

Credit Market Weekly

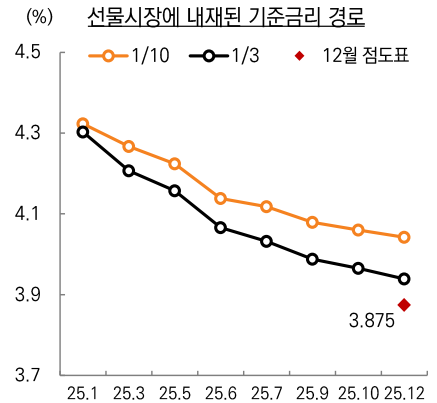
1.6 ~ 1.10일

김성신
sungshin.kim@miraesasset.com

[금리/연준]

- 지난주 미 국채시장은 장기물 상승세가 두드러지며 커브 스틱. 12월 ISM 서비스업지수 서프라이즈, 예상치 상회한 11월 구인건수, 주간 신규실업수당 청구건수 둔화가 장기금리 상승 견인. 12월 고용보고서에서 일자리 수 증가와 실업률 둔화가 확인되자 연준 연내 금리 인하 기대 축소되며 미 국채 10년, 2년 금리는 각각 4.7%, 4.3% 상회
- 11월 구인건수 및 12월 비농업 고용 서프라이즈는 서비스업 고용 수요 개선을 시사하며 금리 상승 압력으로 작용. 작년 4Q 양호했던 소비가 12월 서비스업 고용 호조에 일조했을 것으로 판단. 시간당 평균 임금 상승률은 전월비 0.3%로 10~11월 0.4% 대비 둔화. 제조업 일자리 수는 전월비 8천건 감소. 임금 상승률 둔화 및 연초 소비 모멘텀 둔화 가능성 감안할 때 고용 및 소비의 인플레이 자극 가능성 제한적일 전망

PMI 및 고용지표 발표 후 금리인하 기대 축소

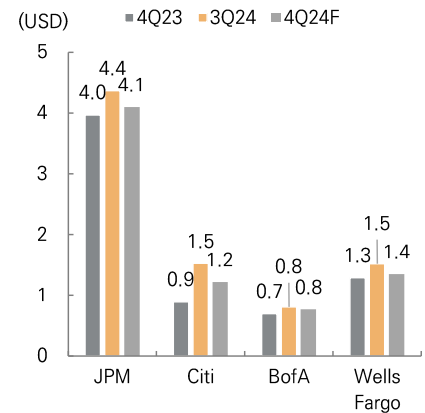


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 미 IG, HY 스프레드 모두 전주 대비 보험권. PMI 및 고용지표 호조에 미 경제에 대한 자신감 개선되며 크레딧 스프레드는 양호한 흐름. 이번 주 IG 신규 발행 규모는 669억달러로 평년 대비 높았으나 발행 스프레드는 벤치마크 대비 3.0bp로 낮은 수준을 기록. 발행 물량 중 67%는 10일 유통시장에서 발행 스프레드 대비 낮은 수준에서 언더 거래되며 양호한 크레딧 수요 시사
- 연말 급증했던 RRP 잔고는 감소 전환했으며, 타이트해졌던 단기자금시장도 점차 정상화. 은행 지급준비금은 3조달러 이상으로 증가하며 연초 시중 유동성 회복 시사. 15일 JPM, Wells Fargo, Citi를 비롯한 미 대형은행 실적 발표를 시작으로 4Q 실적 시즌 시작. 시장은 은행들의 순이자마진(NIM) 둔화에도 불구하고 비이자수익 상승으로 EPS가 전년비 개선될 것으로 예상

미 은행 4Q EPS 대체로 개선 예상

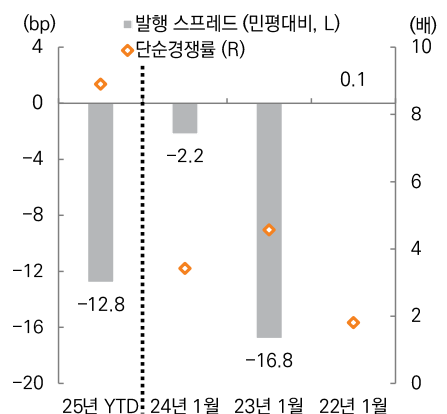


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내크레딧 스프레드는 단기물 위주로 축소. 지난주 AA급 회사채 중심으로 본격적인 수요예측 시작. 단순 입찰경쟁률 평균은 8.9배, 발행금리는 민평대비 -12.8bp로 대체로 언더 발행되며 강한 회사채 투자 수요 확인. 올해 펀더멘털 전망이 우호적인 한화에너지로스페이스(AA-) 2천억원 규모 수요예측에는 2.5조원의 주문이 몰렸으며, 일부 트랜치는 20bp 이상 큰폭 언더발행
- 1월 금통위 금리 인하 기대감과 연초 기관 자금집행에 따른 채권 매수 수요, 금융채 순발행폭 제한 등으로 우호적인 수급 환경 조성. 연초부터 나타났던 초우량채 스프레드 강세가 AA급 회사채 수요예측 호조로 이어지며 국내 크레딧 수요 우위 확인. 수요예측 이후 실제 회사채 발행 본격화되며 상위등급 회사채 스프레드로 강세 확산 전망. 국내 제조업 펀더멘털 둔화 및 재무구조 개선 기조에 회사채 순발행폭 낮게 유지되며 수요 우위 환경 지지할 전망

25년 1월 2주차 회사채 수요예측 호조

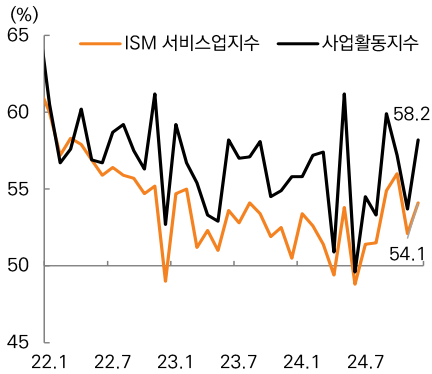


자료: 인포맥스, 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터



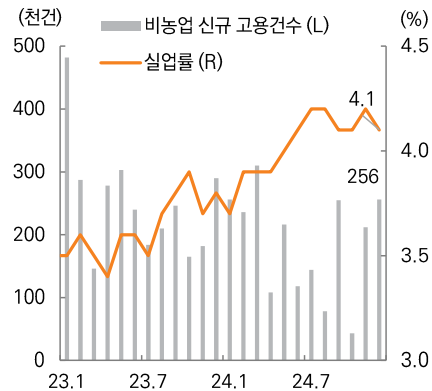
주요 경제지표 리뷰

미국 12월 ISM 서비스업지수 (1/8 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 12월 고용보고서 (1/10 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

서비스업 양호한 추세 유지하며 확장 국면 지속

- 미 12월 ISM 서비스업지수는 54.1%로 예상치(53.5%) 상회, 직전월(52.1%) 대비 상승
- 사업활동지수는 58.2%로 직전월(53.7%) 대비 크게 오르며 헤드라인 지수 상승을 견인. 신규주문지수는 54.2%로 직전월(53.7%) 대비 상승. 일부 응답자들은 연초 서비스업 수요 증가와 관세 부과 리스크에 선대응해 연말 영업활동을 늘렸다고 답변
- 공급자배송시간지수는 52.5%로 확장 국면 진입. 고용지수는 51.4%로 기준선 상회했으나 직전월 대비 확장폭은 둔화. 물가지수는 64.4%로 직전월(58.2%) 대비 대폭 상승. 조사대상 업종 18개 가운데 15개에서 전월대비 지불가격이 증가했다고 답변

일자리 수 증가 및 실업률 둔화 확인된 12월 고용보고서

- 미 12월 비농업 신규고용은 25.6만건으로 예상치(16.5만건) 크게 상회. 실업률은 4.1%로 예상치(4.2%) 하회하며 전월대비 0.1%p 둔화
- 구인율이 높았던 서비스업(+23.1만건)이 전체 일자리 수 증가 견인. 교육/의료(+8.0만), 무역/운송(+4.9만), 레저/접객(+4.3만) 등 대부분의 업종에서 일자리 수 증가 확인. 제조업 일자리 수는 전월비 8천건 감소
- 실업률은 작년 6월 이후 가장 낮은 수준 기록. 가계조사 실업자수는 전월비 -23.5만명으로 22년 3월 이후 가장 큰 폭 감소
- 시간당 임금상승률은 전월비 0.3%로 전월(0.4%) 대비 완화. 고임금 업종인 전문서비스는 전월비 0.5% 증가한 반면 저임금 업종인 무역/운송은 전월비 -0.2%로 감소하며 양극화

