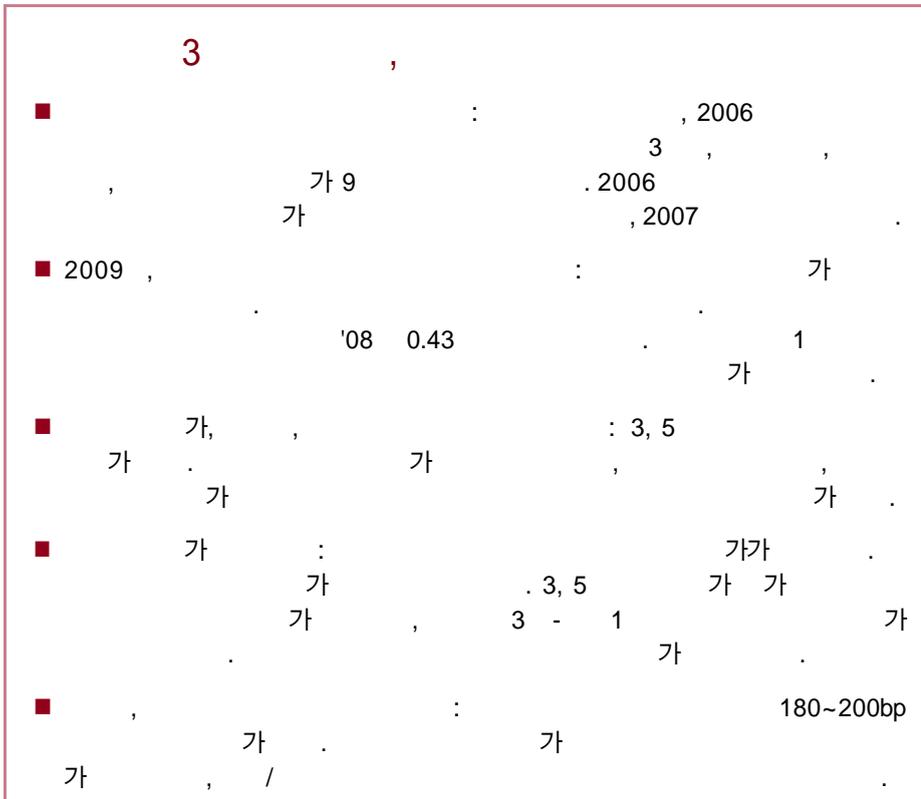


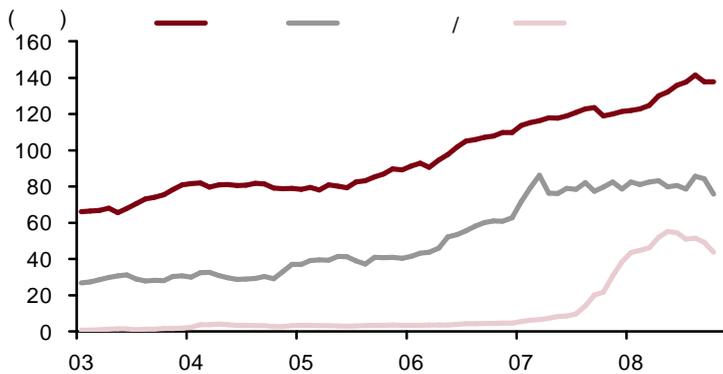
Fixed Income Strategy

02.2014.1768
02.2014.1707
02.2014.1769
02.2014.1706

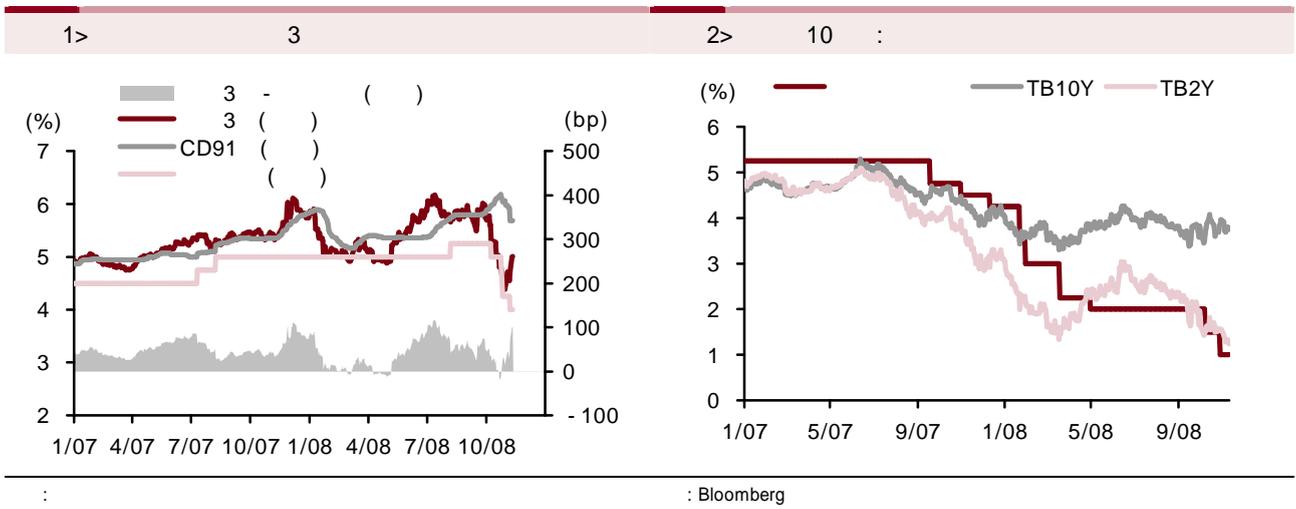


	11/11	11/4	10/13
CD(91)	5.69	5.94	6.00
1	5.42	5.41	5.67
2	5.40	5.35	5.63
3	5.01	4.68	5.29
5	5.24	4.94	5.33
10	5.61	5.49	5.49
20	5.66	5.55	5.51
3 (AA-)	8.30	8.22	8.13
3 (BBB+)	9.83	9.46	9.30

> 3 , , ,



CD , .11 7 25bp 3
 CP , 3 46bp . CD 23bp 3 10bp
 가
 CP 2bp , 3 (AA-) 24bp
 CP
