

Credit Market Weekly

5.12~16일

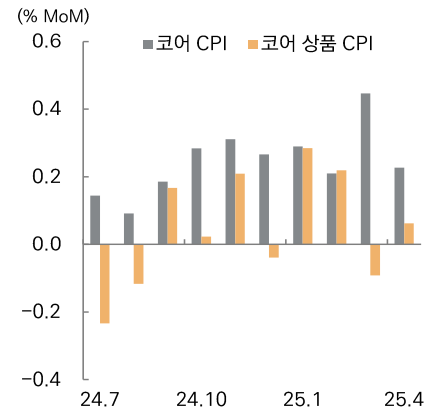
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

만지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 미 국채 10년 금리 4.5%까지 상승 후 소폭 반락. 미-중 무역협약과 연준 위원들의 인플레이 경계 발언은 금리 상승 압력으로 작용. 4월 코어 CPI는 컨센서스 하회했으나 관세 영향이 충분히 반영되지 못한 것으로 판단. PPI는 PCE 인플레이 기여도가 높은 항목들이 둔화되며 인플레이 우려 완화. 4월 소매 판매는 관세 영향으로 인한 상품 수요 위축을 시사
- 이번 주 미 주요 경제지표 발표 부재, 다수의 연준 위원 발언이 예정. 연준 위원들은 5~6월 인플레이 지표 확인 의지를 강조하며 금리 인하에 신중한 스탠스를 유지할 가능성 높음. 미 감세 법안은 메디케이드 지출 삭감을 주장하는 하원 내 공화당 강경파 반대로 부결. 공화당은 5/26일 전 법안을 통과시키기 위해 하원 내 강경파 설득을 지속할 예정. 연준 인하 신중론, 감세안 경제심에 미 국채 10년 금리 4.4% 중심으로 박스권 등락 전망

관세의 4월 인플레이 영향 다소 제한적

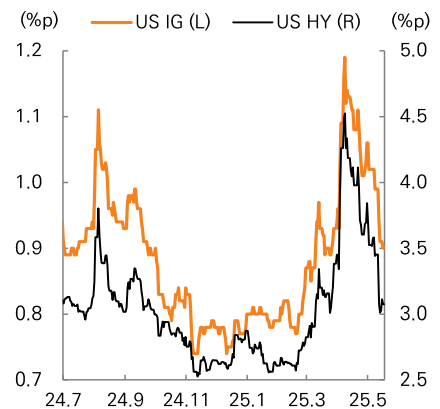


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 미-중 무역협약의 소식에 미 IG, HY 스프레드 모두 축소. 무역협상 관련 경제심 크게 완화되며 미 IG와 HY 스프레드는 모두 4월 초 수준까지 되돌림. 크레딧 시장 자금 유입세도 회복. IG, HY 펀드플로우 모두 전주에 이어 순유입 지속(IG: +5.4억달러, HY: +40.7억달러 WoW). IG 발행시장 응찰배수는 4.7배, NIC는 -1.0bp로 양호한 입찰 수요 확인
- 미-중 무역분쟁 경계심은 일차적으로 완화됐지만 의약품, 항공기 등 품목별 관세정책 추가 발표 예정. 4월 소매판매는 관세 부과 영향으로 상품 구매 수요가 크게 둔화. 월마트는 관세정책으로 인한 비용 상승 부담을 모두 흡수하기는 어려울 것이라며 이달 말부터 상품 가격 인상 가능성을 시사. 관세 부과 효과는 5~6월 실물지표에 본격적으로 반영될 전망. 미 경기 펀더멘털 둔화 감안 시 크레딧 스프레드 축소 폭 점차 둔화될 전망

미 크레딧 시장 약세 상당 부분 되돌림

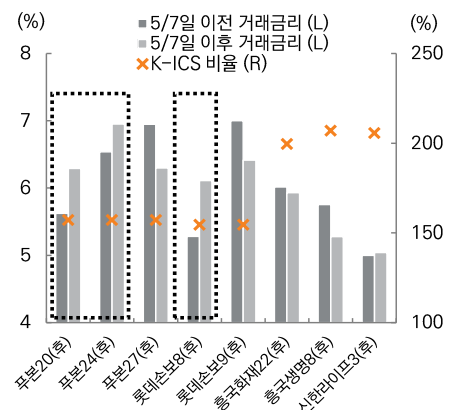


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 지난주 국내 크레딧 스프레드 혼조세. 여전채 3년 미만 단기물과 은행채, 공사채 2.5년물이 대체로 강세. 5/13일 기준 채권형 펀드 198.8조원. 연초 이후 채권형 펀드 자금 유입세 지속되며 운용사 크레딧 매수 강도를 높임
- 한기평은 자본비율 요건 미충족을 이유로 후순위채 조기상환에 실패한 롯데손해보험 등급 전망을 하향. (후순위사채 A-/S→N, 신종자본증권 BBB+/S→N) 나신평은 푸본현대생명보험 후순위사채 신용등급을 A+/N→A/S로 하향. 두 보험사 모두 금융당국의 자본비율 규제강화로 K-ICS 비율 하락 압력이 높아질 수 있다는 점과 저조한 투자손익이 등급 및 전망 하향의 근거로 제시. 5/7일 롯데손보 후순위채 조기상환 실패 후 자본관리 부담이 높아진 보험사 중심으로 자본성증권 거래금리 상승. 당분간 자본비율 버퍼가 충분히 확보되지 못한 보험사 자본성증권에 대한 경계심 지속될 전망

5/7일 전후 주요 보험사 자본성증권 거래금리

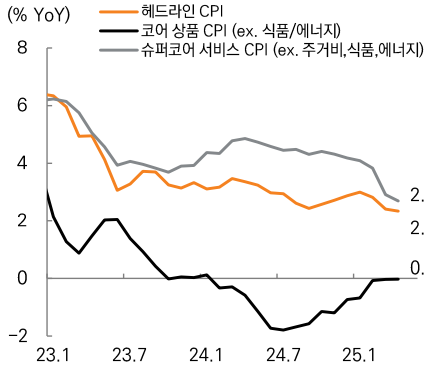


주: 5/7일 전후 가장 최근 거래내역 기준
자료: 인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



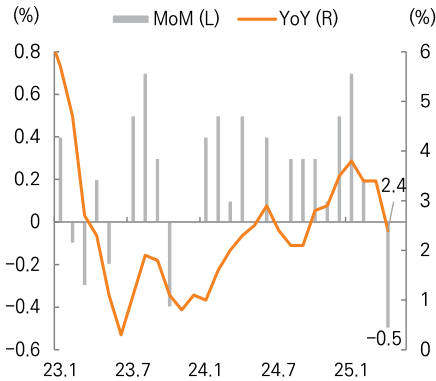
주요 경제지표 리뷰

미국 4월 CPI (5/13 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 4월 PPI (5/15 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

관세 효과 아직 미반영되며 미국 CPI 대체로 둔화세 지속

- 4월 헤드라인 CPI는 전년비 2.3%, 전월비 0.2%로 예상치(각 2.4%, 0.3%) 및 이전치(2.4%, -0.1%) 대비 모두 하회. 이 중 식품 가격이 전월비 -0.1% 기록하며 둔화 견인
- 4월 코어 CPI는 전년비 2.8%로 예상치 부합, 전월비 0.2%로 예상치(0.3%) 하회. 주거비는 전월비 0.3%(이전치: 0.2%)로 완만한 흐름 지속 중. 중고차 가격은 전월비 -0.5% 하락, 신차 가격도 보험 수준으로 4월 자동차 관세의 인플레이 영향 아직 가시화되지 않은 것으로 판단
- 슈퍼코어 서비스 물가는 전월비 0.2%로, 3월의 -0.2% 대비 상승. 헬스케어 서비스(+0.5% MoM)가 상승세 견인했지만, 교육(-0.2% MoM)이나 레크레이션(-0.3%) 등 전반적인 서비스 물가 대체로 안정세 지속 중

