



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.



Analyst 김성만 credinal@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 7월 2일 | Global Asset Research

CrediVille

금리가 오르니 스프레드가 내려가네

주요 국내외 변수측면에서 후반전은 아직 시작 전

6월 신용채권시장 흐름은 안정세를 이어갔다. 섹터별/만기별로 편차가 있기는 하지만 신용스프레드는 점진적으로 축소되면서 한 달 기준으로 보면 회사채/여전채의 경우 5~6bp 이상(3Y기준) 하락하는 견조한 흐름을 보여주었다. 물론 단기물의 경우 신용스프레드가 오히려 확대되는 등 다소 엇갈리는 모습이 관측되기도 하지만 이는 일시적인 은행채 발행 증가에 따른 영향이기 때문에 크게 의미를 두지 않아도 되는 변수라 판단된다.

그런데 지난 한 달간 금리 및 신용스프레드의 움직임을 보면 다소 특징적인 현상이 발생하고 있다. 다른 아니라 시장금리(국채금리)는 한 달 동안 대부분 만기에서 상승한 반면 같은 기간 동안 신용스프레드는 (1년 구간을 제외하고는) 대부분 하락세를 보였다는 점이다. 이는 작년 이후 일반적으로 생각해온 시장금리의 신용스프레드에 대한 영향과는 다소 괴리가 있는 현상이라 보여진다. 즉, 올해 상반기 내내 신용스프레드의 안정세를 유지해온 배경에는 시장금리의 하향 안정세 및 역캐리 현상에 따른 금리메리트 추구가 자리잡고 있었다(라고 대부분 생각했다). 시장금리가 워낙 낮으니까 오히려 겨자먹기로 조금이나마 금리가 높은 신용채권을 살 수밖에 없었고 그 같은 수요세가 신용스프레드 안정세를 지지해왔다는 것이다.

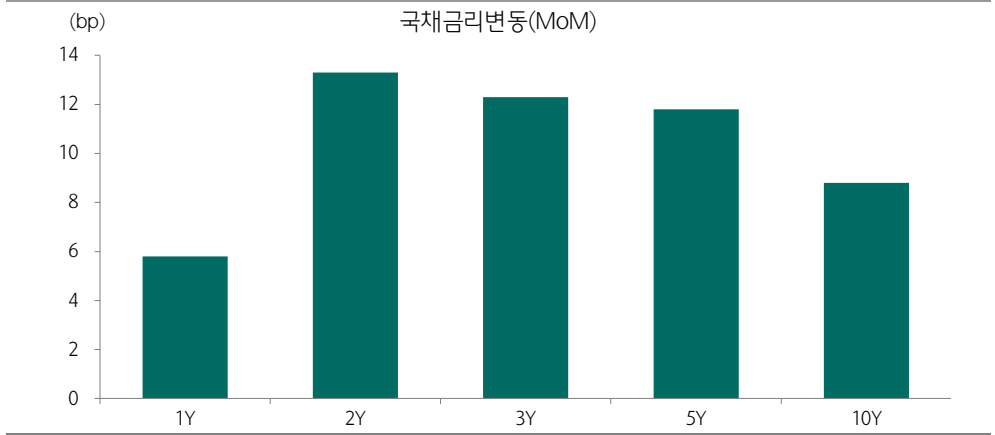
하지만 지난 한 달간의 움직임만 놓고 보면 우리는 그 같은 기존의 해석에 의문을 품지 않을 수 없다. 앞선 인과관계가 작용한다면 시장금리가 오르는 상황에서는 신용스프레드 또한 동반 상승하는 것이 보다 자연스러운 현상일 것이기 때문이다. 그렇다면 이 같은 움직임을 어떻게 받아들여야 할까?

CrediVille의 생각으로는 상반기 중 시장금리가 너무 낮아짐에 따라 신용채권의 절대금리 부담이 커졌던 것이 이런 현상을 초래하지 않았을까 싶다. 즉, 시장금리가 실제보다 높은 수준을 유지했더라면 신용스프레드 또한 실제보다 더더욱 낮아질 수 있었을 것이라는 것이다. 따라서 시장참가자들은 향후 시장금리 상승이 추가로 진행될지 않을지의 여부를 떠나, 이 같은 상황 변화가 가져올 잠재적 영향을 염두에 두고 앞으로는 대응할 필요가 있다는 판단이다. 상반기 내내 “기준금리 인하 및 시장금리 하락”에 몰입되어 있던 채권시장에 1) 신정부 출범과 2) 부동산 문제라는 새로운 변수가 작용하기 시작한 것이다.

한편 상반기를 마무리하고 하반기가 시작하는 현 시점에서 채권시장이 당면하고 있는 좌표를 한 번 점검해 볼 필요가 있다. 올해 상반기 내내 시장참가자들은 작년 말 이후 반 년 동안 이어진 일종의 공백 상태가 하반기에 접어들면서 점차 해소될 것으로 기대해왔다. 국내적으로는 정치적 불안정의 해소 및 국외적으로는 관세 관련 불확실성 제거가 그것이다. 국내적으로는 신정부가 출범하였지만 내각 구성이나 정책 방향성 잡기 등 아직 구체화될 여지가 남아 있다. 국외적으로도 관세 유예 시한이 마무리되는 현 시점까지 한국은 본격적인 통상 내지 관세 협상을 시작하지 못하고 있는 상태이다. 즉, 아직 국내외적으로 확인해야 할 변수가 남아있다는 것이고 그것을 확인하기까지는 하반기 시장이 본격적으로 시작되지 않았다고 보고 대응할 것을 추천한다.

도표 1. 월간 국채금리 변동폭(25.5.27~6.27)

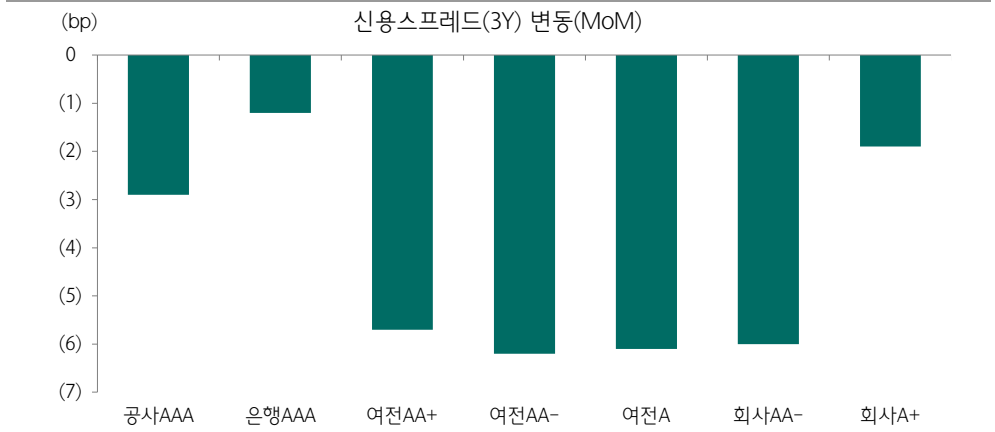
시장금리가 올라가니



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 2. 월간 신용스프레드 변동폭(25.5.27~6.27)

