2025년 11월 26일 | Global Asset Research

CrediVille

좀 더 기다려보자

Credit

Compliance Notice

본 조사자료는 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.

이 또한 지나가겠지만 시점이 문제

지난주 신용스프레드는 확대세를 보였다. 국채금리는 하락하면서 그간의 급등세가 어느 정도 진정세를 보였지만, 신용채권의 경우 지표금리의 흐름을 쫓아가지 못하고 약세 현상을 보인 것이다. 섹터별로는 은행/공사채 등 초우량물의 확대세가 제한적인 가운데 회사채/여전채의 경우 확대 폭이 상대적으로 컸다. 한편, 그간의 금리상승으로 인해 모든 신용채권의 금리가 3%를 상회(3년물 기준)하는 수준으로 상승함에 따라 금리 메리트를 겨냥한 움직임 등이 나타나면서 약세 현상은 주 후반으로 갈수록 둔화되는 양상을 띄었다.

올해 내내 강세 흐름을 이어갔던 크레딧 채권시장이 연말에 복병을 만나 고전하고 있다. 추석 연휴를 낀 3분기말의 계절적 불리 구간도 이겨낸 크레딧 시장이 예기치 않게 약세로 돌아서게 된 원인은 복합적이라 볼 수 있다. 우선, 시장금리 급등에 따른 채권시장 변동성 확대가 1차적인 부담으로 작용하였다. 시장금리 상승 초기에만 해도 상대적인 캐리 메리트 등에 기반해 신용스프레드는 안정세를 유지할 수 있었으나 상승 기간 및 폭이 확대됨에 따라 피로감이 누증된 것이다.

그런 불리한 거시 여건 가운데 이른바 은행발 수급 병목현상이 발생하였다. 통상 은행권의 자금조달은 각종 비율 준수 등의 목적을 위해 연말에 조달 수요가 몰리는 경향이 있어왔다. 그런데 올해는 그 같은 통상적인 조달 부담에 더해 올해만의 특수한 조달 수요가 발생하는 상황이 발생하였다. 그리고 올해 특수(?)의 원인 또한 복합적인 것으로 판단된다. 우선 가계대출 규제 시행에 따른 가계의 대체자금 소요 발생에 따라 은행권 요구불예금 인출이 크게 발생하였다. 그리고 전체적인 가계대출 수요 또한 이전에 비해 증가 폭이 줄어들긴 했지만 증가세 자체는 유지되면서 은행권 자금조달 수요를 부추겼다. 그리고 위험자산시장의 호조에 따라 일부 자금이동 또한 조달 수요의 요인으로 작용하였을 것으로 추정된다.

문제는 상기한 시장금리 급등과 은행발 수급 병목현상이 동시에 발생함으로 인해 시장 내 마찰적인 수급 공백이 발생했고, 그에 따라 국채에 비해 유동성이 떨어지는 신용채권이 그 직격탄을 맞았다는데 있다. 그 유탄이 공사채 발행시장에까지 여파를 미칠 정도였으니 여타 회사채나 여전채의 경우 조달 압박은 근래 보기 힘든 수준까지 치솟았다.

물론 금번 수급 공백 및 유동성 경색에 신용위험의 확대라는 매개변수가 개입된 정황은 없었다는 점은 전체 시장 관점에서 안심할 수 있는 상황이다. 하지만 '26년 연간전망의 제목("수급은 수급, 가격은 가격")에서도 암시된 바와 같이, 이 같은 상황이 가격에 충분히 반영되고 있는지의 여부에 대해서는 의문시된다.

한편, 최근 금리 상승으로 인해 초우량 크레딧물의 경우 다시 금리가 3% 이상으로 올라왔다. 절대금리 측면에서 메리트를 인정할만한 수준인 점은 분명해 보인다. 그리고 지난주

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

하나증권 리서치센터

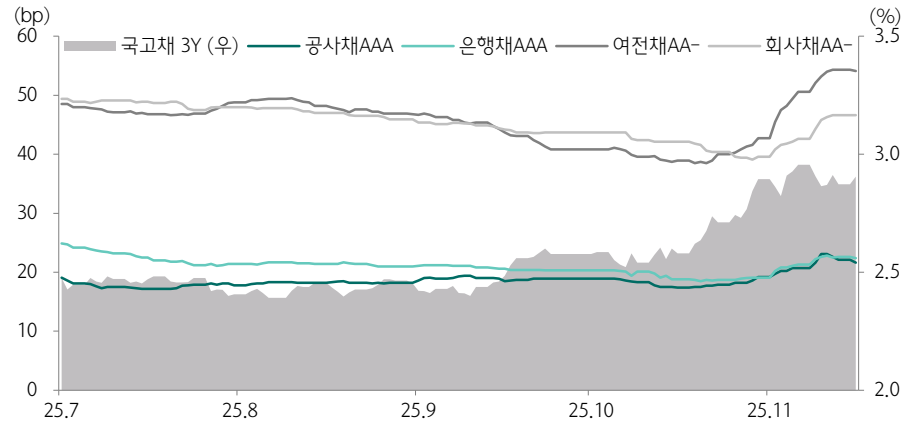
후반 이후 크레딧 시장의 불안정도 어느 정도 진정되는 양상을 띤 점 또한 긍정적인 상황 전개이다. 은행권 조달 역시 정기예금 금리 인상 등을 통해 시차를 두고 점차 안정될 수 밖에 없다.

하지만 '26년 연간전망 도입부에서 진단한 바와 같이 지표에 한발 늦게 반응하는 크레딧의 속성상 국채금리의 변동성이 진정되는 그 시점이 크레딧 관점에서는 경계태세를 더더욱 높여야 하는 구간일 수 있다는 점을 다시 언급하고 싶다. 물론, 최근 신용스프레드 상승으로 어느 정도 이격을 확보한 상태이기 때문에 이전 대비 밸류에이션 부담을 던 것은 사실이고, 또한 자금 성격에 따라 내년을 겨냥한 포지셔닝은 나쁘지 않을 수 있다. 그러나, 최근의 은행발 수급 병목현상이 보여준 또 하나의 시사점이라고 한다면 이 같은 현상이 내년 시장 전체적인 수급상 리허설의 성격일 수 있다는 측면이다. "수급은 수급이고 가격은 가격"이기 때문에 내년에도 결국은 극복하고 넘어가겠지만, 단기적인 변동성 확대 요인으로 언제든지 발목을 잡을 개연성은 열어둘 필요가 있기 때문이다.

시장 전체적인 관점에서 보면 지난 주에 나타난 위험 완화 요소는 크레딧 시장 내 내부 요인이 하나 해결된 정도이고 추가적인 변수들에 대해서는 아직 안심할 만한 단계는 아닌 것으로 판단된다. 마지막으로 하나 더 덧붙이자면 지금의 절대적인 금리수준이 매력적인 것은 사실이지만 내년에도 이 같은 기회가 계속 주어지지 않을까 판단된다.

