

Credit Market Weekly

1.13 ~ 1.17일

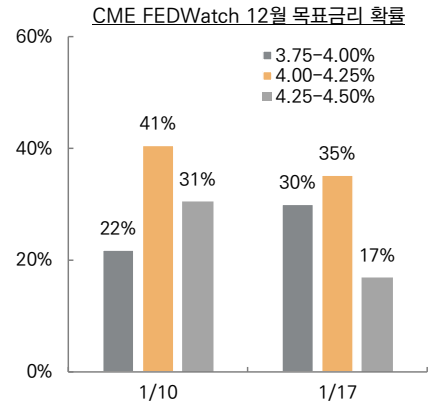
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[금리/연준]

- 지난주 미 국채시장 강세. 미 국채 10년물 금리는 12월 CPI 경계심 반영하며 주중 4.8%까지 상승했으나 인플레이 둔화 확인하며 반락. 12월 코어 CPI 둔화와 연내 3~4회 인하 가능성을 시사한 월러 이사 발언에 올해 금리 인하 기대감 일부 회복되며 미 국채금리 하방 압력으로 작용. 시장은 올해 금리인하 횟수를 1~2회 정도로 예상
- 스콧 베센트 미 재무장관 지명자는 청문회에서 트럼프 2기의 관세가 직접적 제재가 아닌 달러 패권을 유지하기 위한 협상의 수단으로 활용될 수 있다고 언급. 트럼프의 보편적 관세가 즉각적인 고율 관세 부가가 아닌 이민자 통제, 지적재산권 보호, 달러 결제 시스템 보호 등 미국의 지정학적 이익을 증대시키기 위한 협상의 카드로 활용될 수 있음을 시사. 트럼프 취임(1/20) 직후 관세정책의 청사진이 나올 전망

시장은 올해 금리인하 횟수 1~2회 예상

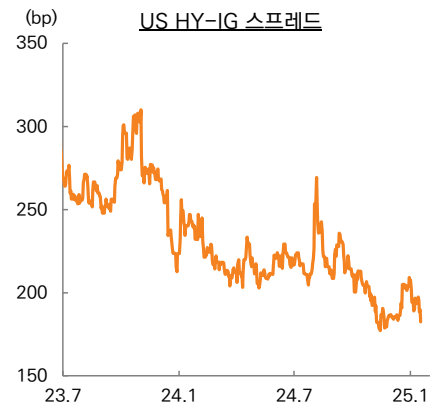


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 지난주 US IG 스프레드 보합권. HY 스프레드는 전주대비 11bp 축소되며 강세. HY-IG 스프레드는 180bp 초반까지 축소. IG 스프레드가 80bp의 낮은 수준에서 횡보 지속되며 레벨 부담 높아진 상황. 올해 경기개선 기대감 높아지는 가운데 트럼프 2기 기업 규제 완화 및 법인세 인하 등 기업친화적 정책은 HY 투자심리를 높이는 요인
- 지난주 미 대형은행 및 자산운용사 견조한 4Q 실적 확인. JPM, Citi, BofA, Wells Fargo 모두 4Q EPS와 NIM이 시장 컨센서스를 상회했으며 금리 인하와 주식시장 호황 영향으로 IB 및 운용 부문 실적도 대체로 개선세. 블랙록도 4Q AUM이 전년비 15% 증가하며 시장 예상을 상회하는 실적 달성. 이번주 넷플릭스(1/22)를 시작으로 1월말 주요 테크 기업 발표 예정. 미 주요 기업 이익전망치 상향 여부에 주목

HY-IG 스프레드 축소 지속

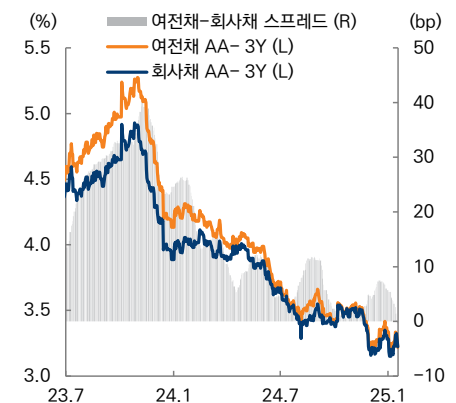


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

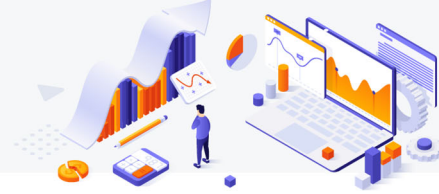
[국내크레딧]

- 연초 기관 자금 집행에 따른 크레딧 채권 순매수 지속되며 단기물 중심으로 스프레드 축소. 특히 여전채 스프레드 강세가 두드러짐. 연초 은행채의 급격한 강세로 스프레드 추가 축소 례 제한적인 가운데, 금리 메리트 높은 여전채로 매수세 몰리며 스프레드 축소. 여전채-회사채 스프레드(3Y AA- 기준)는 -0.4bp로 역사적으로 낮은 수준까지 하락
- 지난주 3.2조원 규모의 회사채 수요예측 진행. A급 미만 회사채의 경우 동일 발행사 내에서도 테너별 수요예측 결과가 차별화된 점이 특징. 한진(BBB+) 122-1(2Y)는 금리밴드 상단인 +30bp에서 스프레드 결정된 반면 122-2(3Y)는 -28bp. 두산(BB0)도 132-1(2Y)는 +6bp, 132-2(3Y)는 -46bp로 차별화. 연초 이후 회사채 순발행 물량 제한된 가운데 AA급 매수 수요가 A급 미만 일부 트랜치까지 확산되고 있음을 시사

여전채-회사채 스프레드 역전

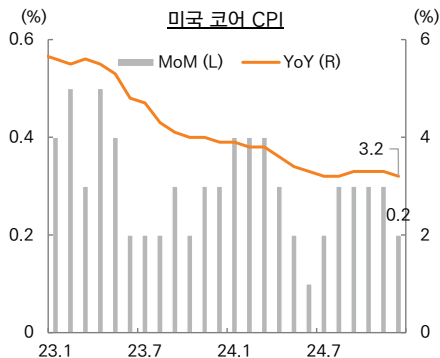


자료: 인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



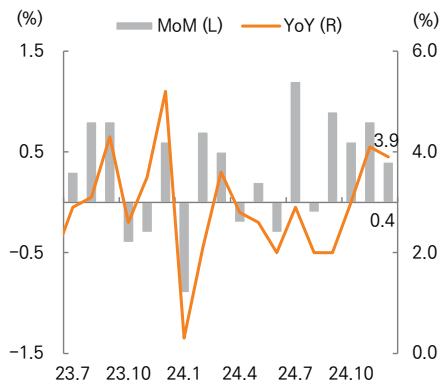
주요 경제지표 리뷰

미국 12월 CPI (1/15 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 12월 소매판매 (1/16 발표)



중구자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

12월 코어 CPI 예상치 하회, 디스인플레 기조 시사

- 12월 헤드라인 CPI는 전년비 2.9%, 전월비 0.4%로 예상치 부합, 전월치 (각 2.7%, 0.3%) 대비 반등. 에너지(+2.6% MoM) 인플레이션 가속되며 헤드라인 CPI 상승에 기여
- 코어 CPI는 전년비 3.2%, 전월비 0.2%로 예상치(각각 3.3%, 0.3%) 하회. 코어 상품 CPI는 전월비 0.1%로 둔화(11월: 0.3%)
- 코어 서비스 CPI는 전월비 0.3%로 유지. 주거비(+0.26% MoM)는 전월치(0.34%) 대비 소폭 둔화. 메디컬케어 서비스(0.2%), 레크레이션(0.4%)도 전월비 둔화하며 서비스업 디스인플레이션에 기여. 슈퍼코어 서비스 CPI는 전월비 0.2%로 둔화