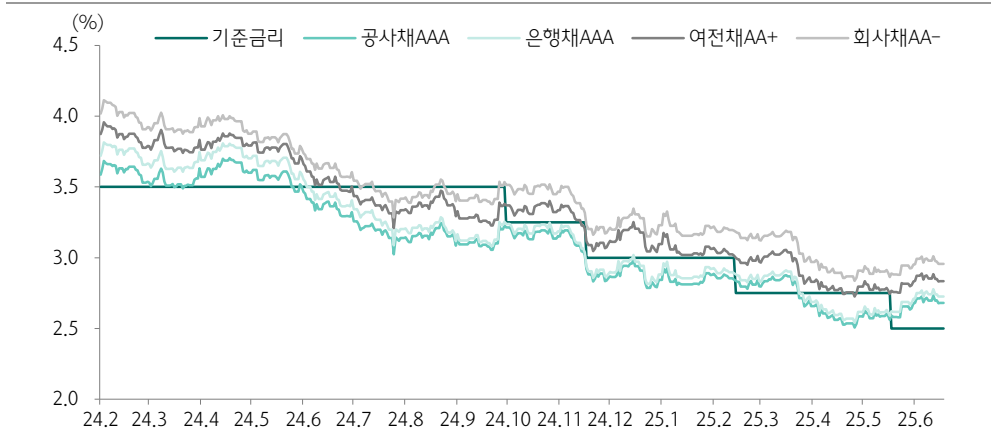
신용스프레드가 내려갔다



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 기준금리 및 신용채권금리 추이

시장금리 상승으로
기준금리 대비
신용채권 금리의 이격이
24년 이래 가장 크게
확대된 가운데



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 국채금리(3Y) vs. 회사채 신용스프레드(AA-, 3Y) 추이

작년 말 이후
시장금리와 신용스프레드 간
역상관성이 과거 대비 강화

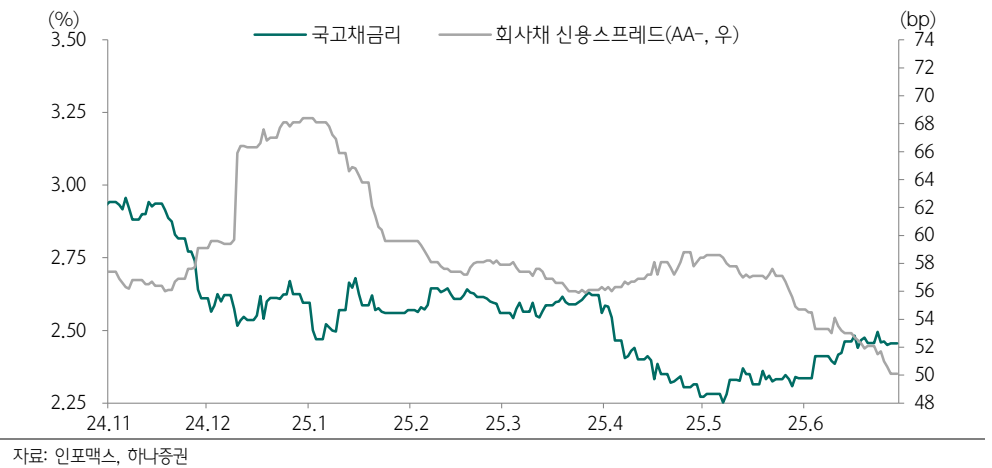
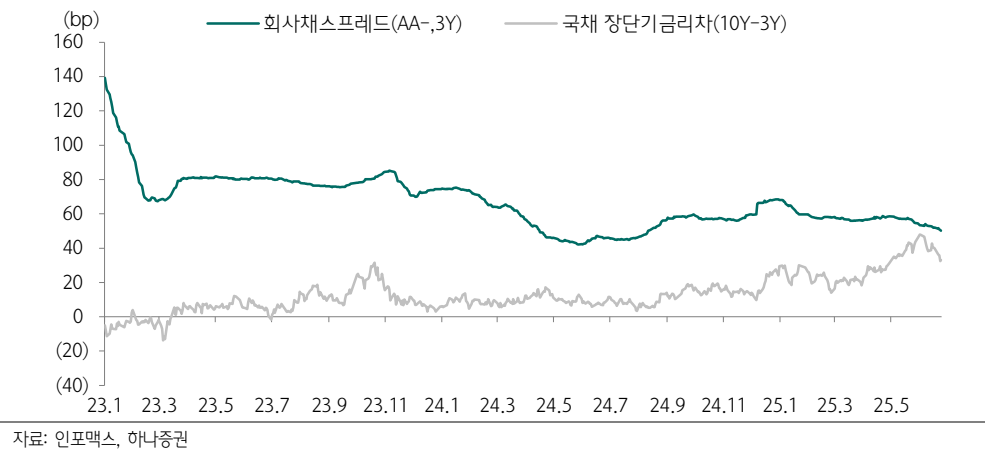


도표 5. 국채 장단기금리차(10Y-3Y) vs. 회사채 신용스프레드 추이

신용스프레드에 육박해오던
기간 스프레드가 한풀 꺾인 것도
신용스프레드 하락에 기여



크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 하락

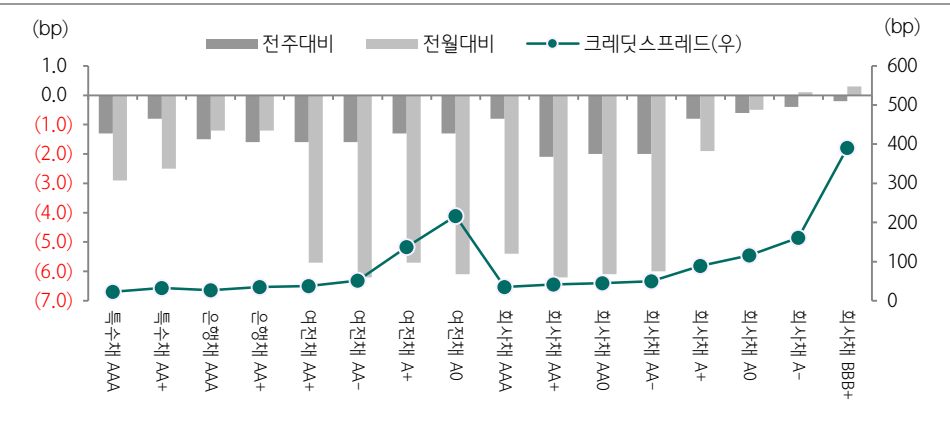
국고채 장기물 중심 하락

국고금리는 장기물 중심 하락하며 볼플렛 마감. 7월 국발계, 단기물 비중이 대폭 상향되며 7월까지의 누적 발행 비중은 기획재정부가 제시한 단기물 하단 레인지(27%)를 상회. 2차 추경 불확실성이 해소된 가운데 당분간 미국채 연동 장세가 지속될 전망

