

Credit Market Weekly

6.9~13일

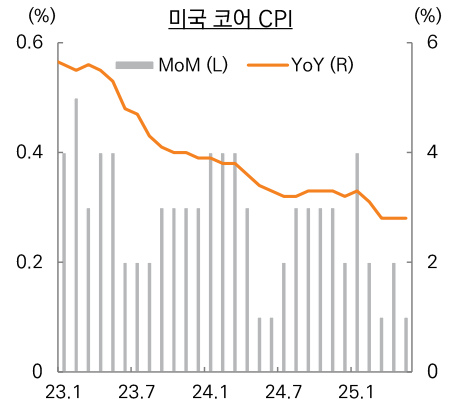
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 미 국채 2년 금리 다시 4% 아래로 하락. 이스라엘-이란 전쟁으로 인한 유가 급등에 인플레이 우려 높아지며 주 후반 금리 소폭 상승. 3Q 인플레이 우려 지속되며 미 10년 금리 4.4% 중심 횡보 전망. 5월 코어 CPI는 예상치 하회했고, 5월 PPI도 PCE 기여도 높은 항목들의 인플레이 둔화가 재차 확인. 도매업체의 경우 관세 부과에 앞서 충분한 재고를 확보.(판매 대비 재고비율 1.69개월) 기업들의 재고 축적으로 관세로 인한 5월 물가지표 상승 압력은 제한적
- 다음 주 5월 소매판매(6/17), 6월 FOMC(6/17~18) 예정. 최근 고용 둔화 흐름을 고려하면 소비 둔화 지속 전망. 6월 FOMC에서는 금리 동결, 코어 PCE 인플레이 전망치 소폭 상향 조정 예상. 일자리 수 증가세 둔화, 연속 실업 수당 수령자 수 급증하는 등 고용 부진 심화됐으나, 관세 불확실성 높아 연준은 인플레이 지표를 더 확인하겠다는 입장을 유지할 가능성 높음

관세 부과와 5월 인플레이 영향은 제한적

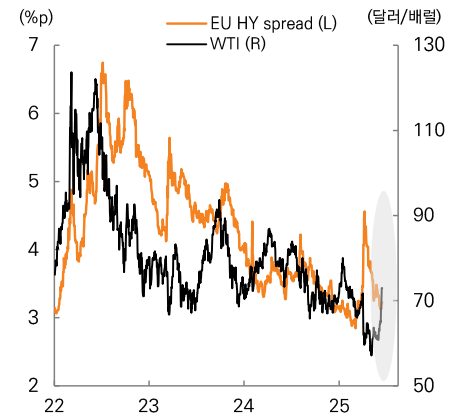


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 지난주 IG, HY 스프레드 모두 축소 흐름. IG 펀드플로우는 전주대비 6.3억달러 순유출, HY 펀드플로우는 전주대비 13.6억달러 순유입. IG 대비 HY 펀드플로우는 상대적으로 강한 흐름. 지난주 IG 발행시장 응찰배수는 4.8배로 양호한 수요 확인
- 12일 이스라엘은 이란 주요 군사 목표물에 공습 감행, 중동 확전 우려 높아지며 국제유가 급등. 다만 주요국 크레딧 시장 영향은 다소 제한. 에너지 위협에 취약한 유로존 HY 스프레드도 전주대비 +6bp 확대되는 데 그침. 단기적인 유가 변동성 예상되나 지난해 누적된 유가 하락에 인플레이 상방 리스크는 높지 않다고 판단. 다만 무역협상 지연으로 유로존 경기 둔화 압력 높아진 상황에서 중동 전쟁 불확실성은 부담 요인. 7/9일 상호관세 유예기간 만료 예정. 당분간 크레딧 스프레드는 무역협상 관망 심리에 박스권 등락 전망

중동 확전 우려에도 크레딧 시장영향 다소 제한

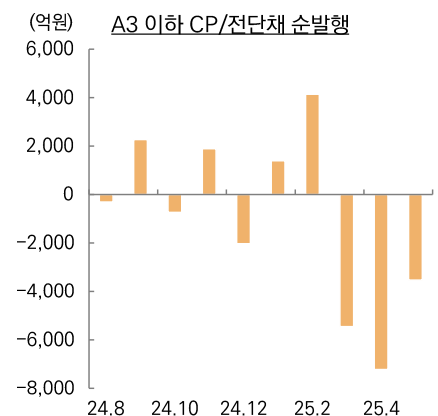


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 5월 금리 인하와 국고채 금리 상승으로 크레딧 금리 메리트 높아지며 크레딧 스프레드 전반 축소 흐름 지속. 절대금리 상승으로 공사채, 은행채 3년물 금리는 기준금리를 상회한 반면 1년 이하 단기물은 기준금리 수준을 하회하거나 근접해 역캐리 부담 지속. 공사채, 은행채의 경우 국고채 금리 변동성을 3년물 이상 매수 기회로 활용할 것을 권고
- 홈플러스 청산가치는 3.7조원으로 계속기업가치 2.5조원 대비 높게 산정. MBK는 즉각적인 자산 청산 대신 인가전 M&A 신청. 내수 집중 오프라인 유통업의 낮은 성장성, 높은 인수금액, 국내 유통사들의 재무구조 개선/오프라인 매장 다운사이징 기조 감안할 때 단기간 내 인수자를 찾기 쉽지 않을 것으로 판단. 인수자 찾는 과정이 장기화되며 회생채권 상환 시점에 대한 불확실성이 높아질 수 있음. 하위등급 CP/전단채センチ먼트 회복 지연 예상

홈플러스 회생 개시 이후 A3이하 순상환 지속

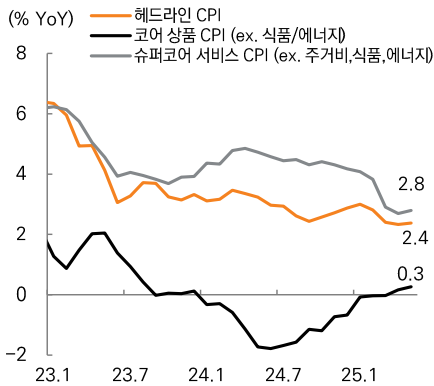


자료: 한신평, 미래에셋증권 리서치센터



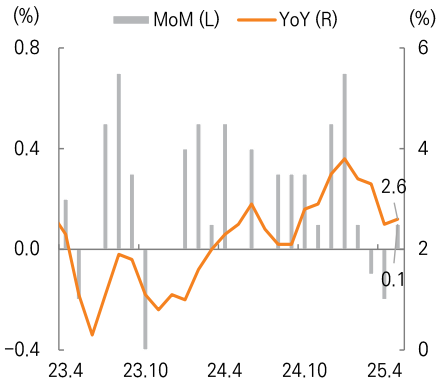
주요 경제지표 리뷰

미국 5월 CPI (6/11 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 5월 PPI (6/12 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