미국 4월 PPI, PCE 기여도 높은 항목들 둔화하며 하락

- 4월 PPI는 전년 대비 2.4%로 예상치 및 이전치(각 2.5%, 3.4%) 하회, 전월비 -0.5%로 예상치와 이전치(각 0.2%, 0.0%) 대비 큰 폭 하회
- PCE 기여도 높은 PPI 항목들 중 헬스케어 제외 시 대부분의 서비스 업종에서 생산자 물가 둔화세 기록. 운송서비스(항공료 -1.5% MoM), 금융서비스(포트폴리오 운용 수수료: -6.9%), 보험(손해보험 0.0%)
- 최종 수요 서비스 PPI는 전월비 -0.7%로, 헤드라인 PPI 하락세 견인. 이 중 무역 서비스 전월비 -1.6% 기록하며 관세발 물가 하락세 가시화
- 최종 수요 상품 PPI는 전월비 변동 없음. 이 중 식품 가격은 전월 대비 -1.0% 기록. 조류 인플루엔자 발병 진정되며 달걀 가격 급등분 되돌림

다음주 주요 경제지표 발표 일정

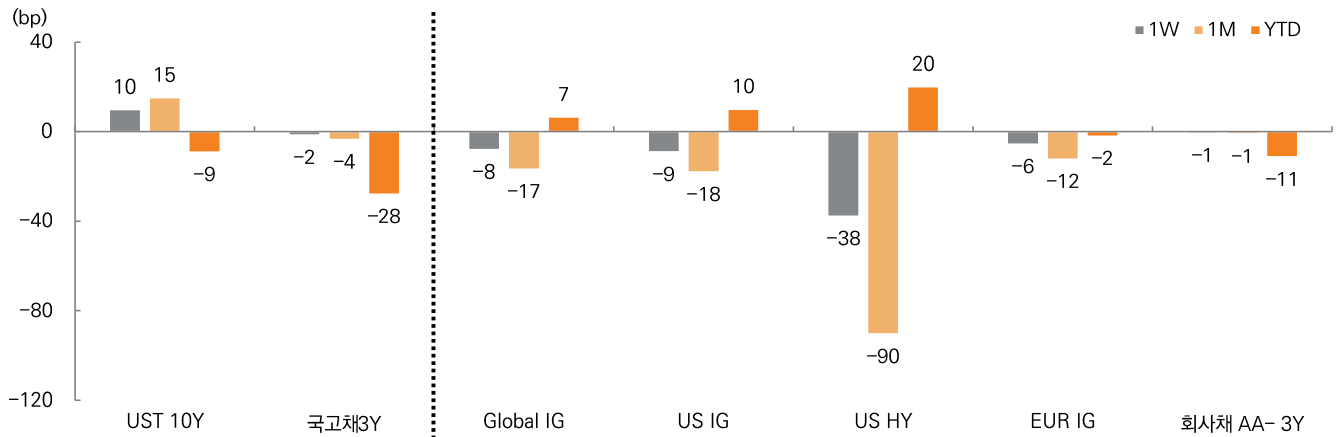
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
5/19	중국	4월 산업생산 YoY	★★★★	5.7%	7.7%
	중국	4월 소매판매 YoY	★★★★	5.8%	5.9%
	유로존	4월 CPI YoY (확정)	★★★★	2.2%	2.2%
	유로존	4월 코어 CPI YoY (확정)	★★★★	2.7%	2.7%
	미국	4월 컨퍼런스보드 경기선행지수	★★★★	-0.9%	-0.7%
5/20	중국	4월 LPR 금리 결정 (1년)	★★	3.0%	3.1%
	중국	4월 LPR 금리 결정 (3년)	★★	3.5%	3.6%
5/22	미국	5월 S&P 제조업 PMI (잠정)	★★★★	49.9%	50.2%
	미국	5월 S&P 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	51.0%	50.8%
	미국	4월 기존주택판매 MoM	★★★★	2.0%	-5.9%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	23.0만	22.9만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	188.4만	188.1만
5/23	일본	4월 CPI YoY	★★★★	3.5%	3.6%
	미국	4월 건축허가 MoM (최종)	★★★	-	-4.7%
	미국	4월 신규주택판매 MoM	★★★★	-3.7%	7.4%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



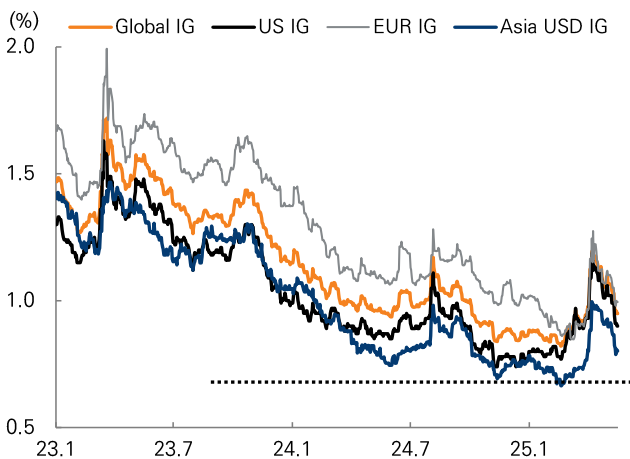
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



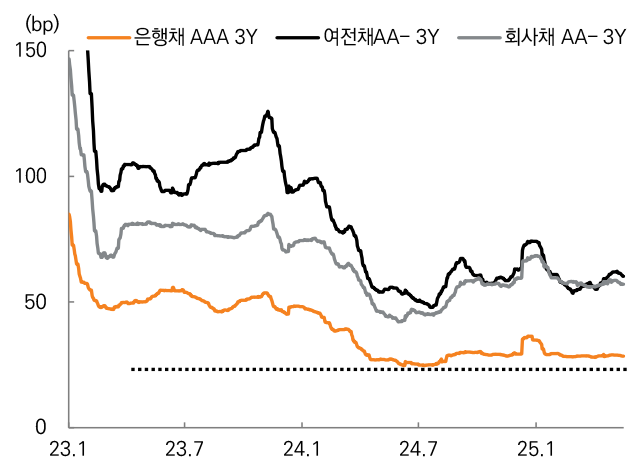
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



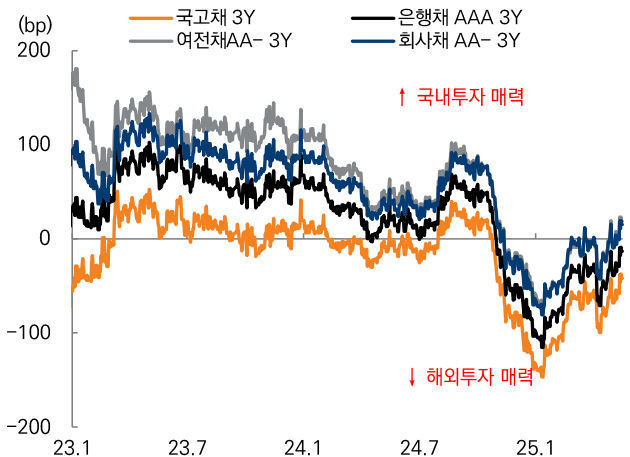
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