신용스프레드 하락

지난주 신용스프레드는 단기구간을 제외하고는 전반적으로 하락세를 보였다. 그간 단기물 중심으로 약세를 보여왔던 은행채 또한 순발행에 따른 수급부담에도 불구하고 전반적으로 강보합세이상의 흐름을 보였다. 섹터별로는 회사채가 상대적 약세였지만 의미있는 차이는 아니었다. 5월에 이어 6월에도 가계대출이 주담대를 중심으로 증가속도가 빨라짐에 따라 은행권 조달부담은 당분간 지속될 것으로 전망된다. 가계대출 증가세는 스트레스 DSR 시행 및 대출규제방안으로 인해 증가세가 둔화되었지만 시차효과로 인해 바로 그 효력이 발휘된다고 보기는 어렵다. 다만, 은행권이 다양한 조달수단을 통하여 은행채조달규모를 적절히 관리가 가능한 점을 감안해볼 때 수급적인 부담은 더 이상 확대되지는 않을 전망이다.

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



주: 2025.6.27 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

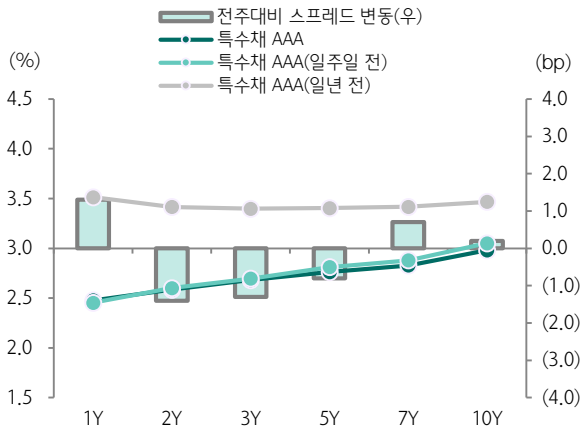
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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	2.32	2.46	2.46	2.59	2.79	-	-	-	-	-	2.4	-0.1	-0.2	-4.2	-7.2	5.8	13.3	12.3	11.8	8.8	
특수채	AAA	2.48	2.59	2.68	2.76	2.98	25.0	15.2	22.6	17.2	19.6	1.3	-1.4	-1.3	-0.8	0.2	2.4	-3.5	-2.9	-3.9	-3.8
	AA+	2.52	2.67	2.78	2.88	3.17	28.8	23.7	32.3	28.7	38.7	1.0	-1.0	-0.8	-0.7	0.1	0.8	-3.2	-2.5	-3.9	-3.7
은행채	AAA	2.56	2.58	2.73	2.86	3.32	33.4	14.8	27.0	26.8	53.6	-0.1	-2.4	-1.5	-0.5	-0.8	7.6	-4.3	-1.2	-2.9	-5.7
	AA+	2.60	2.68	2.81	2.96	3.40	37.3	24.2	35.2	37.3	61.3	-0.1	-2.4	-1.6	-0.5	-0.7	6.1	-4.4	-1.2	-2.9	-5.7
여전채	AA+	2.60	2.71	2.83	2.98	4.17	37.6	27.5	37.9	38.9	138.5	0.8	-1.9	-1.6	-1.2	-0.1	5.7	-7.6	-5.7	-5.2	-5.0
	AA-	2.68	2.80	2.97	3.28	4.57	44.7	36.9	51.6	68.8	178.0	0.7	-2.0	-1.6	-1.2	-0.1	5.3	-8.1	-6.2	-5.2	-5.0
	A+	3.29	3.45	3.83	4.42	5.26	106.0	101.7	137.1	183.4	247.9	-0.1	-1.9	-1.3	-1.1	-0.1	3.2	-8.3	-5.7	-5.1	-5.0
	A0	4.02	4.26	4.62	5.08	5.68	178.8	182.8	216.9	249.1	289.9	-0.5	-1.7	-1.3	-1.1	-0.1	2.6	-8.1	-6.1	-5.1	-5.0
회사채	AAA	2.57	2.71	2.81	2.94	3.35	34.4	27.9	35.3	35.3	56.6	1.7	-1.2	-0.8	-1.0	-0.1	2.7	-6.9	-5.4	-5.1	-5.4
	AA+	2.61	2.79	2.87	3.01	3.64	37.7	35.9	41.6	42.3	85.3	2.1	-0.6	-2.1	-1.5	-0.1	1.2	-5.5	-6.2	-4.8	-5.1
	AA0	2.64	2.82	2.90	3.08	3.98	40.7	38.3	44.8	49.0	119.3	2.2	-0.7	-2.0	-1.5	-0.1	1.2	-5.5	-6.1	-4.7	-5.1
	AA-	2.67	2.86	2.96	3.18	4.34	44.0	43.0	50.1	59.4	155.2	2.1	-0.7	-2.0	-1.6	-0.1	1.1	-5.5	-6.0	-4.7	-5.0
	A+	2.85	3.14	3.35	3.88	4.91	62.6	70.6	89.2	129.3	212.8	0.7	-0.7	-0.8	-0.1	-0.1	0.2	-2.9	-1.9	-2.0	-4.9
	A0	3.01	3.32	3.62	4.32	5.38	78.3	88.8	116.1	173.0	259.0	0.7	-0.4	-0.6	-0.1	0.0	0.5	-1.7	-0.5	-1.1	-4.3
	A-	3.28	3.66	4.07	4.91	5.89	105.5	122.3	161.3	231.6	310.1	0.7	-0.3	-0.4	-0.1	0.0	1.0	-1.2	0.1	-1.1	-4.3
	BBB+	4.41	5.69	6.36	6.80	7.37	217.8	325.5	390.6	420.5	458.7	0.7	0.1	-0.2	-0.3	0.0	1.0	-0.7	0.3	-1.3	-4.3

주: 1) 2025.6.27 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

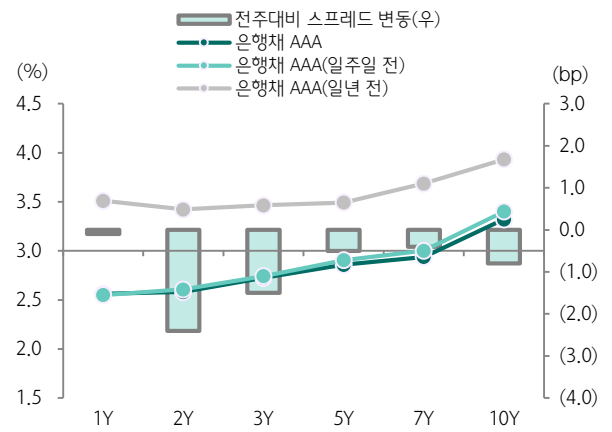
도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