최근 국고채금리 급등에도 불구하고 신용스프레드는 여전채를 제외하고는 비교적 안정세

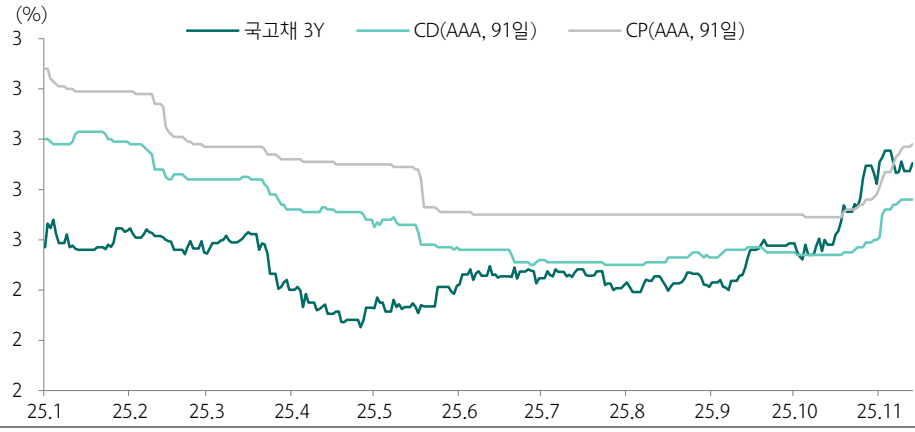
도표 1. 국고 3년 금리 vs. 신용스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

단기물금리는 그나마 시장분위기를 반영하고 있는 편

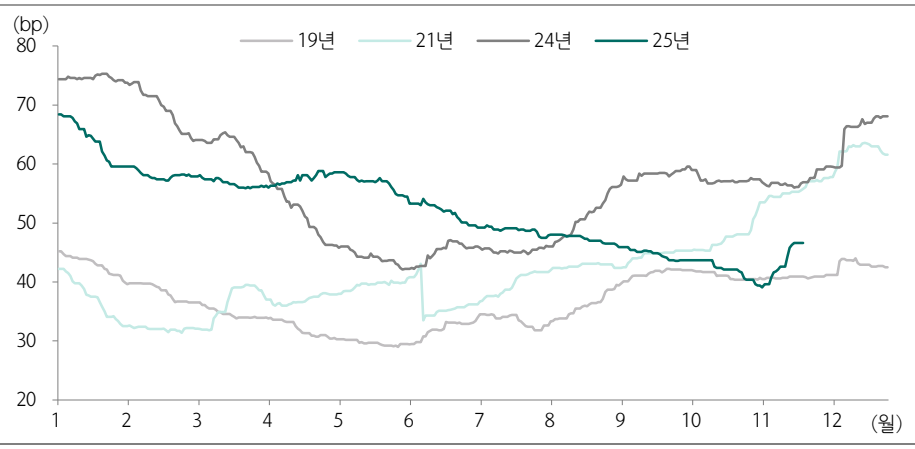
도표 2. 국고 3년, 3개월 CD/CP 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

최근 확대로 저점 대비 일정부분 이격을 확보하긴 했지만 여전히 부담스러운 신용스프레드 수준

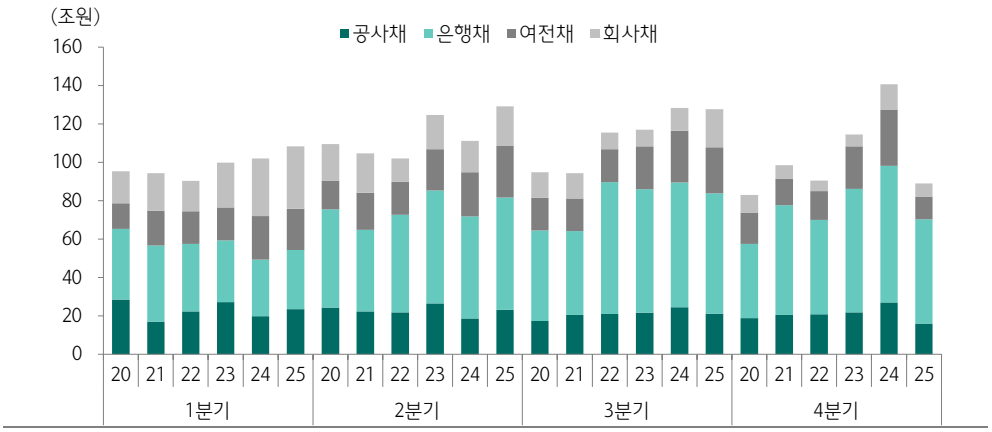
도표 3. 과거 연도별 회사채3Y (AA-) 연중 스프레드 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 최근 6년 섹터별 분기 발행액 추이(2025년 YTD)

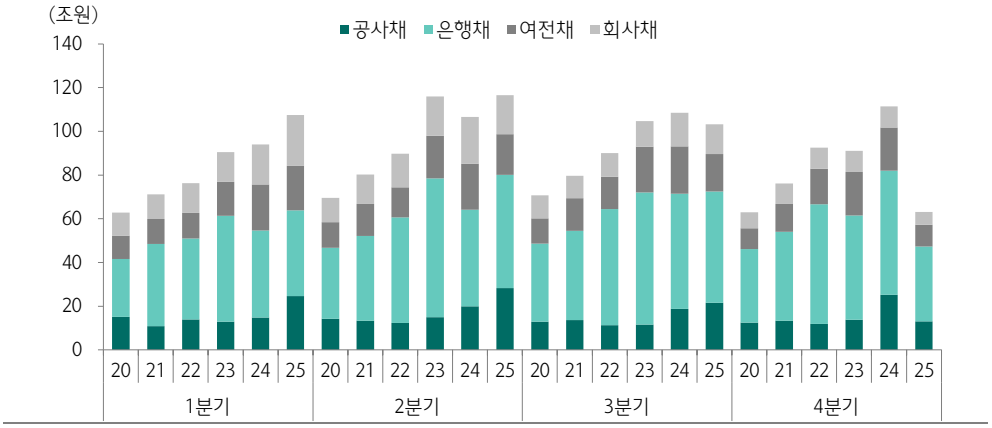
근래 들어 신용채권의 4분기 발행이 증가하는 추세



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 최근 6년 섹터별 분기 만기액 추이 (2025년 YTD)

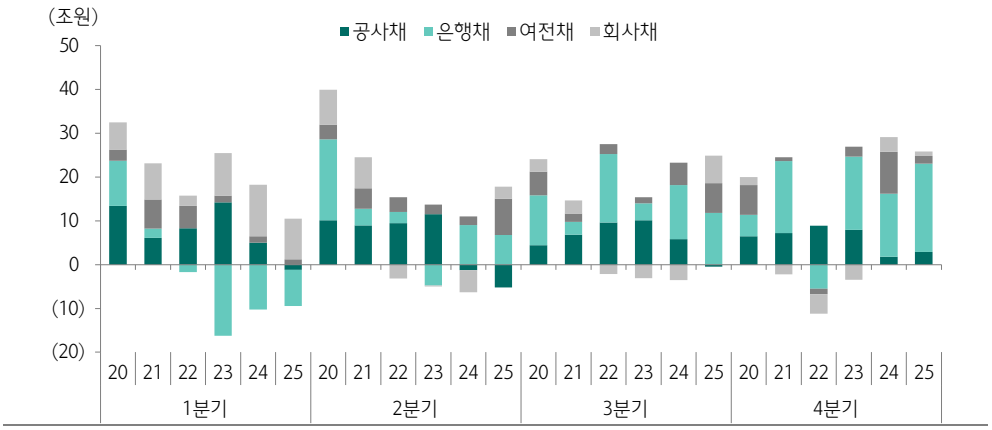
분기별 만기도래 규모는 모든 구간(분기)에서 증가세



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 최근 6년 분기별, 섹터별 순발행액 추이 (2025년의 경우 현재까지)

