



Credit

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공 할 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 김성민 credinal@hanafn.com
RA 김상인 sanginkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 10일 | Global Asset Research

CrediVille

용의 꼬리냐, 뱀의 머리냐

비싼 뱀의 머리

지난주 신용스프레드는 전반적으로 강보합세를 보였다. 한편 단기 조정국면에 들어갔던 공사채 또한 강보합세로 전환되면서 전반적인 강세 흐름을 이끌었다. 만기별로는 단기 구간이 상대적으로 약한 모습을 보였는데 단기 지표물의 하락폭이 커지는 가운데 나타난 현상으로 판단된다. 그에 따라 크레딧물의 장단기금리차 역전 현상은 이전에 비해 그 폭이 축소되었다.

뜨거운 상반기가 마무리되었다. 당초 PF관련 펀더멘털 부담으로 시작된 '24년 크레딧 시장은 양호한 시중 유동성 효과로 인해 기대 이상의 양호한 성과를 보였다. 그야말로 걱정의 벽을 타고 상승했다는 비유가 적절한 장세가 아니었나 싶다. 또한 올해의 강세는 절대적/상대적 측면에서의 부담이 커졌음에도 불구하고 지속성 있게 진행된 특징 또한 보이고 있다. 통상 1분기에 연초효과에 기인해 강세를 보인 후 2분기 발행 비수기 등에 접어들면서 조정국면에 들어가곤 했던, 예년의 양상과는 자못 다른 형태로 흘러간 것이다.

이 같은 초강세 국면에 힘입어 주요 섹터의 Yield Ratio는 역대 최저치를 경신하고 있으며 절대금리 측면에서도 신기록을 나날이 갱신하고 있다. 단적인 예를 들자면 과거 아주 예외적으로(그것도 매우 짧게) 나타났었던 초우량물과 기준금리간의 역전(지속)이 바로 그것이다. 초우량물이 초강세를 보임에 따라 그 아래영역들의 경우에도 상위등급과의 스프레드 갭을 순차적으로 좁혀나가고 있다. 당초 부동산PF발 우려가 컸던 비은행금융사들의 경우에도 선별적으로는 강세 행렬에 동참하면서 저평가 폭을 좁히고 있다.

한편 이 같은 신용스프레드의 절대적/상대적 강세에 따라 추가 일드를 취하기 위한 시도가 다방면으로 모색되고 있다. 그런데 이 또한 과거와 다른 양상으로 전개되고 있다. 장기물 공급이 충분했고 장단기금리차가 역전되지 않았던 시절에는 가능했던 장기물을 통한 일드픽업 기회의 창은, 현재로서는 매우 좁게 열려있는 상태이다.

결국 현 국면을 타개할 수 있는 사실상 유일무이한 선택지는 눈높이를 낮추어 하위등급을 모색하는 것으로 귀결되고 있다. 그리고 그 같은 필요성에 대한 공감대 또한 시간이 갈수록 커지고 있다. 문제는 어떤 영역에 어떻게 접근하냐의 이슈로 귀결된다.

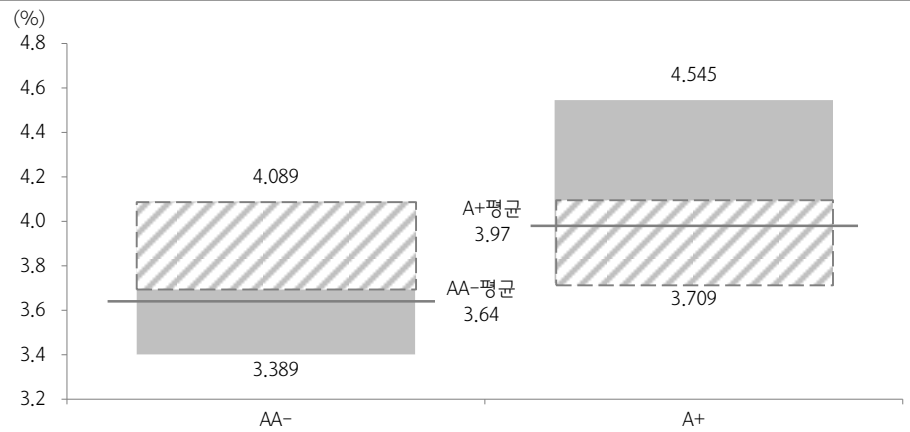
우선은 하위등급 중에서 최상단에 위치하는 A+등급(뱀의 머리)이 고려대상이 될 것이다. 그런데 흥미로운 점은 이보다 한등급 높은 AA-등급(용의 꼬리)의 기업들 중 다수가 A+등급과 유사한 금리수준을 형성하고 있다는 점이다(본문 참조). 그리고 특정구간(3.8~3.9%)에서는 A+등급의 빈도가 상위등급보다 높은 현상을 보이고 있다. 그 결과 물건을 사야하는 원매자 입장에서는 시작단계에서부터 가격부담이라는 딜레마에 봉착하게 된다.

이 같은 선택적 딜레마 상황에서 정답은 없을 것이다. 다만, 물건들의 가격이 분포하고 있는 군집성 내지 그를 둘러싼 원매자들의 구매기대심리와 같은 측면에서 제시할 수 있는 하나의 접근법은 다음과 같다.

즉, 비싼 (또는 비싼듯 보이는) 물건에 대해서는 좀 더 프리미엄을 주는 느낌으로 사야한다는 것이다. 즉, AA-등급을 사는 심정으로 접근하지 않으면 거래 자체가 성사되기 힘들 것이다.

도표 1. 금리측면에서 많이 중첩되어 있는 회사채 AA- vs. A+

AA-급 대접을 받고 있는 A+?
or
A+급 대접을 받고 있는 AA-?