관세 부과에 앞선 기업 재고 축적에 물가 상승 압력 제한적

- 5월 헤드라인 CPI는 전년비 2.4%로 예상치 부합했고, 전월비로는 0.1%로 예상치(0.2%) 하회
- 5월 코어 CPI는 전년비 2.8%, 전월비 0.1%로 예상치(각 2.9%, 0.3%) 하회. 관세 부과에 앞선 기업들의 재고 축적으로 관세의 물가 상승 압력은 다소 제한된 모습
- 코어 상품 CPI는 전월비 0.0%로 4월의 0.1%에서 둔화. 항목별로는 의류(-0.4%), 신차(-0.3%), 중고차(-0.5%) 등
- 코어 서비스 CPI도 전월비 0.2%로 4월의 0.3%에서 둔화. 주거비가 전월비 0.25%로 소폭 둔화됐으며 메디컬케어(0.2%), 운송(-0.2%), 레크레이션(-0.1%) 등 대부분의 항목들이 둔화

미국 5월 PPI, PCE 기여도 높은 항목 둔화 확인

- 5월 PPI는 전년대비 2.6%로 예상치 부합, 전월비로는 0.1%로 예상치(+0.2%) 하회
- PCE 기여도 높은 PPI 항목들은 대체로 둔화. 헬스케어(의사치료: 0.2% MoM, 입원진료: 0.0%, 외래진료: -0.3%), 운송서비스(항공료 -1.1%), 금융서비스(포트폴리오 운용 수수료: -1.0%, 증권중개 -2.0%), 보험(생명보험 0.0%, 의료보험 0.2%)
- 최종 수요 코어 상품 PPI는 전월비 0.2%로 둔화(4월: +0.3%)
- 최종 수요 서비스 PPI는 전월비 +0.1%. 무역서비스는 전월비 0.4%로 반등했고, 운송 및 창고 서비스는 전월비 -0.2%로 반락

다음주 주요 경제지표 발표 일정

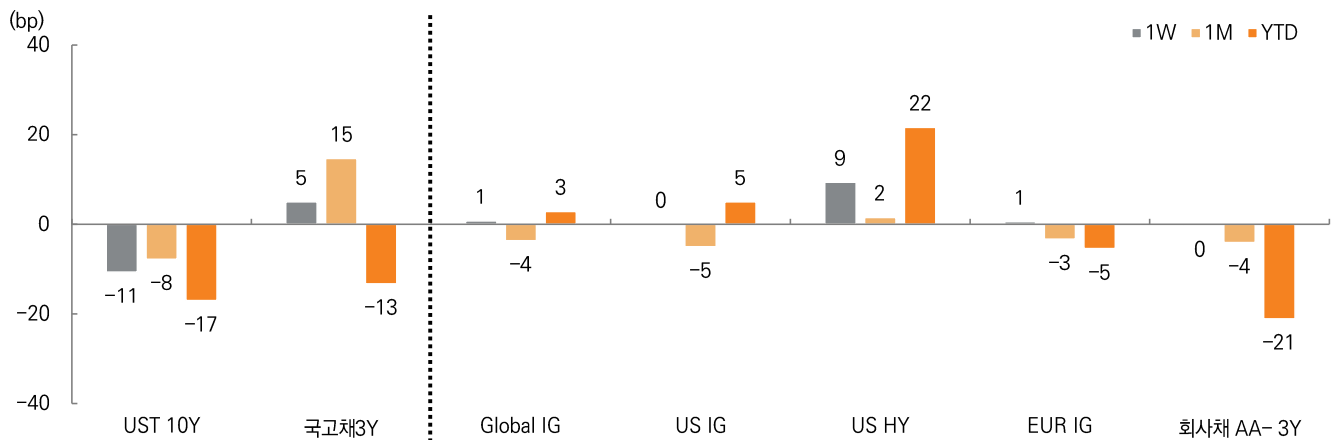
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
6/16	중국	5월 소매판매 YoY	★★★★	4.9%	5.1%
	중국	5월 산업생산 YoY	★★★★	6.0%	6.1%
	미국	6월 뉴욕 연은 제로업지수	★★★★	-6.3pt	-9.2pt
6/17	일본	6월 BOJ 통화정책회의	★★★★	0.5%	0.5%
	미국	5월 소매판매 MoM	★★★★	-0.6%	0.1%
	미국	5월 핵심 소매판매 (자동차 및 가스 제외) MoM	★★★★	0.3%	0.2%
	미국	5월 산업생산 MoM	★★★★	0.0%	0.0%
6/18	유로존	5월 CPI YoY (확정)	★★★★	1.9%	2.2%
	유로존	5월 코어 CPI YoY (확정)	★★★★	2.3%	2.3%
	미국	5월 주택착공 MoM	★★★★	-0.2%	1.6%
	미국	5월 건축허가 MoM (잠정)	★★★	0.2%	-4.0%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	24.5만	24.8만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	192.5만	195.6만
	미국	6월 FOMC (상단)	★★★★	4.50%	4.50%
6/20	미국	5월 컨퍼런스보드 경기선행지수 MoM	★★★★	-0.1%	-1.0%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



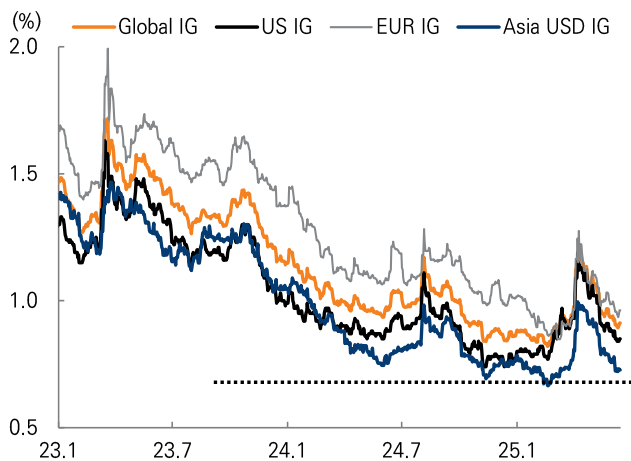
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



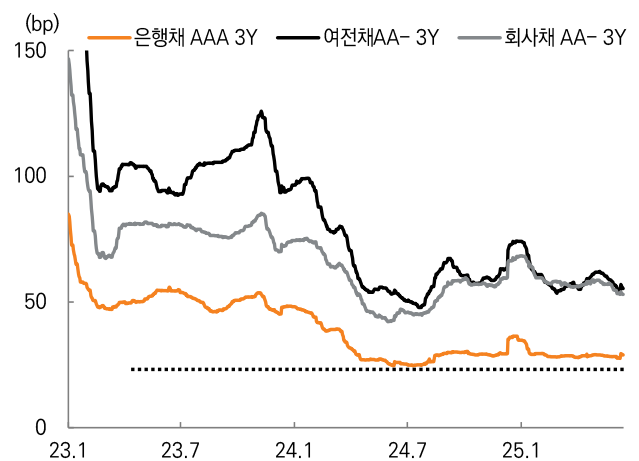
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