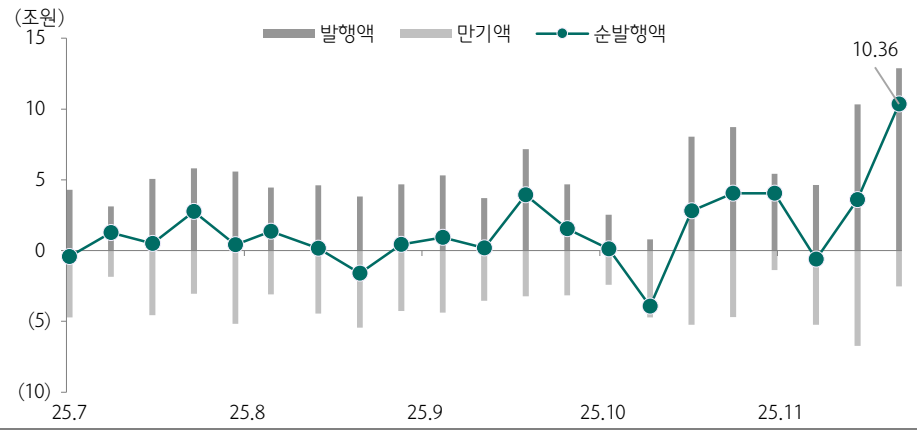
특히 4분기에는 은행채위주의 순발행 부담이 큰 편



자료: 인포맥스, 하나증권

올해도 예외가 아니었고 근년에 비해 오히려 확대

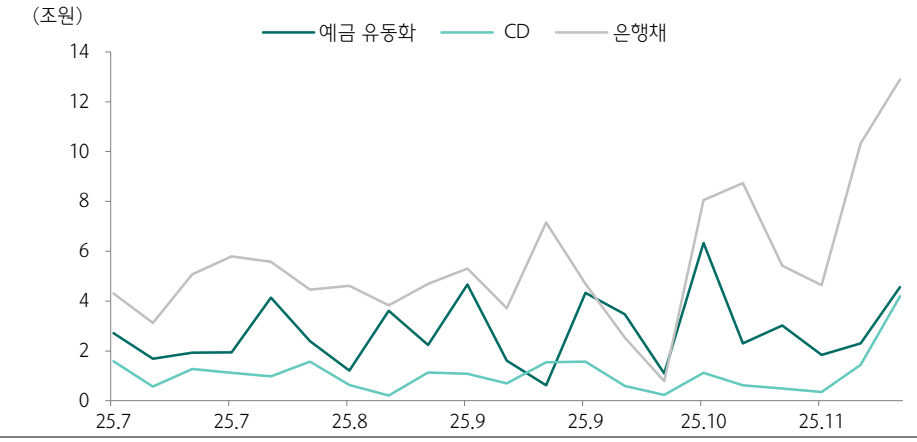
도표 7. 최근 5개월 은행채 주간 발행/만기/순발행 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

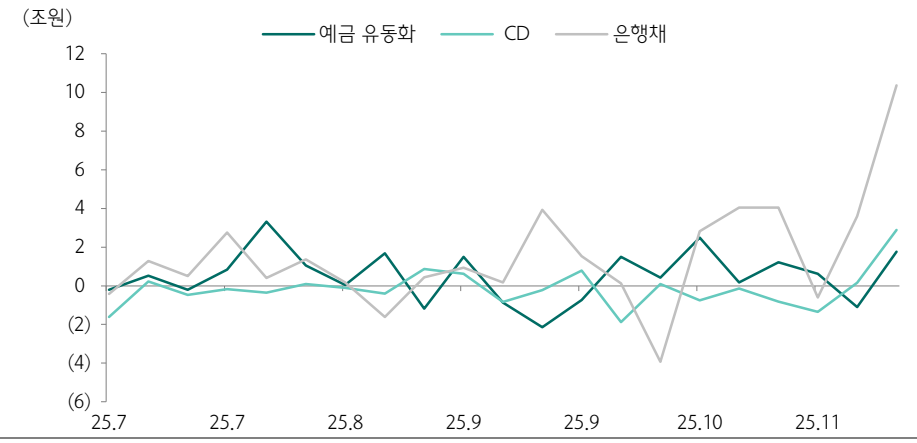
은행채 뿐만 아니라 CD/예금담보CP와 같은 단기조달도 증가

도표 8. 최근 5개월 은행 비수신성 외부조달 추이(총액)



자료: 인포맥스, 하나증권

도표 9. 최근 5개월 은행 비수신성 외부조달 추이(순증)



자료: 인포맥스, 하나증권

크레딧스프레드 동향 및 전략

국고채금리 하락, 신용스프레드 확대

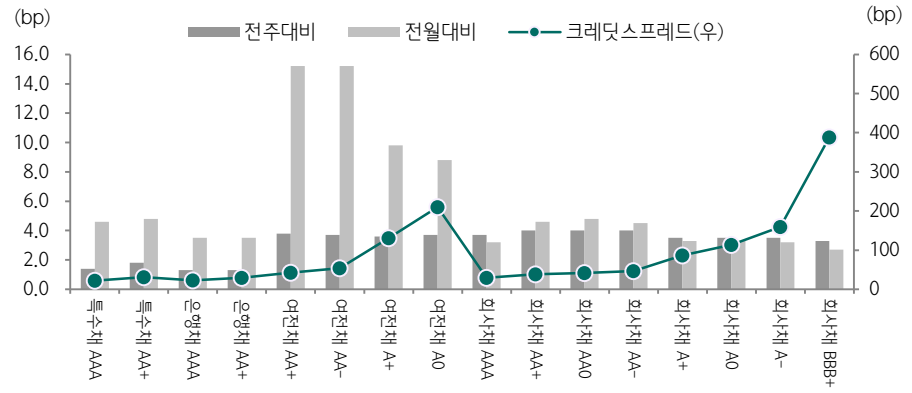
국고채금리 하락

국내 채권시장은 한 주간 장기물 중심 하락하며 강세 마감. 40bp까지 확대된 3/10년 스프레드는 소폭 축소. 금리가 급등함에 따라 시장이 금리 고점을 봤다는 평가에 저가 매수세가 유입된 영향. 금주 11월 금통위 예정되어 있는 가운데 경계심 지속. 수정 경제전망에서 내년 성장률 상향조정 가능성을 염두할 필요. 최근 금리 급등세에 이창용 총재의 비둘기파적인 발언 가능성이 높지만, 환율 불안과 단기 구간의 수급 조정에 추가 약세 가능성도 상존

신용스프레드 확대

지난주 신용스프레드는 확대세를 보였다. 지난주 국채금리는 하락하면서 그간의 급등세가 어느 정도 진정세를 보였지만 신용채권의 경우 지표금리의 흐름을 쫓아가지 못하고 약세 현상을 보인 것이다. 섹터별로는 은행/공사채 등 초우량물의 확대세가 제한적인 가운데 회사채/여전채의 경우 확대폭이 상대적으로 큰 편이었다. 한편 그간의 금리상승으로 인해 모든 신용채권의 금리가 3%를 상회(3년 기준)하는 수준으로 상승함에 따라 금리 메리트를 겨냥한 움직임 등이 나타나면서 약세 현상은 주 후반으로 갈수록 둔화되는 양상을 띄기도 하였다.