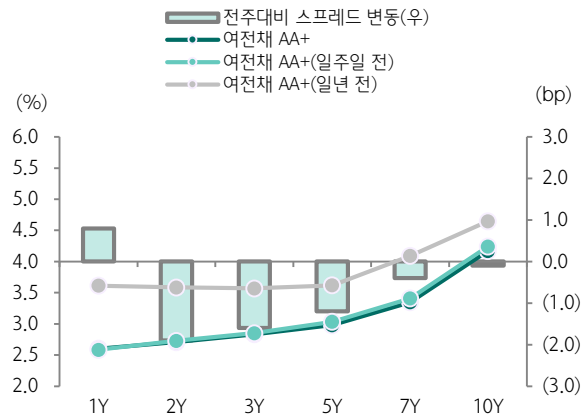
도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

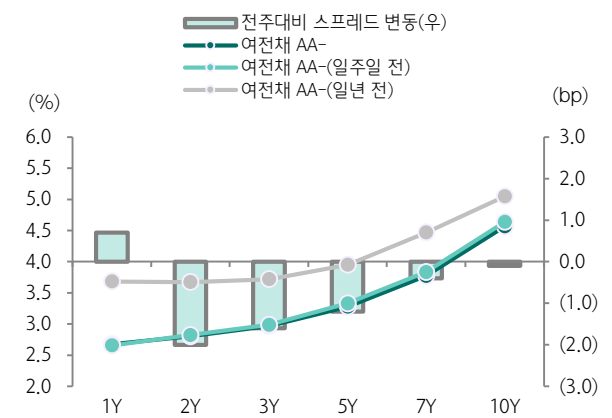
도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

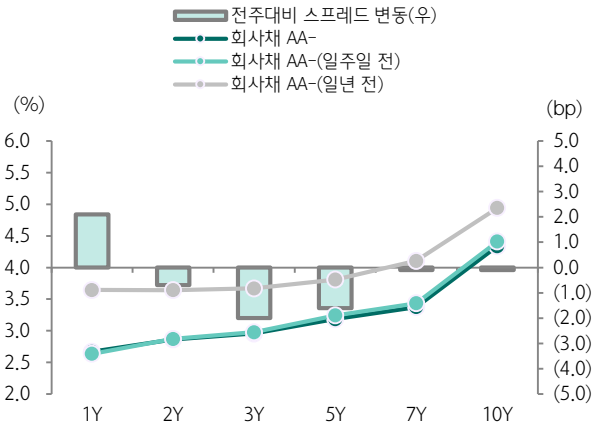
도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

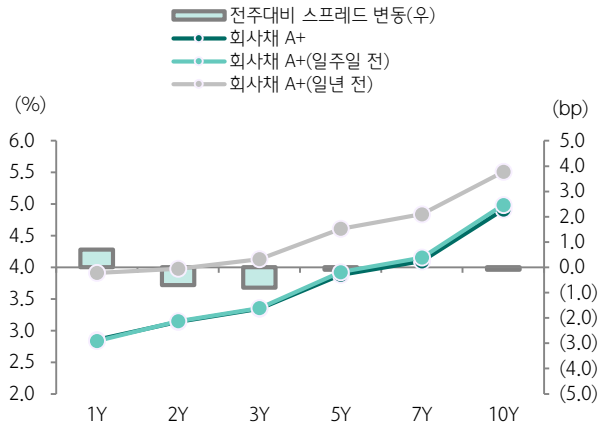
도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동

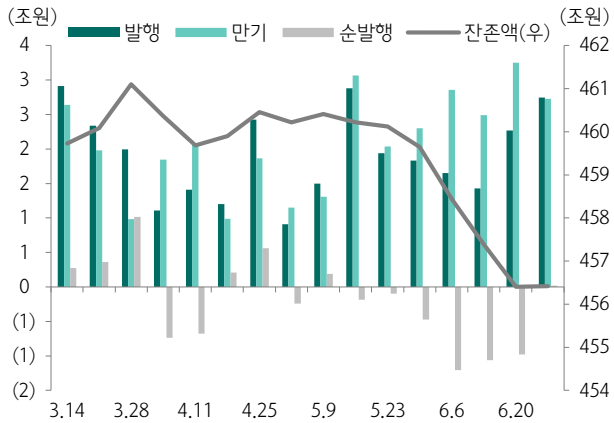


주: 2025.6.27 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

발행시장

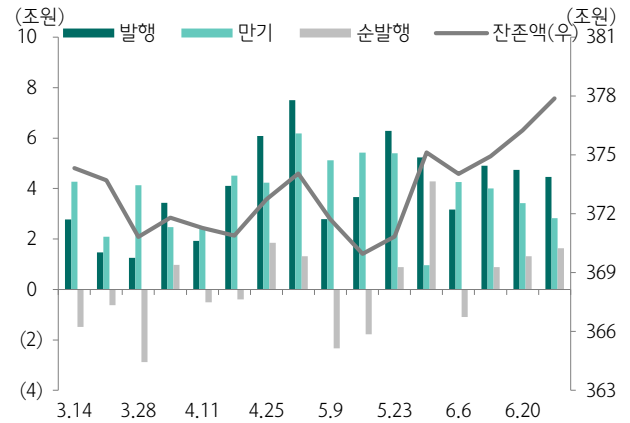
도표 9. 특수채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

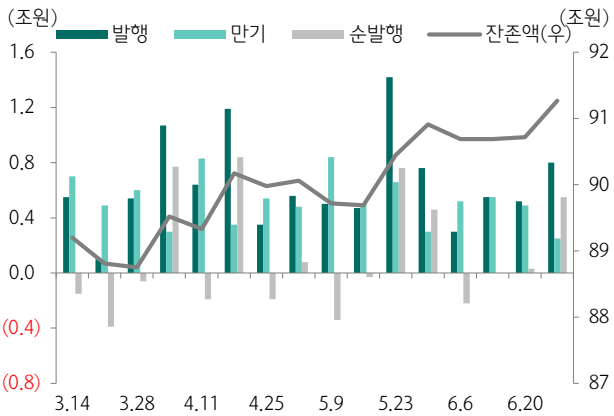
도표 10. 은행채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