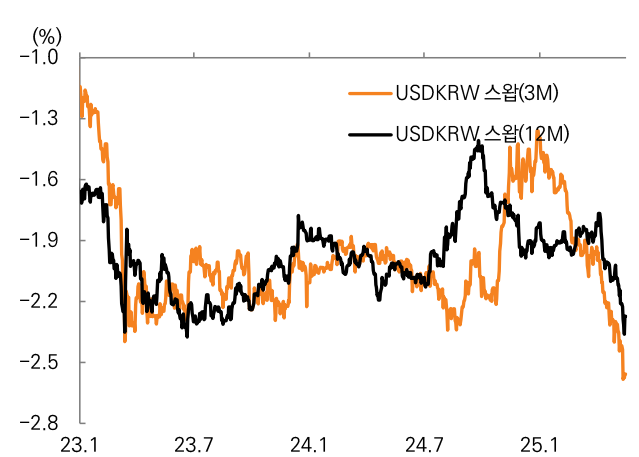
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	4.1%	11.8%	0.3%	21.9%	124	119	111	124	102
글로벌 채권	-0.1%	-0.1%	-0.6%	-1.8%	91	91	91	91	92
글로벌 부동산	1.1%	6.2%	0.2%	2.4%	25	24	23	25	24
유가	2.2%	0.5%	-10.2%	2.2%	68	67	68	76	67
금	-4.1%	-4.3%	10.5%	53.9%	294	307	307	266	191
미국채 2년	11bp	23bp	-26bp	-25bp	4.00	3.89	3.77	4.26	4.25
미국채 5년	9bp	19bp	-23bp	25bp	4.09	4.00	3.90	4.33	3.85
미국채 10년	10bp	20bp	0bp	60bp	4.48	4.38	4.28	4.48	3.88
미국채 30년	11bp	21bp	25bp	92bp	4.94	4.83	4.74	4.70	4.03
US IG	-9bp	-21bp	12bp	-9bp	89	99	111	78	98
EUR IG	-6bp	-16bp	12bp	-36bp	101	106	117	88	137
ASIA USD	-10bp	-26bp	16bp	-57bp	119	129	145	103	176
LATAM USD	-17bp	-54bp	7bp	-108bp	315	332	369	307	423
EMEA USD	-17bp	-40bp	17bp	-79bp	217	233	256	199	295
US HY	-38bp	-104bp	47bp	-15bp	307	345	411	261	323
EUR HY	-19bp	-73bp	40bp	-64bp	335	355	408	295	399
DX	0.8%	1.7%	-5.3%	-0.2%	101	100	99	107	101
EUR/USD	-0.8%	-2.1%	6.4%	1.1%	1.12	1.13	1.14	1.05	1.10
GBP/USD	-0.2%	0.3%	5.5%	4.3%	1.33	1.33	1.32	1.26	1.27
USD/JPY	0.2%	2.7%	-4.3%	3.3%	146	145	142	152	141
USD/KRW	0.0%	-1.1%	-2.9%	8.7%	1400	1400	1416	1442	1288
USD/CNY	-0.3%	-1.2%	-0.6%	1.6%	7.21	7.24	7.30	7.26	7.10
USD/BRL	0.2%	-3.4%	-0.6%	16.7%	5.66	5.65	5.87	5.70	4.85
VIX	-4.7p	-15.4p	2.5p	4.8p	17.2	21.9	32.6	14.8	12.5
MOVE	-3.7p	-22.7p	12.0p	-17.9p	97	100	119	85	115
FCI	0.37p	1.10p	-0.39p	-0.41p	0.45	0.08	-0.65	0.84	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

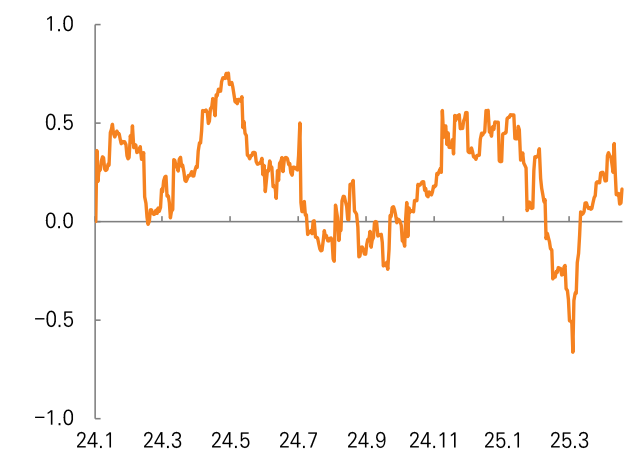
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.44	0.22	0.40	-0.53
글로벌 채권		1	0.50	-0.36	0.92
글로벌 부동산			1	-0.37	0.20
유가				1	-0.18
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.17	0.59	0.14	-0.49
글로벌 채권		1	0.34	-0.17	0.27
글로벌 부동산			1	-0.02	-0.16
유가				1	-0.09
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



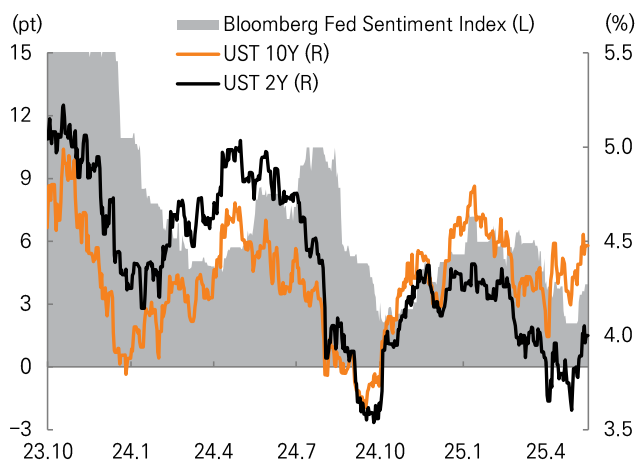
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
5/14	제퍼슨	O	O	0	향후 인플레이 경로와 관련된 불확실성이 많음. 지금까지 발표된 관세 인상이 지속될 시, 디스인플레이의 성과를 방해하고 최소한 일시적으로는 인플레이 상승을 유발할 것임
5/15	데일리	X	X	0	불확실성의 관점이 아닌 지금 현 상황의 관점에서 본다면, 우리는 견고한 성장과 견고한 고용시장, 그리고 인플레이 하락세를 유지 중임. 이는 우리가 지속가능한 성장 경로를 추구하기 위한 조건임. 현재의 통화정책은 행정부의 그 어떠한 것들로부터 대응하기 좋은 위치에 있음
5/15	파월	O	O	0	높아진 실질 금리는 인플레이가 2010년대 위기 간의 기간보다 앞으로 변동성이 더 클 가능성을 의미할 수도 있음. 우리는 이전보다 더 잦은, 그리고 더 지속적인, 공급망 쇼크의 시기에 돌입할 수도 있음. 이는 경제와 중앙은행들에게 큰 과제가 될 것임
5/15	바	O	O	0	잠재적인 공급망 쇼크는, 소기업에게 특히 큰 영향을 미칠 것임. 팬데믹 당시에 본 듯이 이러한 쇼크는 가격과 생산에 크고 지속적인 방해로 이어질 가능성이 높고, 이러한 쇼크가 일어난다면 성장 둔화와 높아진 인플레이로 이어질 것임