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



주: 2025.11.21 기준 / 자료: 인포맥스, 하나증권

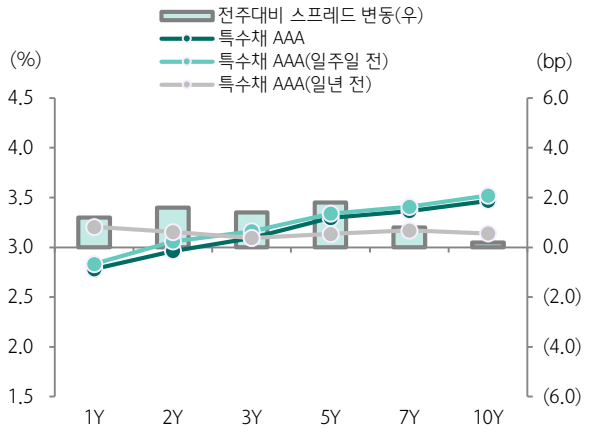
도표 2. 크레딧채권 금리 및 스프레드 변동

(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		2.45	2.70	2.87	3.08	3.28	-	-	-	-	-	-7.1	-12.8	-8.2	-6.1	-5.5	11.8	15.4	26.8	36.2	39.3
특수채	AAA	2.78	2.96	3.09	3.30	3.47	31.5	19.5	22.1	21.9	19.2	1.2	1.6	1.4	1.8	0.2	9.4	5.9	4.6	4.7	2.4
	AA+	2.83	3.03	3.18	3.40	3.66	36.2	25.8	31.0	32.3	38.0	2.1	1.9	1.8	2.3	0.3	10.6	5.8	4.8	4.8	2.2
은행채	AAA	2.79	2.95	3.10	3.33	3.71	32.4	18.3	22.6	25.7	43.2	0.5	0.6	1.3	0.2	-0.1	6.4	4.8	3.5	-0.2	-0.2
	AA+	2.83	3.03	3.17	3.43	3.79	36.6	26.4	29.7	35.0	51.3	0.5	0.6	1.3	0.2	-0.1	6.4	4.8	3.5	-0.4	-0.2
여전채	AA+	2.97	3.16	3.30	3.45	4.65	50.3	39.4	42.2	36.8	137.2	4.4	4.4	3.8	1.2	-0.1	17.4	16.0	15.2	2.6	0.1
	AA-	3.04	3.25	3.42	3.73	5.04	56.9	48.6	54.3	65.0	176.9	4.2	4.2	3.7	1.0	-0.1	17.2	16.5	15.2	2.0	0.1
	A+	3.38	3.73	4.18	4.86	5.73	91.5	95.9	131.0	178.4	245.9	4.3	4.1	3.6	0.9	-0.1	11.7	9.9	9.8	1.3	-0.1
	A0	4.08	4.51	4.97	5.52	6.16	161.1	173.8	210.1	244.4	288.0	4.2	4.1	3.7	0.9	0.0	10.0	8.7	8.8	1.1	-0.1
회사채	AAA	2.88	3.05	3.17	3.39	3.78	41.7	28.7	29.2	30.9	50.3	4.9	4.0	3.7	0.7	-0.1	11.5	5.9	3.2	-0.7	0.6
	AA+	2.93	3.13	3.26	3.45	4.06	46.6	36.3	38.3	37.4	78.5	4.9	4.1	4.0	1.0	-0.1	11.9	6.4	4.6	-1.2	0.3
	AA0	2.97	3.16	3.29	3.52	4.40	50.2	39.2	41.6	44.1	112.6	4.9	4.1	4.0	1.0	0.0	12.4	6.8	4.8	-1.2	0.4
	AA-	3.00	3.21	3.34	3.62	4.76	53.7	43.9	46.6	54.2	148.4	4.9	4.1	4.0	1.0	-0.1	12.5	6.8	4.5	-1.4	0.3
	A+	3.14	3.50	3.74	4.32	5.34	67.7	73.0	86.4	124.7	206.0	4.9	3.8	3.5	0.6	0.0	12.0	4.9	3.3	-1.7	-0.1
	A0	3.30	3.68	4.01	4.77	5.80	83.2	91.4	113.5	168.9	252.2	4.9	3.8	3.5	0.6	0.0	12.0	4.9	3.3	-1.7	-0.1
	A-	3.57	4.03	4.47	5.35	6.31	110.0	126.0	159.2	227.7	303.2	4.9	3.8	3.5	0.7	-0.1	12.0	4.8	3.2	-1.6	-0.1
	BBB+	4.65	6.06	6.76	7.25	7.81	218.0	329.4	388.5	417.2	453.0	4.9	3.7	3.3	0.6	-0.1	11.1	4.4	2.7	-1.4	0.3

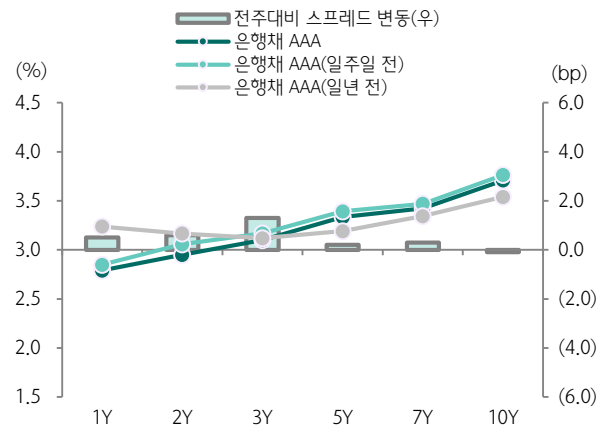
주: 1) 2025.11.21 기준, 2) 1Y, 2Y는 통안채(이표) 동월물 대비. 이외 3Y 이상은 국고채 동월물 대비 / 자료: 인포맥스, 하나증권

도표 3. 특수채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



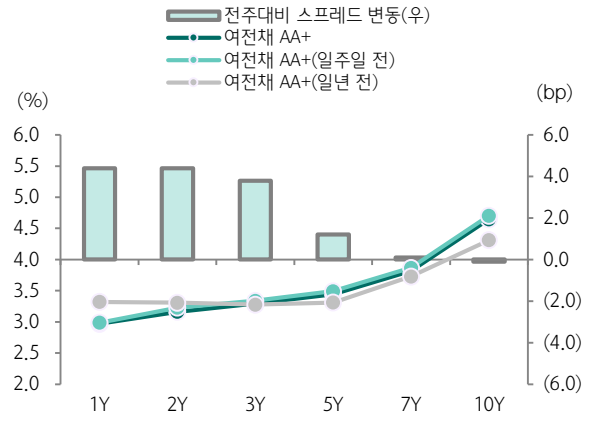
주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 4. 은행채 AAA 금리커브와 스프레드 변동



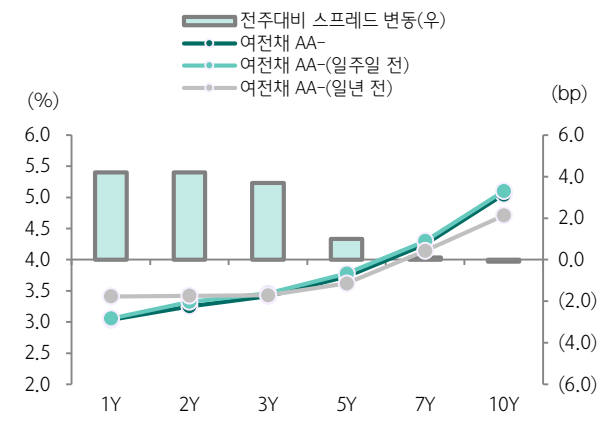
주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 5. 여전채 AA+ 금리커브와 스프레드 변동



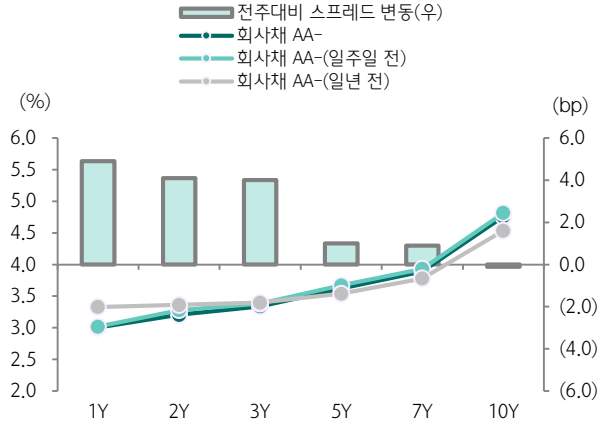
주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 6. 여전채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



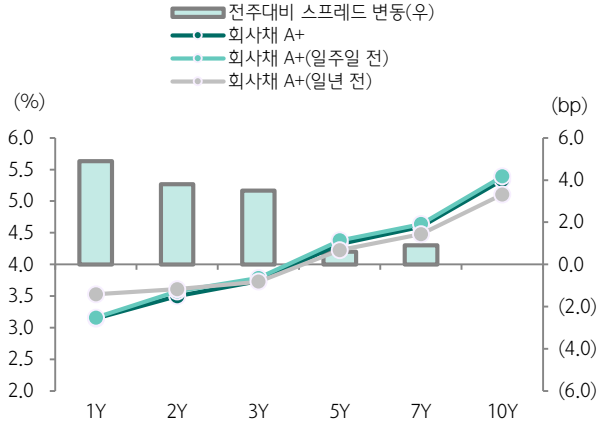
주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 7. 회사채 AA- 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