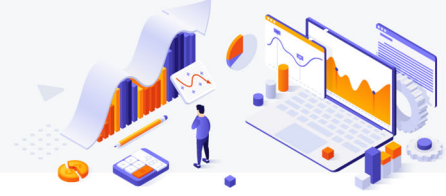
예상치 하회한 12월 소매판매, 핵심 소매판매도 예상치 하회

- 12월 헤드라인 소매판매는 전월비 0.4%로 예상치(0.6%) 하회. 자동차와 주유소 제외한 핵심 소매판매는 전월비 0.3%로 예상치(0.4%) 하회. 11월 헤드라인 소매판매는 기존 0.7%에서 0.8%로 상향 조정
- GDP 산출에 쓰이는 통제그룹 소매판매는 0.7%로 예상치(0.4%) 상회
- 자동차 판매가 전월비 0.7%로 크게 둔화되며 헤드라인 소매판매 하방 압력으로 작용. 연말 쇼핑시즌에도 일반상품점(0.3%), 무점포소매업(0.2%)은 다소 부진
- 가구(2.3%), 식품(0.8%), 의류(1.5%)는 다소 견조한 성장세 보였으며, 건설자재(-2.0%), 건강 및 개인관리용품(-0.2%)은 부진

다음주 주요 경제지표 발표 일정

	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
1/20	중국	1월 LPR 금리 결정 (1년)	★★	3.1%	3.1%
	중국	1월 LPR 금리 결정 (5년)	★★	3.6%	3.6%
1/21	한국	12월 PPI YoY	★★★	-	1.4%
1/22	미국	12월 컨퍼런스보드 경기선행지수	★★★★	-0.1%	0.3%
1/23	한국	4분기 GDP YoY (잠정)	★★★★	1.4%	1.5%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	22.0만	21.7만
	미국	주간 연속실업수당 청구건수	★★★★	186.8만	185.9만
1/24	일본	BOJ 통화정책회의	★★★★	0.50%	0.25%
	미국	12월 기준주택판매 MoM	★★★★	1.2%	4.8%
	미국	1월 미시간대 소비자심리지수 (확정)	★★★★	73.2pt	73.2pt
	미국	1월 미시간대 단기 기대인플레이션 (1년)	★	-	3.3%
	미국	1월 미시간대 장기 기대인플레이션 (5-10년)	★	-	3.3%
	미국	1월 S&P 제조업 PMI (잠정)	★★★★	49.9%	49.4%
	미국	1월 S&P 서비스업 PMI (잠정)	★★★	56.6%	56.8%

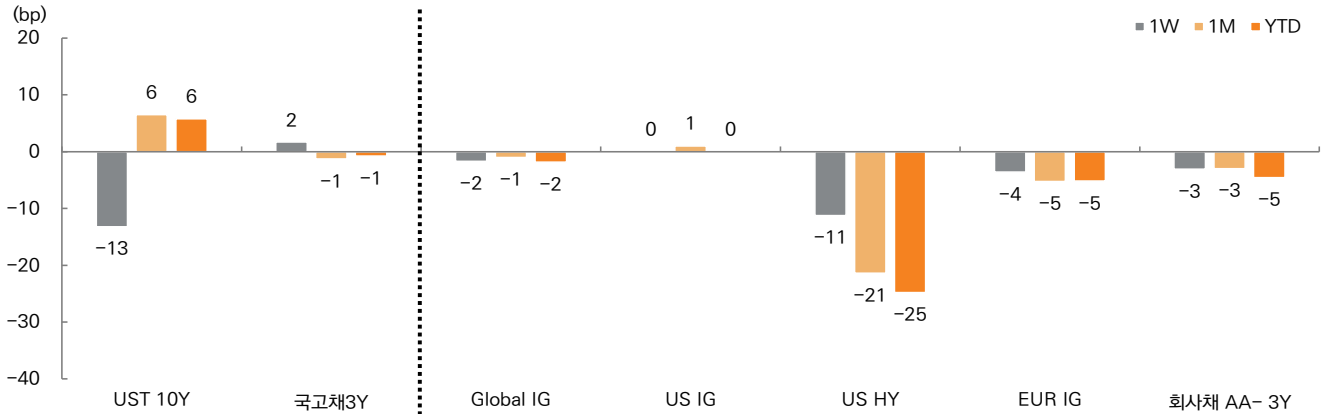
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

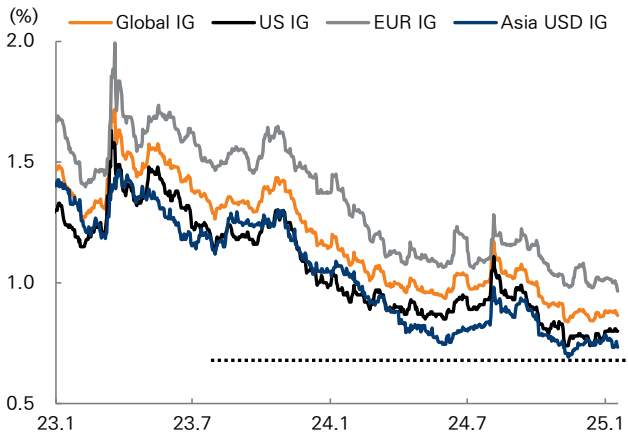
- 12월 코어 CPI 둔화세, 예상치 하회한 소매판매 등에 미 국채금리 하락. US IG 스프레드는 80bp 수준에서 횡보 지속
- 미 국채금리 급락, 1월 금통위 금리 동결에 따른 국내금리 상승에 해외채권 투자매력 축소 [그림 4, 5]

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



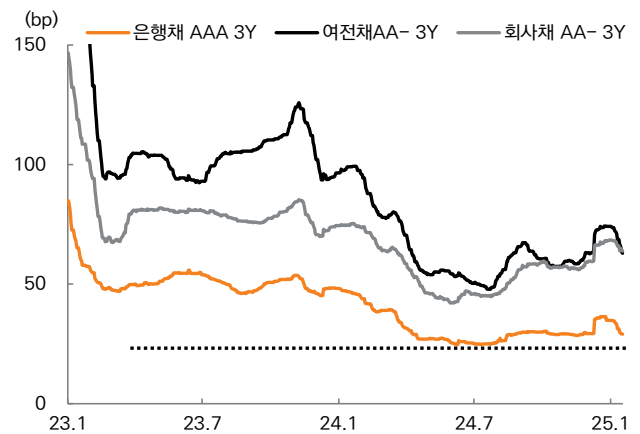
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



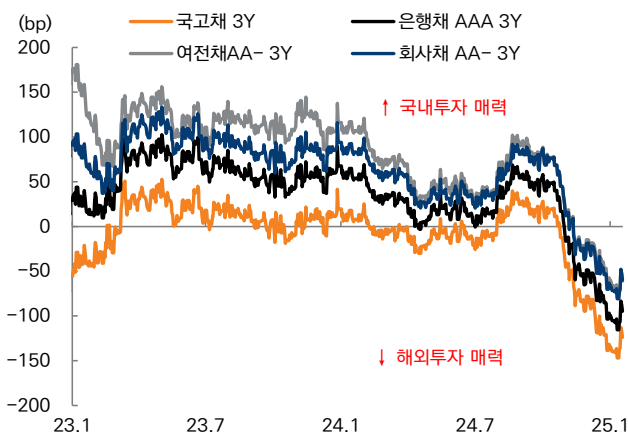
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



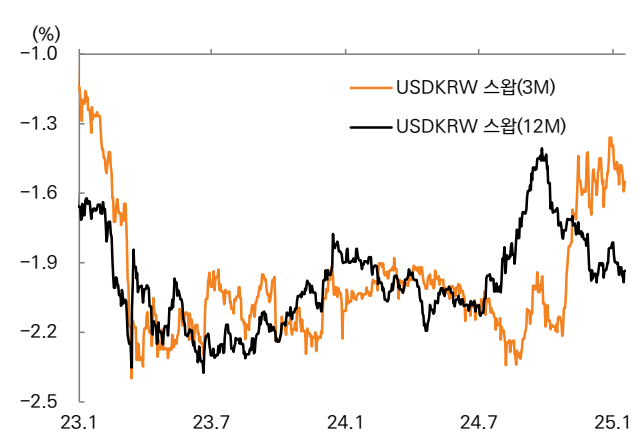
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 IG 대비 국내 크레딧 투자 매력 (3M 스왑)