 3 - 3 , 5 가 .11 11 3 - 101bp
 100bp 가 69bp
 가 가 .
 가 .1)
 가 가 12 가 , 2)
 가 가 .
 10 가 .
 10 가 .



가,
 2009 2009 . 58.3
 72.6 2009 72.6 . 6.05 2007 4.0 , 2008 4.4
 () .

3, 5

가

10 (가) 20 30% 12% .
11 26%, 10% 3
17%, 5% 10 가 120bp

10 -5 가

가 2009 3, 5
75% 4.5 5 2.252

2005 1

가 2005 1 . 2004

가 가 2005 1 8.27
가 , 3 118bp
5 10

3.18

- 1)
- 2) 1 가 (“ ”),
- 3)

10 1.5 5 , RP 3

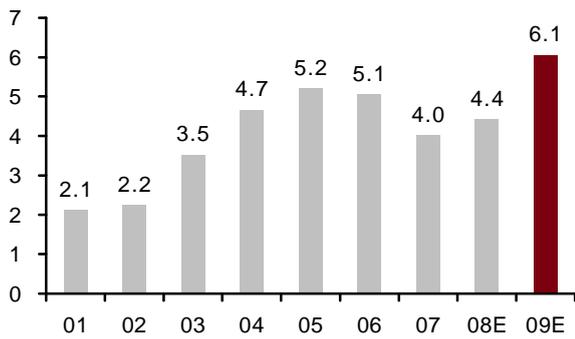
가

3> 2009

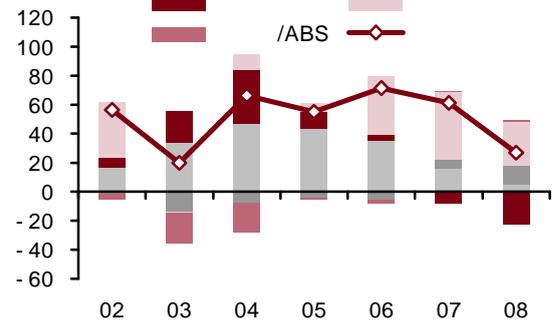
6.05

4>

()