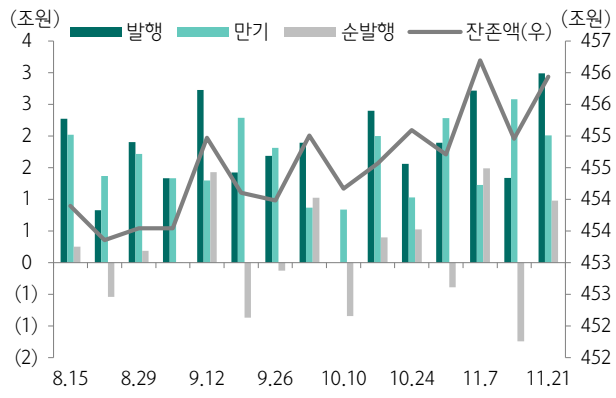
도표 8. 회사채 A+ 금리커브와 스프레드 변동



주: 2025.11.21 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

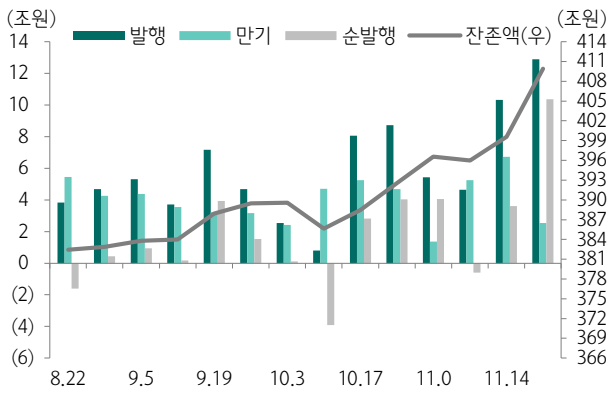
발행시장

도표 9. 특수채 발행/만기 현황



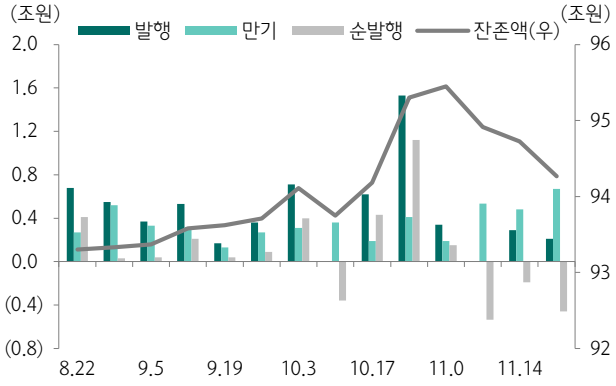
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 10. 은행채 발행/만기 현황



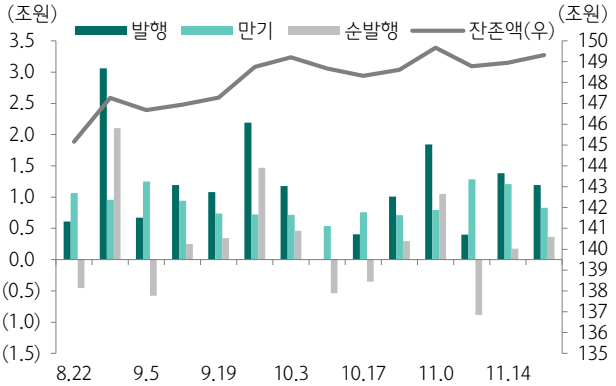
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 11. 카드채 발행/만기 현황



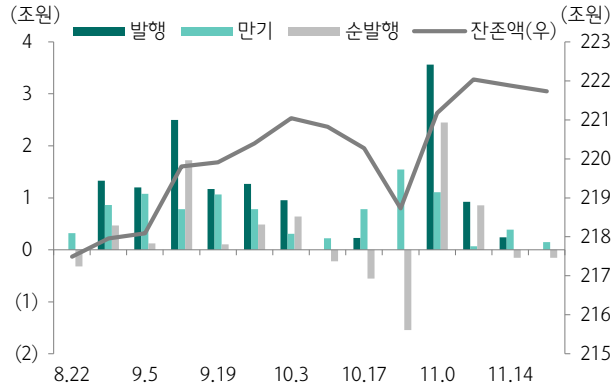
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

도표 12. 캐피탈채 발행/만기 현황



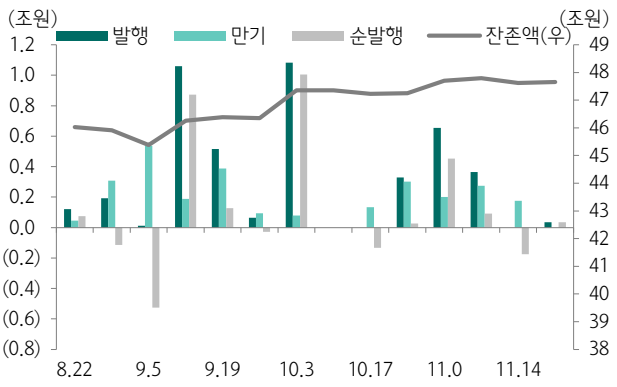
주: 발행일 기준
자료: 인포맥스, 하나증권

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
메리츠증권2311-3	AA-	2,000	2025-11-21	2026-11-23	1년6월	3.021	2.994	-2.7
한온시스템15-1	AA-	1,100	2025-11-18	2026-02-06	3월	3.082	3.268	18.6
하나금융지주68-1	AAA	900	2025-11-20	2027-09-17	2년	2.953	3.004	5.1
한화시스템7-1	AA-	900	2025-11-20	2027-10-29	2년	3.046	3.146	10.0
GS칼텍스141-2	AA+	702	2025-11-18	2026-03-03	6월	2.745	3.006	26.1
메리츠금융지주17-1	AA0	700	2025-11-20	2026-11-27	1년6월	3.053	3.037	-1.6
KB증권47-1	AA+	700	2025-11-19	2027-05-28	2년	2.998	3.028	3.0
하나금융지주68-1	AAA	700	2025-11-18	2027-09-17	2년	2.984	3.010	2.6
한국서부발전60-1	AAA	625	2025-11-21	2026-01-16	3월	2.760	3.152	39.2
롯데쇼핑99-2	AA-	600	2025-11-21	2027-04-16	1년6월	3.206	3.206	0.0

주: 1) 2025.11.17~2025.11.21, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

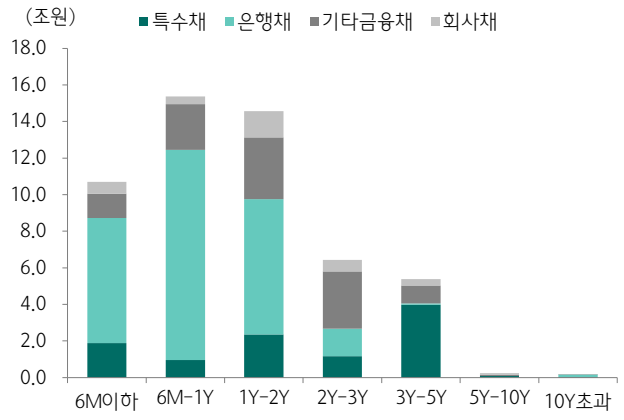
도표 16. 주간 회사채 강/약세거래 현황

(단위: 억원, bp)

강세				약세			
종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평	종목명(잔존기간)	신용등급	거래량	평균-민평
KB증권39-2(6월)	AA+	100	-9.0	한국서부발전60-1(3월)	AAA	625	39.2
S-Oil65-1(3년)	AA0	100	-6.7	에스케이하이닉스224-1(3월)	AA0	600	28.0
고려아연11-2(2년6월)	AA0	300	-6.0	GS칼텍스141-2(6월)	AA+	702	26.1
하나증권10(후)(5년)	AA-	600	-5.9	SK가스38-2(6월)	AA-	301	24.4
미래에셋증권81-1(3년)	AA0	300	-4.9	HD현대건설기계13-1(6월)	A0	200	23.8
신한금융지주130-3(1년)	AAA	400	-3.7	LG이노텍44-2(3월)	AA-	200	22.5
KB금융지주55-1(2년)	AAA	200	-2.9	한국중부발전61(6월)	AAA	100	22.0
메리츠증권2311-3(1년6월)	AA-	2000	-2.7	포스코인터22-6(1년)	AA-	200	21.4
보령엘엔지터미널4-1(1년6월)	AA0	200	-2.1	한온시스템15-1(3월)	AA-	1,100	18.6
메리츠금융지주17-1(1년6월)	AA0	700	-1.6	하나에프앤아이188-1(3월)	A+	200	17.9