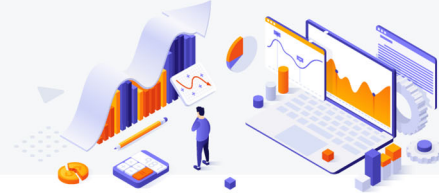


주1: 기준수익률은 블룸버그 US IG 인덱스, 주2: 원화채권 수익률에 달러원 3M 스왑 가산

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	2.8%	2.1%	-0.9%	17.5%	120	116	117	121	102
글로벌 채권	1.1%	-0.6%	-2.9%	-2.3%	90	89	91	93	92
글로벌 부동산	3.4%	1.4%	-9.3%	-0.7%	24	23	24	26	24
유가	2.3%	13.1%	15.6%	23.8%	83	81	73	71	67
금	0.4%	4.2%	-0.8%	30.4%	249	248	239	251	191
미국채 2년	-10bp	-7bp	33bp	3bp	4.28	4.38	4.35	3.95	4.25
미국채 5년	-14bp	3bp	55bp	58bp	4.43	4.57	4.40	3.88	3.85
미국채 10년	-13bp	11bp	54bp	75bp	4.63	4.76	4.51	4.08	3.88
미국채 30년	-9bp	18bp	46bp	83bp	4.86	4.95	4.68	4.39	4.03
US IG	-1bp	3bp	-2bp	-19bp	79	80	76	81	98
EUR IG	-3bp	-3bp	-9bp	-41bp	96	99	99	105	137
ASIA USD	2bp	-8bp	-21bp	-67bp	109	107	117	130	176
LATAM USD	7bp	-4bp	-33bp	-101bp	322	315	326	355	423
EMEA USD	5bp	18bp	9bp	-89bp	207	201	189	197	295
US HY	-11bp	-4bp	-23bp	-60bp	263	274	267	285	323
EUR HY	-4bp	4bp	-31bp	-85bp	314	318	310	345	399
DXY	-0.3%	1.2%	5.7%	7.9%	109	110	108	103	101
EUR/USD	0.3%	-0.8%	-5.5%	-6.9%	1.03	1.02	1.04	1.09	1.10
GBP/USD	-0.3%	-3.2%	-6.8%	-4.4%	1.22	1.22	1.26	1.31	1.27
USD/JPY	-0.9%	1.0%	4.5%	10.8%	156	158	155	150	141
USD/KRW	-0.9%	1.3%	6.5%	13.2%	1459	1472	1439	1369	1288
USD/CNY	-0.1%	0.5%	3.1%	3.2%	7.33	7.33	7.29	7.10	7.10
USD/BRL	-0.5%	-3.4%	6.8%	25.3%	6.08	6.11	6.29	5.69	4.85
VIX	-3.6p	-11.7p	-2.1p	3.5p	16.0	19.5	27.6	18.0	12.5
MOVE	-1.0p	8.4p	-27.5p	-19.0p	96	97	87	123	115
FCI	0.16p	0.49p	-0.12p	-0.07p	0.79	0.63	0.30	0.91	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

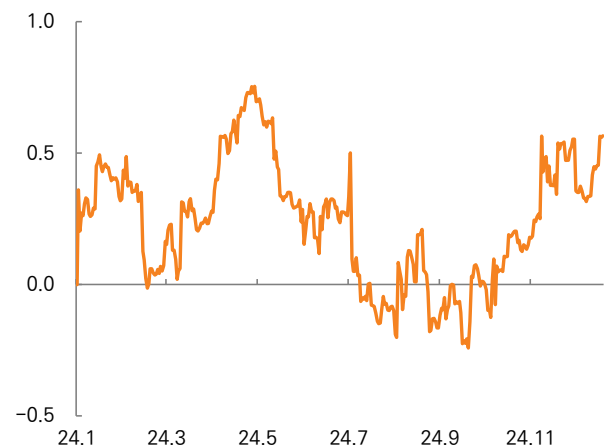
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

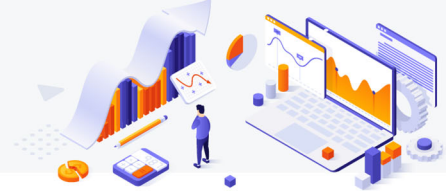
상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.79	-0.26	0.58	0.31
글로벌 채권		1	0.12	0.60	0.65
글로벌 부동산			1	-0.23	0.36
유가				1	-0.14
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.57	0.76	-0.07	0.31
글로벌 채권		1	0.51	0.07	0.32
글로벌 부동산			1	-0.12	0.36
유가				1	0.20
금					1

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

그림 7. 채권 vs 주식 상관관계 추이 (30D)



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



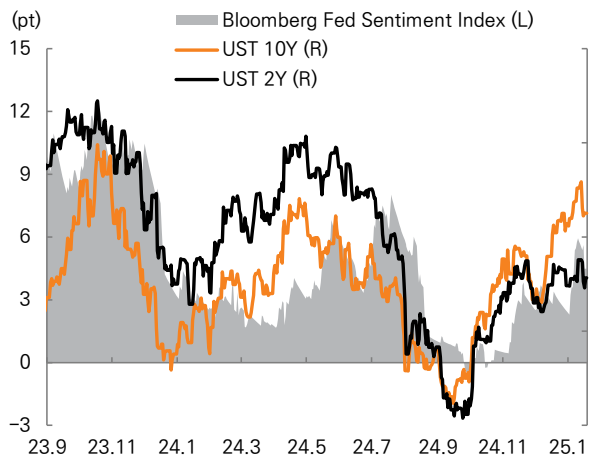
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
1/15	월리엄스	X	O	-1	경제 전망은 불확실성이 높음. 특히 잠재적 재정, 무역, 이민 및 규제 정책에 관해서 심함. 향후 경제 정책 결정은 데이터와 경제 전망의 변화 그리고 연준의 두 가지 책무 달성을 위한 리스크를 바탕으로 이루어질 것
1/15	쿨스비	X	O	-2	인플레이션은 개선 중이며 2025년에는 소프트 랜딩을 하는 것에 대해 낙관적으로 보고 있음. 만약 앞으로 정부와 의회가 물가 상승을 위한 정책을 낸다면 전체적인 정책의 방향성을 보며 판단할 것임
1/15	바킨	X	X	+1	12월 CPI는 인플레이가 목표치를 향해 떨어지고 있음을 보여줌. 경기 약화 주장은 점차 힘을 잃고 있음. 소매, 실업률은 좋은 수치를 보이고 있으며 수요 또한 견고함
1/16	월러	O	O	+1	인플레이가 하락하고 노동 시장이 견고하게 유지된다면 몇 달 후 인하를 재개하는 것을 생각해 볼 수 있음. 3월 인하를 완전히 배제할 수는 없다고 생각. 많은 진전을 이루면 더 많은 일을 할 수 있음. 이는 3~4회 인하를 의미할 수 있음
1/17	해맥	X	X	+1	여전히 인플레이 문제가 있음. 우리는 인하폭과 관련해 여전히 해결해야 할 문제가 있음. 우리는 놀라운 진전을 이뤘지만, 이 일을 계속 마무리해야. 나의 12월 동결의견은 "지금 당장 해야하는가, 좀 더 인내심을 갖고 지켜볼 수 있는가"에 관한 것이었음. 우리는 추가 인하에 인내심을 가질 수 있음