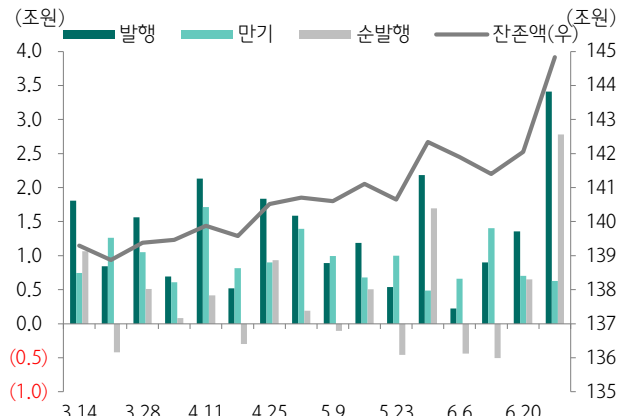
도표 11. 카드채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

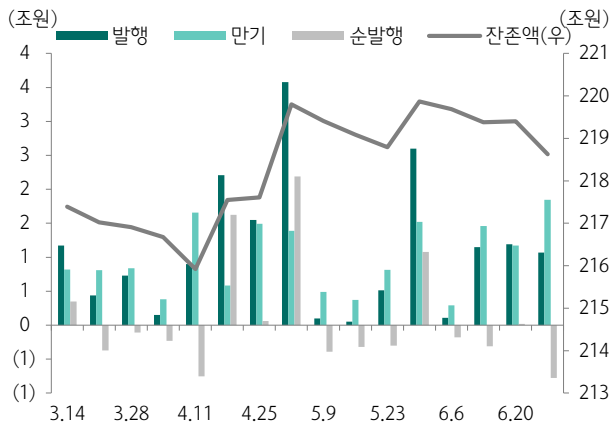
도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

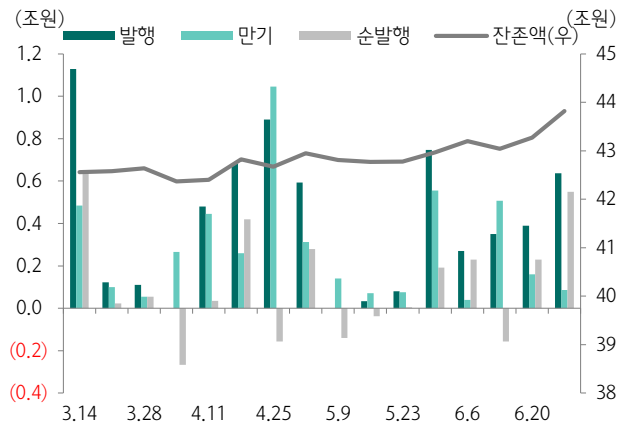
도표 13. AA등급 이상 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

도표 14. A등급 이하 회사채 발행/만기 현황



주: 발행일 기준

자료: 인포맥스, 하나증권

유통시장

도표 15. 주간 회사채 유통시장 상위거래

(단위: 억원, %, bp)

종목명	신용등급	거래금액	거래일	만기일	잔존기간	민평금리	평균거래금리	평균-민평
롯데쇼핑89-2	AA-	1,200	2025-06-25	2026-04-16	1년	2.769	2.805	3.6
LG에너지솔루션4-1	AA0	1,000	2025-06-26	2027-02-14	2년	2.760	2.794	3.4
현대트랜시스46-2	AA-	1,000	2025-06-25	2027-01-30	2년	2.781	2.818	3.7
하나금융지주65-1	AAA	1,000	2025-06-25	2027-02-18	2년	2.640	2.650	1.0
KB금융지주53-2	AAA	800	2025-06-24	2028-04-28	3년	2.755	2.719	-3.6
KB증권47-2	AA+	800	2025-06-23	2028-05-26	3년	2.882	2.882	0.0
롯데케미칼59-2	AAA	700	2025-06-23	2025-08-29	3월	2.595	2.729	13.4
키움증권12	AA-	600	2025-06-25	2028-03-07	3년	2.962	2.893	-6.9
한국투자금융지주34-2	AA-	600	2025-06-23	2026-01-16	1년	2.770	2.738	-3.2
신한금융지주117-2	AAA	500	2025-06-26	2028-03-21	3년	2.693	2.693	0.0

주: 1) 2025.6.23~2025.6.27, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

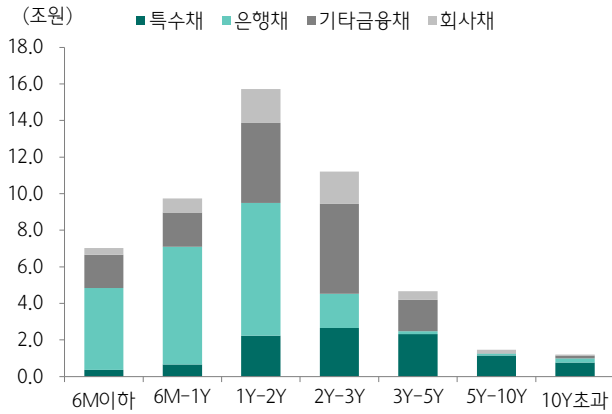
도표 16. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
대신에프앤아이42-2(3년)	A0	400	-18.2	한화솔루션290-1(1년)	AA-	302	22.4
한국투자금융지주28-3(3년)	AA-	400	-14.5	한화솔루션287-2(1년)	AA-	200	21.5
한국투자증권28-1(2년)	AA0	300	-9.0	한화솔루션290-2(1년)	AA-	100	18.9
키움증권14(2년)	AA-	200	-8.0	KB금융지주34-3(2년)	AAA	300	18.2
키움증권12(3년)	AA-	600	-6.9	한화솔루션290-2(3월)	AA-	200	17.1
LG화학58-1(3년)	AA+	400	-6.7	롯데케미칼59-2(2년)	AAA	700	13.4
신한금융지주176-2(3년)	AAA	200	-6.2	에스케이인천석유화학25-1(3월)	A+	200	13.3
SK네트웍스186-1(5년)	AA-	300	-5.5	KT200-1(1년)	AAA	200	13.3
대신에프앤아이38-2(2년)	A0	200	-5.4	KT200-1(1년)	AAA	100	11.2
고려아연11-2(3년)	AA+	300	-5.0	대웅제약16-1(1년)	A+	200	10.1

주: 1) 2025.6.23~2025.6.27, 2) 발행물, 유통화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
 자료: 본드웹, 하나증권