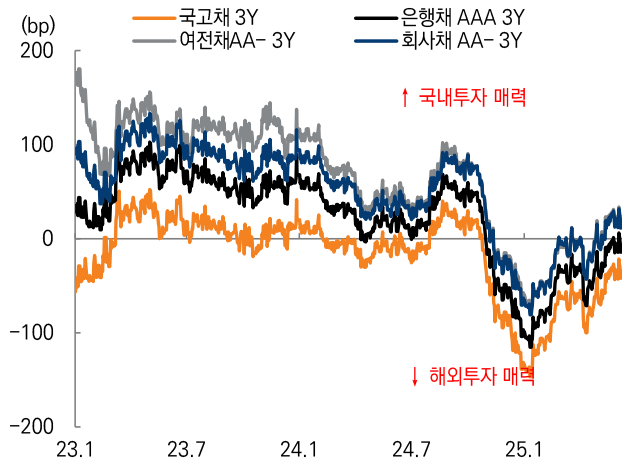
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



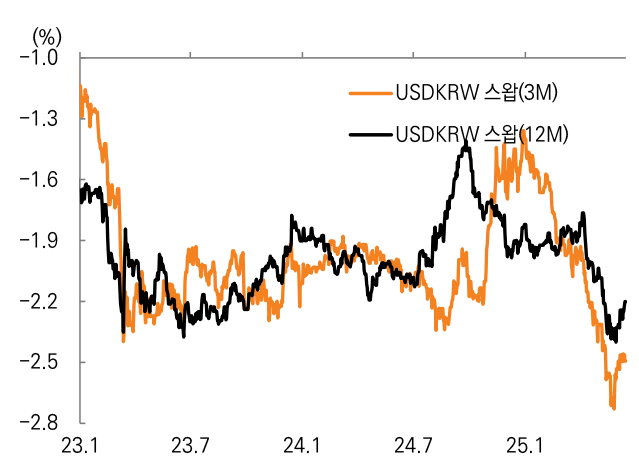
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	-0.3%	2.1%	6.8%	23.2%	125	126	123	117	102
글로벌 채권	0.7%	0.9%	-1.0%	-1.6%	91	90	90	92	92
글로벌 부동산	-0.3%	3.2%	3.0%	3.1%	25	25	24	24	24
유가	12.4%	16.7%	11.0%	20.4%	80	71	69	72	67
금	3.6%	7.9%	14.9%	65.4%	316	305	293	275	191
미국채 2년	-9bp	-10bp	-7bp	-30bp	3.95	4.04	4.05	4.02	4.25
미국채 5년	-12bp	-17bp	-9bp	15bp	4.00	4.12	4.17	4.09	3.85
미국채 10년	-11bp	-14bp	9bp	52bp	4.40	4.51	4.54	4.31	3.88
미국채 30년	-7bp	-8bp	27bp	87bp	4.89	4.97	4.97	4.62	4.03
US IG	1bp	-5bp	-7bp	-13bp	86	85	90	92	98
EUR IG	0bp	-3bp	4bp	-40bp	97	97	99	92	137
ASIA USD	1bp	-4bp	3bp	-63bp	113	112	117	110	176
LATAM USD	-3bp	-6bp	-31bp	-120bp	303	306	309	334	423
EMEA USD	10bp	3bp	2bp	-81bp	214	204	211	212	295
US HY	9bp	6bp	-11bp	-14bp	309	300	303	320	323
EUR HY	7bp	-3bp	-2bp	-77bp	322	316	325	324	399
DXI	-1.0%	-2.8%	-5.3%	-3.1%	98	99	101	104	101
EUR/USD	1.3%	3.3%	6.2%	4.6%	1.15	1.14	1.12	1.09	1.10
GBP/USD	0.3%	2.3%	4.9%	6.6%	1.36	1.35	1.33	1.29	1.27
USD/JPY	-0.5%	-1.8%	-3.1%	2.1%	144	145	147	149	141
USD/KRW	0.5%	-2.9%	-6.2%	5.9%	1364	1357	1405	1453	1288
USD/CNY	-0.1%	-0.3%	-0.7%	1.2%	7.18	7.19	7.21	7.24	7.10
USD/BRL	-0.3%	-1.7%	-3.5%	14.2%	5.54	5.56	5.64	5.74	4.85
VIX	4.1p	2.2p	-0.9p	8.4p	20.8	16.8	18.6	21.8	12.5
MOVE	5.7p	-5.4p	-5.7p	-19.3p	95	90	101	101	115
FCI	-0.21p	-0.11p	0.08p	-0.58p	0.28	0.49	0.39	0.20	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

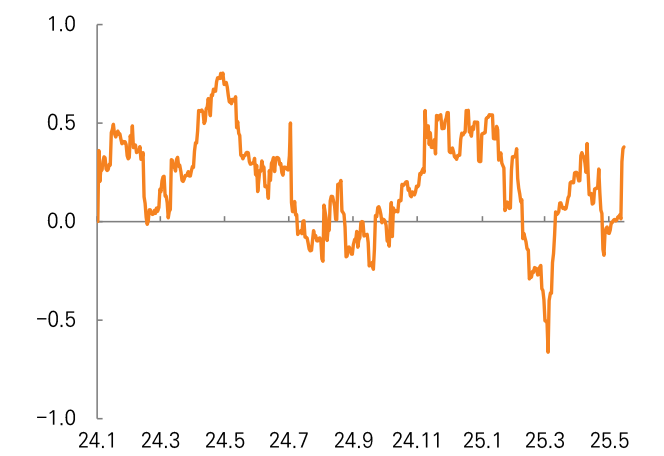
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.80	0.95	-0.88	-0.48
글로벌 채권		1	0.64	-0.46	-0.15
글로벌 부동산			1	-0.91	-0.40
유가				1	0.63
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.38	0.81	-0.26	-0.24
글로벌 채권		1	0.53	-0.38	-0.09
글로벌 부동산			1	-0.23	-0.16
유가				1	0.27
금					1

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

그림 7. 채권 vs 주식 상관관계 추이 (30D)