다음주 주요 경제지표 발표 일정

	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
1/13	미국	12월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이	★	-	2.97%
	미국	12월 뉴욕 연은 3년 기대인플레이	★	-	2.57%
1/14	미국	12월 PPI MoM	★★★★	0.4%	0.4%
1/15	한국	12월 실업률	★★★★★	2.8%	2.7%
	미국	1월 뉴욕 연은 제조업지수	★★★★★	3.0pt	0.2pt
	미국	12월 CPI YoY	★★★★★	2.9%	2.7%
	미국	12월 코어 CPI YoY	★★★★★	3.3%	3.3%
1/16	한국	1월 금통위	★★★★★	2.75%	3.00%
	미국	12월 소매판매 MoM	★★★★★	0.6%	0.7%
	미국	12월 핵심 소매판매 MoM (자동차, 주유소 제외)	★★★★★	0.4%	0.2%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	21.0만	20.1만
1/17	중국	4Q GDP YoY	★★★★★	5.0%	4.6%
	중국	12월 산업생산 YoY	★★★★★	5.4%	5.4%
	중국	12월 소매판매 YoY	★★★★★	3.6%	3.0%
	미국	12월 건축허가 MoM (잠정)	★★★★★	-2.2%	5.2%
	미국	12월 주택착공 MoM (잠정)	★★★★★	2.8%	-1.8%
	미국	12월 산업생산 MoM	★★★★★	0.3%	-0.1%

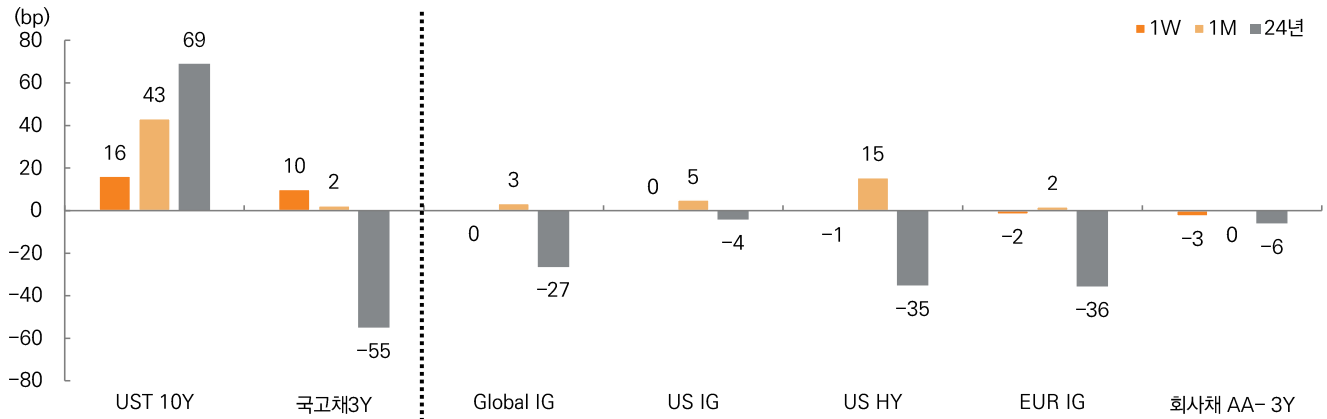
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

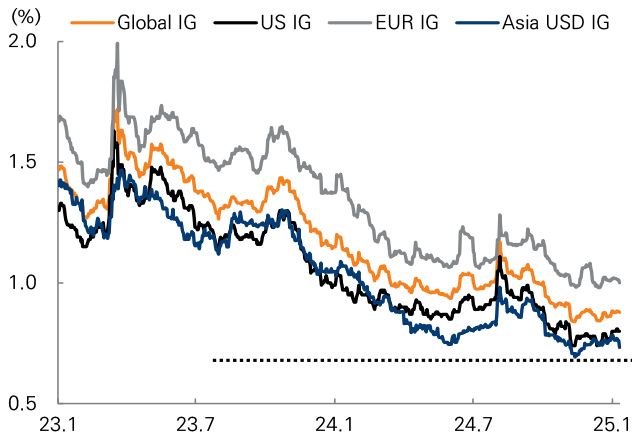
- 12월 ISM 서비스업지수 서프라이즈, 예상치 상회한 11월 구인건수 및 12월 비농업 고용지표에 미 국채금리 상승. 크레딧 스프레드는 보험권 등락
- 미 국채금리 상승세에 미국 채권시장 금리 메리트 높아지며 해외채권 투자매력 우위 [그림 4, 5]

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



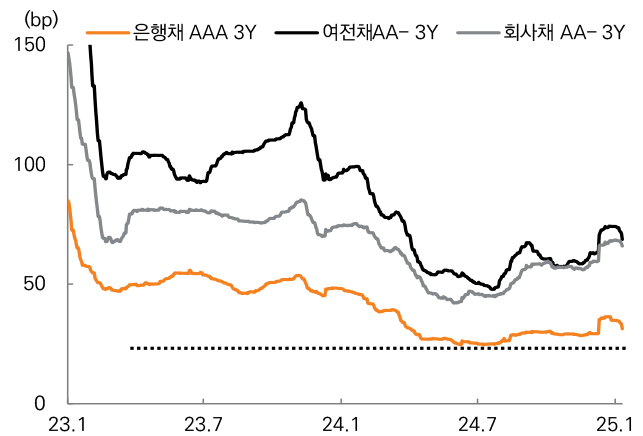
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



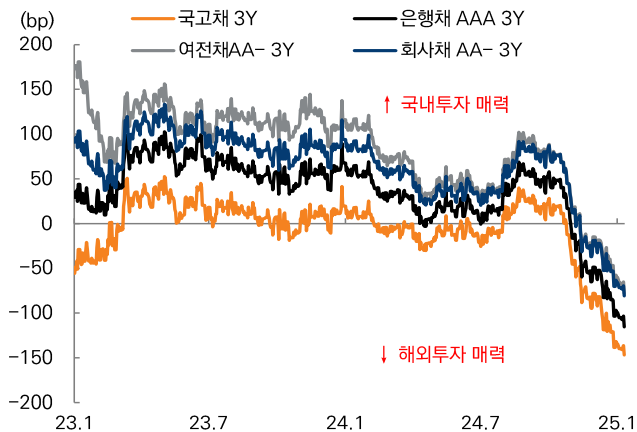
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



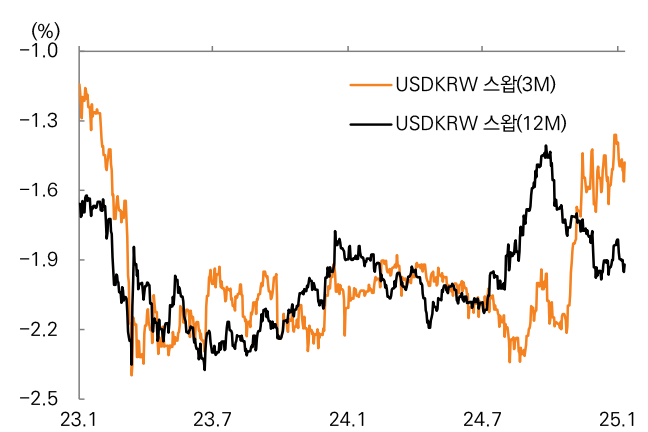
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 IG 대비 국내 크레딧 투자 매력 (3M 스왑)