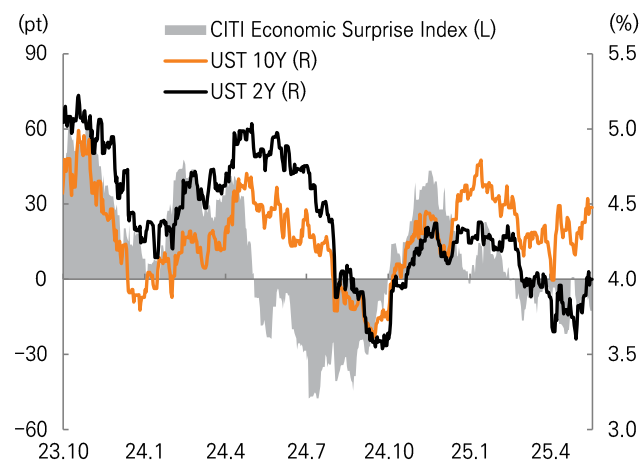
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



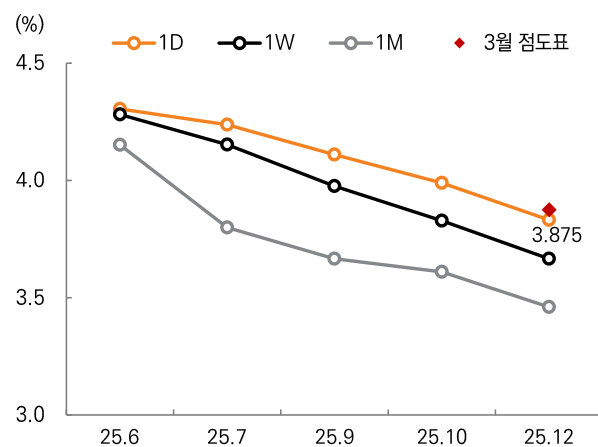
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2
		Barr	O	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-1	-1
	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	-1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	0	0	+1	+1
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-1	-1
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	-	-	+1	+1	+1
Group 3	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	-2
	St. Louis	Musaleem	O	0	0	0	+1	+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	0	0
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	0	+1	+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 연준 QT 부재, TGA 감소 영향에 시중유동성 256억달러 증가. 법인세 납부 기간인 4월 중순 이후 UST QT는 사실상 부재. 최근 한 달간 MBS도 159억달러 감소해 MBS 재투자 중단 한도인 350억달러를 크게 하회 [표2]
- 마이클 포겐더 재무부 부장관은 8월이 X-date를 걱정해야 할 가장 빠른 시점이라고 언급. 4월 중순 법인세 납부 효과 반영 기간 제외 시 연초 부채한도 특별조치 이후 TGA 잔고 감소 속도는 월평균 1,572억달러. 이 감소 속도 유지된다 고 가정하면 TGA 잔고 고갈 시점은 3.2개월 [그림 16, 17]

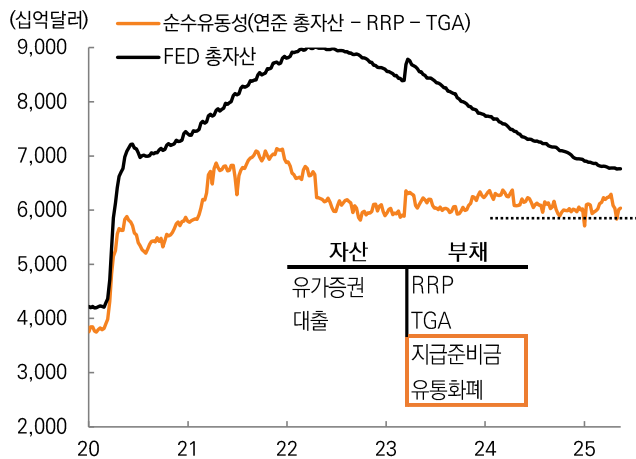
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	5/14	1W	4W	12W	계정	5/14	1W	4W	12W
총 자산	6,764	2.3	-13.7	-68.7	부채 및 자본	6,764	2.3	-13.7	-68.7
국채(UST)	4,216	0.3	-0.9	-34.9	지급준비금(Bank reserve)	3,236	35.1	-45.1	-40.4
MBS	2,173	0.0	-15.9	-44.6	재무부 일반계정(TGA)	562	-33.4	-76.4	-176.5
대출(Loans)	4	-0.3	-0.5	-1.3	역레포기구(RRP)	165	10.2	110.3	91.8
기타자산	371	2.3	3.6	12.1	유통화폐(Currency in Circulation)	2,384	-0.9	5.9	30.1
					기타부채 등	417	-8.5	-8.4	26.3

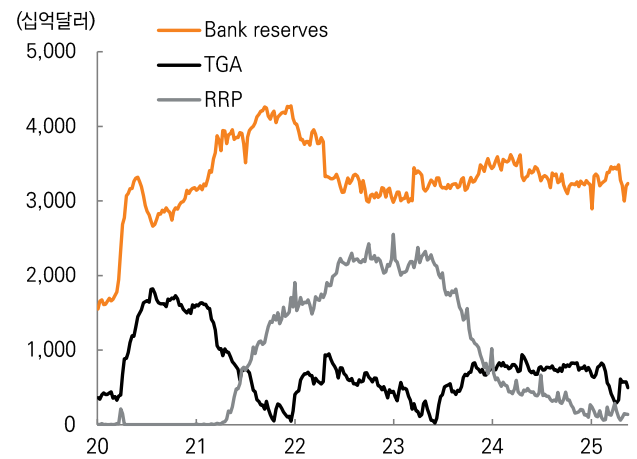
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



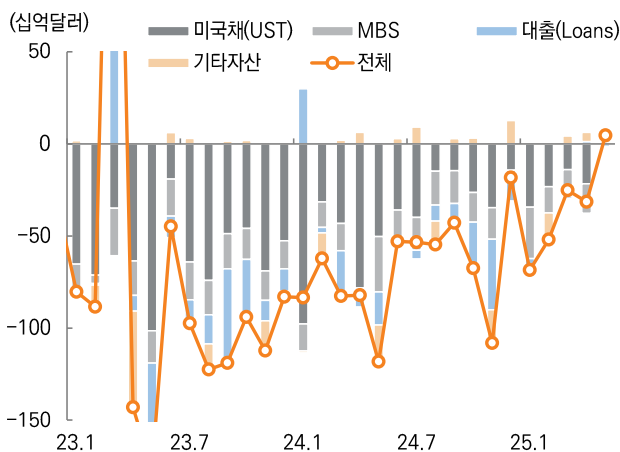
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



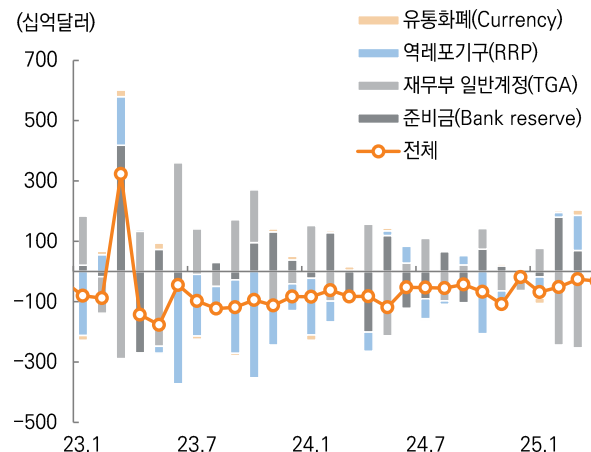
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