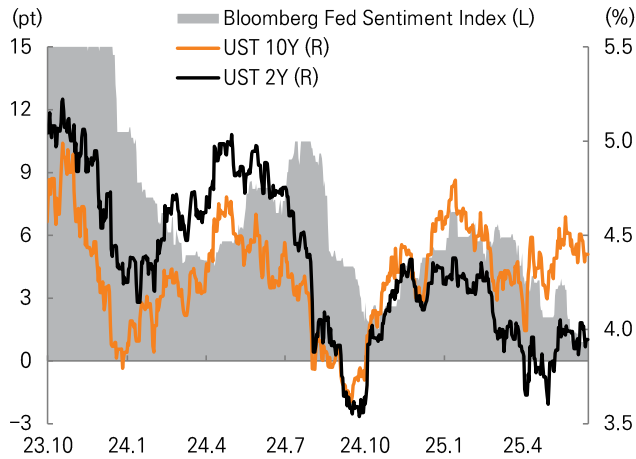


주: 수익률 기준 상관관계 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



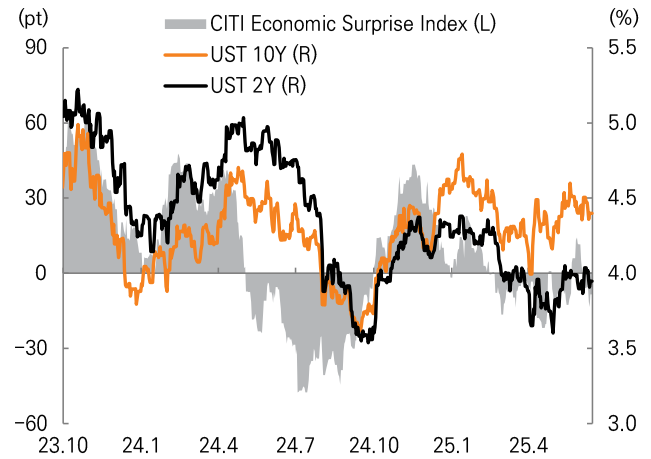
미국 연준인사 발언

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



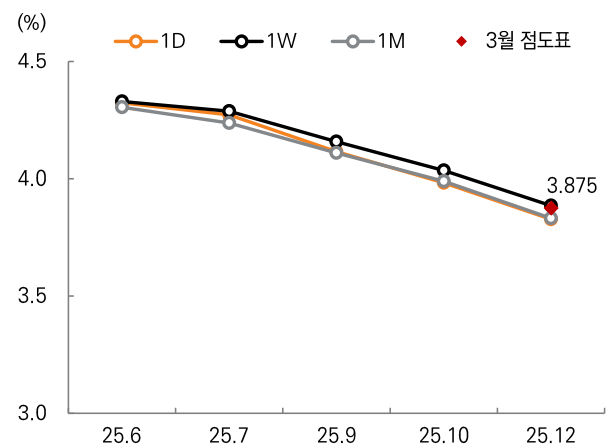
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	Musalem	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(호취쉬)로 분류 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 선물시장에 내재된 기준금리 경로



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



연준 대차대조표 변화

- 지난주 QT 부채한 가운데 TGA 잔고가 991억달러 감소하며 시중유동성은 전주대비 681억달러 증가 [표2]
- 연초 부채한도 특별조치 이후 TGA 잔고 감소 속도는 월평균 1,784억달러. 이 감소 속도 유지된다 가정하면 TGA 잔고 고갈 시점은 1.5개월 [그림 16, 17]

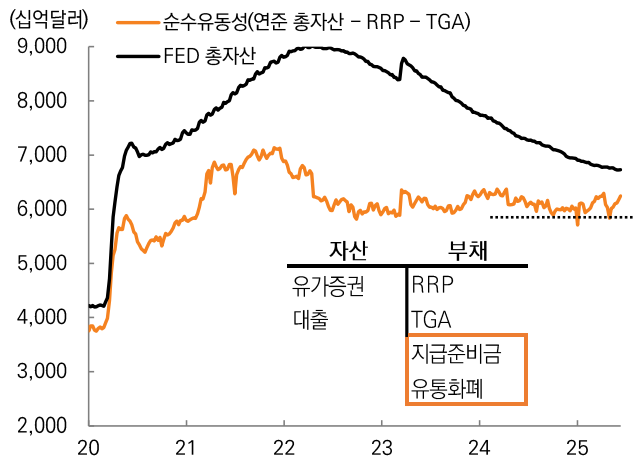
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	6/11	1W	4W	12W	계정	6/11	1W	4W	12W
총 자산	6,728	4.8	-36.0	-78.7	부채 및 자본	6,728	4.8	-36.0	-78.7
국채(UST)	4,212	0.3	-4.0	-24.4	지급준비금(Bank reserve)	3,430	67.7	194.0	4.0
MBS	2,156	0.0	-16.8	-47.1	재무부 일반계정(TGA)	277	-99.1	-285.4	-138.8
대출(Loans)	6	1.1	1.8	1.8	역레포기구(RRP)	205	35.7	39.6	11.2
기타자산	354	3.4	-17.0	-8.9	유통화폐(Currency in Circulation)	2,390	-1.2	6.0	21.4
					기타부채 등	427	1.6	9.9	23.5

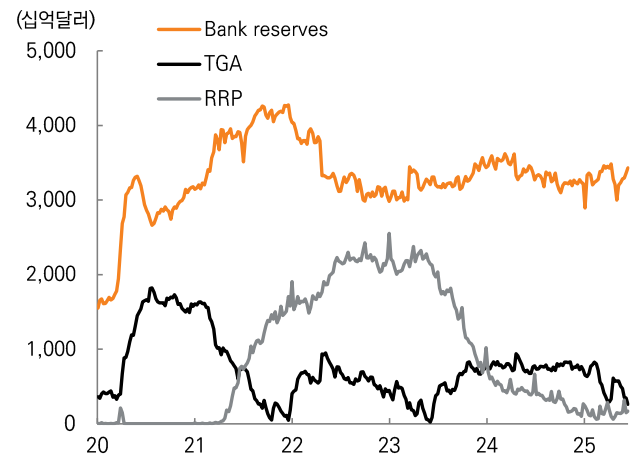
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



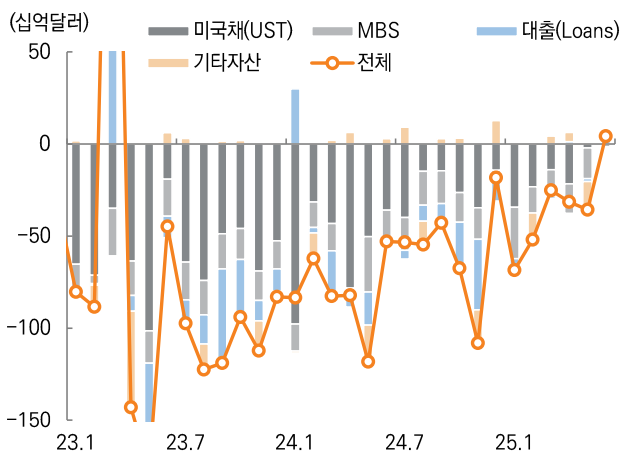
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



