-04-25	Comment	김준수	미국 크레딧 시장 동향: Aftermath
2025-04-08	Comment	최성종	보험사 후순위채, 그럼에도 불구하고 조기상환 우위

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자 상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.