주1: 기준수익률은 블룸버그 US IG 인덱스, 주2: 원화채권 수익률에 달러원 3M 스왑 가산

그림 5. USD KRW FX 스왑레이트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



글로벌 자산군별 성과

표 1. 글로벌 자산군별 성과 추이

분류	변동률/변동폭				증가				
	1 W	1M	3M	YTD	DAY	1 W	1M	3M	YTD
글로벌 주식	-1.8%	-5.4%	-3.2%	14.3%	116	118	123	120	102
글로벌 채권	-1.1%	-3.1%	-4.0%	-3.3%	89	90	92	93	92
글로벌 부동산	-3.6%	-8.2%	-10.4%	-3.9%	23	24	25	26	24
유가	3.5%	10.0%	4.1%	21.0%	81	78	73	77	67
금	1.9%	-1.1%	1.1%	29.8%	248	243	251	245	191
미국채 2년	10bp	23bp	42bp	13bp	4.38	4.28	4.15	3.96	4.25
미국채 5년	16bp	44bp	67bp	73bp	4.57	4.41	4.13	3.90	3.85
미국채 10년	16bp	49bp	66bp	88bp	4.76	4.60	4.27	4.10	3.88
미국채 30년	14bp	46bp	54bp	92bp	4.95	4.81	4.48	4.41	4.03
US IG	1bp	6bp	0bp	-18bp	80	79	74	80	98
EUR IG	-1bp	0bp	-9bp	-37bp	99	100	99	108	137
ASIA USD	-4bp	-12bp	-24bp	-69bp	107	111	119	131	176
LATAM USD	-6bp	-9bp	-42bp	-107bp	315	321	325	357	423
EMEA USD	0bp	7bp	3bp	-94bp	201	201	195	198	295
US HY	-1bp	14bp	-20bp	-49bp	274	274	259	294	323
EUR HY	7bp	1bp	-27bp	-81bp	318	311	317	345	399
DXI	0.6%	2.8%	6.6%	8.2%	110	109	107	103	101
EUR/USD	-0.6%	-2.4%	-6.3%	-7.2%	1.02	1.03	1.05	1.09	1.10
GBP/USD	-1.7%	-4.3%	-6.6%	-4.1%	1.22	1.24	1.28	1.31	1.27
USD/JPY	0.3%	3.5%	5.8%	11.8%	158	157	152	149	141
USD/KRW	0.2%	2.9%	8.9%	14.3%	1472	1470	1431	1351	1288
USD/CNY	0.2%	1.0%	3.8%	3.3%	7.33	7.32	7.26	7.07	7.10
USD/BRL	-1.3%	2.4%	8.8%	25.9%	6.11	6.19	5.96	5.61	4.85
VIX	3.4p	6.0p	-0.9p	7.1p	19.5	16.1	13.6	20.5	12.5
MOVE	3.2p	14.2p	-21.9p	-18.1p	97	93	82	118	115
FCI	-0.16p	-0.29p	-0.15p	-0.23p	0.63	0.78	0.92	0.78	0.86

주1: 글로벌주식(ACWI US), 글로벌채권(BOND US), 글로벌부동산(REET US), 유가(USO US), 금(GLD US)은 ETF 성과

주2: 크레딧 스프레드 및 FCI(Financial Condition Index)는 블룸버그 인덱스 기준

주3: DAY 증가는 전주 금요일 기준

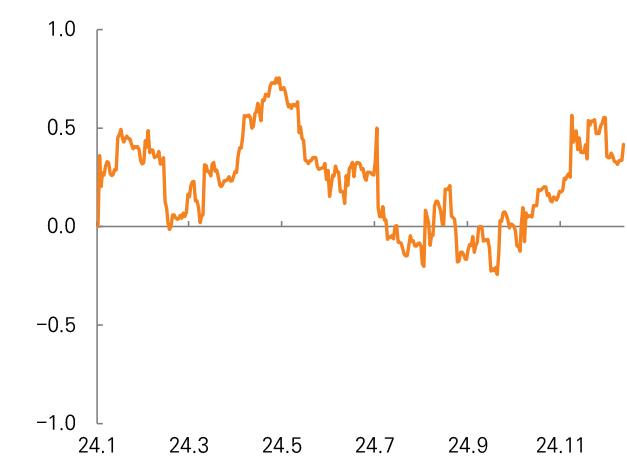
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.86	0.59	-0.90	-0.88
글로벌 채권		1	0.92	-0.93	-0.82
글로벌 부동산			1	-0.80	-0.64
유가				1	0.74
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.42	0.85	-0.10	0.37
글로벌 채권		1	0.50	-0.24	0.29
글로벌 부동산			1	-0.02	0.36
유가				1	0.33
금					1

주: 수익률 기준 상관관계 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 채권 vs 주식 상관관계 추이 (30D)



주: 수익률 기준 상관관계 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



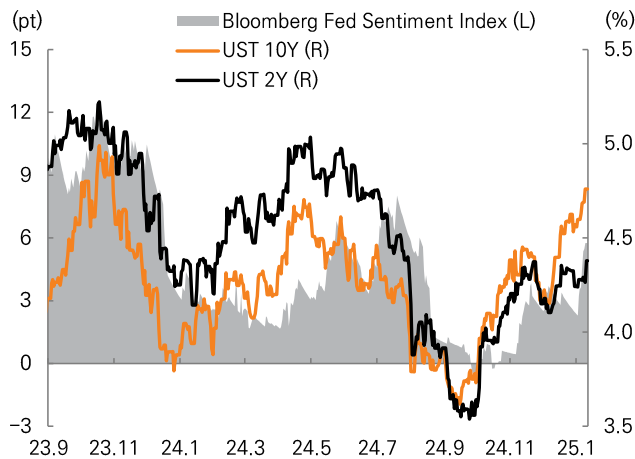
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
1/6	쿡	X	O	-2	노동시장은 다소 견조하며 인플레이션은 예상했던 것보다 더 끈적(stickier). 향후 금리인하를 더 조심스럽게 진전시킬 여유가 있음. 여전히 정책금리가 보다 중립적인 스탠스로 나아갈 필요가 있다고 생각
1/8	월러	O	O	+1	추가인하 적절해보임. 최근 인플레이션 진전이 더디지며 정책금리 인하를 늦추거나 중단해야 한다는 요구가 제기. 그러나 인플레이션이 중기적으로 2% 목표를 향해 계속 진전될 것이며 추가인하가 적절할 것이라고 믿음
1/9	보우먼	O	O	+2	12월 정책결정을 지지한 것은 재조정(final step)이라고 생각했기 때문. 신중하고 점진적인 접근을 선호
1/9	하커	X	X	-1	여전히 정책금리는 하락하는 경로에 있다고 봄. 지금은 잠시 멈춰서 상황이 어떻게 변하는지 지켜보는 것이 적절
1/9	콜린스	X	O	+1	정책 결정에 보다 점진적이고 인내심 있는 접근이 요구됨. 지난달 인하는 지속가능한 물가안정에 필요한 제약적 기조를 유지하면서도 건전한 노동시장 조건을 보존하기 위해 약간의 추가 보충을 제공한 아슬아슬한 결정(a close call)이었음
1/9	슈미드	X	O	+1	연준 두가지 책무달성에 상당히 근접. 인플레이션 목표에 근접하고 성장이 지속적인 모멘텀을 보이고 있어 경기 제약이나 부양이 필요하지 않은 시점에 가까워짐. 정책은 중립적이어야 한다고 생각. 연준 BS는 더 하락하는 것을 보고 싶음

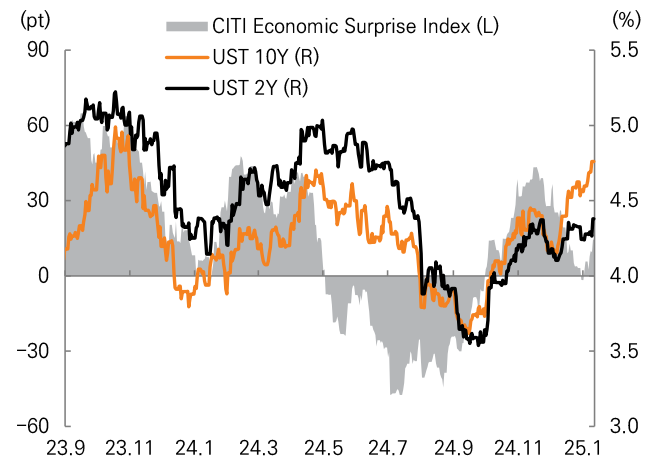
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취시, (-) 도비쉬 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