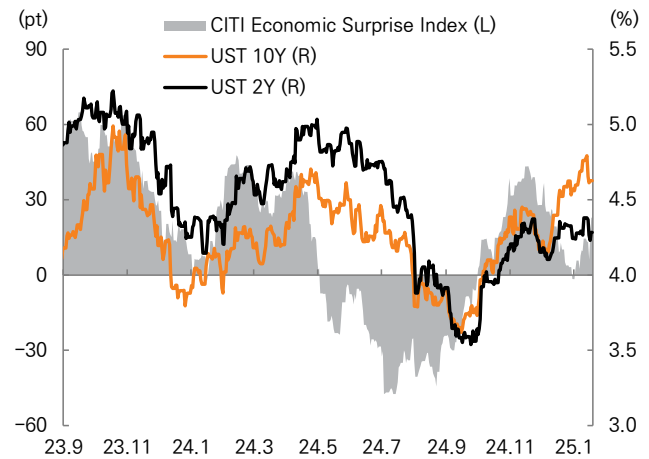
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 시모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



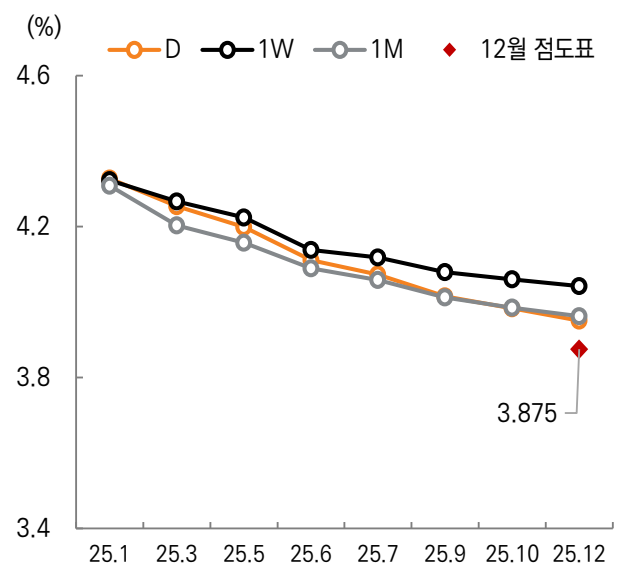
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

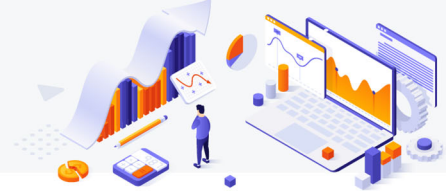
Group	Region/role	Name	Vote	Jan. 2024	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-2	-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	Musaleem	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 5	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(호퀴시)로 분류 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 선물시장에 내재된 기준금리 경로



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



연준 대차대조표 변화

- 지난주(1/8~15일) UST QT 165억달러 진행되며 연준 자산은 193억 달러 감소 [표2, 그림20]
- 지난주 RRP 잔고 감소세 지속되며 시중유동성은 152억달러 증가 [그림12, 13]

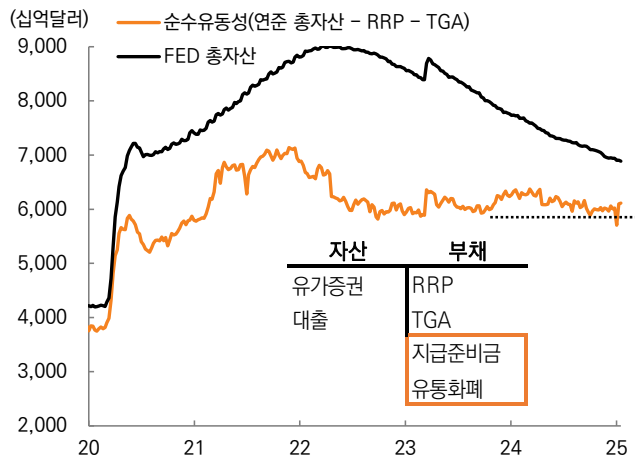
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	1/15	1W	4W	12W	계정	1/15	1W	4W	12W
총 자산	6,885	-19.3	-55.2	-195.2	부채 및 자본	6,885	-19.3	-55.2	-195.2
국채(UST)	4,275	-16.5	-34.1	-83.0	지급준비금(Bank reserve)	3,359	26.6	121.6	130.6
MBS	2,233	-0.1	-15.6	-45.4	재무부 일반계정(TGA)	651	30.7	-152.8	-166.2
대출(Loans)	6	-1.8	-11.2	-57.7	역레포기구(RRP)	120	-65.2	-11.7	-150.9
기타자산	372	-1.1	5.6	-9.0	유통화폐(Currency in Circulation)	2,356	-10.1	-4.0	0.7
					기타부채 등	399	-1.3	-8.4	-9.4

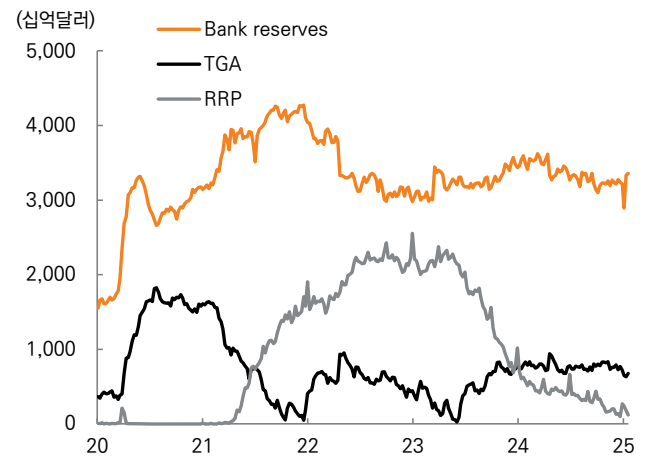
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



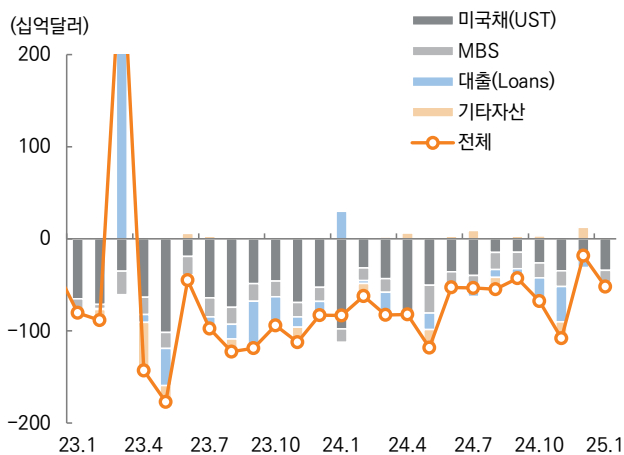
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



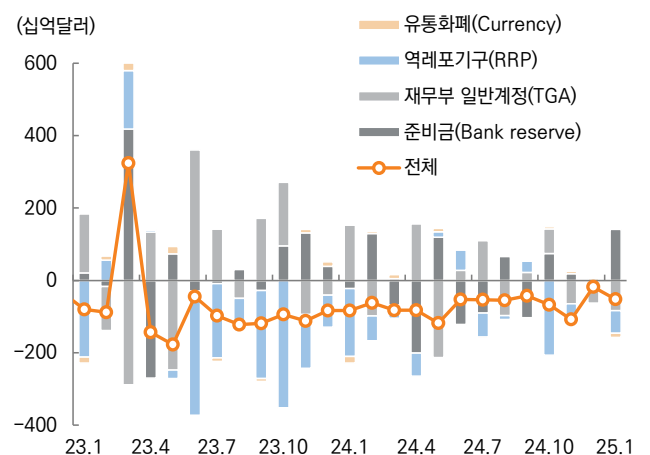
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