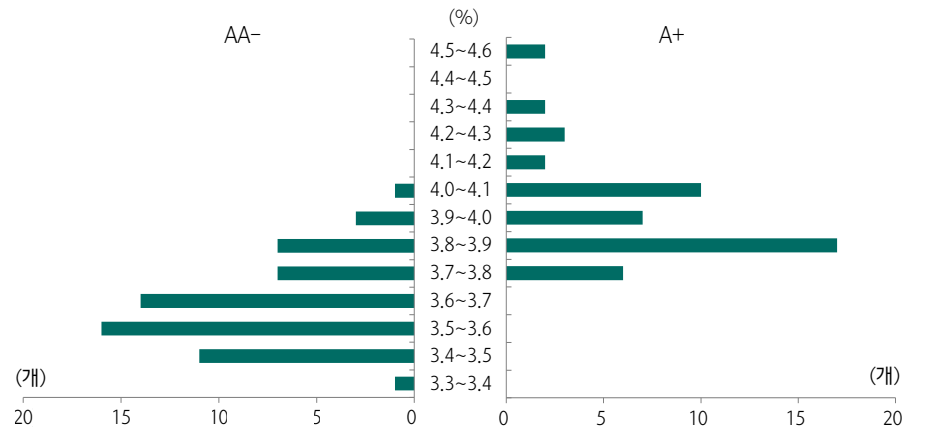


자료: 인포맥스, 하나증권

주: 7.5 기준 / A+급에서는 상단 Outlier 제외

도표 2. 금리구간별 빈도수를 보면 더더욱 흥미롭다(도표 3,4의 분포도)

3.8~3.9%구간의 빈도수,
A+ > AA-



자료: 인포맥스, 하나증권

주: 7.5 기준 / A+급에서는 상단 Outlier 제외

도표 3. 회사채 AA- 기업별 민평금리

3.3~3.5		3.5~3.7		3.7~3.9		3.9~4.1	
기업명	민평금리	기업명	민평금리	기업명	민평금리	기업명	민평금리
LG이노텍	3.39	포스코인터내셔널	3.51	롯데쇼핑	3.71	현대차증권	3.95
SK가스	3.40	현대트랜시스	3.51	한화솔루션	3.72	롯데물산	3.99
LG헬로비전	3.43	신세계센트럴시티	3.52	현대오토에버	3.73	한화투자증권	4.00
CJ대한통운	3.43	KT스카이라이프	3.52	한국금융지주	3.76	한온시스템	4.09
포스코퓨처엠	3.43	동원산업	3.53	에스코홀딩스	3.76		
엘에스일렉트릭	3.45	LF	3.53	케이씨씨	3.76		
HD현대오일뱅크	3.46	HL만도	3.54	SK리츠	3.79		
대상	3.46	한화시스템	3.54	교보증권	3.80		
CJ	3.47	에스코	3.55	메리츠증권	3.82		
삼성바이오로직스	3.48	광주신세계	3.56	대신증권	3.84		
엘지씨엔에스	3.49	코웨이	3.56	호텔롯데	3.84		
삼양홀딩스	3.50	케이씨씨글라스	3.57	롯데지주	3.86		
		매일유업	3.58	파주에너지서비스	3.86		
		대성홀딩스	3.58	유안타증권	3.87		
		현대위아	3.59				
		DL이앤씨	3.59				
		삼양사	3.62				
		한화토탈에너지스	3.62				
		이마트	3.63				
		호텔신라	3.63				
		한화에어로스페이스	3.63				
		SK지오센트릭	3.64				
		한국항공우주	3.64				
		CJ ENM	3.64				
		키움증권	3.65				
		LX인터내셔널	3.66				
		SK네트웍스	3.68				
		종근당	3.69				
		현대건설	3.69				
		코리아에너지터미널	3.69				

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 7.5 기준

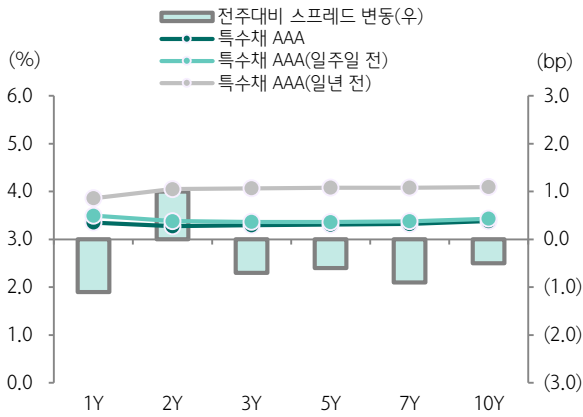
도표 4. 회사채 A+ 기업별 민평금리

3.7~3.9		3.9~4.1		4.1~4.3		4.3~4.6	
기업명	민평금리	기업명	민평금리	기업명	민평금리	기업명	민평금리
대성에너지	3.71	한화	3.90	롯데건설	4.10	에스케이온	4.31
엘에스전선	3.72	대웅제약	3.91	세아제강	4.18	SKC	4.39
SPC삼립	3.74	풍산	3.92	에스케이인천석유화학	4.21	넷마블	4.52
에스케이스페셜티	3.74	대림	3.92	국도화학	4.23	우리금융	4.55
LS	3.75	SK매직	3.94	DL	4.28	삼척블루파워	6.20
동원시스템즈	3.80	한솔케미칼	3.94				
SK케미칼	3.81	한화에너지	3.98				
금호석유화학	3.81	한일시멘트	4.01				
OCI	3.81	BNK투자증권	4.02				
하이트진로	3.82	세아베스틸	4.04				
동아에스티	3.84	SK디스커버리	4.05				
녹십자	3.85	세아베스틸지주	4.06				
동원F&B	3.85	티케이지태광	4.06				
롯데렌탈	3.85	지에스이앤알	4.07				
SK렌터카	3.85	롯데하이마트	4.08				
대성홀딩스	3.85	종근당홀딩스	4.08				
신세계푸드	3.85	포스코이앤씨	4.09				
오일허브코리아여수	3.86						
E1	3.86						
현대케피코	3.86						
LX하우시스	3.86						
세아창원특수강	3.87						
SK실트론	3.90						