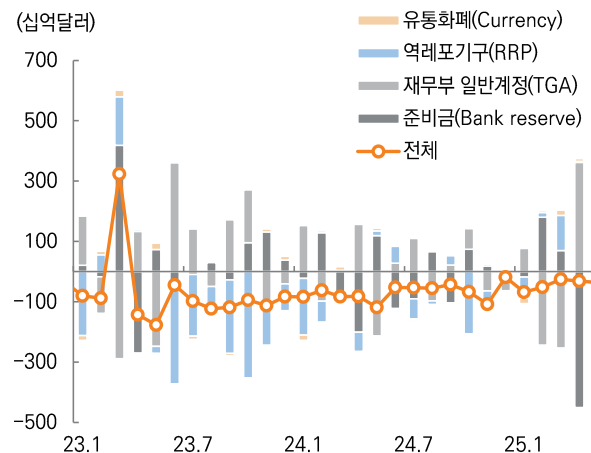
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

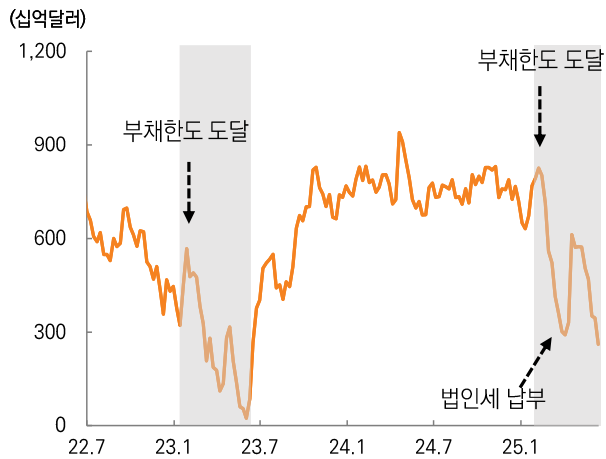
그림 15. 월간 부채 증감 추이



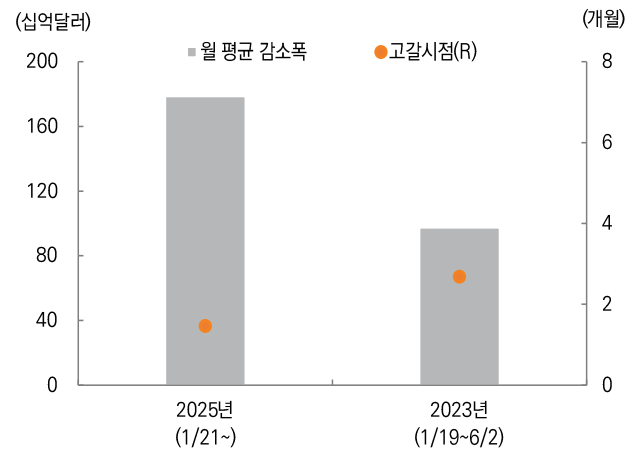
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. TGA 잔고 추이

그림 17. TGA 고갈시점 (부채한도 협상기간 감소 속도 반영)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

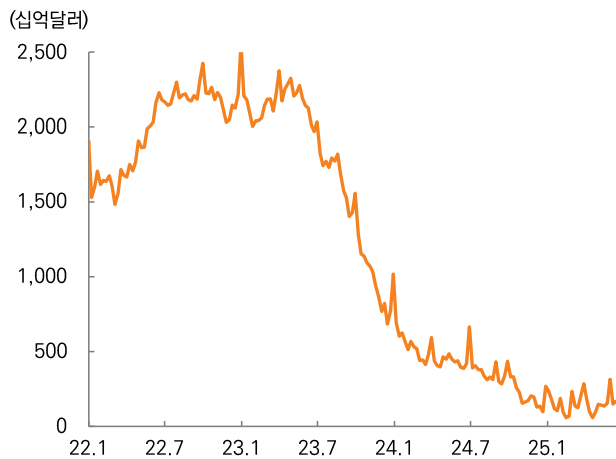


주1: 25년 감소폭 및 고갈시점은 4월 법인세 납부 효과 반영기간 제외

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

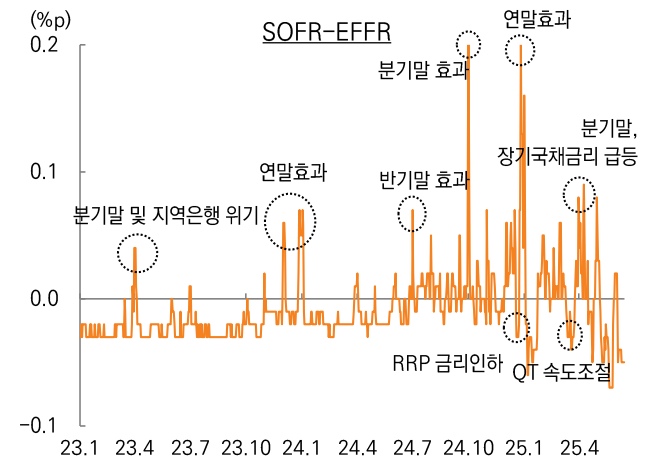
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFR 추이



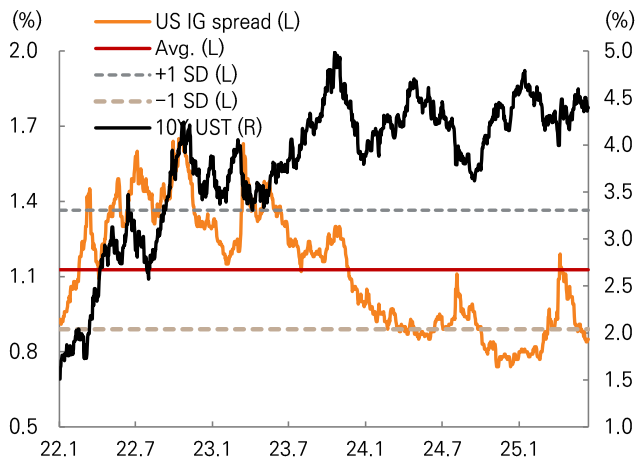
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



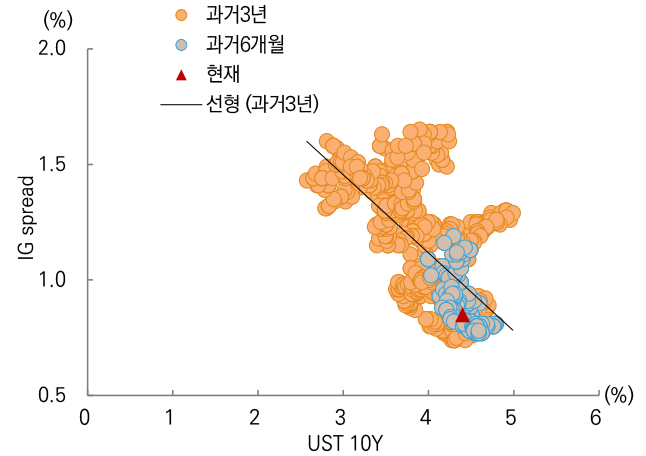
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