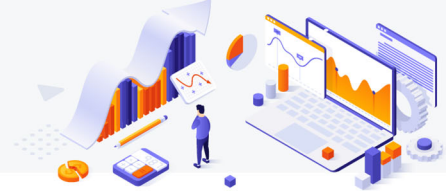
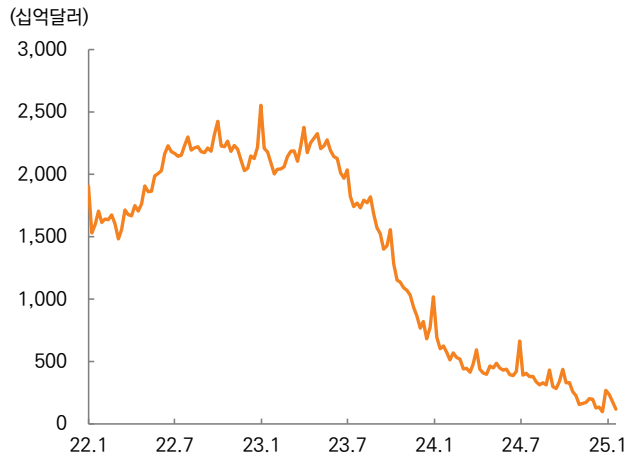
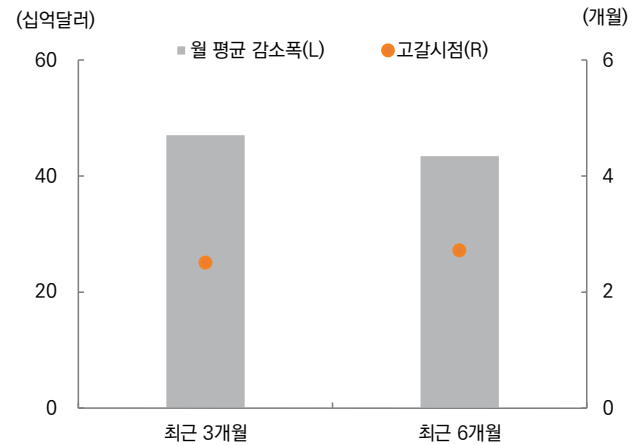


그림 16. RRP 잔고 추이



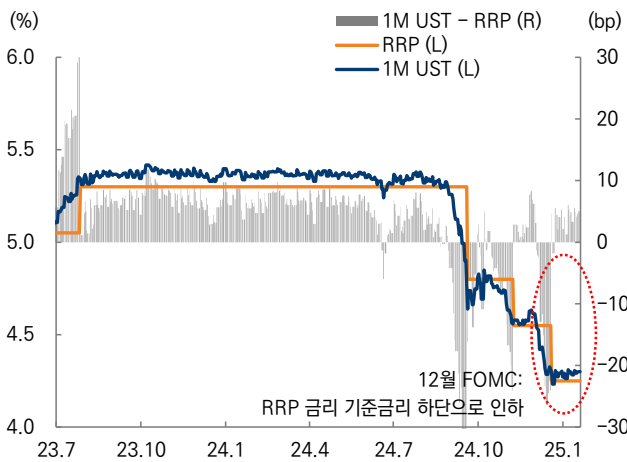
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. RRP 고갈 시점 (최근 추세 반영)



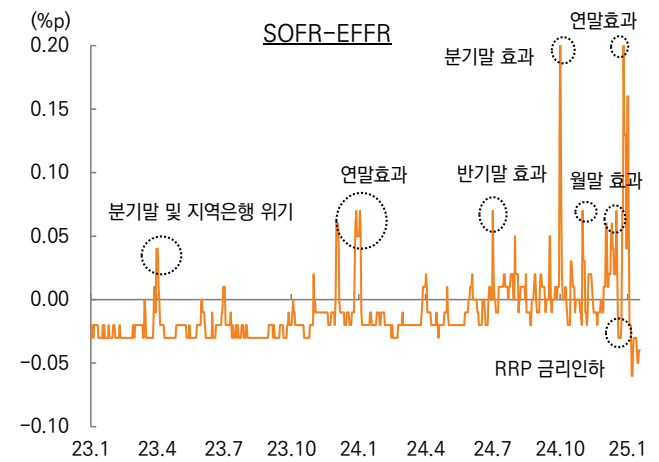
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 미국채1M vs RRP 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

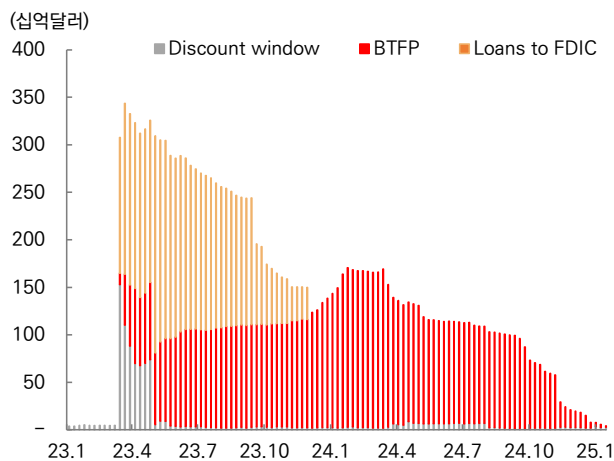
그림 19. SOFR - EFR 추이



주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFR (Effective Fed Funds Rate)

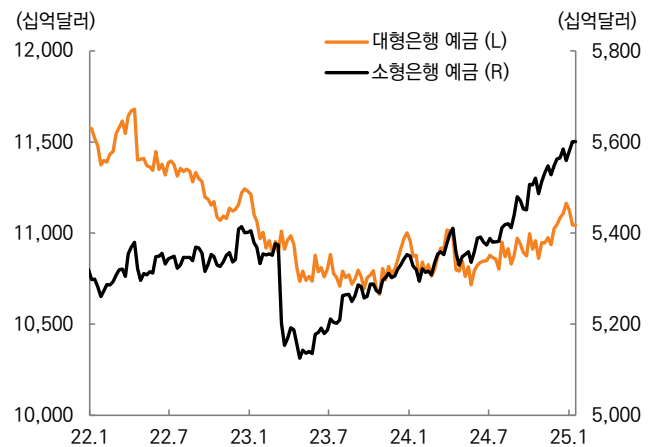
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 연준 긴급대출프로그램 잔고 추이

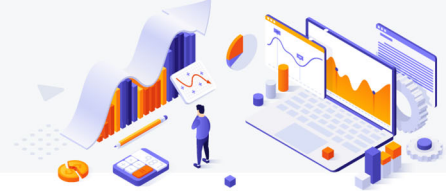


자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. SVB 사태 이후 은행 규모별 예금 변화



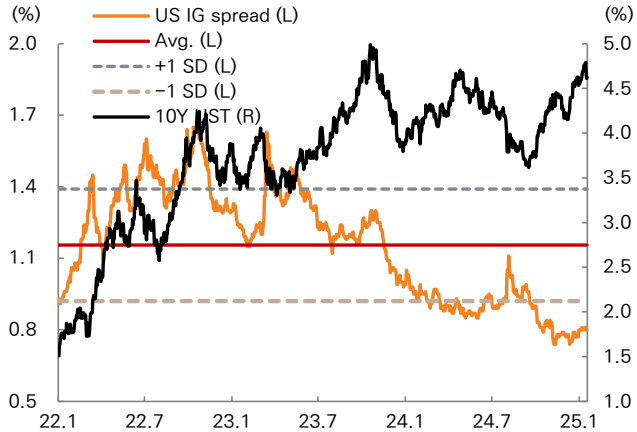
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터



크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

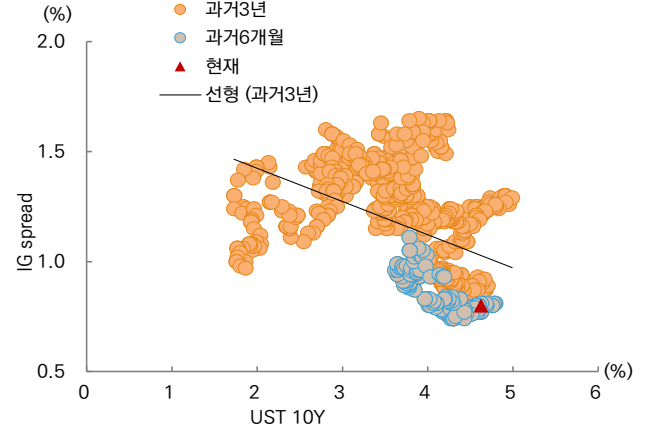
- 미국채 10년물 금리는 전주대비 13bp 하락, 크레딧 스프레드는 보합권 [그림22]
- 금융환경지수나 S&P500 변동성 관점에서는 레인지 내 위치 [그림25, 27]