자료: 인포맥스, 하나증권

주: 7.5 기준

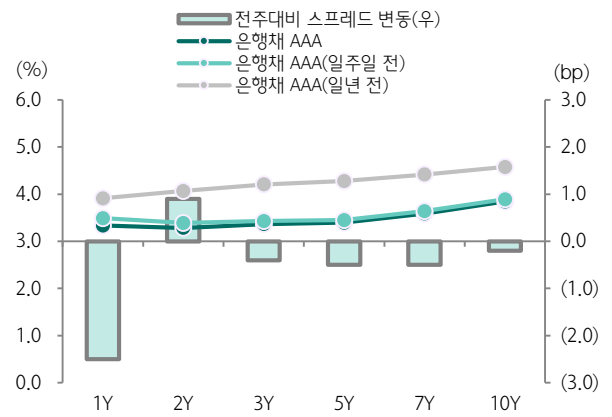
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

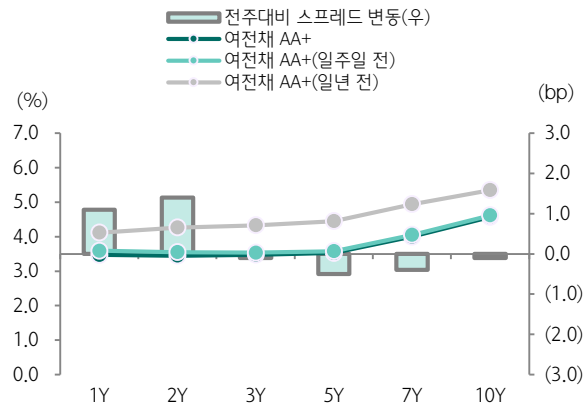
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

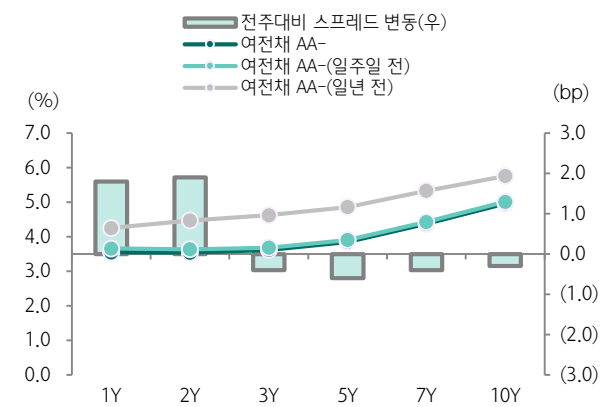
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

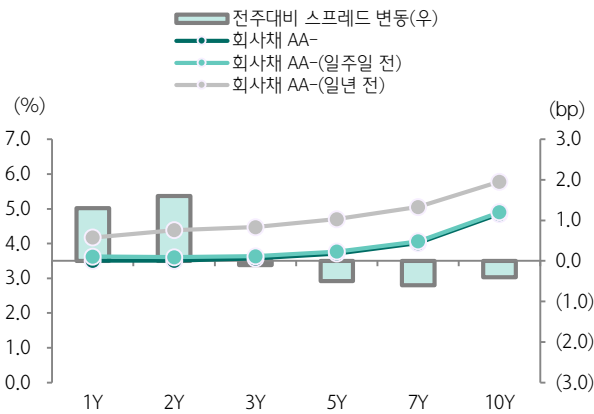
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

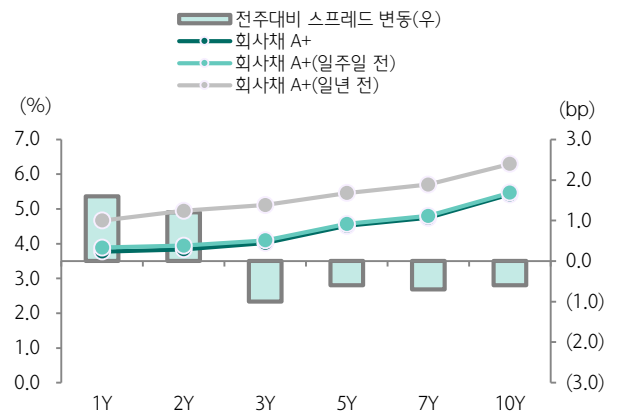
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

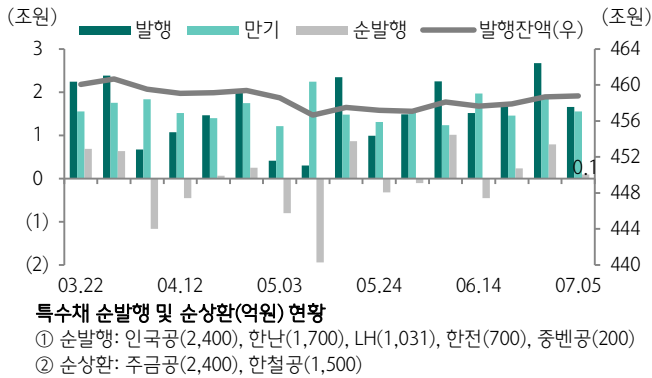


주: 2024.7.5 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

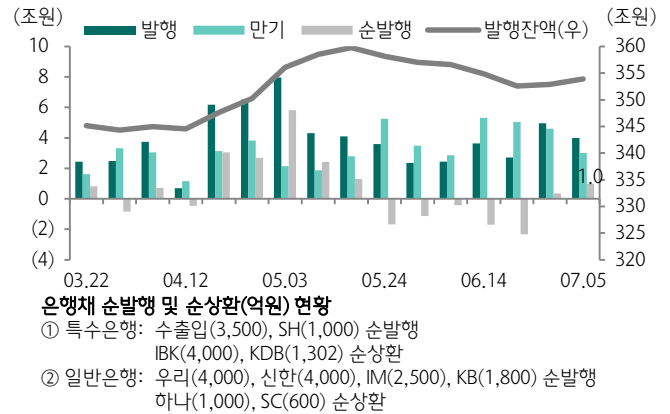
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