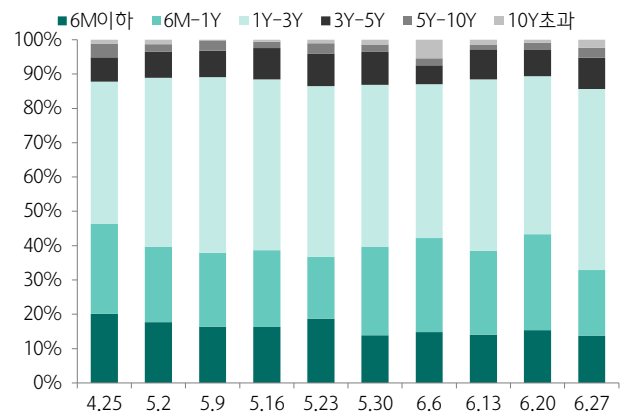
도표 17. 주간 잔존기간별 거래대금



주: 2025.6.23 ~ 2025.6.27

자료: 금융투자협회, 하나증권

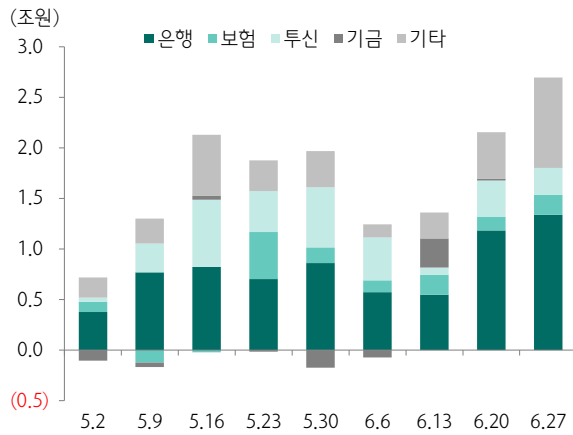
도표 18. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



주: 주간단위(월~금) 작성

자료: 금융투자협회, 하나증권

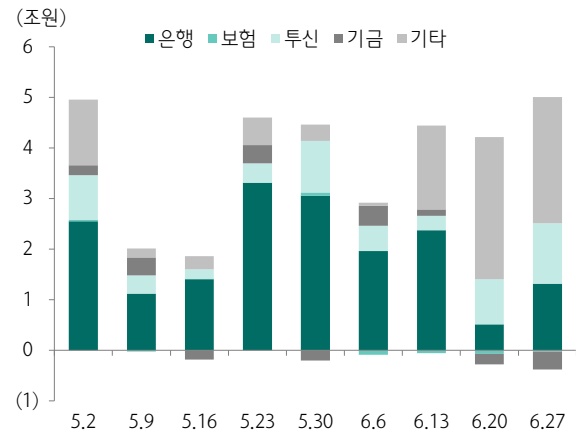
도표 19. 투자자별 특수채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

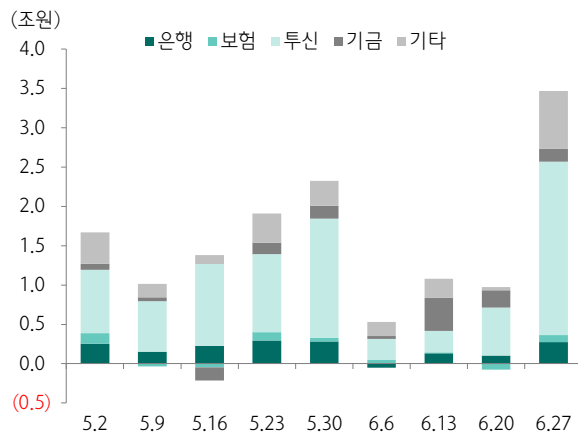
도표 20. 투자자별 은행채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

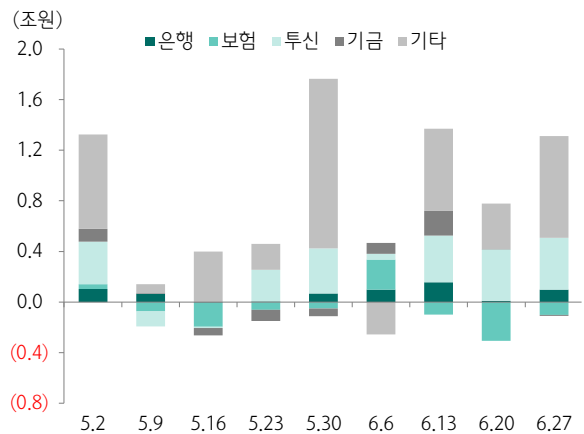
도표 21. 투자자별 여전채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 22. 투자자별 회사채 순매수 추이



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

자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 23. 발행사 긍정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 6.27 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토	동양생명보험(AA-/생명보험) 에이비엘생명(후)(A0/생명보험)		
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) DB생명보험(AA-/생명보험) 한화시스템(AA-/방산) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) 통영에코파워(A0/발전) 현대로템(A0/방산) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 코스맥스(BBB+/화장품)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 현대글로벌비스(AA0/종합물류) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) DB생명보험(AA-/생명보험) 금호석유화학(A+/석유화학) 티케이지태광(A+/신발제조) 풍산(A+/비철금속) 디엘에너지(A0/지주) 현대로템(A0/방산) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 한화오션(BBB+/조선) 화신(BBB0/자동차부품)	엘지씨엔에스(AA-/IT) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 티케이지태광(A+/신발제조) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 24. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 6.27 기준)

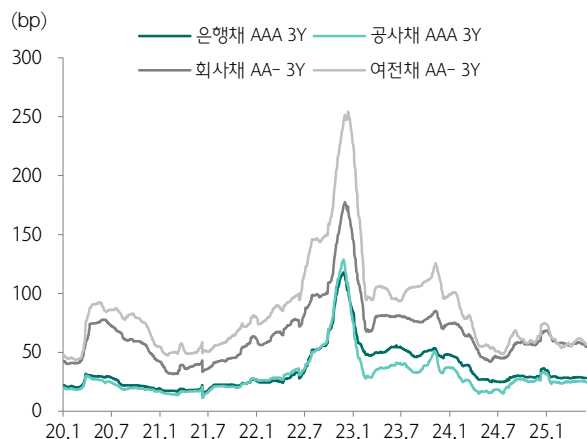
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	롯데렌탈(AA-/렌탈)		고려아연(AA+/비철금속)
부정적	고려아연(AA+/비철금속) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데캐피탈(AA-/캐피탈) 롯데지주(AA-/지주) 롯데물산(AA-/물산) 한온시스템(AA-/자동차부품) 넷마블(A+/게임) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) 동화기업(A-/목재가공) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 케이씨건설(A-/건설) 효성화학(BBB+/석유화학) 비에스한양(BBB+/건설) 이랜드월드(BBB0/외류) 한솔홈데코(BBB0/목재가공)	고려아연(AA+/비철금속) 엘지화학(AA+/석유화학) 롯데케미칼(AA0/석유화학) 롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SKC(A+/지주) 쌍용씨앤이(A0/시멘트) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신타(A0/신타) 케이씨건설(A-/건설) 풀무원식품(A-/식품제조) 에스케이어드밴스드(A-/석유화학) 동화기업(A-/목재) 효성화학(BBB+/석유화학) 대동(BBB+/농기계) 동원건설산업(BBB0/건설) 제이티비씨(BBB0/방송) 에스엘엘중앙(BBB0/방송)	엘지화학(AA+/석유화학) 롯데지주(AA-/지주) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 넷마블(A+/게임) 현대엘리베이터(A+/승강기) SKC(A+/지주) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신타(A0/신타) 여천NCC(A-/석유화학) 풀무원식품(A-/식품제조) 대동(BBB+/농기계) 비에스한양(BBB+/건설) 오케이캐피탈(BBB+/캐피탈) 제이티비씨(BBB0/방송) 메가박스(BBB0/극장)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