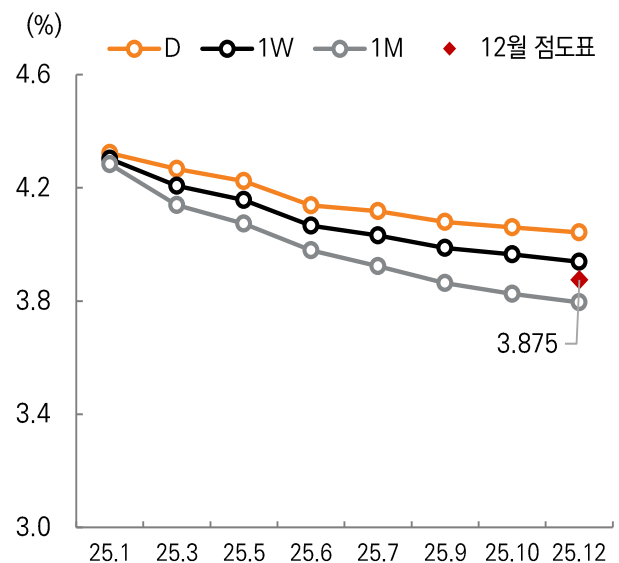
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Jan. 2024	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-2	-1
	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	0	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	0	0	0	+1
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-2	-1
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	-	-	-	+1	+1
Group 3	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	-2
	St. Louis	Musalem	O	0	0	0	0	+1
Group 4	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	-1	0
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	-1	0	+1

주1: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 선물시장에 내재된 기준금리 경로



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



연준 대차대조표 변화

- 지난주(1/1~1/8일) QT 부재한 가운데 연준 총자산은 전주대비 17억달러 증가. 연준 대출 잔고는 19억달러 감소. BTFP 잔고는 34억달러로 소진 임박 [표2, 그림20]
- 연말 급증했던 RRP 잔고 정상화와 TGA 잔고 감소에 시중유동성은 3,914억달러 증가 [그림12, 13]

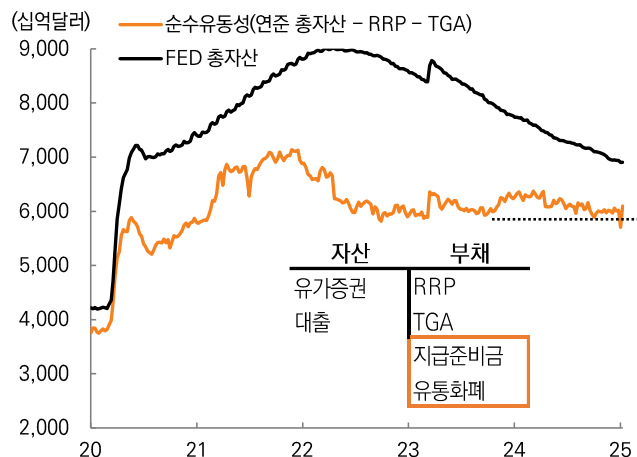
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	1/8	1W	4W	12W	계정	1/8	1W	4W	12W
총 자산	6,905	1.7	-44.0	-185.4	부채 및 자본	6,905	1.7	-44.0	-185.4
국채(UST)	4,291	-0.0	-24.6	-66.5	지급준비금(Bank reserve)	3,332	440.1	58.6	103.6
MBS	2,233	0.0	-15.7	-48.8	재무부 일반계정(TGA)	621	-101.4	-90.8	-194.2
대출(Loans)	8	-1.9	-12.5	-63.3	역레포기구(RRP)	185	-288.3	5.0	-86.9
기타자산	373	3.7	8.8	-6.9	유통화폐(Currency in Circulation)	2,366	-7.7	6.8	7.5
					기타부채 등	400	-41.0	-23.6	-15.4

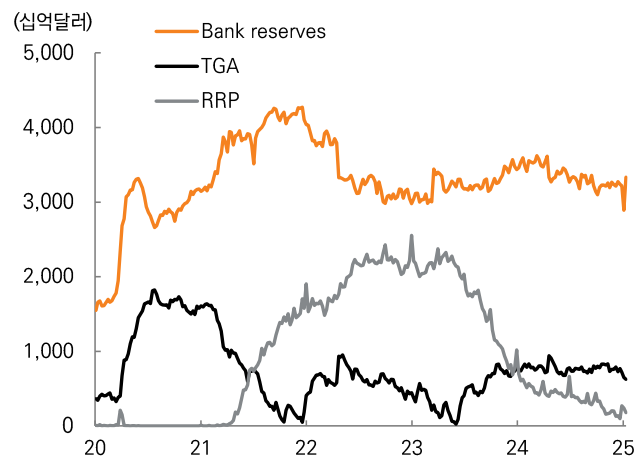
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



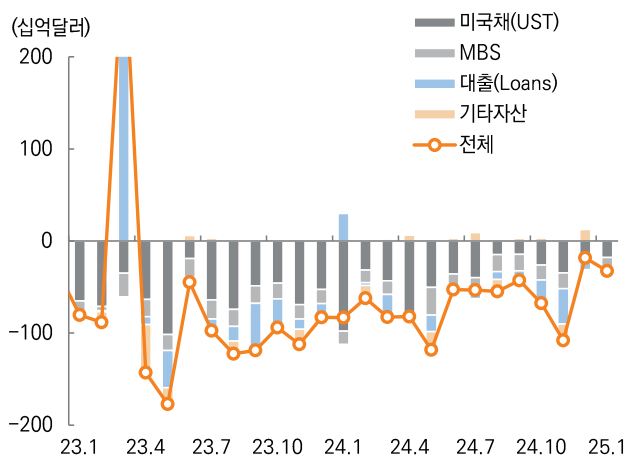
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



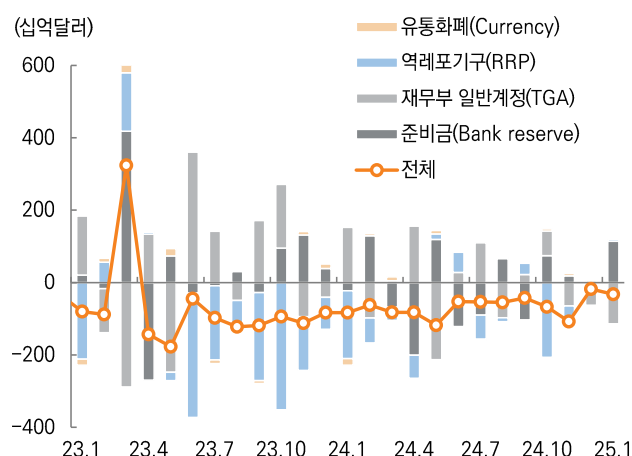
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

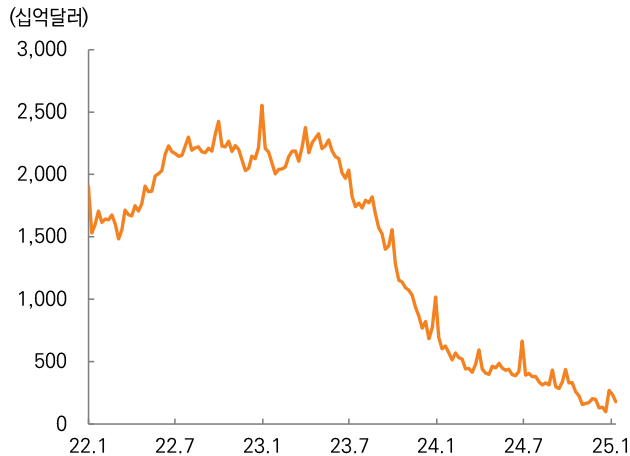
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