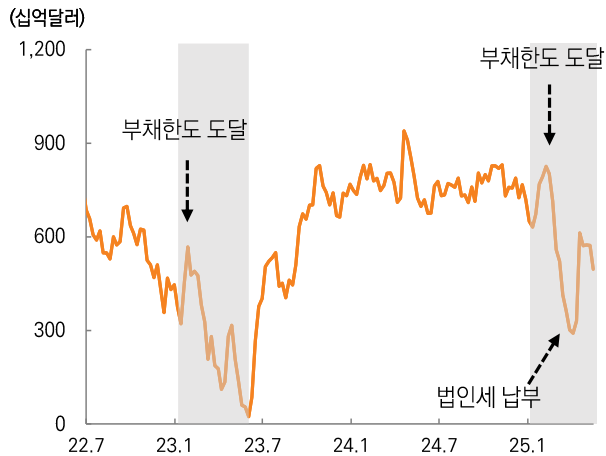
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

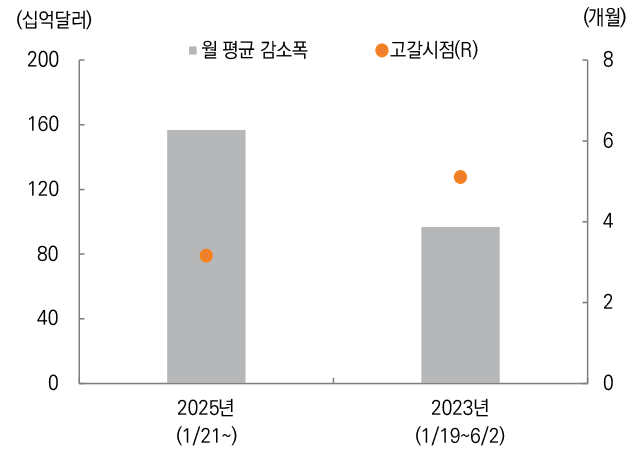


그림 16. TGA 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. TGA 고갈시점 (부채한도 협상기간 감소 속도 반영)

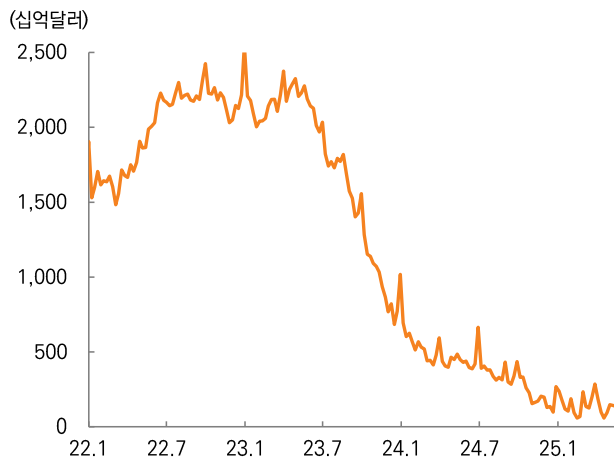


주1: 25년 감소폭 및 고갈시점은 4월 법인세 납부 효과 반영기간 제외

주2: 23년은 부채한도 특별조치 개시~협상완료까지 TGA 잔고 변화

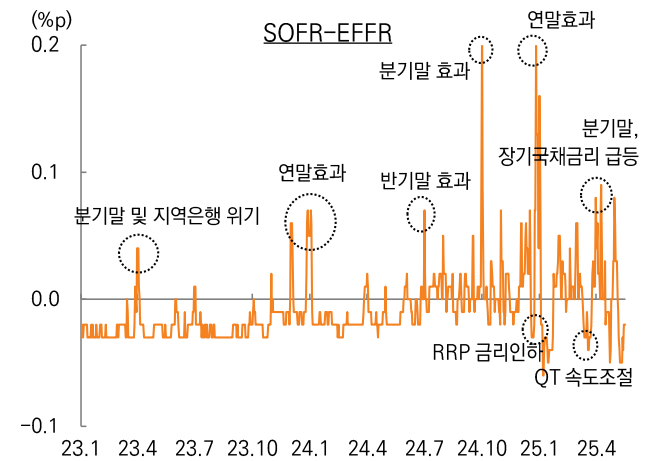
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



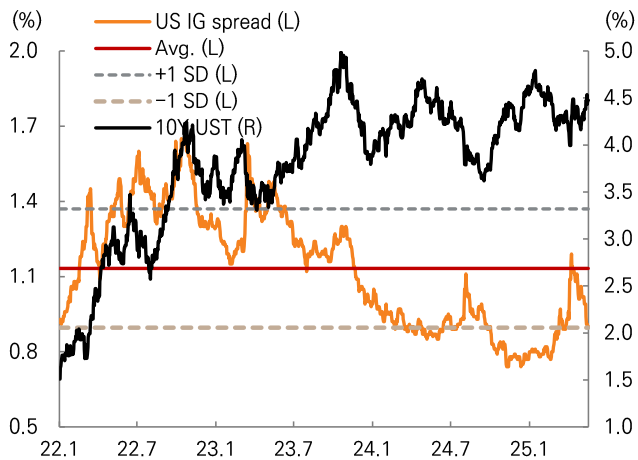
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



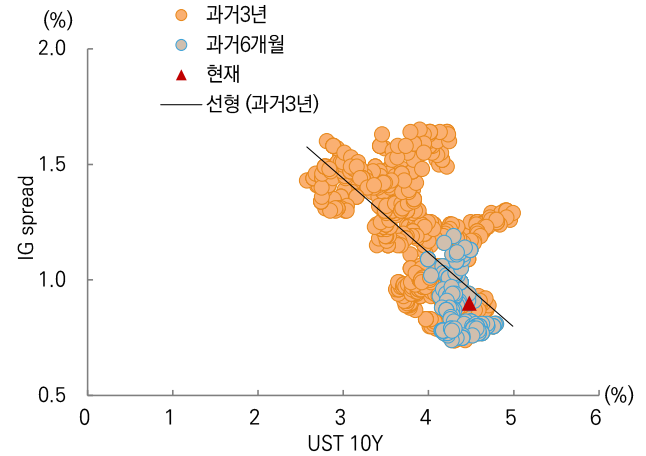
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



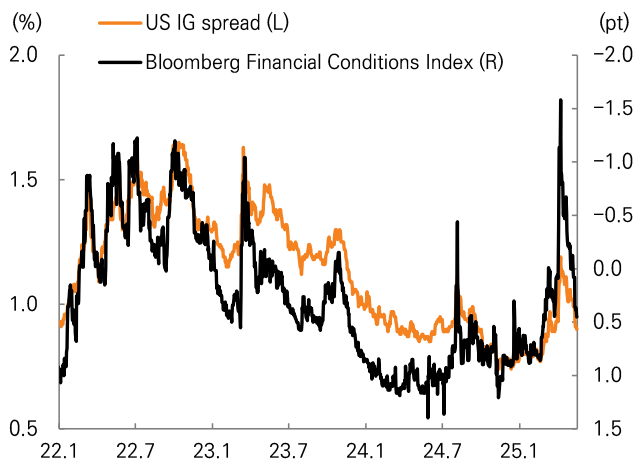
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