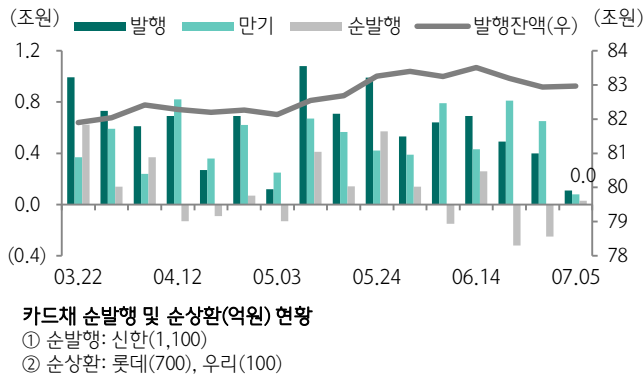
주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



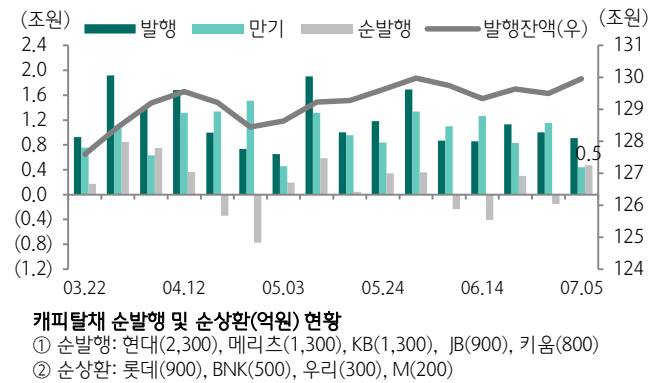
주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



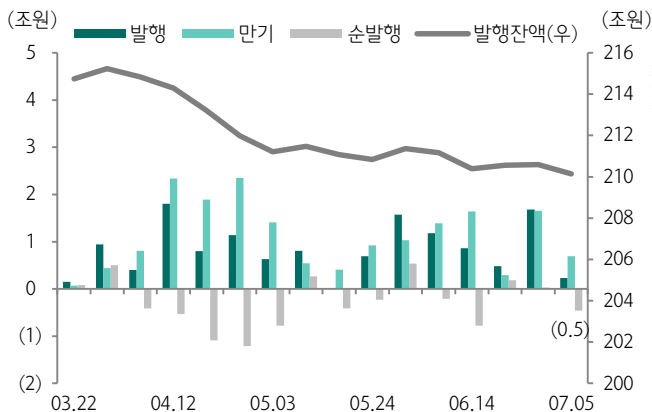
주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



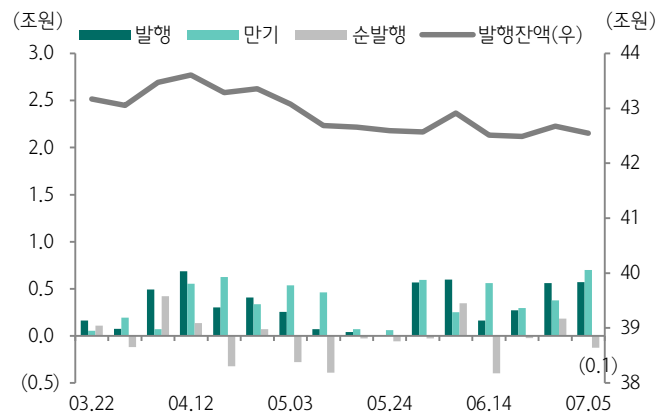
주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 매출일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 15. 회사채 수요예측 결과

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	종목명	신용 등급	발행일	발행 만기	금액		참여 금액	수요예측 경쟁률(1)	금리밴드			결정 스프 레드	사용목적
					발행	예측			기준금리	하단	상단		
2024-07-03	두산퓨얼셀9-1	BBB0	2024-07-10	1.5Y	330	150	500	3.33	개별민평1.5Y	-30.0	+30.0	-53.0	채무상환
2024-07-03	두산퓨얼셀9-2	BBB0	2024-07-10	2Y	470	250	1,950	7.80	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-59.0	채무상환
2024-07-03	서흥26	A-	2024-07-11	3Y	400	300	1,360	4.53	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-1.0	채무상환
2024-07-08	롯데카드(신종)2	A0	2024-07-15	30Y (5Y콜)	-	1,000	-	-	절대금리	5.4	+5.9	-	운영
2024-07-09	메리츠금융지주(신종)7	A+	2024-07-17	30Y (5Y콜)	-	1,000	-	-	절대금리	5.0	+5.6	-	자본적정성제고
2024-07-09	한화생명(신종)5	AA-	2024-07-17	30Y (5Y콜)	-	3,000	-	-	절대금리	4.3	+4.8	-	운영
2024-07-09	신세계센트럴시티9-1	AA-	2024-07-18	2Y	-	500	-	-	개별민평2Y	-30.0	+30.0	-	채무상환
2024-07-09	신세계센트럴시티9-2	AA-	2024-07-18	3Y	-	800	-	-	개별민평3Y	-30.0	+30.0	-	채무상환

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권
주: 공란은 수요예측 결과 공시 전

도표 16. 이번 주 회사채 수요예측 대상 기업

(단위: 억원, bp, %)

수요예측일	발행사	회사	신용 등급	발행일	발행만기	예측금액	금리밴드			사용목적
							기준금리	하단	상단	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

자료: 금감원 전자공시시스템, 하나증권

유통시장

도표 17. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
롯데케미칼58-1	AA0	1,300	2024-07-04	2025-02-28	1년	3.760	3.705	-5.5
한국투자증권26-1	AA0	1,200	2024-07-05	2026-02-27	2년	3.707	3.675	-3.2
한국서부발전59-1	AAA	800	2024-07-01	2024-07-19	3월	3.544	3.531	-1.4
광주신세계2-1	AA-	600	2024-07-04	2026-06-26	2년	3.471	3.532	6.1
한국남부발전73-1	AAA	600	2024-07-01	2026-05-09	2년	3.446	3.466	2.0
KB금융지주27	AAA	600	2024-07-01	2024-07-19	3월	3.574	3.560	-1.4
미래에셋증권70	AA0	600	2024-07-04	2027-02-15	3년	3.631	3.576	-5.5
한화솔루션287-3	AA-	600	2024-07-04	2028-06-13	5년	3.867	3.801	-6.6
케이씨씨75-1	AA-	600	2024-07-04	2026-05-29	2년	3.719	3.600	-11.9
한국서부발전60-1	AAA	500	2024-07-01	2026-01-16	2년	3.457	3.479	2.2

