

Credit Market Weekly

7.7~11일

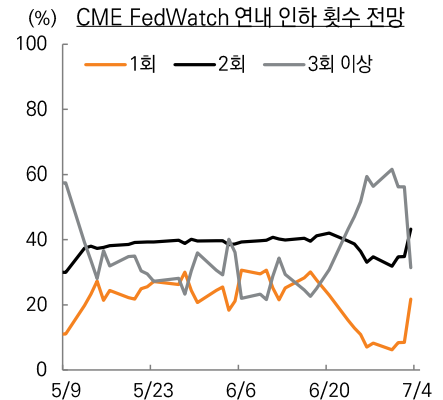
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 건조한 6월 고용지표에 연준 하반기 금리 인하 기대 조정되며 미 국채금리 상승. 6월 ISM 서비스업지수는 확장 국면 재진입했고, 6월 비농업 일자리 수와 실업률은 모두 시장 예상보다 양호했음. 연준 연내 3회 이상 금리인하 확률은 30%로 하락. 연준 위원들의 인플레이션 관망 의지 및 금리 인하 신중론 재차 부각될 가능성 높음
- 이번 주 미국 FOMC 회의록(7/9), 한국 금통위(7/10) 예정. 주요 경제지표 부재한 가운데 미 국채 금리는 무역협상 진전 및 상호관세 유예 여부, 연준 인사 발언에 주목하며 박스권 등락 예상. 트럼프는 각국에 상호관세율을 명시한 서한을 보내는 등 협상 압박 수위를 높이고 있음. 한국 통상부는 품목별 관세 철폐, 상호관세 유예 만료일 연장을 추진 중. 7월 금통위는 금융안정을 강조하면서도 하반기 성장 둔화 감안해 3개월 내 금리 인하 시사 전망

연내 3회 이상 금리 인하 전망 확률 하락

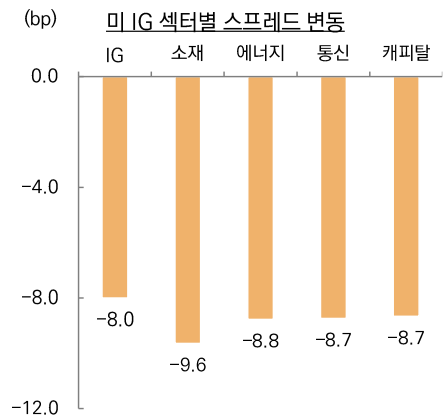


자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 미 감세안 최종 가결, 베트남 무역협상 진전 등 불확실성 완화에 지난주 미 IG, HY 스프레드 모두 축소. 지난주 IG, HY 회사채는 각각 97억달러, 53억달러 신규 발행. 독립기념일 휴장에 회사채 신규 발행량 제한된 가운데 IG 발행시장 응찰배수는 4.1배로 높은 수준 기록
- 3일 가결된 미 감세안에는 1) 감가상각비를 투자 당해연도에 전액 비용처리 허용, 2) 이자비용 공제한도를 EBIT*30%에서 EBITDA*30%로 변경(상향), 3) 중소기업 설비투자에 대한 세제혜택 확대 등이 포함. 해당 법안 통과로 기업들의 설비투자 유인 높아지며 회사채 발행을 통한 자금 조달 수요 증가할 가능성. 전미경제연구소(NBER)는 2017년 TCJA가 단기적으로 기업들의 국내투자 규모를 20% 증가시켰다고 평가한 바 있음. 지난주 IG 시장은 감세안 호재 반영하며 설비투자 의존도가 높은 소재, 통신, 에너지 섹터 강세