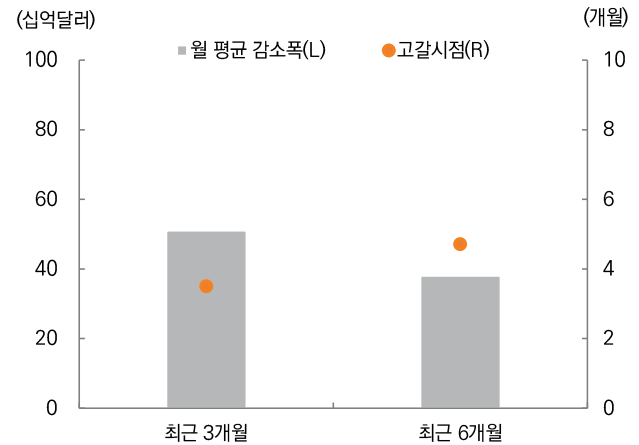


그림 16. RRP 잔고 추이



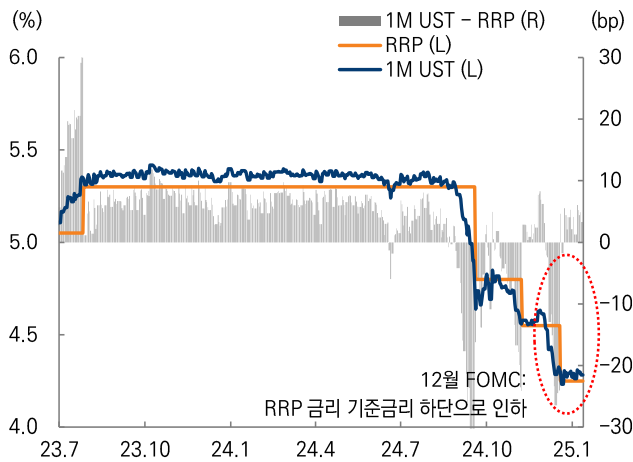
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. RRP 고갈 시점 (최근 추세 반영)



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국채1M vs RRP 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이

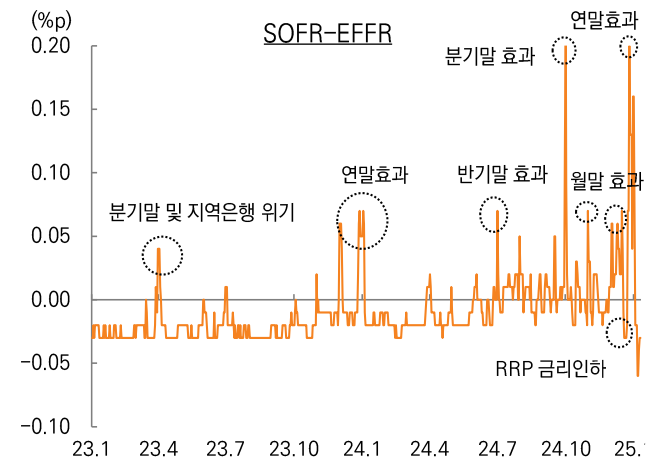
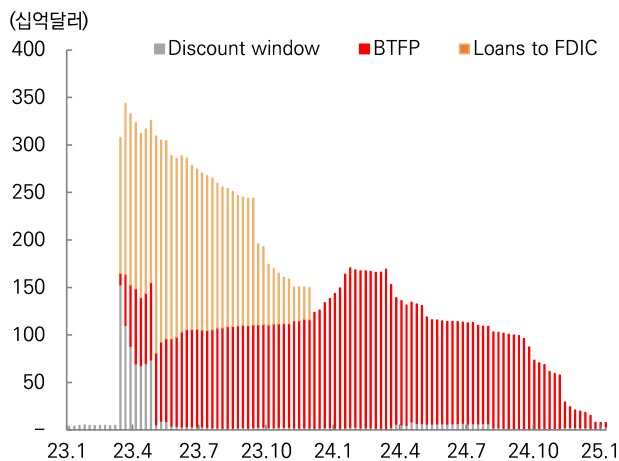
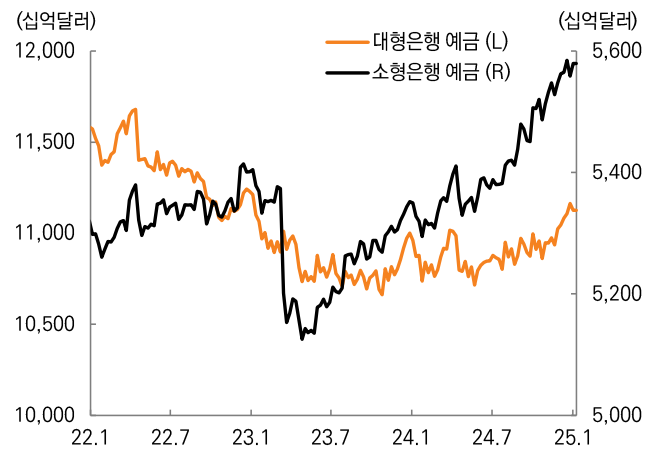
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 연준 긴급대출프로그램 잔고 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. SVB 사태 이후 은행 규모별 예금 변화



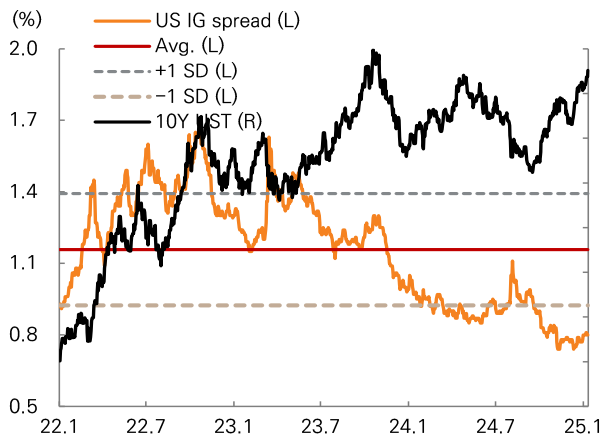
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터



크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

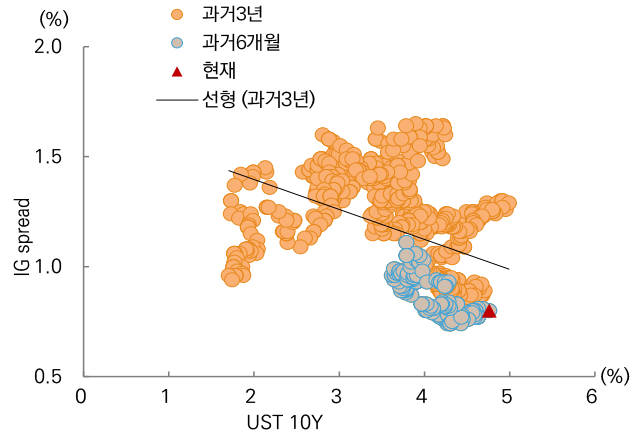
- 미국채 10년물 금리는 전주대비 16bp 상승, 크레딧 스프레드는 보합권 [그림22]
- 금융환경지수나 S&P500 변동성 관점에서는 레인지 내 위치 [그림25, 27]

그림 22. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



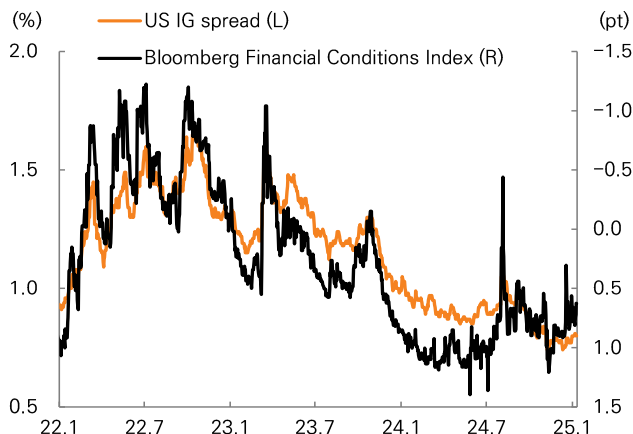
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



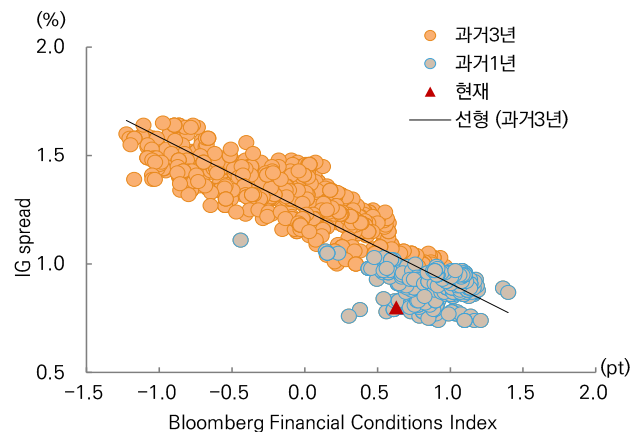
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