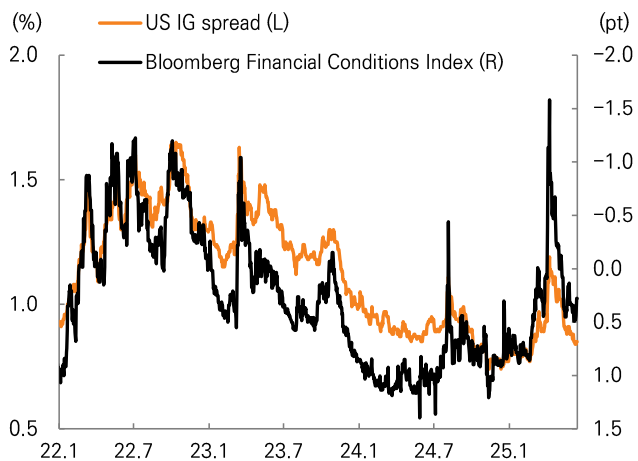
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



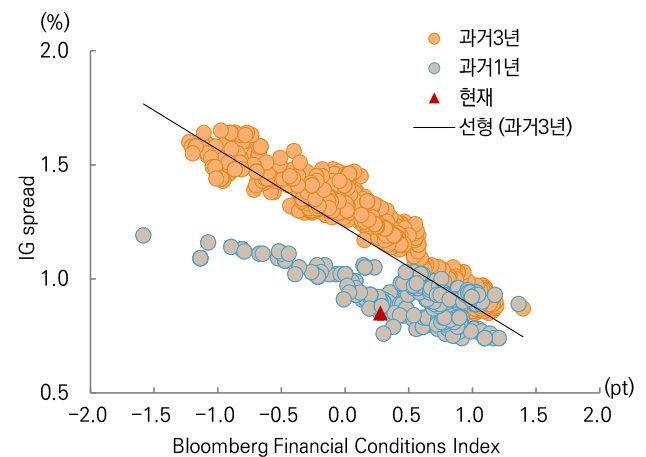
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



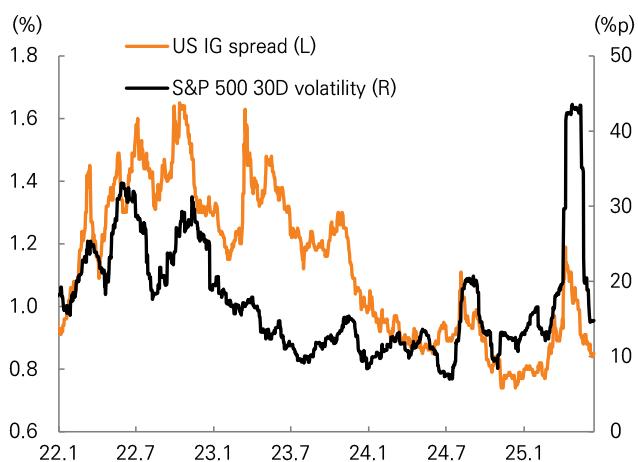
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



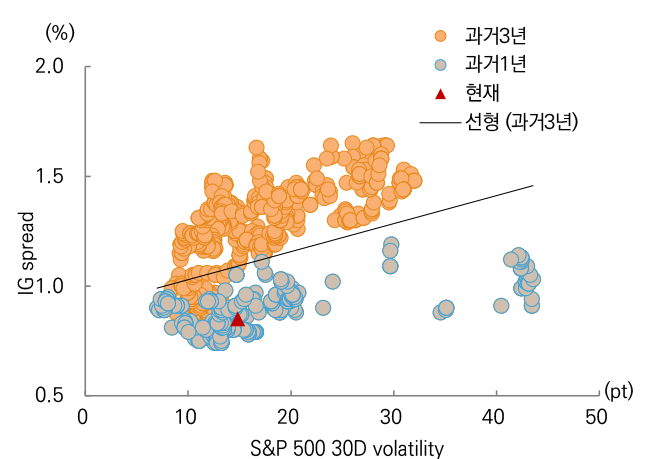
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

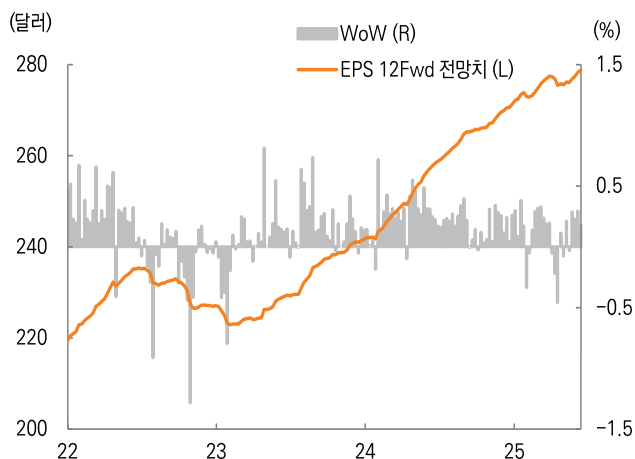


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	0.0	-5.0	-8.0	10.0	-7.0	-59.0	-74.0
	소재	-0.4	-6.7	-6.7	7.6	-8.1	-79.1	-104.7
	자본재	1.1	-3.6	-11.0	4.5	-16.7	-70.9	-97.1
	통신	-6.9	-13.3	-18.5	-0.5	-19.9	-85.4	-77.2
	경기소비재	0.0	-3.3	-2.9	19.9	5.1	-43.0	-69.1
	필수소비재	0.6	-4.8	-8.4	5.3	-7.3	-65.6	-62.7
	에너지	-1.4	-7.8	-6.1	13.7	-0.2	-63.7	-121.6
	IT	0.8	-2.4	-9.9	6.0	-5.2	-64.1	-60.7
	운송	0.6	-6.1	-6.1	11.8	-2.9	-65.0	-101.7
	유틸리티	1.7	-4.2	-7.4	16.7	-5.5	-62.9	-54.8
	은행	2.5	-1.5	-6.1	13.1	-7.8	-62.5	-47.9
	기타금융업	0.0	-4.2	-9.8	8.6	-8.1	-56.6	-65.4
	캐피탈	0.9	-12.5	0.7	30.7	-4.5	-116.8	-262.4
	보험	1.3	-6.2	-5.1	13.0	-3.3	-60.9	-73.7
	리츠	0.8	-4.6	-6.4	10.9	-14.6	-77.9	-126.1
30일 주가변동성(%p)	평균	-2.9	-6.6	-6.7	0.8	0.8	-15.0	-30.8
	소재	-2.7	-5.2	-5.9	4.1	2.8	-15.0	-27.2
	자본재	-4.9	-12.0	-8.1	1.6	-0.7	-14.5	-35.6
	통신	-2.5	-8.1	-8.1	-5.9	-2.4	-14.6	-20.2
	경기소비재	-3.1	-2.4	-6.5	0.3	1.7	-22.9	-28.9
	필수소비재	-3.2	-5.8	-3.5	2.6	4.9	-7.4	-12.8
	에너지	-2.7	-7.0	-6.4	2.1	2.9	-19.3	-54.6
	IT	-3.7	-11.3	-12.0	-5.1	-3.7	-20.7	-20.7
	운송	-7.7	-10.6	-10.6	-3.3	0.3	-20.2	-45.7
	유틸리티	-2.2	-2.2	-2.2	5.7	2.2	-3.8	-14.7
	은행	-3.8	-6.4	-12.2	1.8	-2.6	-15.3	-52.2
	기타금융업	-4.8	-9.0	-11.7	-1.5	-1.5	-18.7	-36.9
	캐피탈	-3.3	-6.7	-6.5	3.6	3.4	-13.8	-34.3
	보험	-0.4	-6.2	-3.9	3.2	3.4	-9.3	-38.0
	리츠	-0.8	-3.1	-3.2	4.3	2.0	-13.7	-47.1