()



: 2008 57 53 가 (12 4.6)

: 2008 10
: KIS 가

2009

12.6

2009

34.1

가 2008 , 가 15.3
2009 , 가

, ABS

, ABS

가

, ABS

가

가

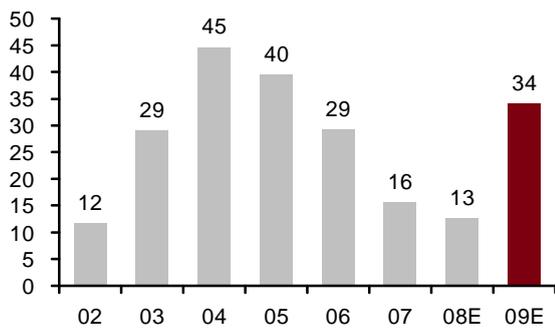
2003~2004

가

가

5>

()

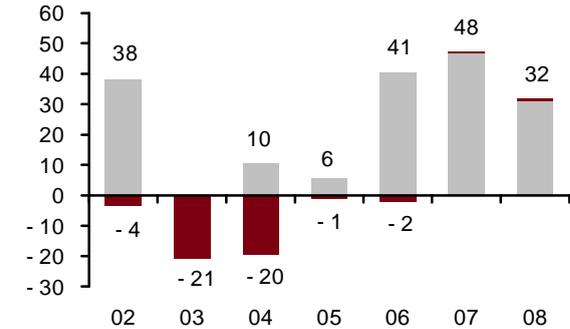


: 2008 57 53 가 (12 4.6)
: KIS 가

6>

/ABS

()



: 2008 10
: KIS 가

: 3

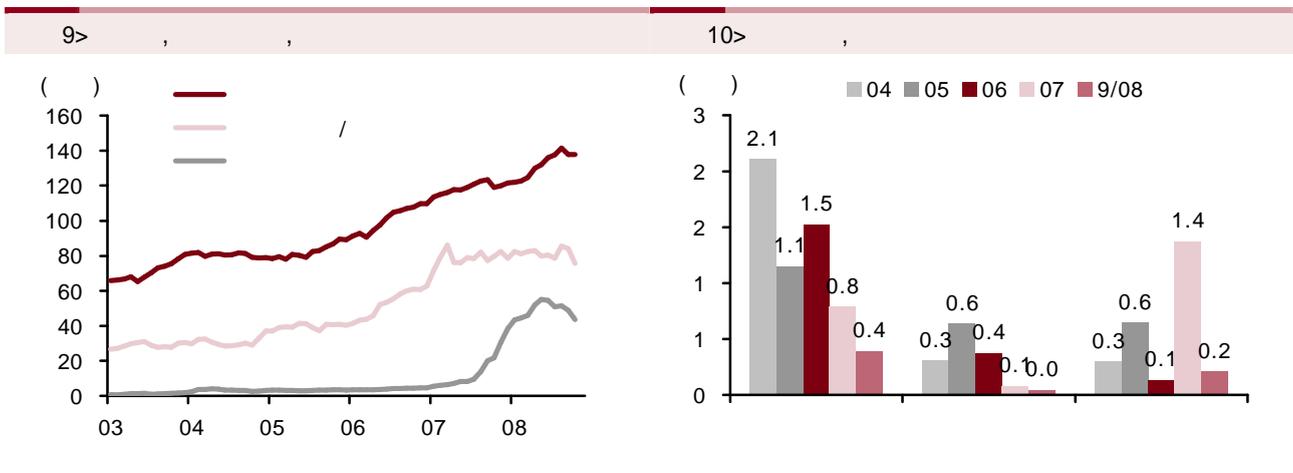
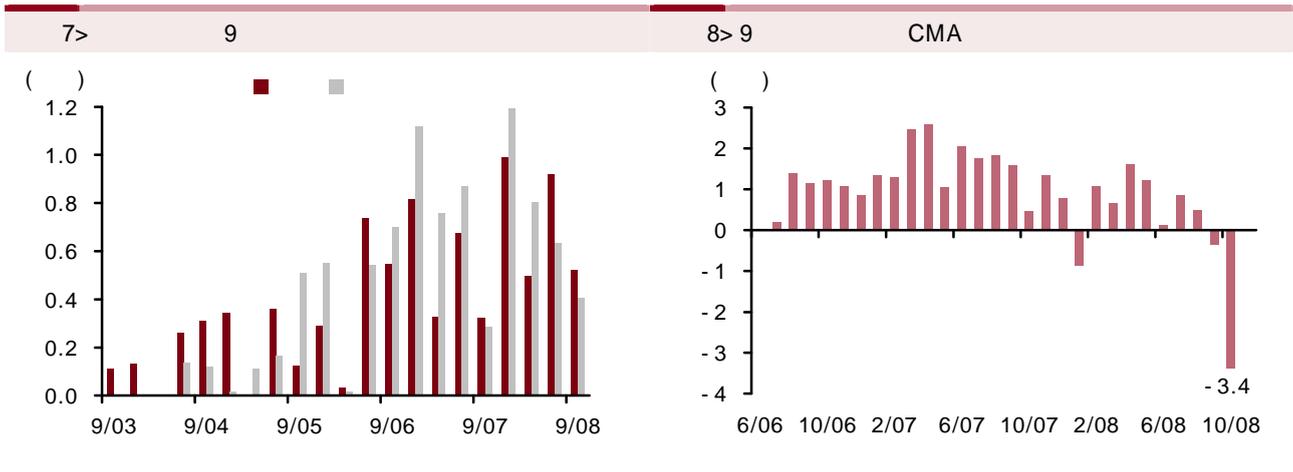
(De-leveraging)