IG 시장 내 설비투자 의존도 높은 섹터 강세

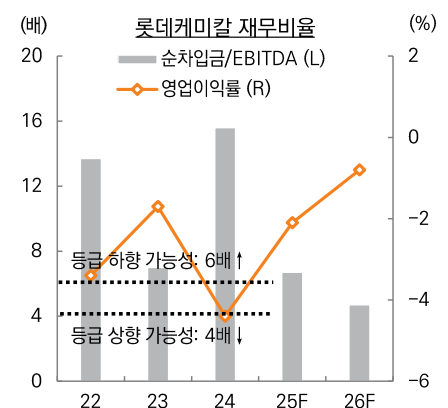


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내 크레딧 스프레드 축소(회사채/여전채 AA- 3Y -1.0bp/-1.7bp). 2차 추경안 증액 우려에 따른 절대금리 상승에 캐리 확보 수요 반영되며 크레딧 강세로 이어짐. 특히 통안채 1Y 금리 급등하자 전 섹터에서 해당 구간 스프레드 10bp 내외 축소. 주간 크레딧 순발행 규모는 회사채 +1.0조원, 공사채 +1.0조원, 여전채 +0.4조원, 은행채 -0.0조원
- 석유화학 업황 부진과 대규모 투자로 인한 재무부담에 롯데케미칼 신용등급이 AA(N)에서 AA-(S)로 하향. 롯데 핵심 계열사 등급이 하향되자 그룹 통합 신용도 저하되며 롯데지주(AA-/N→A+/S), 롯데물산(AA-/N→A+/S) 등 주요 계열사 등급 동반 하락. 상반기 정기평정에서도 석유화학 업종 등급 하향 압력 우세. 중국 대규모 석유화학 설비 증설로 인한 구조적 공급과잉 등에 업황 회복 지연되며 등급 추가 하향 우려 잔존 예상

롯데케미칼 재무부담 심화에 신용등급 하향

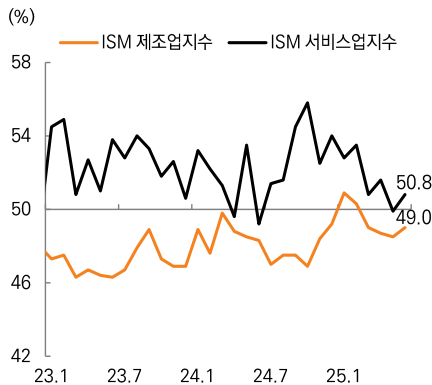


자료: 한신평, 미래에셋증권 리서치센터



주요 경제지표 리뷰

미 6월 ISM 제조업, 서비스업 PMI (7/1,3 발표)

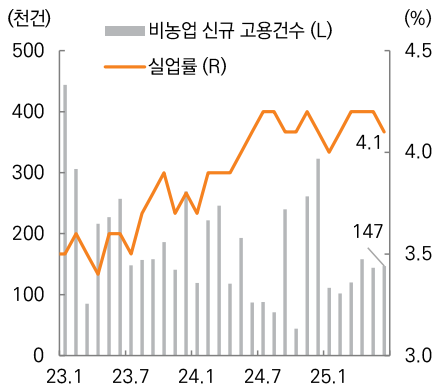


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

제조업과 서비스업 모두 가격지수 높게 유지 중

- 6월 ISM 제조업지수는 49.0%로, 전월치(48.5%) 및 예상치(48.8%) 상회. 서비스업지수는 50.8%로 전월치(49.9%) 및 예상치(50.6%) 상회하며 서비스업은 확장 국면 재진입
- ISM 제조업지수는 전월비 상승했지만, 제조업 고용지수는 45.0%로 전월(46.8%) 대비 하락. 가격지수는 69.7%로, 전월(69.4%) 대비 상승하며 제조업 내 고용 둔화와 가격 상승세 시사
- ISM 서비스업 사업활동, 신규주문이 전월비 증가하며 지수 상승 견인. 고용지수 47.2%로, 전월(50.7%) 대비 하락. 가격지수는 67.5%로 전월의 68.7% 대비 하락했지만, 여전히 22년도와 비슷한 수준 유지 중

미국 6월 비농업 신규 고용 (7/3 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

정부 부문이 6월 비농업 고용 상승 견인

- 6월 비농업 신규 고용건수는 14.7만건으로, 전월치(14.4만) 및 예상치(10.6만) 상회. 실업률은 4.1%로 전월치(4.2%)와 예상치(4.3%) 하회
- 민간 신규고용은 7.4만 건으로, 전월(13.7만)의 절반 수준인 반면, 정부 신규고용은 7.3만건으로 전월(0.7만) 대비 크게 증가하며, 비농업 신규 고용 상승 견인
- 민간 부문 내에서는, 교육 및 의료 서비스(5.1만)를 포함한 서비스업이 고용건수의 대부분 차지. 제조업 고용건수는 전월비 0.7만건 하락하며 제조업 내 고용 둔화 시사
- 6월 정부 신규고용은 올해 1~5월 신규고용 합산 규모보다 큼. 연방정부 인력감축 정책으로 인한 실직자들이 복귀하며 증가한 것으로 해석