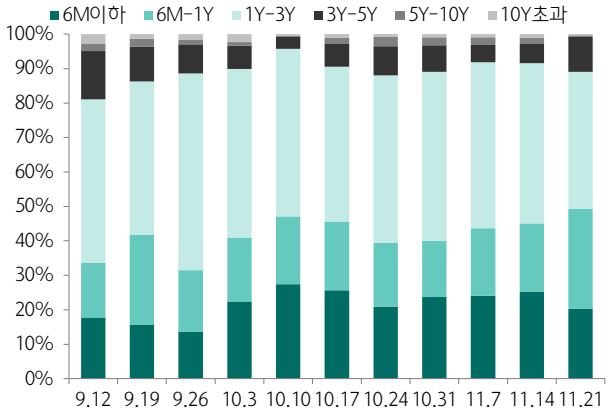
주: 1) 2025.11.17~2025.11.21, 2) 발행물, 유동화증권 제외. 선순위, 무보증, 공모채기준 100억원 이상 거래
자료: 본드웹, 하나증권

도표 17. 주간 잔존기간별 거래대금



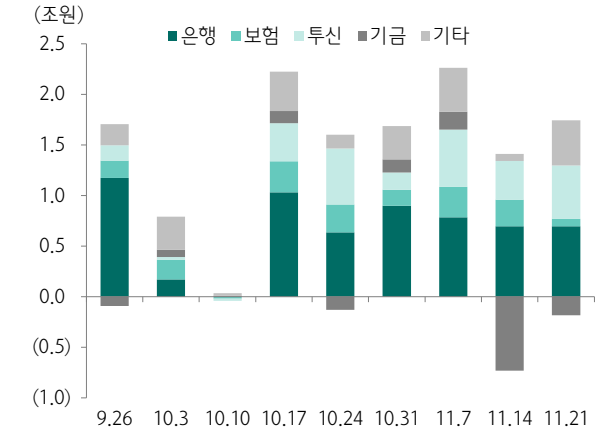
주: 2025.11.17 ~2025.11.21
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 18. 주간 잔존기간별 거래대금비중 추이



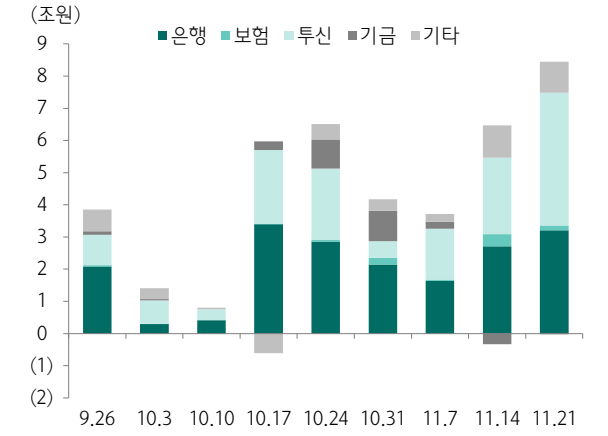
주: 주간단위(월~금) 작성
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 19. 투자자별 특수채 순매수 추이



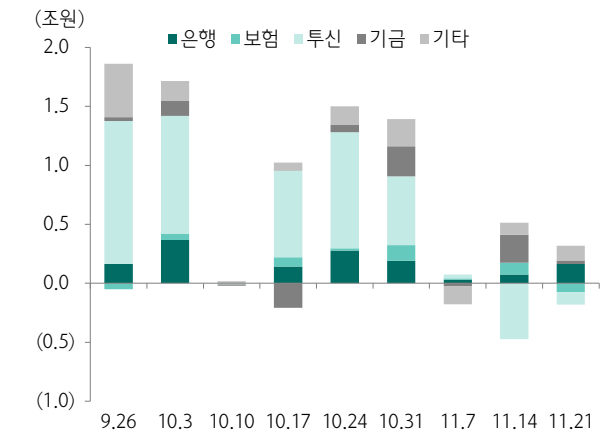
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 20. 투자자별 은행채 순매수 추이



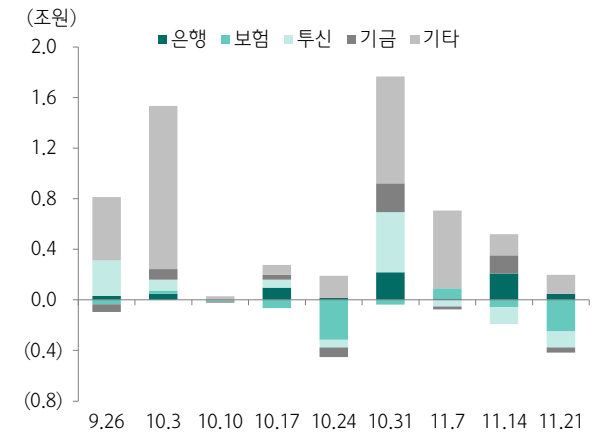
주: 기타에는 기타법인, 개인, 국가/지자체, 외국인, 종금 등 포함
자료: 금융투자협회, 하나증권

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 / 11.21 기준)

구분	한신평	나신평	한기평
상향 검토			
긍정적	S-Oil(AA0/정유, 석유화학) LG유플러스(AA0/통신) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 포스코인터내셔널(AA-/종합상사) 한화시스템(AA-/방산) 풍산(A+/비철금속) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움캐피탈(A-/캐피탈) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 코스맥스(BBB+/화장품) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)	S-Oil(AA0/정유·석유화학) 현대글로비스(AA0/종합물류) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 엘에스일렉트릭(AA-/전기장비) 한국항공우주산업(AA-/방산) 금호석유화학(A+/석유화학) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 디엘에너지(A0/지주) 대신에프앤아이(A0/NPL) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 효성중공업(A0/전력기기) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 키움에프앤아이(A-/NPL) 한화오션(BBB+/조선) 한진(BBB+/물류) 화신(BBB0/자동차부품)	현대글로비스(AA0/물류) 에스케이하이닉스(AA0/반도체) LG유플러스(AA0/통신) 한화시스템(AA-/방산) 엘에스일렉트릭(AA-/ 전기장비) 풍산(A+/비철금속) 현대로템(A+/방산) 아이엠캐피탈(A+/캐피탈) 에이치디현대(A+/지주) 에이치디현대일렉트릭(A+/전력기기) 에이치디현대중공업(A+/조선) 현대코퍼레이션(A0/종합상사) 파라다이스(A0/카지노) 씨제이씨지브이(A-/영화관) 엠지캐피탈(A-/캐피탈) 키움에프앤아이(A-/NPL) 현대코퍼레이션홀딩스(A-/지주) 한진(BBB+/물류) 케이카캐피탈(BBB0/캐피탈)

자료: 신용평가 3사, 하나증권

도표 24. 발행사 부정적 등급전망 현황 (BBB- 등급 이상, 무보증 선순위채, 보험지급능력평가 / 11.21 기준)