주: 1) 2024.7.1~2024.7.5, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

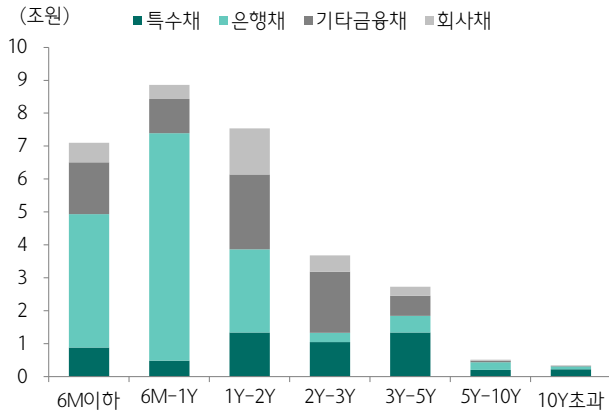
도표 18. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
아이에스동서41-1(3월)	AAA	200	-40.7	동화기업21(2년)	A-	132	45.9
롯데칠성음료50-2(3월)	AA0	300	-23.6	한국동서발전29-2(5년)	AAA	100	7.0
SK290-2(6월)	AA+	300	-17.0	네이버4-2(2년)	AA+	102	6.3
한화투자증권27-2(1년6월)	AA-	300	-16.8	광주신세계2-1(2년)	AA-	600	6.1
S-Oil55-1(6월)	AA0	300	-13.8	광주신세계2-1(2년)	AA-	200	6.0
신한금융지주144-1(6월)	AAA	100	-12.3	한국중부발전64-2(6월)	AAA	400	5.2
케이씨씨75-1(2년)	AA-	600	-11.9	신한금융지주91-2(3월)	AAA	300	4.7
케이씨씨76-1(2년)	AA-	200	-11.6	한국중부발전73-1(6월)	AAA	400	4.0
롯데케미칼61-1(1년6월)	AA0	200	-10.1	엔씨소프트3-2(2년6월)	AA0	300	3.7
호텔롯데73-1(2년)	AA-	300	-9.9	씨제이제일제당28-1(1년)	AA0	300	3.4

주: 1) 2024.7.1~2024.7.5, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

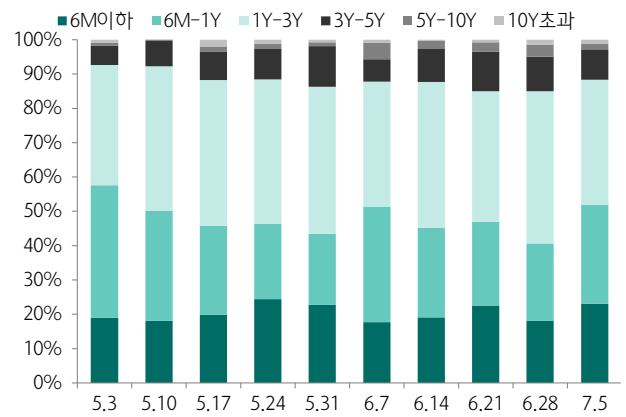
도표 19. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2024.6.24~2024.6.28

자료: 금융투자협회, 하나증권

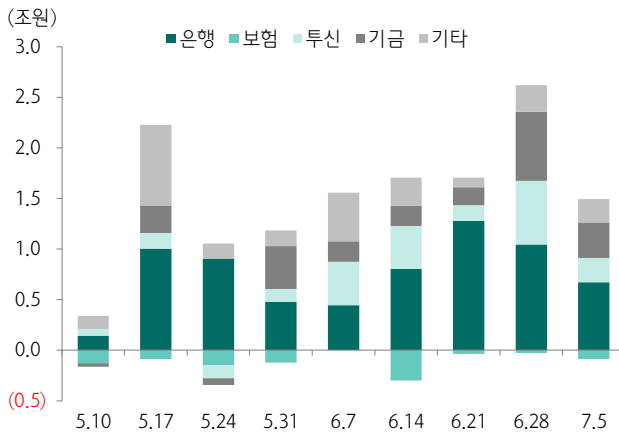
도표 20. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

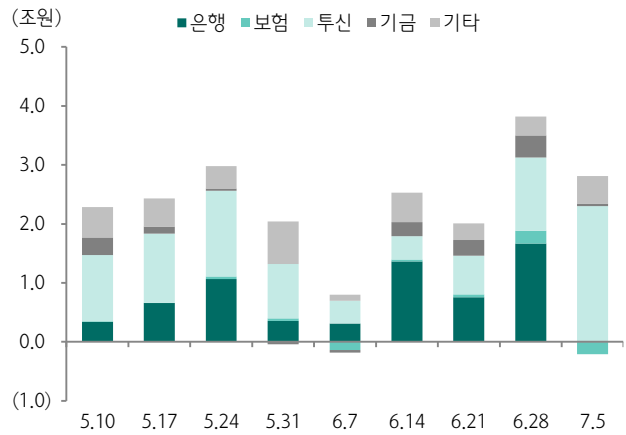
도표 21. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

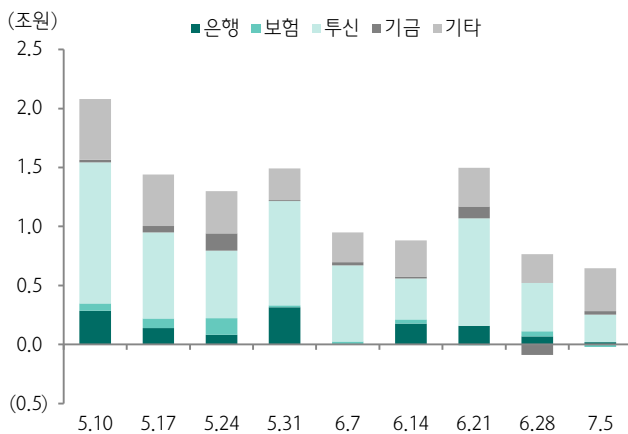
도표 22. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