2006 가 . 2006
가 , 2007

1) 1~2 가 . 2006
15 가 . 9 CMA 가
가

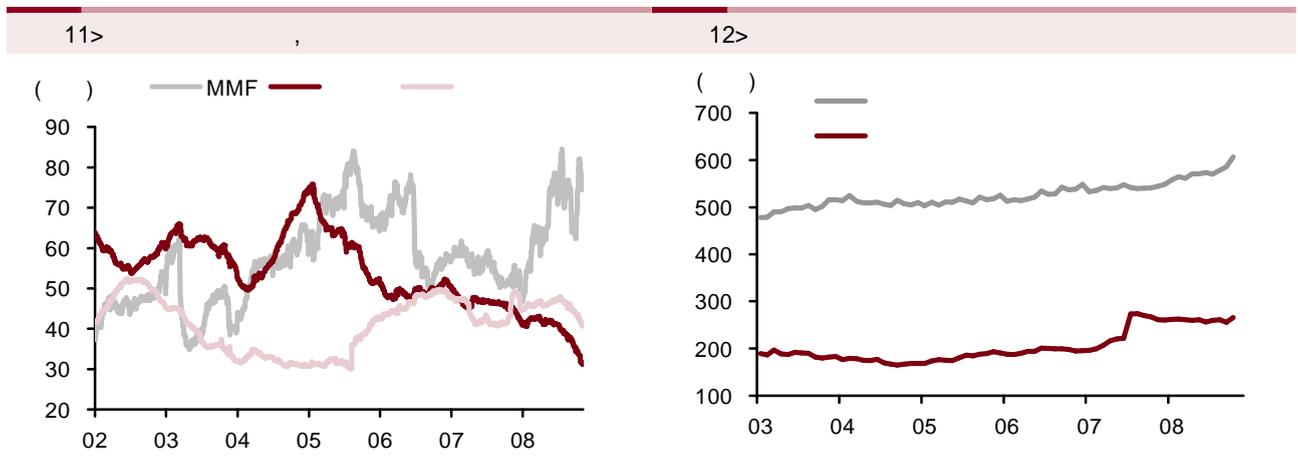
2) 2007 6 1 46.9
2008 6 14 가

3) 2006 15~20 가 가 , 2008
. 10 가



2005 2006 3 가 , , 가 ,
가 가
2004 2.1 , 2001 ~2006 15~30 가
가
. 2007 8,700 , 2008 9 4,300 가
. 9 가
10 8