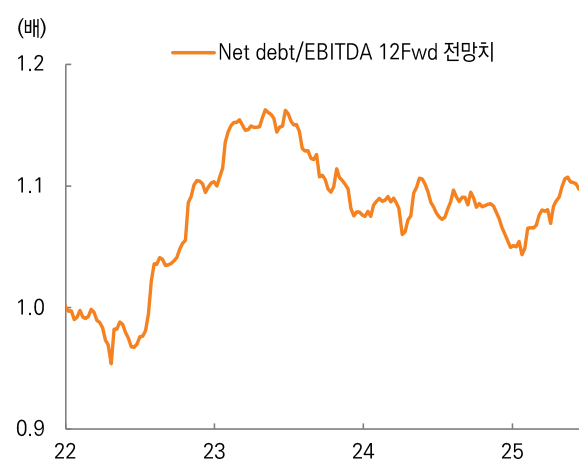
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치

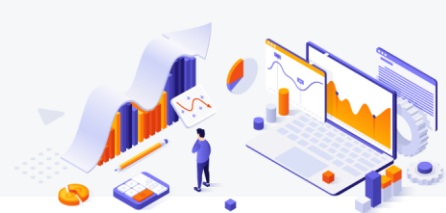


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

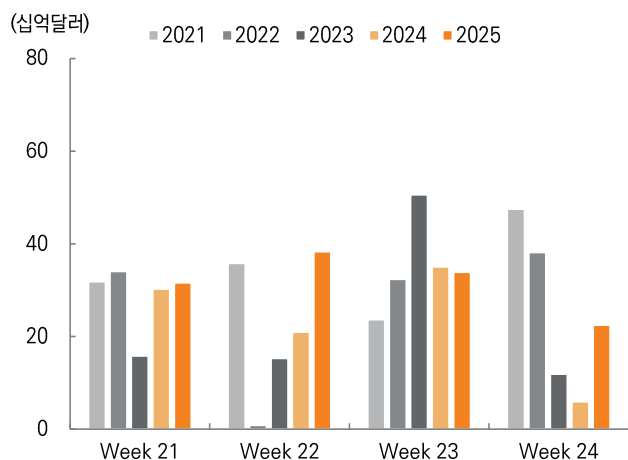


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



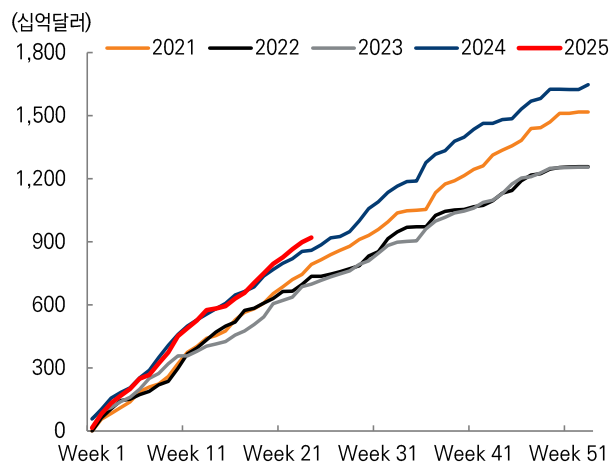
US 회사채 발행 및 펀드플로우

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



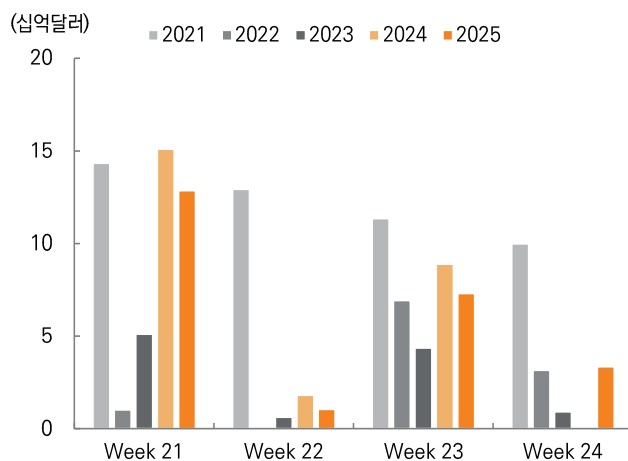
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US IG 연도별 누적 발행액 추이



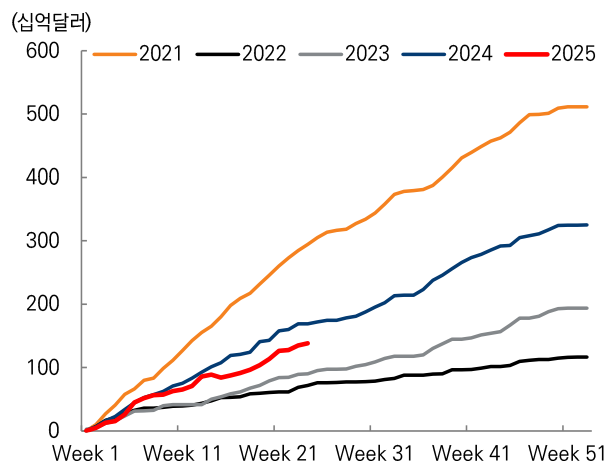
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US HY 주간 발행액 추이



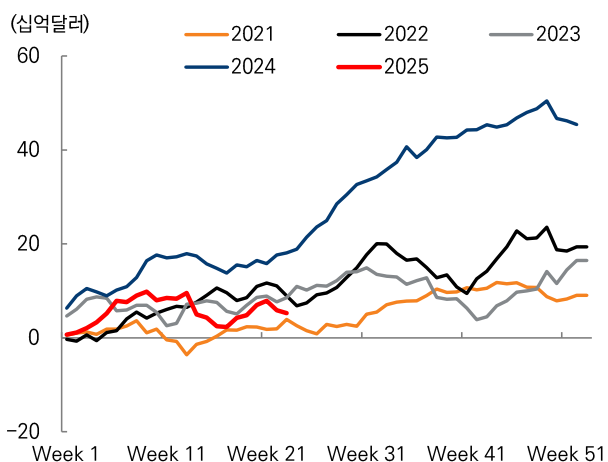
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. US HY 연도별 누적 발행액 추이