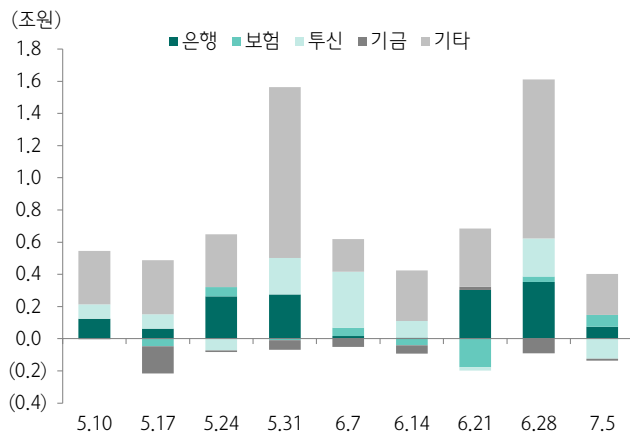
도표 23. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

신용등급 및 전망 변경 내역

지난주 등급 및 전망 변경은 0건 있었다.

(등급 상향: 0개, 등급 하향: 0개, 전망 상향: 0개, 전망 하향: 0개)

도표 25. 채권등급/전망 변경 내역 (BBB- 이상 등급 기준)

기업명	평가사	적용등급			구분	내용
		변경전	변경후	최종변경일		
-	-	-	-	-	-	-

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 26. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.8 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	한국자산신탁(A-/신탁) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 하나에프앤아이(A0/금융) 현대카드(AA0/카드) HD현대일렉트릭(A-/전기전자) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 디엘에너지(A0/지주) 조선호텔엔리조트(A0/호텔) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) 한화생명보험(AA+/보험) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	화신(BBB0/자동차부품) 금호석유화학(A+/석유화학) S-Oil(AA0/정유, 석유화학) 평택에너지서비스(A0/화력발전) 하나에프앤아이(A0/기타금융) 두산(BBB0/지주) 기아(AA+/자동차) 삼양식품(A0/식품제조) 디엘에너지(A0/지주) JW홀딩스(BBB-/지주) 한화생명보험(AA+/보험) HD현대중공업(A0/조선) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관)	S-Oil(AA0/정유) 하나에프앤아이(A0/금융업) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 삼양식품(A0/식품제조) 기아(AA+/자동차) 현대자동차(AA+/자동차) 현대카드(AA0/카드) JW홀딩스(BBB-/지주) 티케이지태광(A+/신발제조) 신성통상(BBB0/의류도매) 우리금융에프앤아이(A-/기타금융) HD현대(A0/지주) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 동방(BBB-/물류) 한화생명보험(AA+/보험) DB손해보험(후)(AA0/보험)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 27. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채 / 7.8 기준)

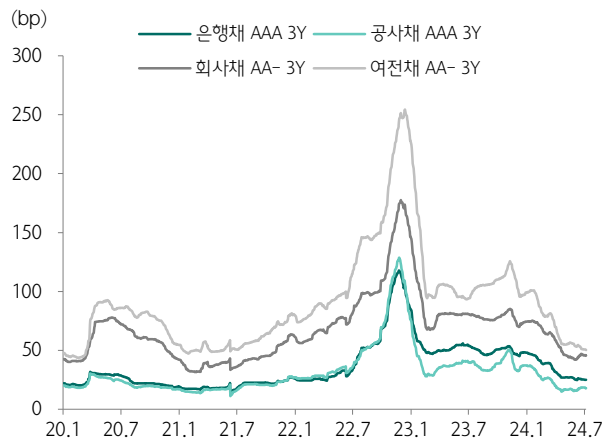
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)	에스케이렌터카(A+/렌트)
부정적	롯데건설(A+/건설) 대보건설(BBB-/건설) 풀무원(BBB+/식품제조) 이랜드월드(BBB0/의류) 한온시스템(AA-/자동차부품) 상용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 여천NCC(A-/석유화학) SKC(A+/이차전지소재) 케이씨씨건설(A-/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 롯데렌탈(AA-/렌탈)	제이티비씨(BBB0/방송) 롯데건설(A+/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 동화기업(A-/목재) SKC(A+/이차전지소재) 한온시스템(AA-/자동차부품) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 하나증권(AA-/증권) 상용씨앤이(A0/시멘트) 다올투자증권(A0/증권) 엔씨소프트(AA0/게임) 엠캐피탈(A-/캐피탈) 케이씨씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 동원건설산업(BBB-/건설) 컴투스(A0/게임) 한화솔루션(AA0/석유화학) HD현대케미칼(A0/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)	롯데건설(A+/건설) 대상(AA-/식품) 넷마블(A+/게임) 제이티비씨(BBB/방송) 한온시스템(AA-/자동차부품) 다올투자증권(A0/증권) 한신공영(BBB0/건설) 깨끗한나라(BBB+/제지) 엠캐피탈(A-/캐피탈) SKC(A+/이차전지소재) 상용씨앤이(A0/시멘트) 이랜드리테일(BBB+/유통) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) HD현대케미칼(A0/석유화학) 현대엘리베이터(A+/송강기) 동원건설산업(BBB0/건설) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

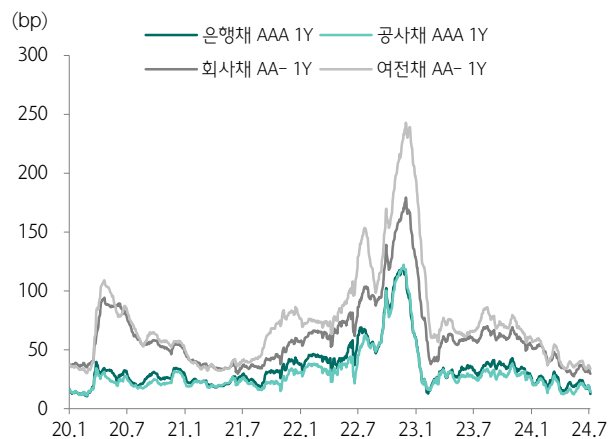
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