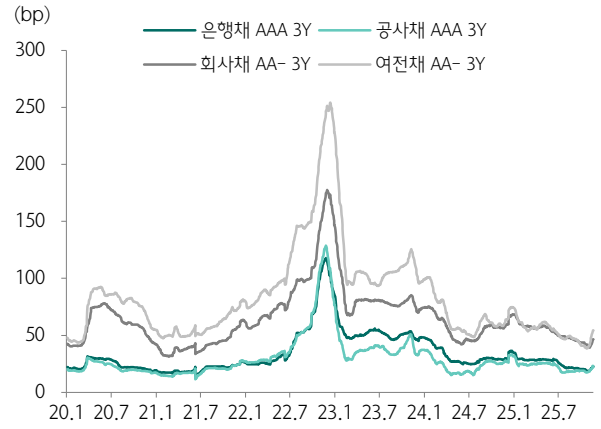
구분	한신평	나신평	한기평
하향 검토	에스케이디앤디(BBB0/부동산개발)		에스케이디앤디(BBB0/부동산개발)
부정적	한온시스템(AA-/자동차부품) 넷마블(A+/게임) HD현대케미칼(A0/석유화학) 여천NCC(A-/석유화학) 에스케이어드밴스드(BBB+/석유화학) 비에스한양(BBB+/건설) 콘텐트리중앙(BBB0/미디어) 한솔홈데코(BBB0/건축자재)	엘지화학(AA+/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 동아에스티(A+/제약) SKC(A+/지주) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에코프로(A0/지주) 에코프로비엠(A0/이차전지소재) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) 풀무원식품(A-/식품제조) 신한자산신탁(A-/신탁) 동화기업(A-/목재) 대동(BBB+/농기계) 제이티비씨(BBB0/방송) 효성화학(BBB0/석유화학)	엘지화학(AA+/석유화학) 한온시스템(AA-/자동차부품) 한화솔루션(AA-/석유화학) 한화토탈에너지스(AA-/석유화학) SK지오센트릭(AA-/석유화학) 호텔신라(AA-/면세) 넷마블(A+/게임) 현대엘리베이터(A+/승강기) SKC(A+/지주) 동아에스티(A+/제약) HD현대케미칼(A0/석유화학) 에스케이아이이테크놀로지(A0/이차전지소재) 한국자산신탁(A0/신탁) SK쉴더스(A0/보안) 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

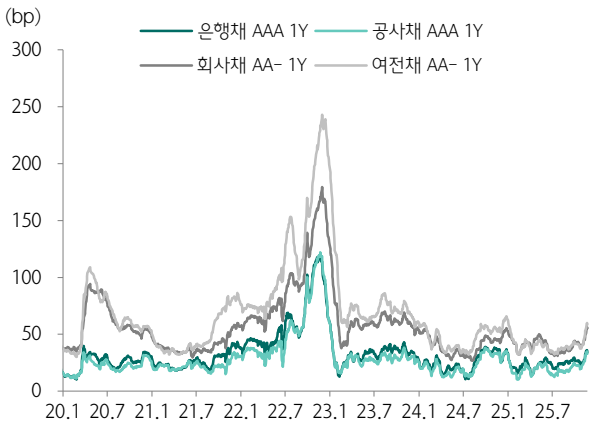
주요금리차(1)

주요 크레딧채권 신용스프레드(3Y)



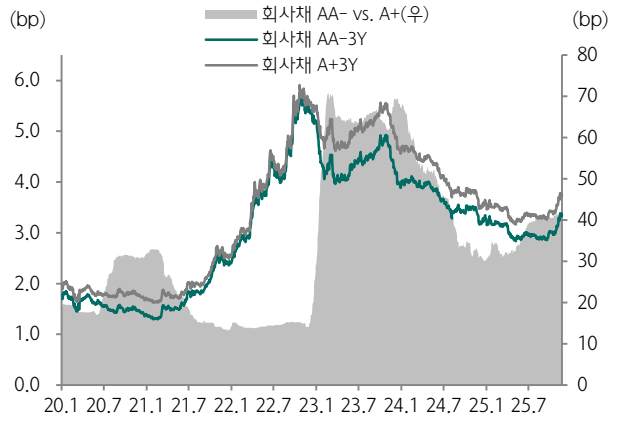
자료: 인포맥스, 하나증권

주요 크레딧채권 신용스프레드(1Y)



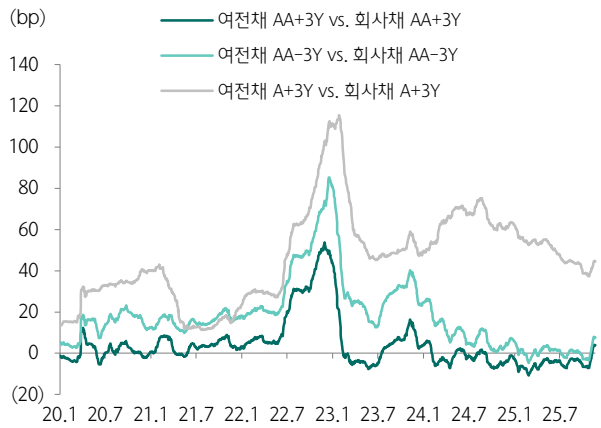
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA-/A+ 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y/회사채3Y 스프레드 (AA+/AA-/A+)

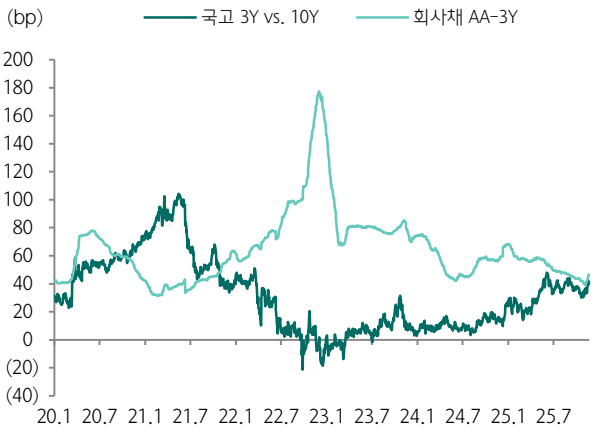


자료: 인포맥스, 하나증권

여전채/회사채 스프레드(1Y/3Y/5Y)

자료: 인포맥스, 하나증권

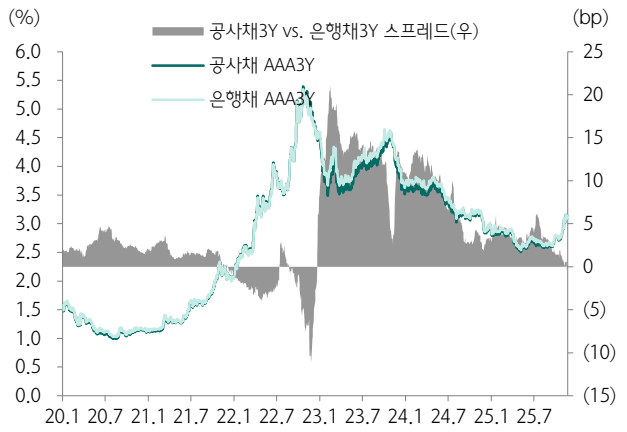
국채 장단기 스프레드 및 회사채 AA- 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

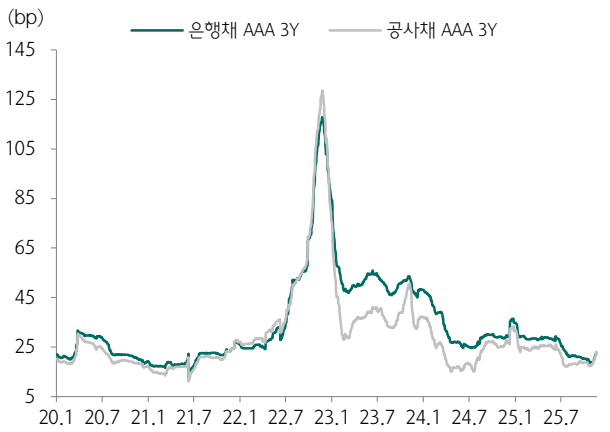
주요금리차(2)

특수채3Y/은행채3Y 스프레드



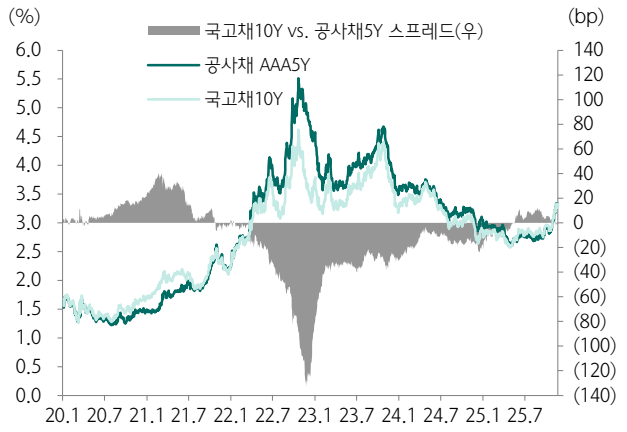
자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 국고대비 Spread(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