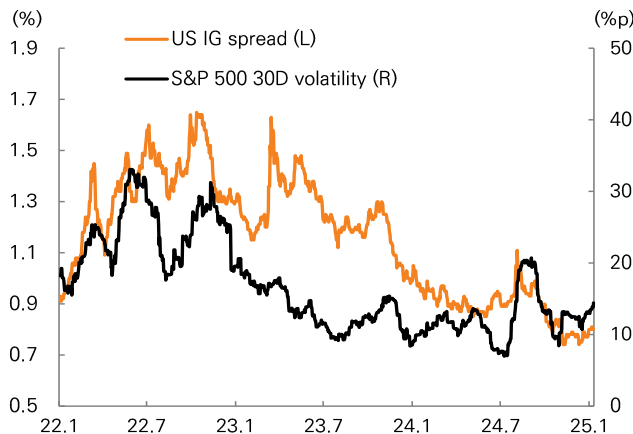
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



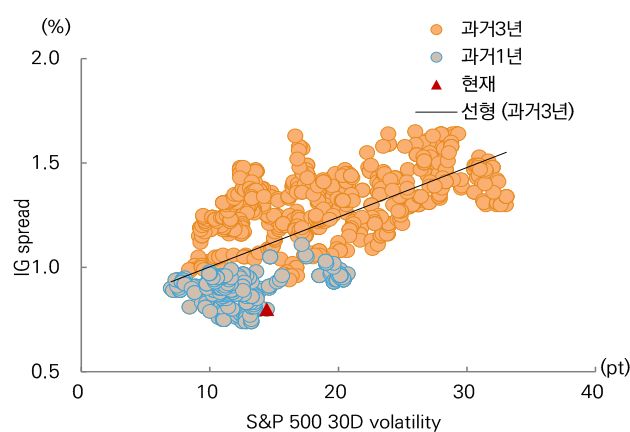
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. IG 및 S&P500 30D 변동성 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. S&P500 30D 변동성 vs US IG 산포도



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



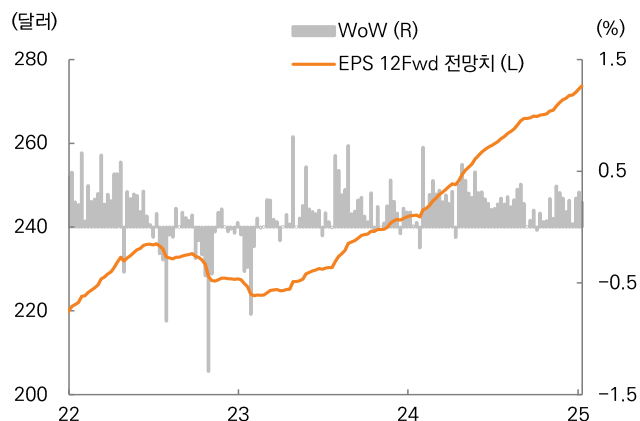
섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

- US IG 인덱스 크레딧 스프레드는 80bp로 보합권 흐름. 업종별로는 운송, 소재 강세
- S&P500 12MF EPS 전망치는 전주대비 보합권 [그림 28]

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	0.0	5.0	-1.0	-9.0	-17.0	-16.0	-16.0
	소재	0.1	4.2	2.0	-10.4	-14.8	-30.7	-37.0
	자본재	0.8	3.3	-4.1	-14.7	-9.4	-18.3	-12.4
	통신	2.3	6.6	-1.7	-9.1	-9.6	-25.8	-13.0
	경기소비재	1.0	5.5	-2.6	-5.5	-11.9	-10.9	-24.2
	필수소비재	0.2	3.9	2.2	-6.6	-6.0	-19.8	-21.2
	에너지	0.9	4.3	-1.9	-6.2	-12.0	-26.9	-37.6
	IT	1.3	3.1	0.9	-3.6	-4.9	-22.1	-12.3
	운송	-0.2	0.9	-2.5	-10.5	-13.3	-27.6	-24.8
	유틸리티	2.3	5.5	-0.5	-15.7	-19.5	-25.7	-12.9
	은행	0.6	9.0	2.8	-7.8	-31.8	-4.3	3.2
	기타금융업	0.8	2.9	-1.2	-15.0	-23.4	-4.6	-3.6
	캐피탈	0.8	5.9	-21.7	-27.7	-45.0	-17.9	-9.2
	보험	1.2	3.9	-1.4	-10.9	-14.3	-12.9	-15.1
	리츠	1.4	4.3	-7.2	-20.1	-33.3	-12.0	-13.9
30일 주가변동성(%p)	평균	0.1	-0.6	-1.0	0.4	-1.4	-4.2	4.8
	소재	-0.9	-0.5	-4.3	-1.9	-0.4	-4.8	3.6
	자본재	0.2	-0.4	-0.8	-1.7	-0.9	-4.7	4.3
	통신	-3.0	-5.7	-0.5	1.1	0.7	-5.4	5.9
	경기소비재	1.0	-2.6	-1.7	-1.7	-1.3	-4.0	8.8
	필수소비재	0.3	-2.3	0.2	-0.1	-1.1	-2.8	4.2
	에너지	-1.7	-1.1	-4.1	2.3	0.6	-10.5	-2.1
	IT	-0.8	-3.9	-0.3	0.9	1.6	-3.7	7.5
	운송	-3.7	-5.3	-6.8	-1.3	-2.6	-2.1	6.7
	유틸리티	2.6	1.3	0.9	0.2	-6.0	1.1	5.1
	은행	0.4	3.0	-2.9	-1.5	-5.0	-3.5	5.1
	기타금융업	2.9	1.1	0.6	4.5	-1.6	-4.6	7.0
	캐피탈	-0.4	1.8	1.1	1.5	0.7	-2.6	6.8
	보험	1.1	2.4	0.1	3.7	3.4	-1.7	8.6
	리츠	2.1	5.4	0.8	4.4	-3.3	0.2	4.0

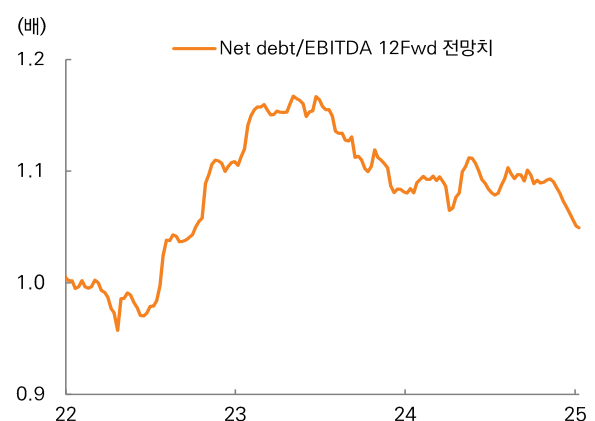
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. S&P500 12MF Net Debt/EBITDA 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



USD 회사채 발행 및 펀드플로우

- 연초 회사채 발행 본격화되며 지난주 US IG는 669억달러, HY는 37억달러 신규 발행
- 연초 채권시장 자금유입 회복되며 25년 첫 주 IG 펀드플로우는 6.80억달러, HY는 6.69억달러로 시작