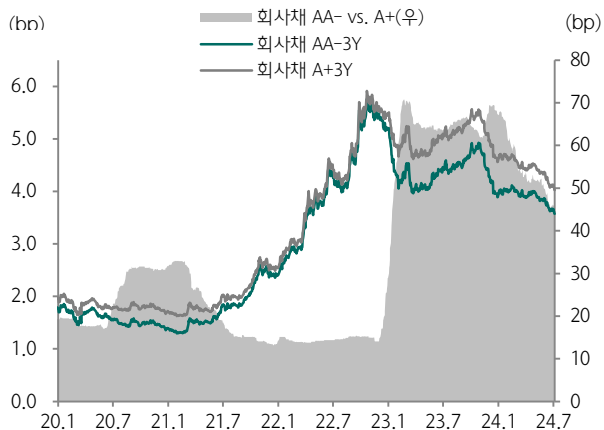
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



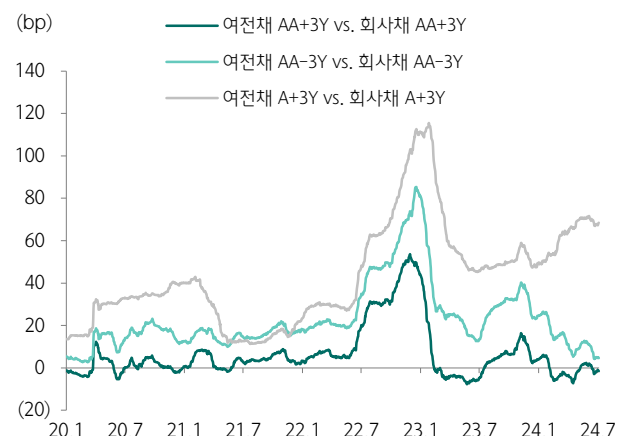
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



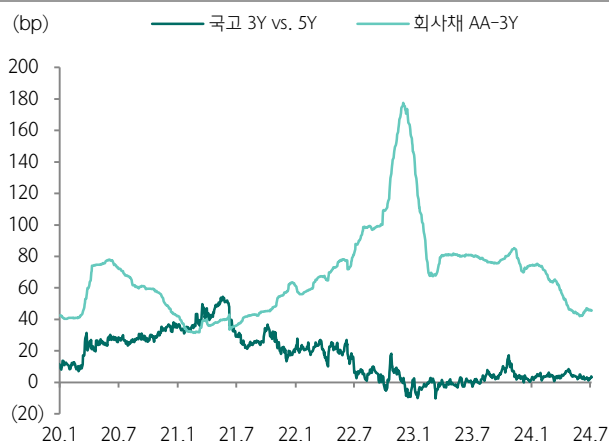
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

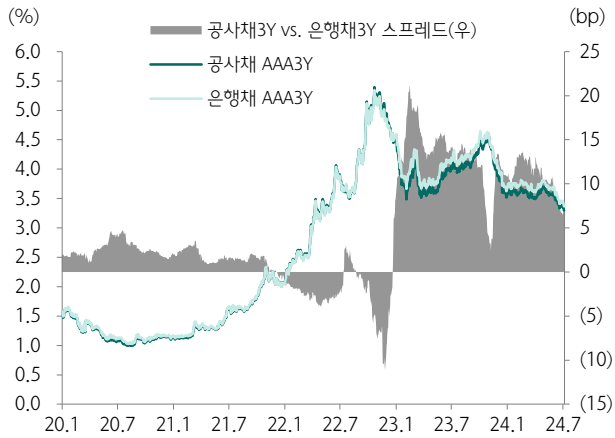
국채 중단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

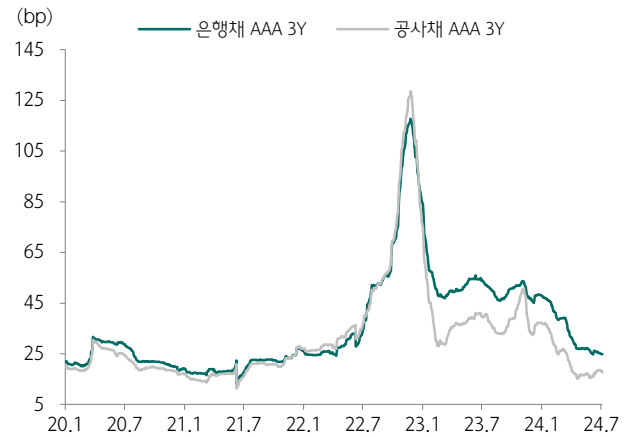
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



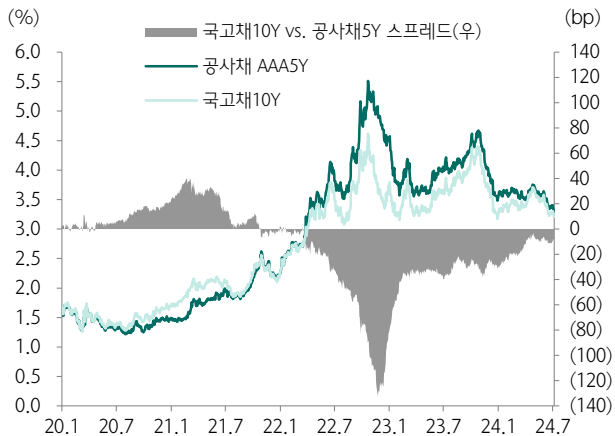
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