2009 , 가 2009 , ,
10 23 15
1 2009 가
2009
2005
가
2/3 1/3
1~2



, 260 가 가
가 2004 가 가
가 가
/ BBB 가

가 가

가

가

가

1 -

52bp

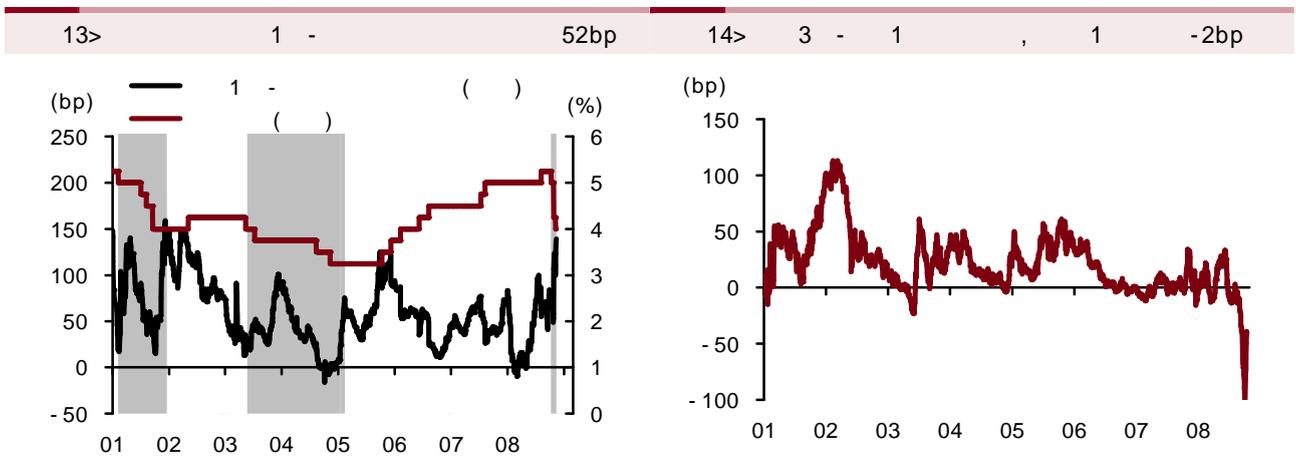
. 11

11

141bp

가

가



:

: 3

1/3

3

3, 5

가 가

가

1~2

. 3 - 1

1 -2bp . 10 -110bp

11 11 -41bp

-25~-30bp

3

가

가 가

2007

. 10 23

180~200bp

가

가

가

/

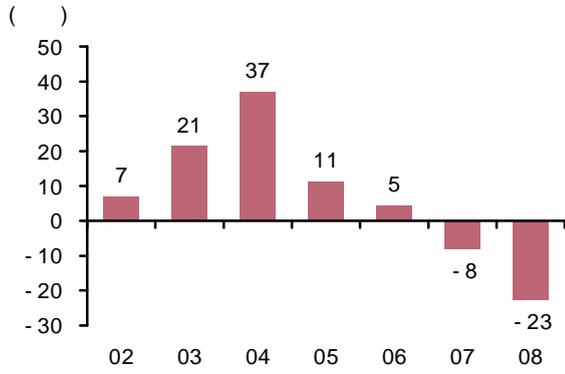
가 가

. 2009

가

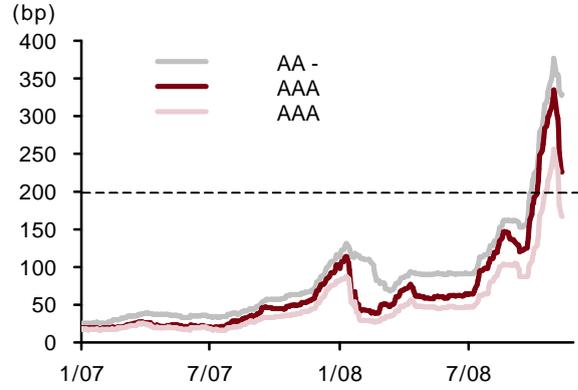
. BM

15>



16>

, 3



: 2008 10
: KIS 가

: 3

가 3

www.youfirst.co.kr []

가

가

가