다음주 주요 경제지표 발표 일정

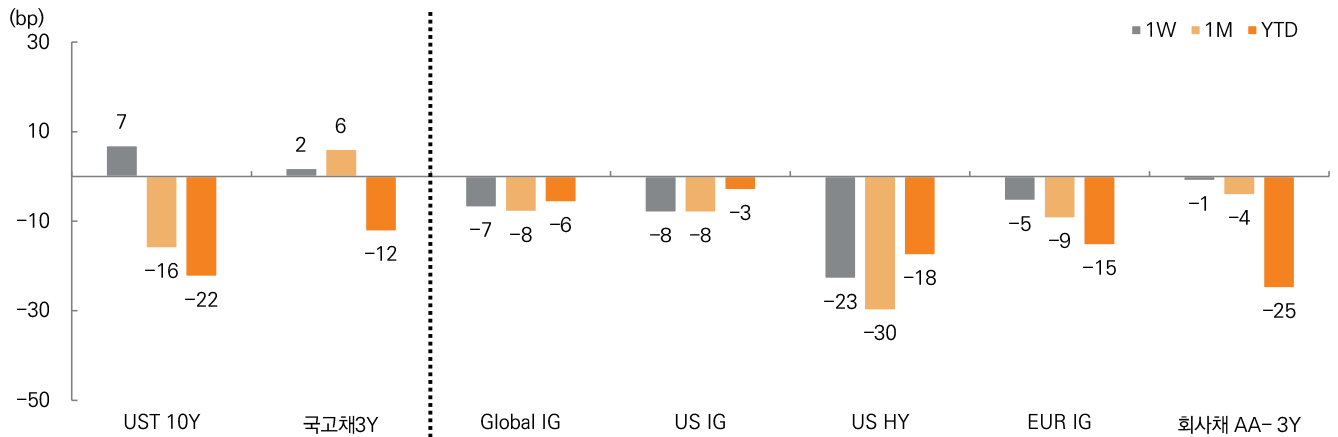
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
7/7	유로존	5월 소매판매 MoM	★★	-0.6%	0.1%
7/8	미국	6월 뉴욕 연은 1년 기대 인플레이션	★	-	3.2%
	미국	6월 뉴욕 연은 3년 기대 인플레이션	★	-	3.0%
7/9	중국	6월 CPI YoY	★★★★	-0.1%	-0.1%
	중국	6월 PPI YoY	★★★★	-3.2%	-3.3%
	미국	5월 도매 재고 MoM (최종)	★★★★	-0.3%	-0.3%
	미국	6월 FOMC 회의록	★★	-	-
7/10	한국	7월 금통위	★★★★	2.50%	2.50%
	한국	7월 수출 (10일 누적) YoY	★	-	5.4%
	일본	6월 PPI YoY	★★★★	2.98%	3.2%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	-	23.3만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	-	196.4만

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



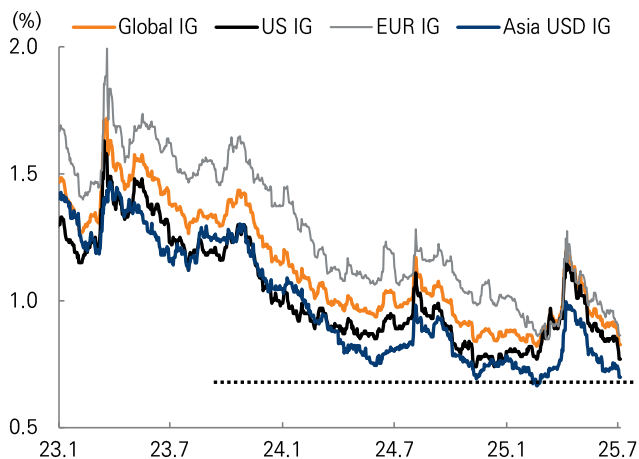
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