그림 22. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



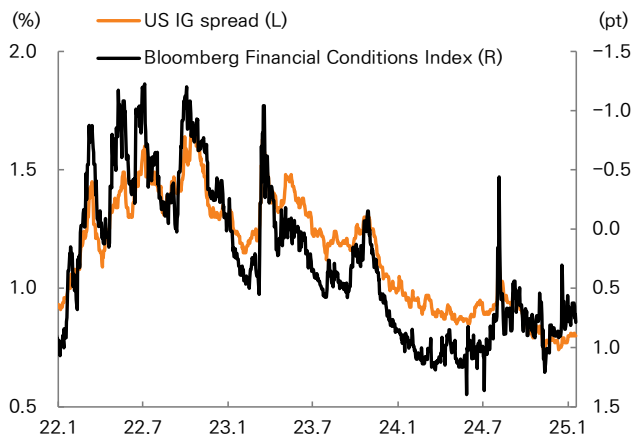
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



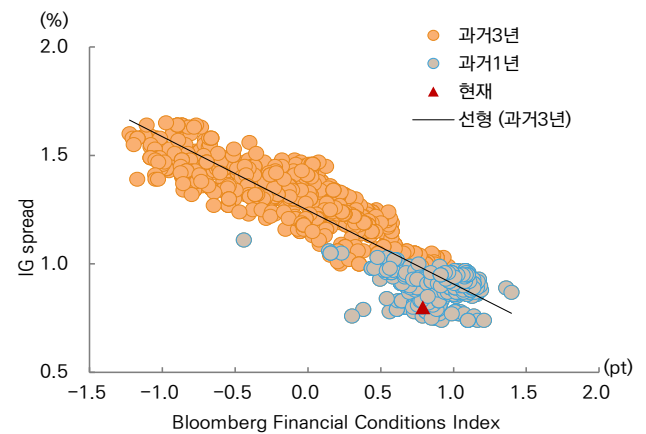
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



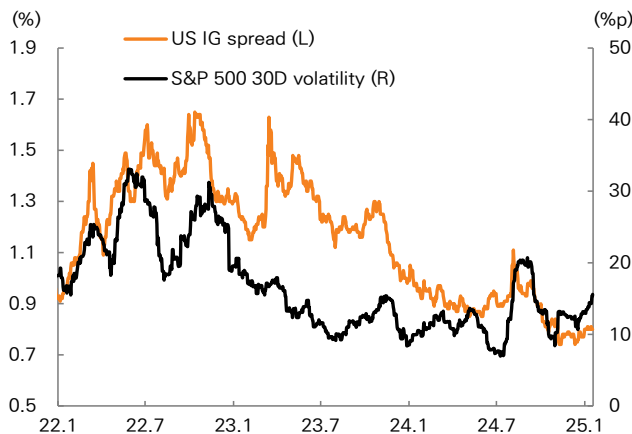
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



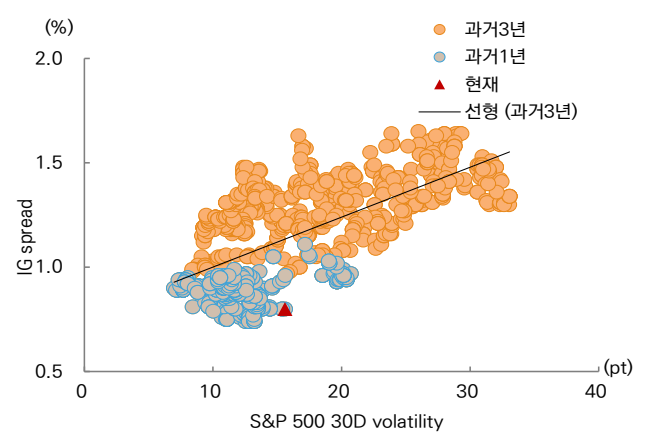
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. IG 및 S&P500 30D 변동성 추이

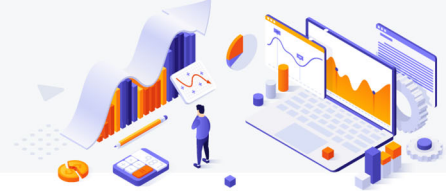


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. S&P500 30D 변동성 vs US IG 산포도



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



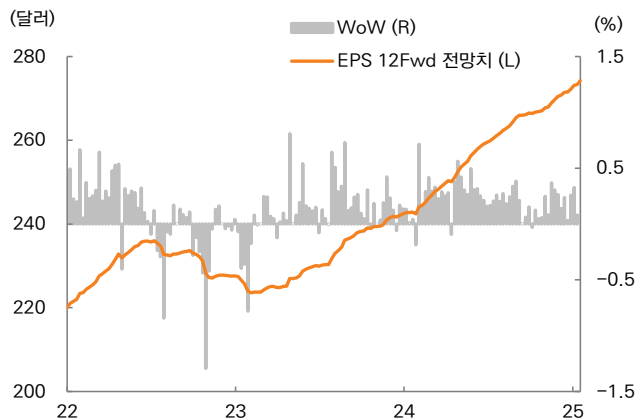
섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

- US IG 인덱스 크레딧 스프레드는 80bp로 보합권. 업종별로는 은행, 통신 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	1.0	-1.0	-11.0	-15.0	-20.0	-13.0
	소재	-0.5	-0.7	1.9	-11.6	-13.5	-36.6	-36.6
	자본재	-1.1	-0.2	-4.5	-17.4	-9.9	-24.3	-11.2
	통신	-1.6	0.5	-3.8	-13.9	-10.8	-34.0	-12.1
	경기소비재	-0.3	1.4	-3.2	-7.6	-11.0	-16.4	-21.8
	필수소비재	-0.9	-1.3	-0.6	-9.2	-6.8	-26.0	-19.6
	에너지	-1.3	-1.1	-4.4	-9.0	-11.6	-32.6	-40.1
	IT	-1.3	-0.9	-1.5	-7.1	-5.9	-29.8	-10.8
	운송	0.9	0.0	-2.3	-10.5	-9.6	-31.2	-20.6
	유틸리티	2.6	4.9	2.3	-13.7	-14.8	-27.7	-8.0
	은행	-2.1	0.4	0.7	-12.6	-31.0	-10.7	3.6
	기타금융업	-0.3	0.1	-1.0	-18.0	-22.2	-8.9	-2.8
	캐피탈	2.2	5.3	-16.6	-26.9	-42.2	-21.2	-6.1
	보험	0.4	1.0	-3.7	-10.8	-10.4	-17.7	-12.7
	리츠	0.1	2.0	-6.0	-21.5	-32.3	-15.9	-11.7
30일 주가변동성(%p)	평균	1.2	-1.3	-0.1	-0.3	3.0	-3.1	6.8
	소재	1.3	-1.3	-2.7	-2.5	4.9	-5.1	5.7
	자본재	1.7	-1.7	1.0	-2.7	4.3	-1.2	6.5
	통신	-1.4	-6.5	-1.6	-1.0	2.5	-8.9	4.8
	경기소비재	0.4	-3.6	-1.2	-3.8	3.7	-4.7	10.3
	필수소비재	1.1	-0.8	1.6	-1.1	3.4	-0.6	5.4
	에너지	0.6	-2.0	-5.4	2.5	3.7	-10.8	0.3
	IT	-0.6	-5.6	-1.3	-0.4	2.4	-4.1	7.4
	운송	0.5	-5.2	-8.3	-4.8	-2.3	-1.8	7.0
	유틸리티	2.6	2.2	3.2	-0.2	1.9	6.2	8.9
	은행	5.0	3.3	1.4	1.8	5.2	-0.7	11.9
	기타금융업	1.9	-1.1	2.7	2.8	5.1	-3.5	9.5
	캐피탈	0.2	-0.7	2.7	2.9	2.4	-1.9	7.5
	보험	1.2	0.2	0.7	2.4	7.0	-0.3	10.2
	리츠	1.5	2.7	2.0	4.8	3.6	1.6	7.3