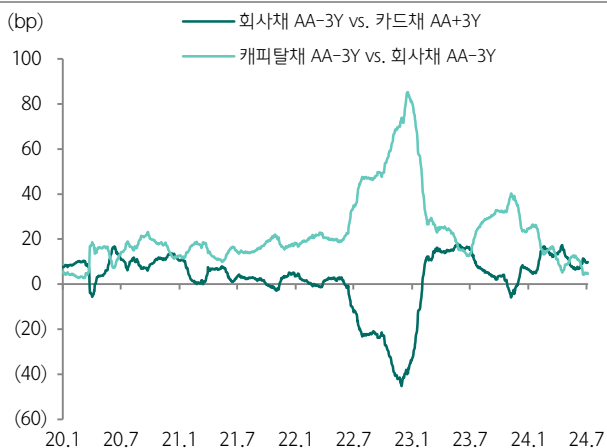
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



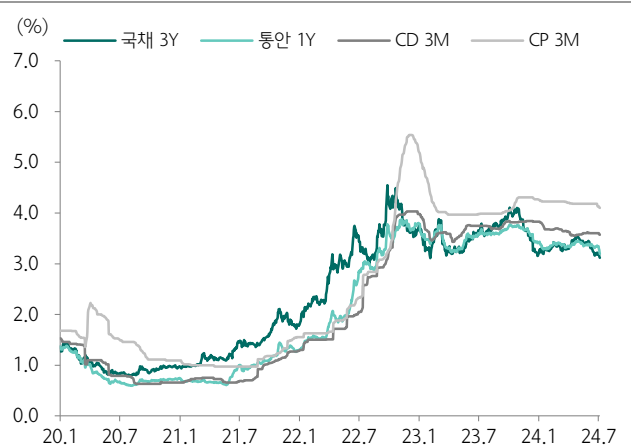
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

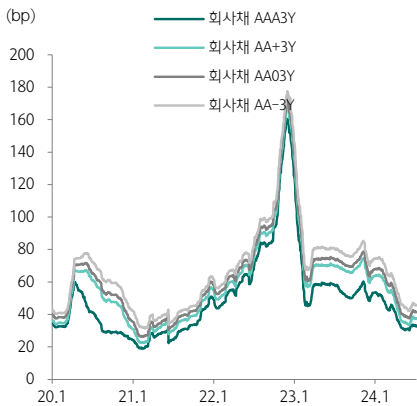
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

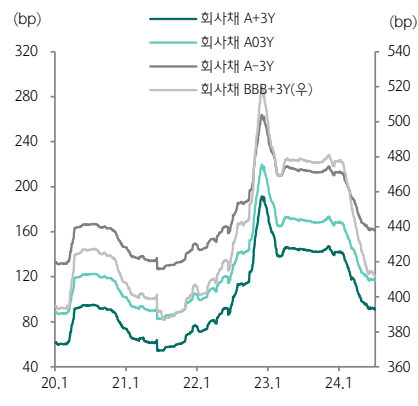
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



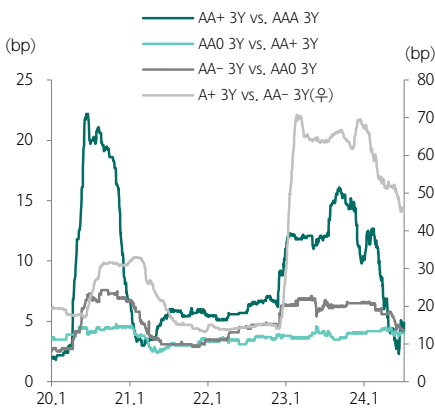
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



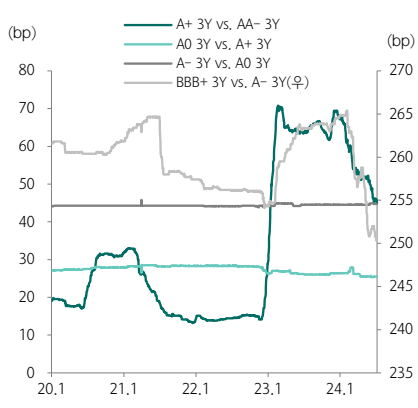
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



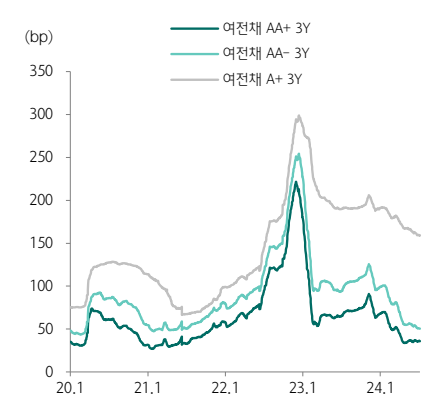
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



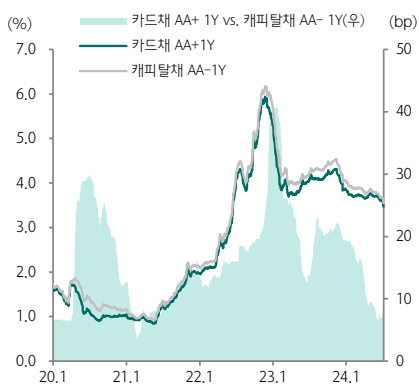
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



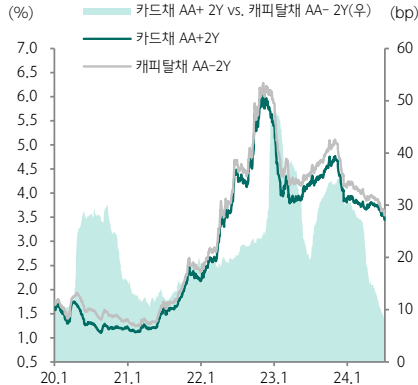
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



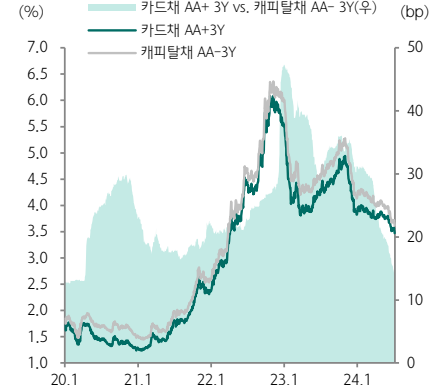
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권