그림 30. USD IG 주간 발행액 추이

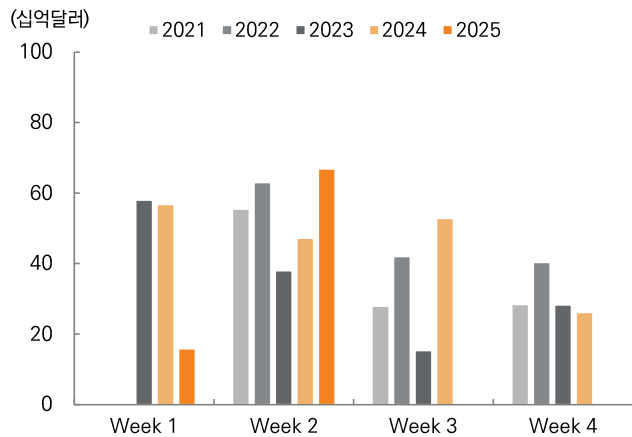


그림 31. USD IG 연도별 누적 발행액 추이

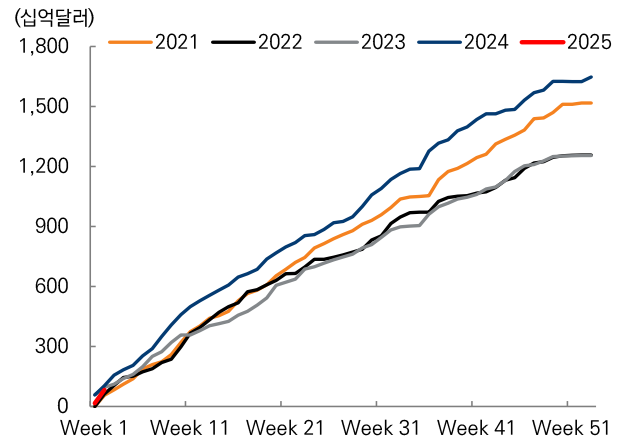


그림 32. USD HY 주간 발행액 추이

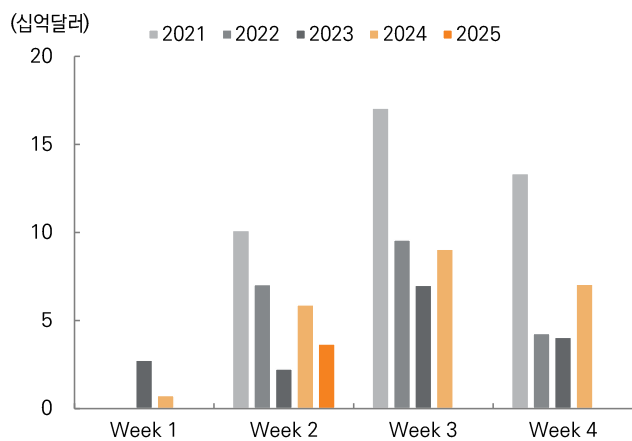
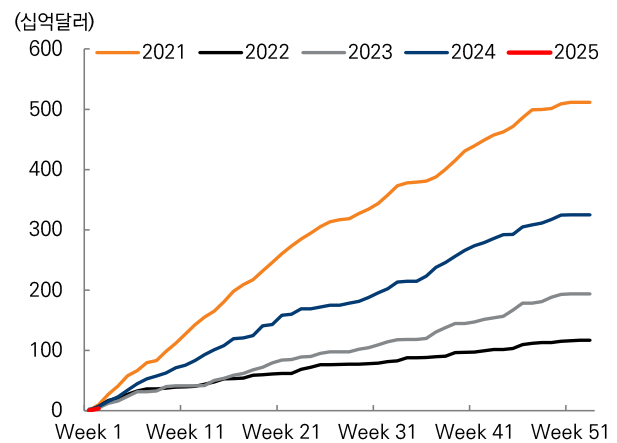


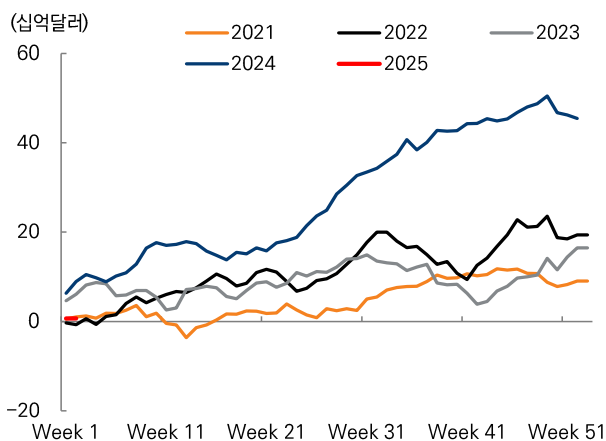
그림 33. USD HY 연도별 누적 발행액 추이



주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

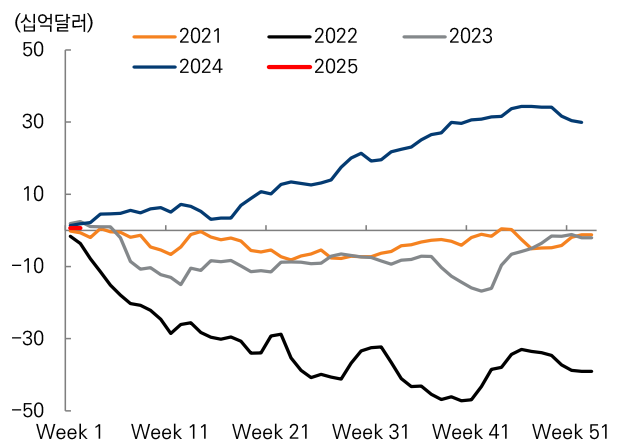
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 34. USD IG 펀드플로우 누적



주: 증가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 35. USD HY 펀드플로우 누적



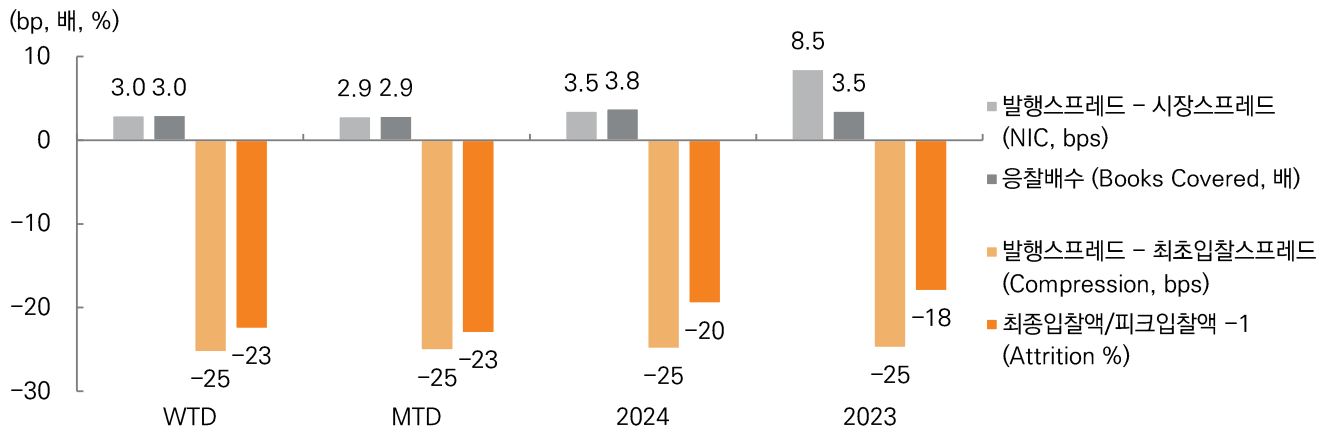
주: 증가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터



USD IG 발행시장

- BPCE는 세 개 트랜치로 35.5억달러 신규발행. Sumitomo Mitsui는 네 개 트랜치로 32억달러 신규 발행
- 지난주 발행시장 NIC는 3.0bp, 응찰배수는 3.0배로 양호한 수요 확인