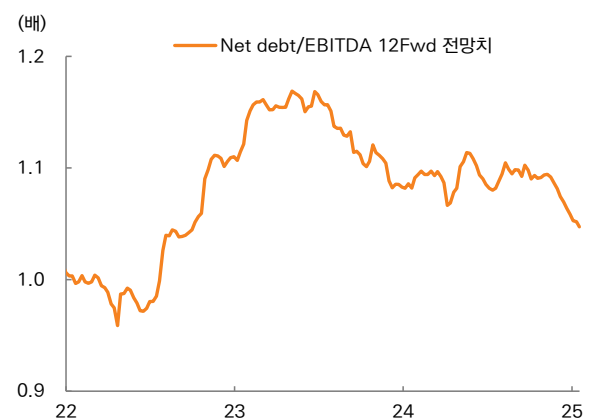
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 28. S&P500 12MF EPS 전망치

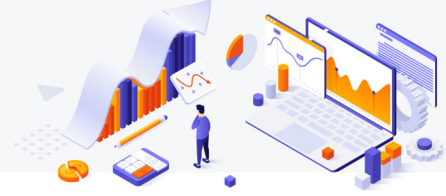


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



US 회사채 발행 및 펀드플로우

- 지난주(1/13~17) US 회사채 신규 발행 규모는 IG가 498억달러, HY가 836억달러
- 지난주(1/8~15) IG 펀드플로우는 +4.3억달러, HY는 +4.8억달러. IG 자금 순유입은 평년 대비 더딘 반면 HY 펀드플로우는 평년 수준의 유입세

그림 30. US IG 주간 발행액 추이

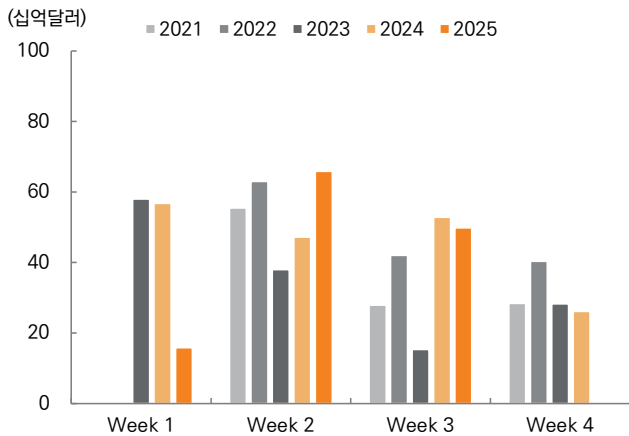


그림 31. US IG 연도별 누적 발행액 추이

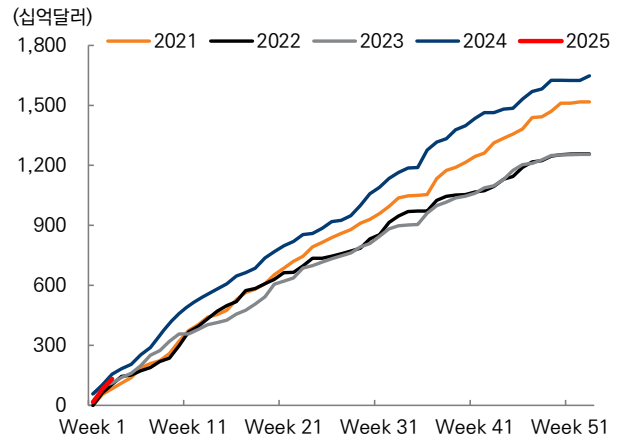


그림 32. US HY 주간 발행액 추이

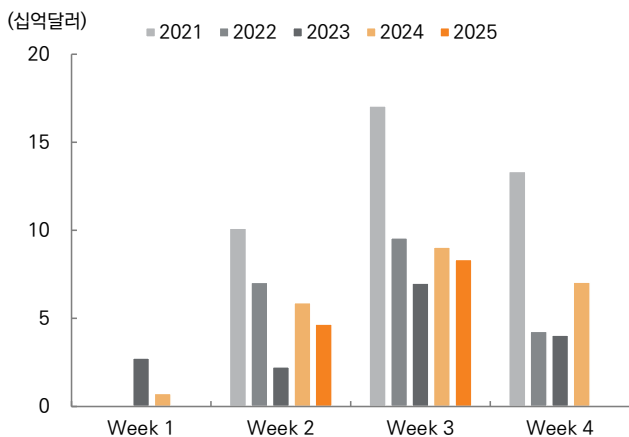
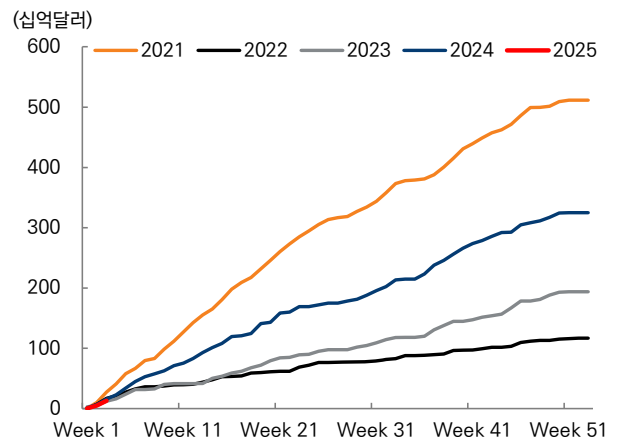


그림 33. US HY 연도별 누적 발행액 추이



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

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

그림 34. US IG 펀드플로우 누적

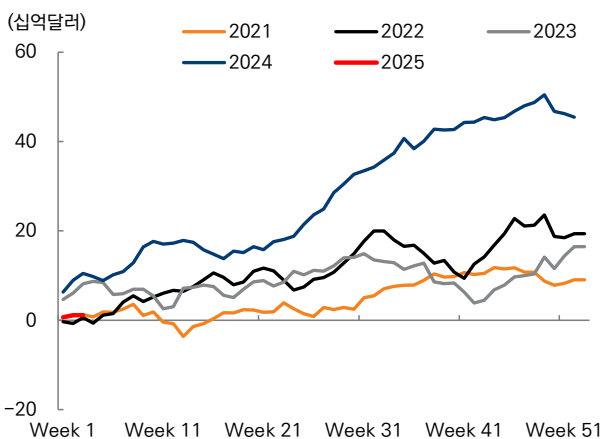
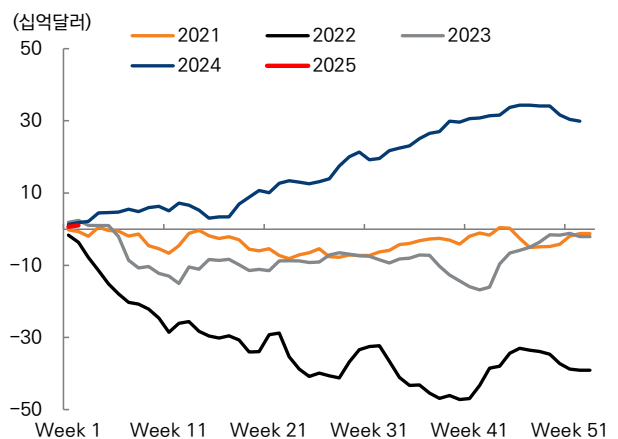
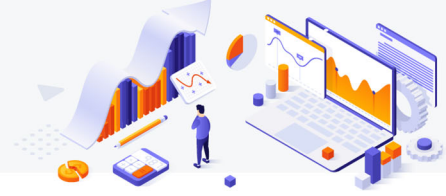