Key Chart

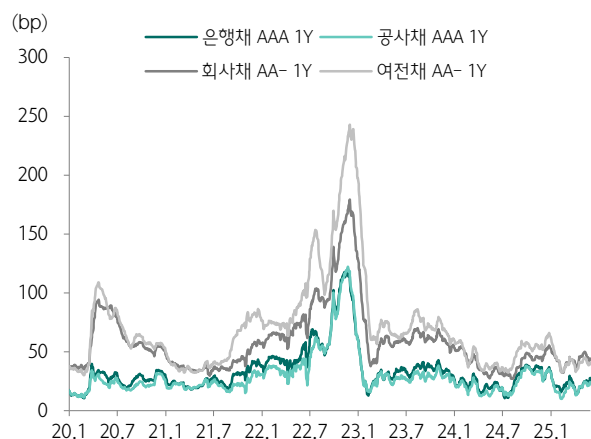
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



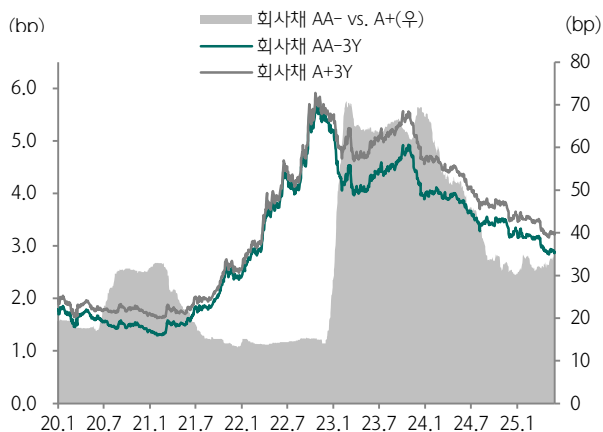
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



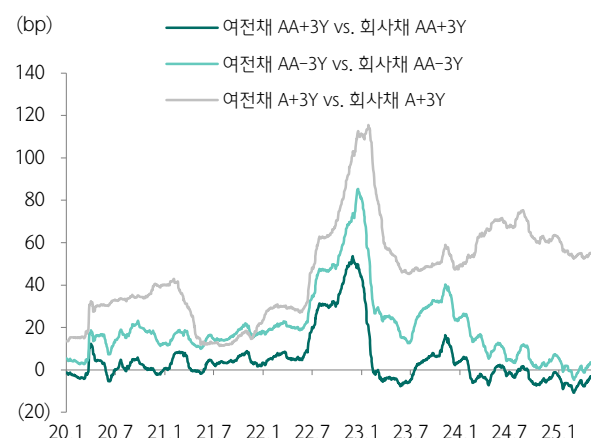
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)



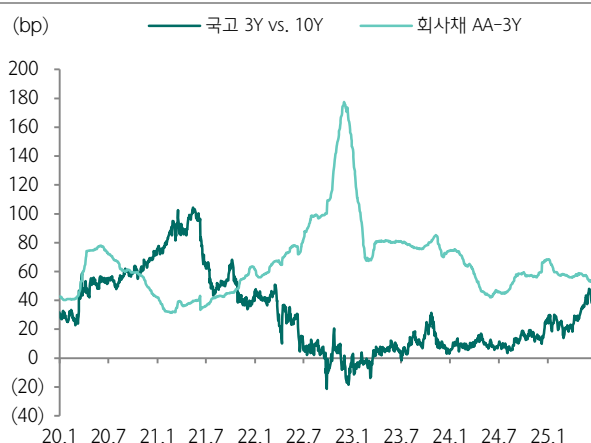
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

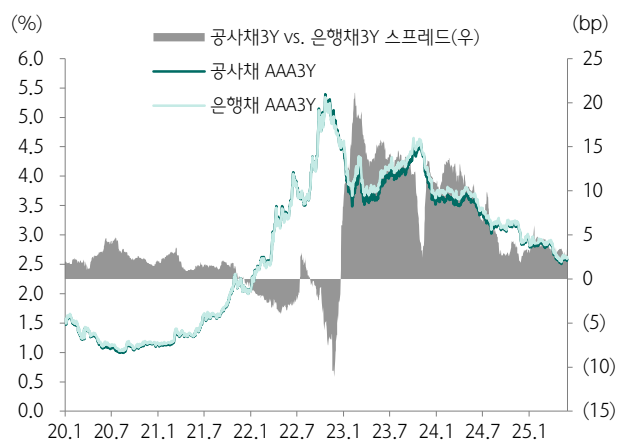
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

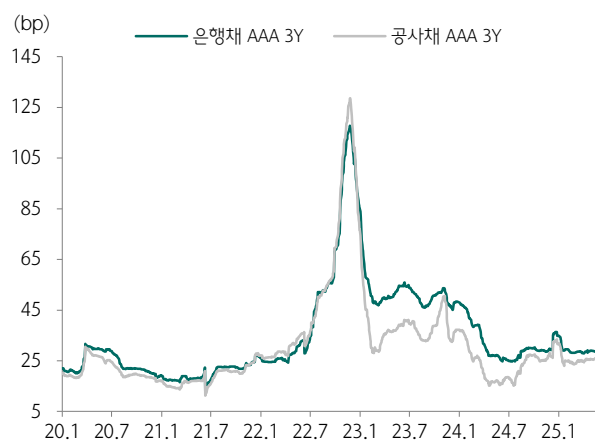
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



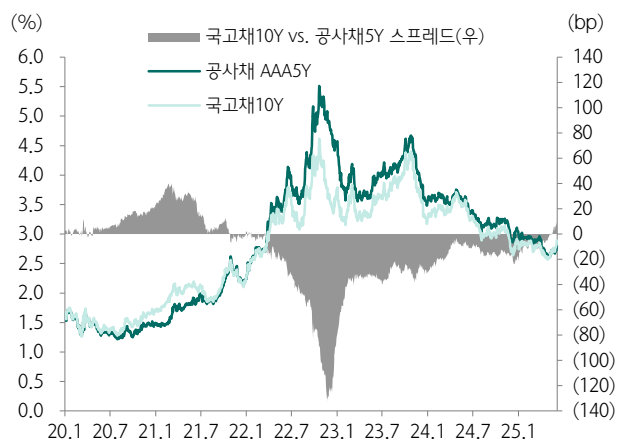
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드