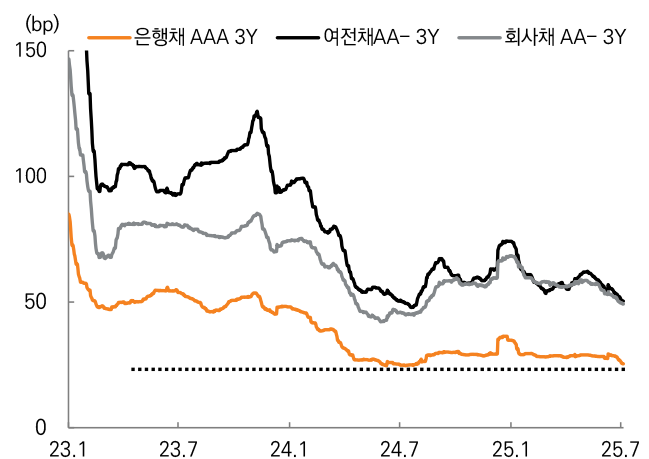
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



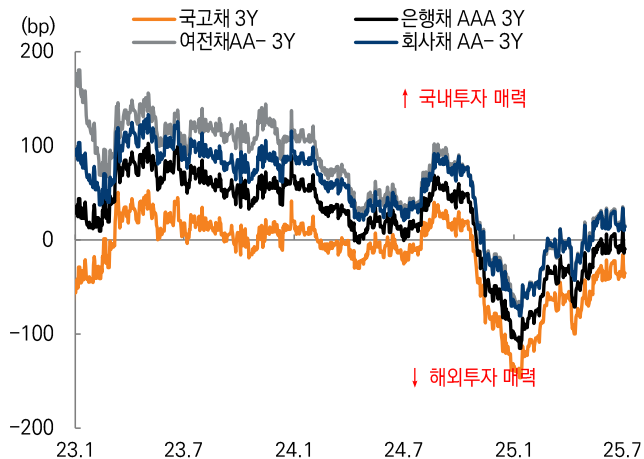
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



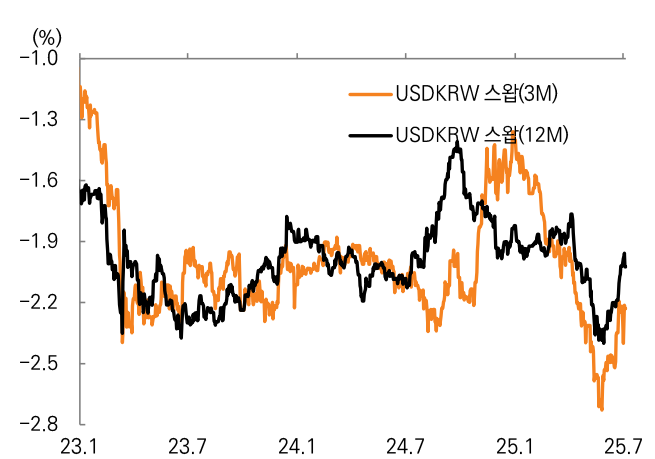
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	1.4%	3.7%	22.4%	27.5%	130	128	125	106	102
글로벌 채권	-0.4%	0.5%	-1.3%	-1.1%	91	92	91	93	92
글로벌 부동산	1.5%	0.5%	10.3%	3.2%	25	25	25	23	24
유가	2.6%	8.4%	10.7%	12.8%	75	73	69	68	67
금	2.0%	-1.2%	9.8%	60.7%	307	301	311	280	191
미국채 2년	13bp	1bp	23bp	-37bp	3.88	3.75	3.87	3.65	4.25
미국채 5년	11bp	1bp	23bp	9bp	3.94	3.83	3.92	3.71	3.85
미국채 10년	7bp	-1bp	35bp	47bp	4.35	4.28	4.36	3.99	3.88
미국채 30년	3bp	-2bp	45bp	83bp	4.86	4.84	4.88	4.41	4.03
US IG	-8bp	-10bp	-32bp	-22bp	77	85	87	108	98
EUR IG	-5bp	-12bp	-30bp	-49bp	87	93	99	117	137
ASIA USD	-13bp	-22bp	-36bp	-79bp	97	110	119	134	176
LATAM USD	-14bp	-24bp	-90bp	-132bp	290	305	314	380	423
EMEA USD	-13bp	-16bp	-55bp	-94bp	201	214	217	257	295
US HY	-23bp	-41bp	-156bp	-53bp	270	293	311	426	323
EUR HY	-12bp	-6bp	-90bp	-82bp	317	329	323	407	399
DXI	-0.2%	-1.6%	-5.7%	-4.1%	97	97	99	103	101
EUR/USD	0.5%	3.2%	7.5%	6.7%	1.18	1.17	1.14	1.10	1.10
GBP/USD	-0.5%	0.7%	5.9%	7.2%	1.37	1.37	1.36	1.29	1.27
USD/JPY	-0.1%	1.2%	-1.7%	2.4%	144	145	143	147	141
USD/KRW	0.1%	-0.1%	-6.7%	5.8%	1363	1361	1364	1461	1288
USD/CNY	-0.1%	-0.2%	-1.6%	0.9%	7.17	7.17	7.18	7.28	7.10
USD/BRL	-1.2%	-3.8%	-7.2%	11.6%	5.42	5.49	5.64	5.84	4.86
VIX	1.2p	-0.1p	-27.8p	5.0p	17.5	16.3	17.6	45.3	12.5
MOVE	-1.8p	-10.9p	-39.6p	-28.5p	86	88	97	126	115
FCI	0.05p	0.17p	1.68p	-0.32p	0.54	0.49	0.37	-1.14	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