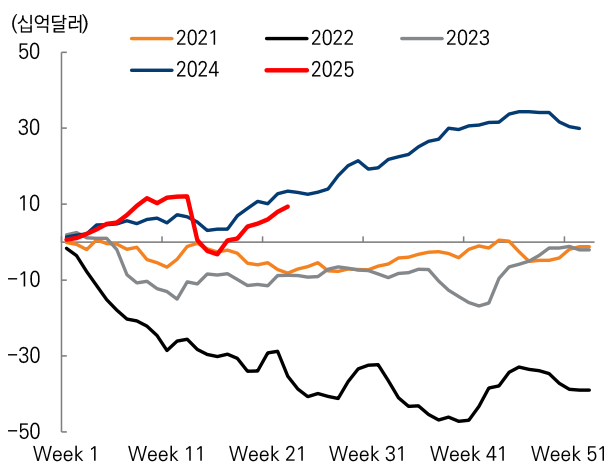
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. US IG 펀드플로우 누적



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

그림 33. US HY 펀드플로우 누적



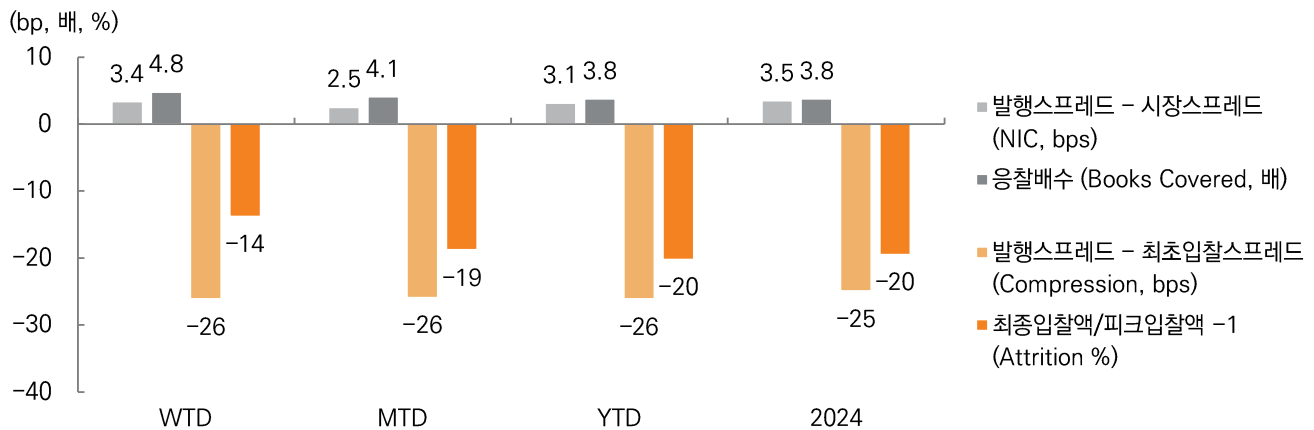
주: 총가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터



US IG 발행시장

- 지난주 IG 신규 발행은 22.4억달러. Brown&Brown은 6개 트랜치로 42억달러 신규 발행. Lloyds Bank는 3개 트랜치로 30억달러 신규 발행. IG 발행시장 응찰배수는 4.8배, NIC는 3.4bp

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)	픽업입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
PHILLIPS EDIS	350	7	112.5	-25	3	1,500	1,900	4.3	-21	-	-
HA SUST INF CAP	600	6	225	-20	15	1,150	1,400	1.9	-18	BBB-	-
HA SUST INF CAP	400	10	245	-20	15	1,000	1,250	2.5	-20	BBB-	-
ANALOG DEVICES	850	3	40	-20	5	1,250	1,500	1.5	-17	A-	A2
ANALOG DEVICES	650	5	55	-20	5	1,000	1,750	1.5	-43	A-	A2
BROWN & BROWN	400	2	65	-30	3	2,400	2,600	6	-8	BBB-	-
BROWN & BROWN	500	3	80	-30	3	4,500	4,700	9	-4	BBB-	-
BROWN & BROWN	800	5	92	-33	0	5,100	5,800	6.4	-12	BBB-	-
BROWN & BROWN	500	7	107	-33	0	6,000	6,300	12	-5	BBB-	-
BROWN & BROWN	1,000	10	117	-33	0	9,500	10,100	9.5	-6	BBB-	-
BROWN & BROWN	1,000	30	135	-35	3	10,600	11,000	10.6	-4	BBB-	-
CITADEL SECURITI	700	5	155	-25	-	4,750	4,800	6.8	-1	BBB-	Baa3
CITADEL SECURITI	500	10	180	-25	-	5,350	5,600	10.7	-4	BBB-	Baa3
HERCULES CAPITAL	350	5	225	-30	0	1,150	1,350	3.3	-15	-	-
LLOYDS BK GR PLC	1,250	4	83	-32	-2	4,100	5,000	3.3	-18	BBB+	A3
LLOYDS BK GR PLC	500	4	106	-	-	2,100	2,900	4.2	-28	BBB+	A3
LLOYDS BK GR PLC	1,250	11	160	-30	5	8,350	9,000	6.7	-7	BBB-	A3
AUST & NZ BK NY	500	3	38	-22	0	2,400	3,100	4.8	-23	-	-
AUST & NZ BANK	1,000	3	62	-	-	4,400	4,700	4.4	-6	-	-
AUST & NZ BANK	1,250	11	135	-30	5	4,400	5,700	3.5	-23	-	-
MANUF & TRADERS	750	3	75	-30	0	2,500	3,000	3.3	-17	A-	A3
M&T BANK CORP	750	6	110	-25	0	3,600	4,000	4.8	-10	BBB+	Baa1
PVH CORP	500	5	145	-15	-	1,300	1,400	2.6	-7	BBB-	Baa3
OMEGA HEALTHCARE	600	5	132	-28	2	1,800	2,300	3	-22	BBB-	Baa3
EXPERIAN FINANCE	500	10	90	-20	5	1,900	1,900	3.8	0	-	-
LINEAGE OP LP	500	5	140	-25	-	1,900	1,900	3.8	0	-	Baa2
ASPEN INSURANCE	300	5	170	-30	-	1,550	1,800	5.2	-14	BBB-	Baa2
AIR PROD & CHEM	600	3	35	-25	2	1,450	1,850	2.4	-22	A	A2



AIR PROD & CHEM	500	7	65	-25	2	1,450	1,900	2.9	-24	A	A2
AMPHENOL CORP	750	3	43	-22	5	1,600	1,800	2.1	-11	-	A3
SAMMONS FIN GLO	400	5	90	-20	5	600	750	1.5	-20	-	-

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.