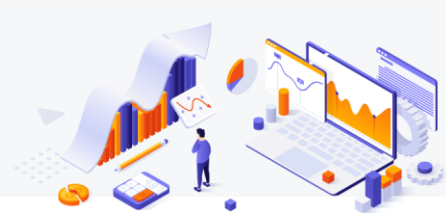
그림 36. 주요 USD IG 회사채 발행 성과



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. US IG 주요 발행성과

발행사	발행규모 (백만달러)	테너 (년)	발행 스프레드	Compression (bp)	NIC (bp)	최종입찰 (백만달러)	피크입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
SANTANDER UK GRP	1,250	6	125	-25	5	2,500	3,600	2	-30.6	BBB	Baa1
DEUTSCHE BANK NY	1,250	4	105	-25	5	3,100	4,000	2.5	-22.5	BBB	Baa1
DEUTSCHE BANK NY	500	4	121	-	-	1,000	1,200	2	-16.7	BBB	Baa1
NW MUTUAL GLOBAL	500	5	50	-20	0	800	-	1.6	-	AA+	Aaa
HF SINCLAIR CORP	650	6	135	-28	0	2,000	2,800	3.1	-28.6	BBB-	Baa3
HF SINCLAIR CORP	750	10	162.5	-25	3	2,000	2,900	2.7	-31.0	BBB-	Baa3
BANCO SANTANDER	1,000	5	110	-25	5	3,300	4,000	3.3	-17.5	A-	Baa1
BANCO SANTANDER	1,000	10	135	-25	5	3,900	5,000	3.9	-22.0	A-	Baa1
DAI-CHI LIFE	2,000	PERP	6.2%	-43	-	8,250	8,500	4.1	-2.9	A-	-
BPCE	1,250	6	142	-23	12	4,750	5,000	3.8	-5.0	BBB+	Baa1
BPCE	1,500	11	162	-23	10	4,600	4,900	3.1	-6.1	BBB+	Baa1
BPCE	800	21	195	-40	0	5,300	6,700	6.6	-20.9	BBB	Baa2
SUMITOMO MITSUI	800	5	78	-22	5	2,200	2,700	2.8	-18.5	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	800	5	105	-	-	3,650	3,700	4.6	-1.4	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	600	7	88	-22	8	1,750	2,300	2.9	-23.9	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	1,000	10	95	-25	5	2,650	3,500	2.7	-24.3	A-	A1
MET TOWER	600	3	48	-22	3	1,100	1,600	1.8	-31.3	AA-	-
GA GLOBAL FNDING	500	5	97	-23	2	1,100	1,250	2.2	-12.0	A-	A2
GA GLOBAL FNDING	500	10	127	-23	2	1,000	1,500	2	-33.3	A-	A2
APA CORP	350	10	150	-30	-	2,100	4,000	6	-47.5	BBB-	-
APA CORP	500	30	185	-30	-	2,100	4,000	4.2	-47.5	BBB-	-
DAIMLER TRUCK	700	3	65	-30	2	2,300	3,000	3.3	-23.3	A-	A3
DAIMLER TRUCK	300	3	84	-	-	950	1,025	3.2	-7.3	A-	A3
DAIMLER TRUCK	800	5	82	-23	9	1,800	1,950	2.3	-7.7	A-	A3
DAIMLER TRUCK	500	7	92	-23	9	1,000	1,200	2	-16.7	A-	A3
DAIMLER TRUCK	600	10	102	-23	9	1,600	1,950	2.7	-18.0	A-	A3
BOSTON GAS CO	500	10	115	-30	0	3,600	4,200	7.2	-14.3	BBB+	Baa1
HPS CORPORATE LENDING FUND	750	3	135	-30	0	2,200	2,750	2.9	-20.0	BBB-	-



HPS CORPORATE LENDING FUND	500	7	165	-30	0	1,900	2,450	3.8	-22.5	BBB-	-
PROTECTIVE LIFE	500	7	85	-20	7	1,100	1,200	2.2	-8.3	AA-	-
NATL AUS BANK/NY	750	5	50	-25	4	2,600	3,100	3.5	-16.1	-	-
NATL AUSTRALIABK	750	5	-	-	-	4,000	4,300	5.3	-7.0	-	-
NATL AUSTRALIABK	1,250	11	130	-25	0	2,750	4,200	2.2	-34.5	-	-
HYUNDAI CAP AMER	850	3	75	-25	2	1,650	2,500	1.9	-34.0	A-	A3
HYUNDAI CAP AMER	350	3	-	-	-	1,300	1,400	3.7	-7.1	A-	A3
HYUNDAI CAP AMER	800	5	93	-27	3	1,850	3,000	2.3	-38.3	A-	A3
MITSUBISHI UFJ FIN	1,100	6	78	-22	6	3,750	-	3.4	-	A-	A1
MITSUBISHI UFJ FIN	1,150	11	95	-23	8	3,750	-	3.3	-	A-	A1
SOCIETE GENERALE	1,000	4	120	-30	5	2,600	4,750	2.6	-45.3	BBB	Baa2
SOCIETE GENERALE	500	4	-	-	-	1,500	1,800	3	-16.7	BBB	Baa2
SOCIETE GENERALE	1,000	8	160	-30	5	3,000	5,800	3	-48.3	BBB	Baa2
BNP PARIBAS	2,250	8	127	-28	2	5,750	7,300	2.6	-21.2	A-	Baa1
CAN IMPERIAL BK	1,000	3	60	-25	2	1,500	2,300	1.5	-34.8	A-	A2
CAN IMPERIAL BK	400	3	-	-	-	625	850	1.6	-26.5	A-	A2
CAN IMPERIAL BK	900	6	83	-27	1	1,550	2,850	1.7	-45.6	A-	A2
CRH SMW FINANCE	1,250	5	75	-25	0	3,500	3,700	2.8	-5.4	BBB+	Baa1
CRH AMERICA FIN	1,250	10	90	-25	5	3,600	3,700	2.9	-2.7	BBB+	Baa1
CRH AMERICA FIN	500	30	105	-30	0	3,500	4,700	7	-25.5	BBB+	Baa1
LINCOLN GLOBAL	500	5	88	-27	-	2,250	-	4.5	-	A+	A2
JOHN DEERE CAP	400	2	25	-20	2	700	-	1.8	-	A	A1
JOHN DEERE CAP	500	3	35	-20	2	1,000	-	2	-	A	A1
WILLIAMS COS INC	1,000	10	100	-25	0	3,600	4,600	3.6	-21.7	BBB	Baa2
WILLIAMS COS INC	500	30	120	-25	0	3,300	4,200	6.6	-21.4	BBB	Baa2
TOYOTA MTR CRED	650	2	35	-20	5	1,000	1,350	1.5	-25.9	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	400	2	-	-	-	500	650	1.3	-23.1	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	700	5	58	-22	4	1,600	2,000	2.3	-20.0	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	850	10	75	-25	5	2,300	3,000	2.7	-23.3	A+	A1
SIXTH STREET LEN	750	6	185	-25	5	3,000	3,100	4	-3.2	BBB-	Baa3
CONN LIGHT & PWR	400	5	55	-20	3	1,250	1,400	3.1	-10.7	A	A1
BROADCOM INC	1,100	3	53	-22	6	2,300	2,900	2.1	-20.7	-	Baa1
BROADCOM INC	800	5	63	-22	6	2,100	2,900	2.6	-27.6	-	Baa1
BROADCOM INC	1,100	7	70	-25	3	2,800	3,750	2.5	-25.3	-	Baa1
JACKSON NAT LIFE	700	2	65	-25	3	1,200	1,350	1.7	-11.1	A	A3
JACKSON NAT LIFE	500	5	95	-25	3	1,100	1,500	2.2	-26.7	A	A3
CATERPILLAR FINL	450	2	25	-20	2	750	1,100	1.7	-31.8	A	A2
CATERPILLAR FINL	350	2	-	-	-	625	700	1.8	-10.7	A	A2
CATERPILLAR FINL	450	5	42	-23	0	1,000	1,700	2.2	-41.2	A	A2
SOUTHERN CAL ED	850	10	85	-25	0	2,900	-	3.4	-	A-	A2
SOUTHERN CAL ED	650	30	108	-27	0	3,400	-	5.2	-	A-	A2
UBS AG STAMFORD	1,250	3	60	-25	0	2,650	-	2.1	-	A+	Aa2
COREBRIDGE GF	500	3	58	-22	0	1,700	-	3.4	-	A+	A2
COREBRIDGE GF	300	3	-	-	-	500	525	1.7	-4.8	A+	A2
AERCAP IRELAND	750	3	75	-20	0	1,500	2,200	2	-31.8	-	Baa1
AERCAP IRELAND	750	7	98	-27	-7	1,900	3,000	2.5	-36.7	-	Baa1
JBS USA/FOOD/GRP	1,000	10	135	-30	0	3,700	5,200	3.7	-28.9	BBB-	Baa3
JBS USA/FOOD/GRP	750	30	162.5	-33	-8	1,800	4,600	2.4	-60.9	BBB-	Baa3
RGA GLOBAL	600	5	85	-20	5	1,100	1,250	1.8	-12.0	AA-	A1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.