국고채10Y/특수채5Y 스프레드

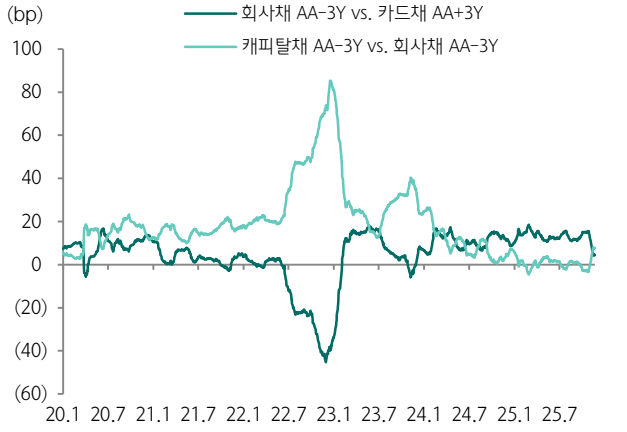


자료: 인포맥스, 하나증권

특수채AAA/은행채AAA 회사채(AA-)대비 스프레드

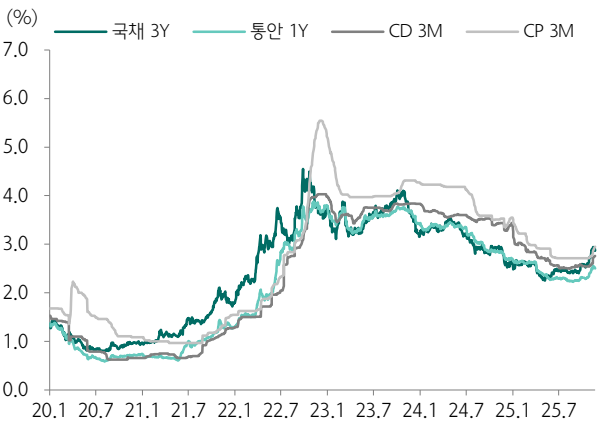
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채AA+/캐피탈채AA- 회사채(AA-)대비 스프레드



자료: 인포맥스, 하나증권

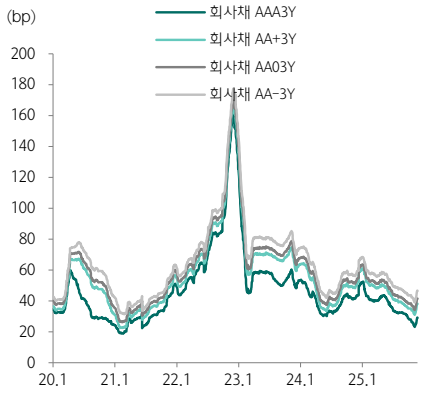
CP 3M/CD 3M/통안채1Y/국채3Y 금리 추이



자료: 인포맥스, 하나증권

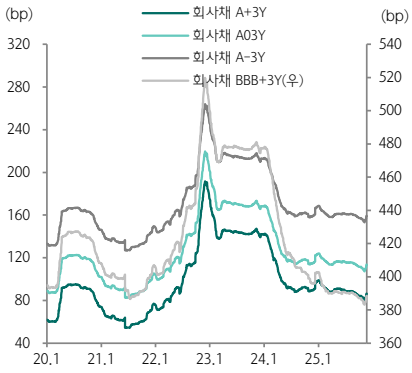
주요금리차(3)

AA등급 이상 회사채 스프레드 추이(3Y)



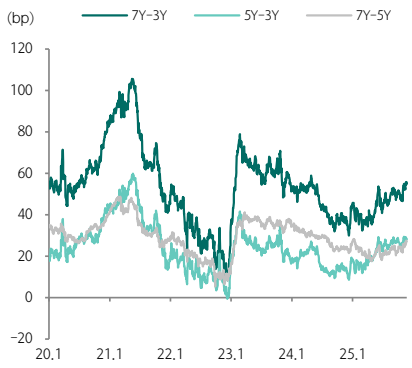
자료: 인포맥스, 하나증권

A등급 이하 회사채 스프레드 추이(3Y)



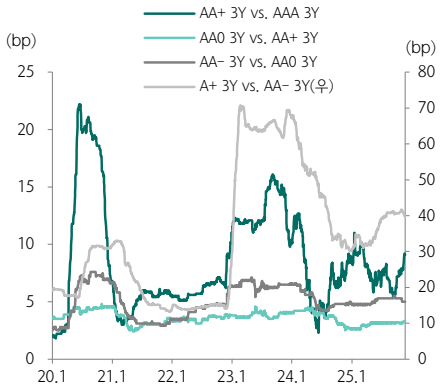
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 AA- 장단기 스프레드(3Y/5Y/7Y)



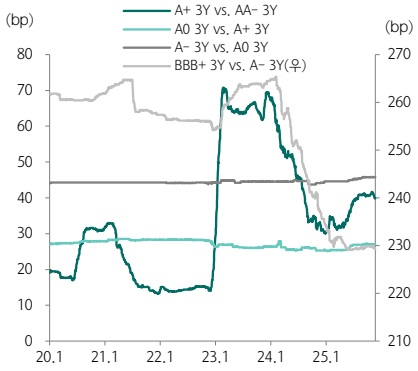
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(1)



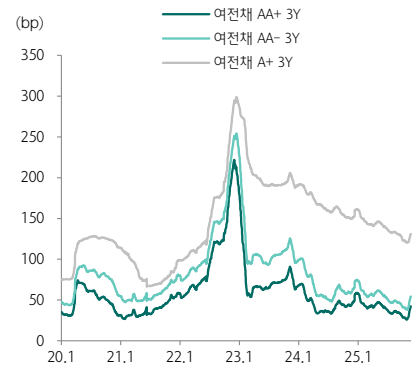
자료: 인포맥스, 하나증권

회사채 등급 간 스프레드(2)



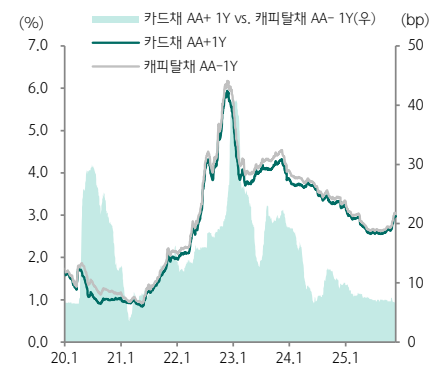
자료: 인포맥스, 하나증권

여전채3Y 스프레드 추이(AA+/AA-/A+)



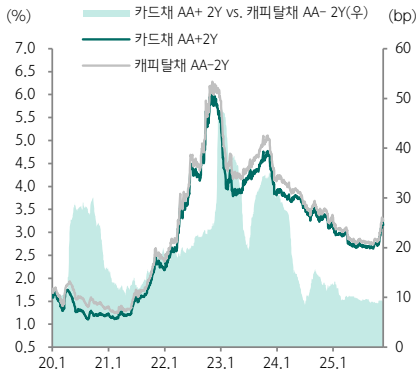
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(1Y)



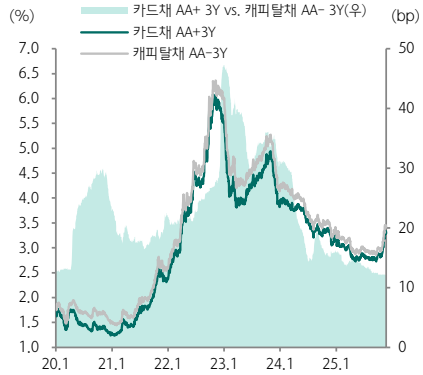
자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(2Y)



자료: 인포맥스, 하나증권

카드채/캐피탈채 스프레드(3Y)



자료: 인포맥스, 하나증권