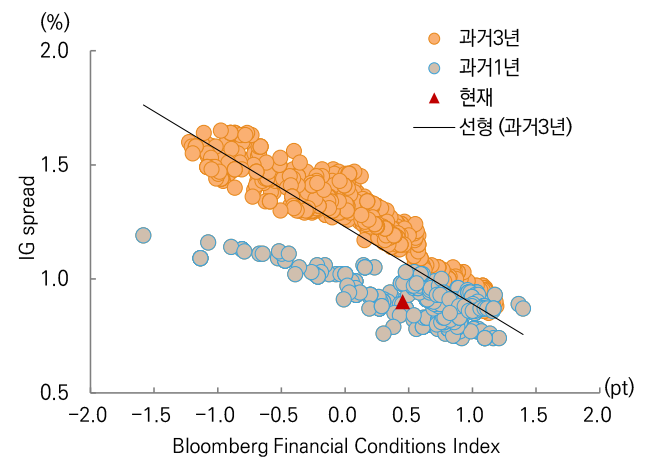
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



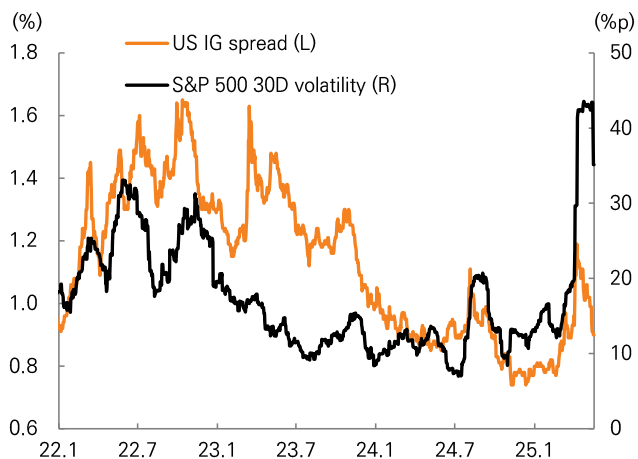
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



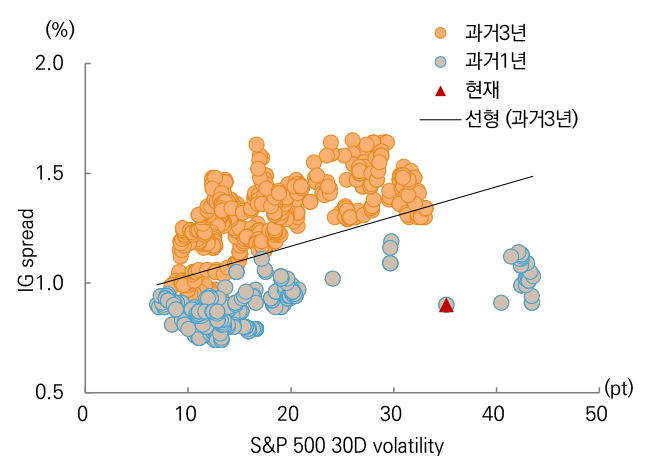
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. IG 및 S&P500 30D 변동성 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. S&P500 30D 변동성 vs US IG 산포도



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

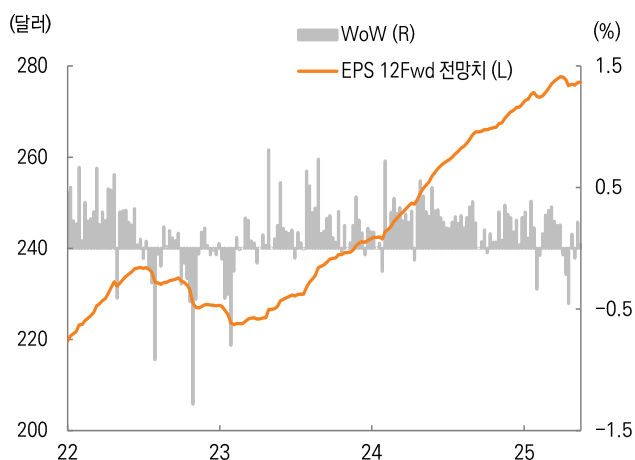


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

	Sector	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
US IG spread (bps)	Avg.	-9.0	-18.0	12.0	12.0	3.0	-59.0	-118.0
	Basic industry	-11.1	-19.5	13.8	10.8	3.6	-78.4	-153.0
	Capital goods	-7.9	-17.9	7.5	3.4	-5.8	-67.4	-143.6
	Communications	-8.5	-20.6	10.6	9.3	-1.3	-75.3	-107.6
	Consumer cyclical	-12.0	-22.5	18.8	19.0	13.9	-48.9	-125.3
	Consumer non-cyclical	-5.3	-13.0	8.8	7.2	2.0	-65.1	-90.4
	Energy	-13.8	-18.2	18.0	18.9	13.6	-61.3	-209.6
	Technology	-9.2	-18.7	7.8	7.1	2.5	-65.9	-92.8
	Transportation	-7.5	-11.3	15.2	16.7	10.7	-66.2	-144.4
	Electric utilities	-7.4	-10.3	10.9	17.4	3.8	-63.7	-78.9
	Banking	-11.4	-26.0	13.7	12.0	0.1	-63.6	-97.9
	Brokerage/asset mgmt.	-10.3	-22.8	14.0	11.4	1.5	-50.2	-109.3
	Finance companies	-18.0	-33.4	40.6	32.6	21.2	-87.0	-415.5
	Insurance	-3.7	-11.7	17.0	17.6	8.7	-57.3	-110.6
	REITs	-11.3	-24.0	14.0	11.4	-6.4	-67.0	-213.0
30D volatility (%p)	Avg.	-10.1	-17.9	2.2	-0.8	5.6	-10.8	-23.2
	Basic industry	-13.7	-22.3	2.3	-1.8	5.3	-10.4	-24.0
	Capital goods	-11.0	-16.5	3.8	2.4	8.4	-5.0	-19.2
	Communications	-6.8	-11.2	1.8	-1.7	1.8	-13.1	-11.2
	Consumer cyclical	-10.7	-22.0	0.7	-2.9	3.7	-20.3	-23.5
	Consumer non-cyclical	-3.8	-7.4	2.9	1.6	6.2	-5.4	-7.9
	Energy	-17.7	-31.6	0.0	2.9	11.6	-19.3	-53.1
	Technology	-18.2	-27.4	2.5	3.7	6.0	-12.7	-12.0
	Transportation	-17.6	-27.0	0.0	0.4	3.0	-8.4	-17.5
	Electric utilities	0.3	-5.4	0.3	-0.5	8.1	0.2	-14.8
	Banking	-14.2	-28.4	2.0	-12.5	4.4	-6.3	-37.7
	Brokerage/asset mgmt.	-15.3	-28.3	4.1	-3.8	6.2	-15.1	-27.1
	Finance companies	-14.0	-21.5	9.5	3.7	7.6	-10.4	-33.9
	Insurance	-8.1	-15.5	4.6	-1.9	6.5	-7.5	-31.4
	REITs	-6.9	-12.8	0.0	-1.9	4.8	-12.5	-39.2

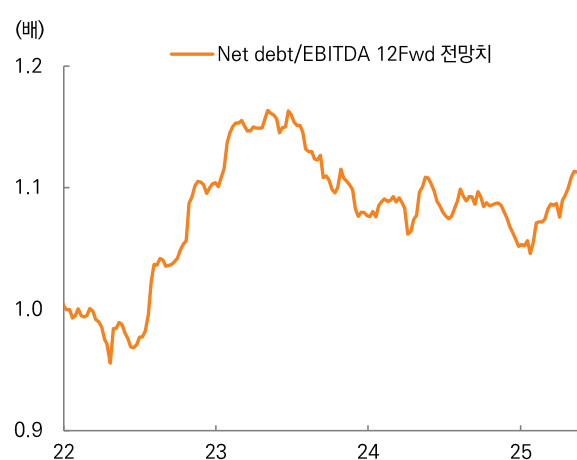
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치