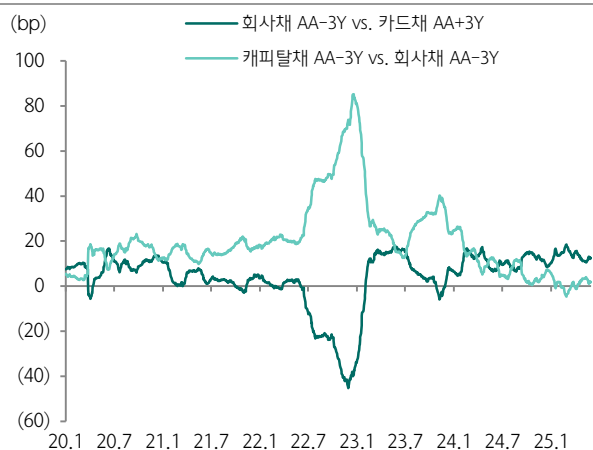
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드



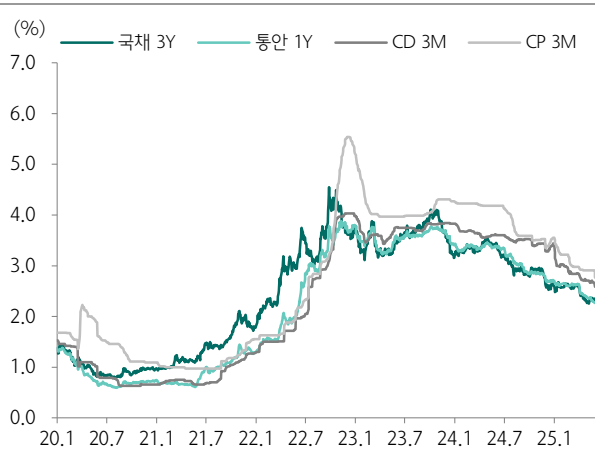
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

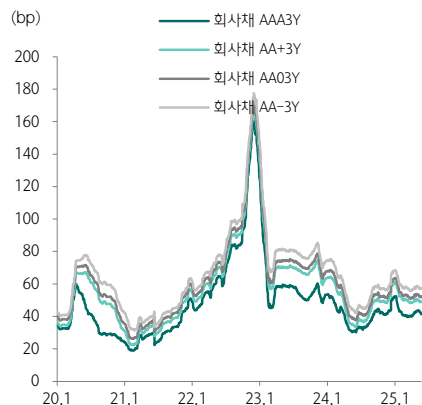
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

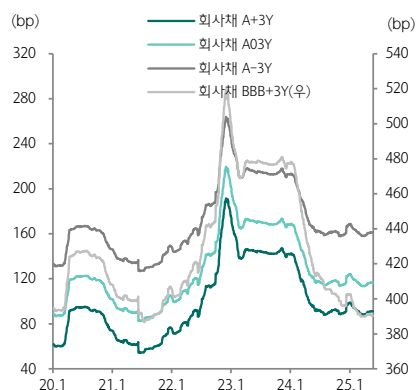
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



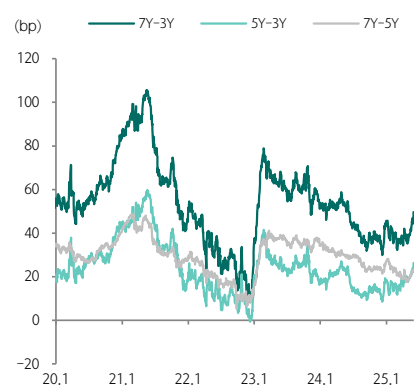
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



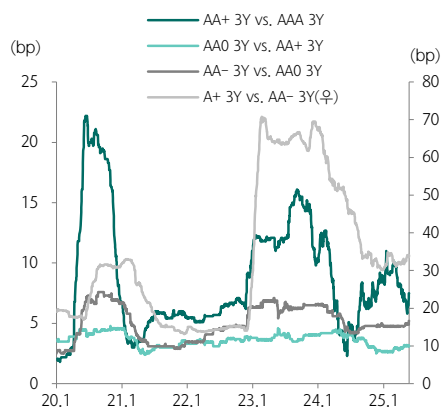
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



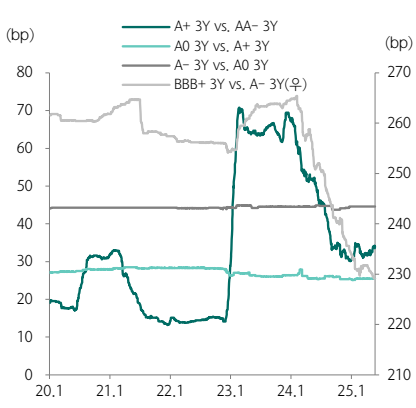
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



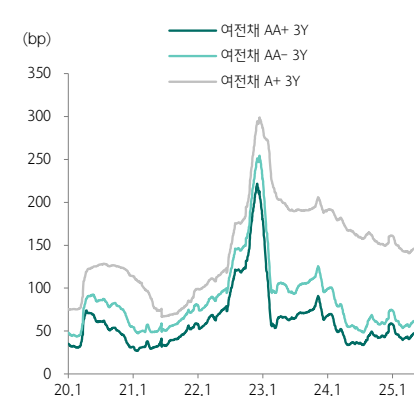
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



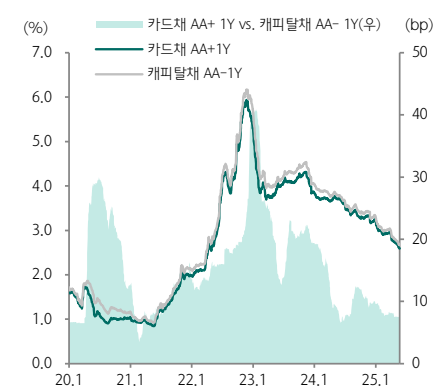
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채 3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



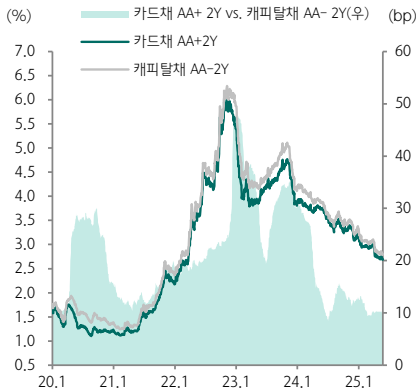
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



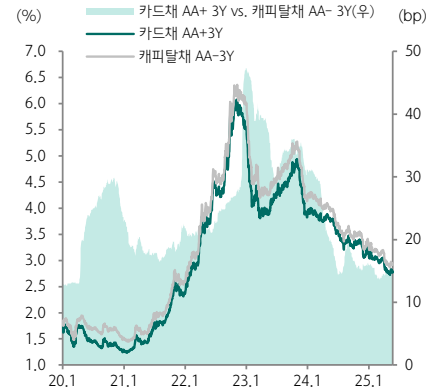
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권