그림 35. US HY 펀드플로우 누적



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

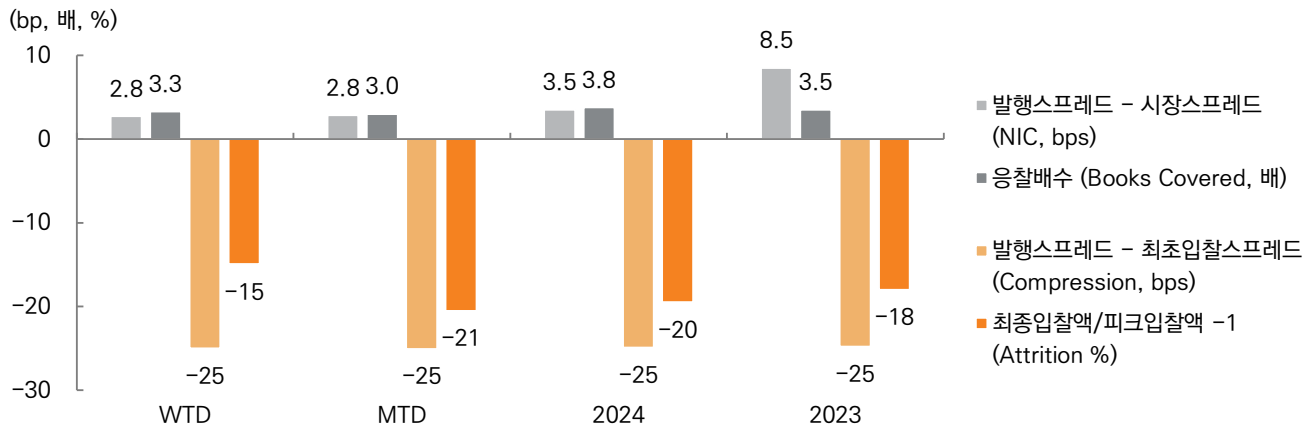
주: 종가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터



US IG 발행시장

- JPMorgan은 4개 트렌치로 80억달러 신규발행, Wells Fargo는 70.5억달러 신규 발행
- 지난주 NIC는 2.8bp, 응찰배수는 3.3배. 국채금리 상승에 따른 금리 메리트 증가에 연초 이후 회사채 발행시장 성과가 양호하게 유지

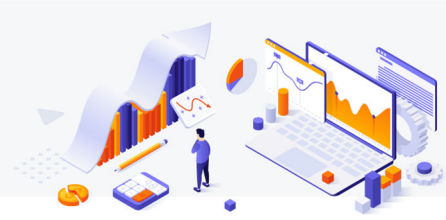
그림 36. 주요 US IG 회사채 발행 성과



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

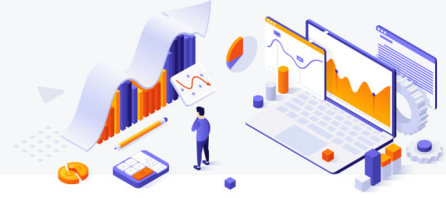
표 3. US IG 주요 발행성과

발행사	발행규모 (백만달러)	테너 (년)	발행 스프레드	Compression (bp)	NIC (bp)	최종입찰 (백만달러)	피크입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
CITIGROUP INC	3,000	11	143	-22	0	-	8,700	-	-	BBB	Baa2
WELLS FARGO CO	2,350	3	67	-26	2	6,300	7,000	2.7	-10	BBB+	A1
WELLS FARGO CO	2,350	3	67	-26	-	2,200	2,300	0.9	-4	BBB+	A1
WELLS FARGO CO	2,350	3	67	-26	0	11,300	12,000	4.8	-6	BBB+	A1
JPMORGAN CHASE	2,000	4	62	-28	2	6,100	-	3.1	-	A	A1
JPMORGAN CHASE	750	4	-	-	-	2,700	-	3.6	-	A	A1
JPMORGAN CHASE	2,500	6	75	-25	0	8,200	-	3.3	-	A	A1
JPMORGAN CHASE	2,750	11	90	-25	2	11,800	-	4.3	-	A	A1
TRUST FIBRAUNO	500	7	-	-	-	1,100	1,100	2.2	0	-	Baa3
TRUST FIBRAUNO	300	12	-	-	-	700	700	2.3	0	-	Baa3
EL PUERTO LIVERPOOL	500	7	175	-35	-	1,800	2,400	3.6	-25	-	-
EL PUERTO LIVERPOOL	500	12	205	-35	-	1,400	2,000	2.8	-30	-	-
MORGAN STANLEY BANK	2,000	4	72	-18	5	5,100	5,250	2.6	-3	A+	-
MORGAN STANLEY BANK	500	4	-	-	-	1,900	1,900	3.8	0	A+	-
MORGAN STANLEY	2,500	6	85	-20	0	8,700	8,800	3.5	-1	A-	A1
MORGAN STANLEY	3,000	11	100	-20	0	12,100	12,000	4	1	A-	A1
CITADEL LP	500	5	170	-30	-	5,400	5,400	10.8	0	BBB	-
CITADEL LP	500	7	190	-35	-	4,800	4,800	9.6	0	BBB	-
NLG GLB FUNDING	500	5	95	-20	-	970	1,100	1.9	-12	A+	A1
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	750	10	70	-23	3	1,800	2,250	2.4	-20	AA+	-
HYUNDAI CAPITAL	500	3	80	-25	0	1,400	1,400	2.8	0	-	A3
NUVEEN CHURCHILL	300	5	210	-25	-	1,200	1,400	4	-14	-	-
BANQ FED CRD MUTUEL	900	5	95	-25	10	1,700	2,050	1.9	-17	A+	A1
BANQ FED CRD MUTUEL	350	5	123	-	-	750	900	2.1	-17	A+	A1
ADOBE INC	800	3	30	-20	2	1,500	1,900	1.9	-21	A+	A1
ADOBE INC	700	5	40	-20	2	1,300	1,900	1.9	-32	A+	A1
ADOBE INC	500	10	55	-25	-3	1,200	2,200	2.4	-45	A+	A1



BACARDI-MARTINI	600	5	100	-25	0	1,600	2,200	2.7	-27	BBB-	Baa3
BACARDI-MARTINI	400	10	125	-25	0	1,300	2,200	3.3	-41	BBB-	Baa3
STANDARD CHARTERED	1,000	4	105	-25	15	2,700	3,200	2.7	-16	BBB+	A3
STANDARD CHARTERED	500	4	124	-	-	1,900	2,050	3.8	-7	BBB+	A3
STANDARD CHARTERED	1,000	11	143	-27	8	3,300	4,125	3.3	-20	BBB+	A3
ARES STRATEGIC INCOME FUND	750	7	175	-25	-	1,700	2,100	2.3	-19	BBB-	Baa3
EASTERN ENERGY GAS	700	10	105	-25	0	2,100	3,400	3	-38	A-	Baa1
EASTERN ENERGY GAS	500	30	125	-25	0	2,400	4,000	4.8	-40	A-	Baa1
DEERE & CO	1,250	10	68	-22	8	3,400	3,950	2.7	-14	A	A1
DEERE & CO	750	30	75	-30	0	6,100	7,100	8.1	-14	A	A1
MICRON TECHNOLOGY	1,000	10	102	-28	2	3,300	4,500	3.3	-27	BBB-	Baa3
PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	1,000	10	120	-25	3	2,000	3,300	2	-39	BBB	Baa2
APOLLO DEBT SOLUTOPMS	500	7	185	-25	10	1,900	2,100	3.8	-10	BBB-	Baa3
COOP RAB UA/NY	700	3	40	-20	5	1,400	1,400	2	0	A+	Aa2
COOP RAB UA/NY	300	3	60	-	-	550	550	1.8	0	A+	Aa2
COOPERATIEVE RABOBANK	850	8	100	-25	5	1,800	1,800	2.1	0	A-	A3
BLUE OWL TECHNOLOGY	650	3	185	-30	0	1,800	2,100	2.8	-14	BBB-	Baa3
F&G GLOBAL FUND	350	5	130	-15	3	600	-	1.7	-	-	-

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.