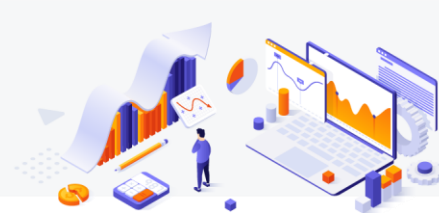


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 27. S&P500 12MF Net Debt/EBITDA 전망치

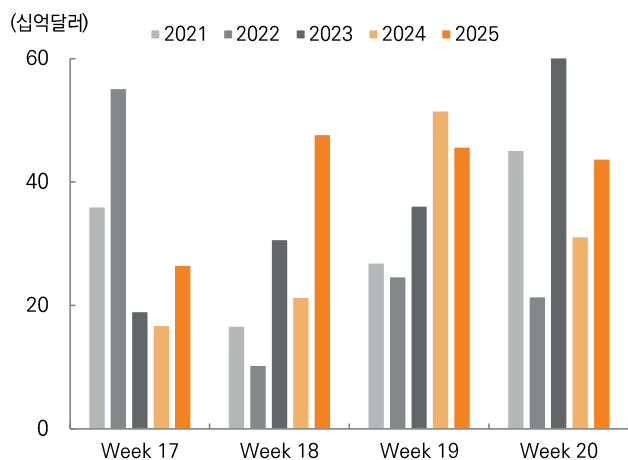


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



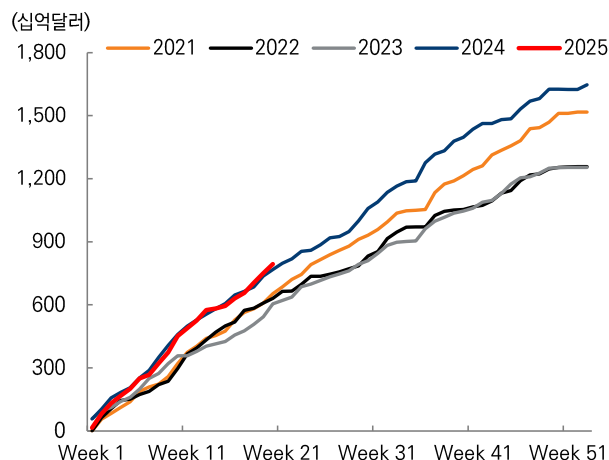
US 회사채 발행 및 펀드플로우

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



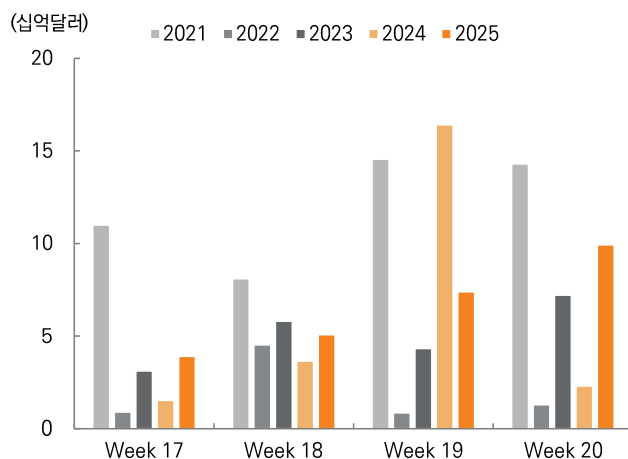
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US IG 연도별 누적 발행액 추이



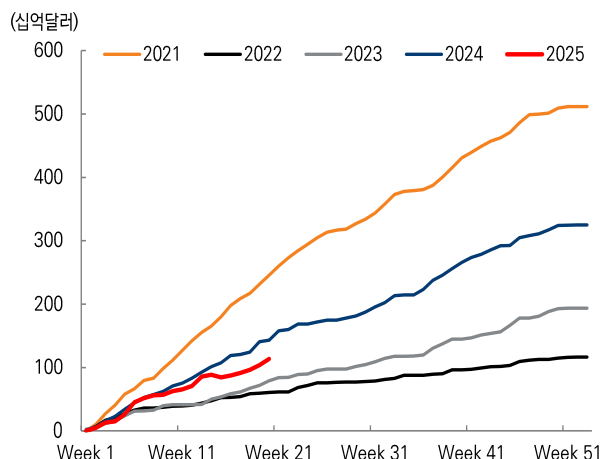
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US HY 주간 발행액 추이



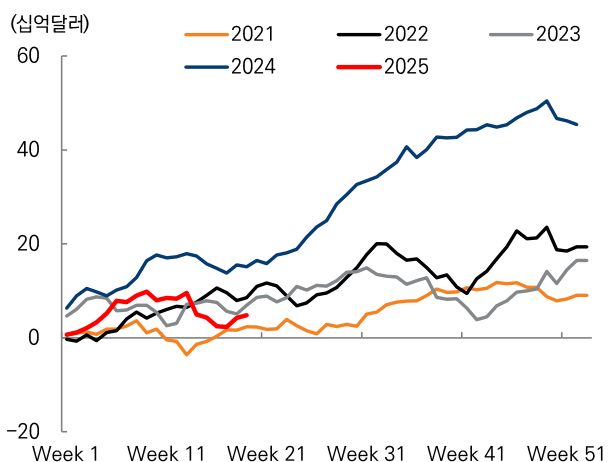
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. US HY 연도별 누적 발행액 추이



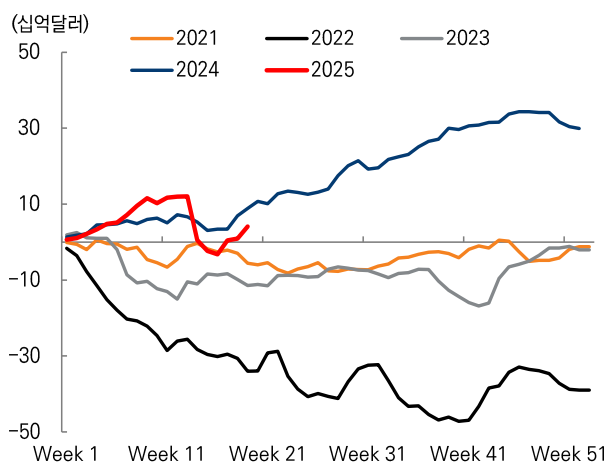
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. US IG 펀드플로우 누적



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

그림 33. US HY 펀드플로우 누적



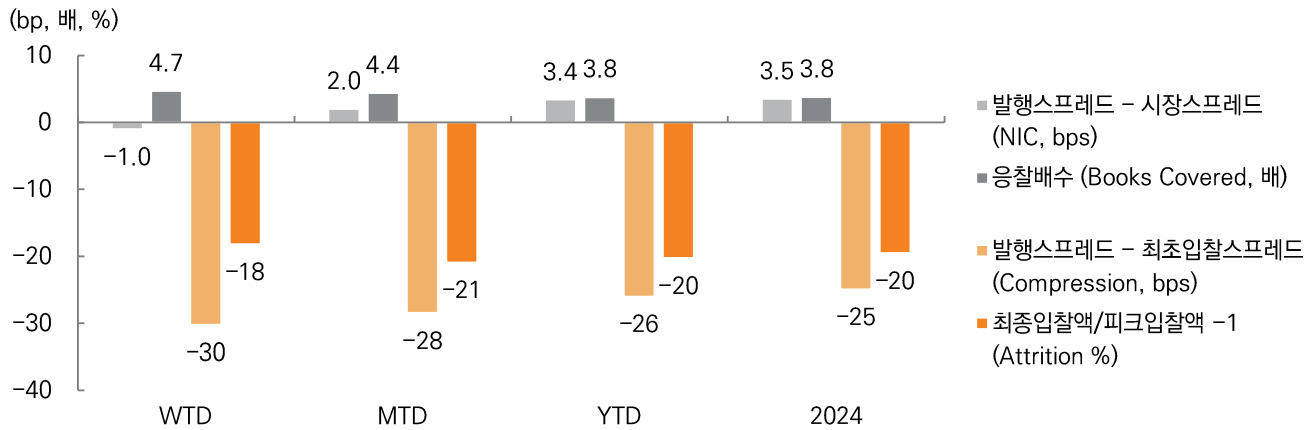
주: 총가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터



US IG 발행시장

- 지난주 IG 신규 발행은 438억달러. IG, HY 스프레드 모두 큰 폭 축소된 가운데 발행사들의 높은 발행 수요 반영. United Parcel은 40억달러, Woodside Finance는 35억달러 신규 발행
- 응찰배수는 4.7배로 견조한 발행시장 입찰 수요 확인됐으며, NIC도 -1.0bp로 크게 낮은 수준

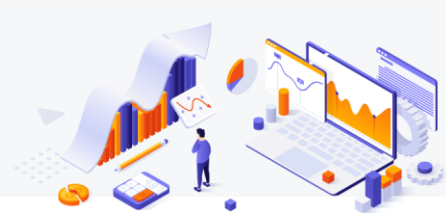
그림 34. 주요 US IG 회사채 발행 성과



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
FAIRFAX FINL HLD	500	10	135	-20	7	900	1,400	1.8	-36	BBB+	Baa2
FAIRFAX FINL HLD	400	30	160	-20	7	750	1,100	1.9	-32	BBB+	Baa2
TRUIST BANK	1,250	2	70	-20	-	2,200	2,300	1.8	-4	A	A3
TRUIST FINANCIAL	1,250	6	100	-25	3	3,750	4,300	3	-13	A-	Baa1
WOODSIDE FINANCE	500	3	105	-50	-18	4,000	5,300	8	-25	BBB+	Baa1
WOODSIDE FINANCE	1,250	5	130	-40	-8	5,500	6,300	4.4	-13	BBB+	Baa1
WOODSIDE FINANCE	500	7	145	-40	-8	3,600	4,550	7.2	-21	BBB+	Baa1
WOODSIDE FINANCE	1,250	10	160	-40	-8	5,600	7,500	4.5	-25	BBB+	Baa1
SOCIETE GENERALE	1,000	4	120	-30	5	4,000	5,300	4	-25	BBB	-
SOCIETE GENERALE	500	4	-	-	-	2,000	2,300	4	-13	BBB	-
SOCIETE GENERALE	1,000	6	135	-30	5	4,600	6,500	4.6	-29	BBB	-
VAR ENERGI ASA	750	5	175	-35	-10	3,750	4,200	5	-11	-	-
VAR ENERGI ASA	750	10	205	-35	-10	4,550	4,800	6.1	-5	-	-
PCHTREE FDG TR 2	600	10	150	-35	-8	4,000	4,450	6.7	-10	BBB+	-
SWEDBANK AB	750	5	93	-27	-2	2,400	3,400	3.2	-29	-	-
AGREE LP	400	10	117	-28	-6	1,900	2,900	4.8	-34	-	Baa1
ATHENE HOLDING	1,000	30	172	-28	-3	3,400	4,500	3.4	-24	A-	Baa1
PSEG POWER LLC	750	5	105	-35	-	3,900	5,100	5.2	-24	-	-
PSEG POWER LLC	500	10	127	-38	-	2,950	5,300	5.9	-44	-	-
BALTIMORE GAS	650	10	98	-27	3	2,500	3,250	3.8	-23	A	A3
BELROSE FU TR II	1,000	30	185	-20	2	3,150	3,500	3.2	-10	BBB+	-
CAPITAL POWER US	700	3	125	-35	-	4,100	4,100	5.9	0	BBB-	-
CAPITAL POWER US	500	10	170	-25	-	2,550	3,400	5.1	-25	BBB-	-
INTERSTATE P&L	600	10	115	-25	0	2,500	3,000	4.2	-17	BBB+	Baa1
NATIONAL SECS CL	750	2	38	-22	3	1,500	1,900	2	-21	AA+	Aaa
NATIONAL SECS CL	400	2	57	-	-	740	800	1.9	-8	AA+	Aaa
NATIONAL SECS CL	600	5	60	-25	-2	1,200	1,900	2	-37	AA+	Aaa



MAGNA INTL INC	400	10	140	-35	3	-	4,600	-	-	A-	A3
L'OREAL SA	1,000	10	62.5	-28	-	4,400	5,200	4.4	-15	AA	Aa1
CATERPILLAR INC	1,700	10	78	-32	-2	6,500	7,600	3.8	-14	A	A2
CATERPILLAR INC	300	30	80	-40	-10	5,100	8,500	17	-40	A	A2
MORGAN STANLEY D	350	5	215	-23	5	1,200	1,250	3.4	-4	-	Baa3
ALLY FINANCIAL	750	4	175	-35	-	6,250	6,800	8.3	-8	BBB-	-
SOUTHERN CAL GAS	600	10	105	-30	0	2,300	3,600	3.8	-36	A	Aa3
SOUTHERN CAL GAS	500	30	120	-33	-2	2,100	3,900	4.2	-46	A	Aa3
US BANK NA OHIO	1,250	3	73	-27	0	3,500	3,500	2.8	0	-	A2
US BANK NA OHIO	500	3	91	-	-	940	1,000	1.9	-6	-	A2
US BANCORP	1,250	6	98	-27	0	5,100	5,300	4.1	-4	A	A3
TOYOTA MTR CRED	1,000	2	53	-27	8	2,700	3,250	2.7	-17	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	500	2	71	-	-	1,000	1,100	2	-9	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	750	5	73	-27	5	2,800	3,100	3.7	-10	A+	A1
BLUE OWL CAPITAL	500	5	235	-30	-2	1,700	2,250	3.4	-24	BBB-	Baa3
UNITED PARCEL	500	5	55	-33	2	2,800	3,600	5.6	-22	A	A2
UNITED PARCEL	1,250	10	82	-31	2	5,100	5,500	4.1	-7	A	A2
UNITED PARCEL	1,250	30	107	-31	2	6,100	6,800	4.9	-10	A	A2
UNITED PARCEL	1,000	40	117	-33	5	5,100	6,000	5.1	-15	-	-
PINNACLE WST CAP	400	3	93	-27	-	2,400	2,600	6	-8	BBB	Baa2
PINNACLE WST CAP	400	5	108	-27	-	2,400	2,600	6	-8	BBB	Baa2
COMMONWEALTH EDI	725	30	105	-30	-5	4,650	5,500	6.4	-15	A	A1
ENI SPA	1,000	10	140	-35	-2	5,200	5,400	5.2	-4	A-	Baa1
AEP TRANSMISSION	425	10	100	-35	-3	5,100	5,700	12	-10.5	BBB+	A2
FIRST IND LP	450	6	130	-25	-	1,700	2,000	3.8	-15	BBB	Baa2
EIDP	500	7	92	-28	2	2,400	2,700	4.8	-11	A-	A3
DUKE ENERGY IND	300	30	103	-27	-2	2,150	3,250	7.2	-34	A	Aa3
LENNAR CORP	700	5	110	-30	-	2,000	2,850	2.9	-30	BBB	Baa2

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.