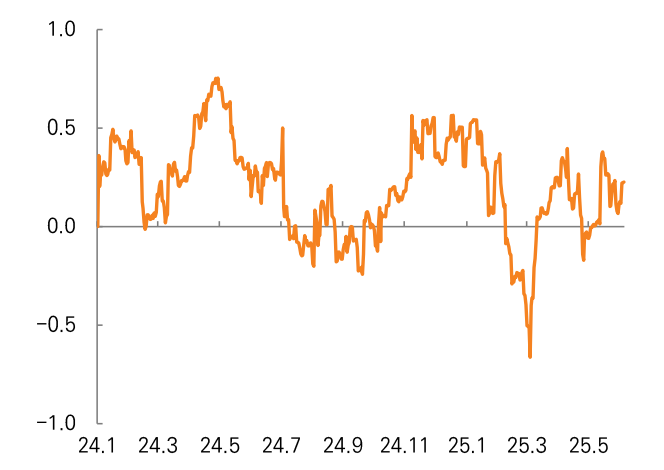
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.30	0.19	-0.04	-0.07
글로벌 채권		1	-0.27	-0.38	0.21
글로벌 부동산			1	0.06	0.58
유가				1	0.43
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.23	0.51	-0.70	-0.39
글로벌 채권		1	0.12	-0.26	0.24
글로벌 부동산			1	-0.40	-0.02
유가				1	0.35
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



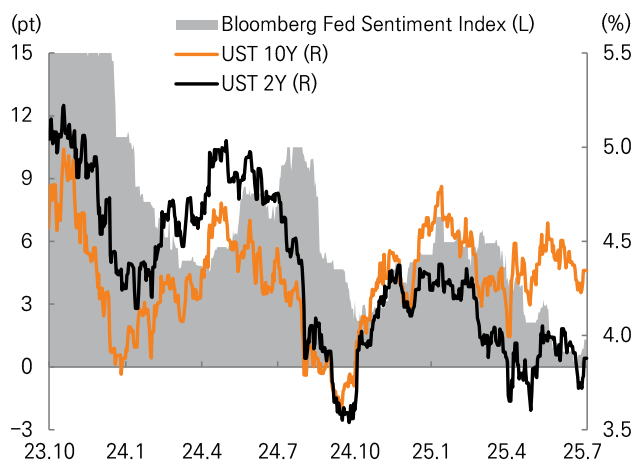
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
6/30	보스틱	X	X	0	노동 시장이 실제로 꽤 견고하기 때문에, 우리는 인내심을 가질 수 있는 약간의 여유가 있다고 생각함
7/1	쿨스비	X	O	0	관세나 공급망 쇼크로 인해 70년대의 스태그플레이션이 재발할 가능성은 단기적으로 보이지 않지만, 고용과 인플레이가 동시에 악화될 가능성은 충분히 있다고 봄
7/1	파월	O	O	-1	우리는 사실상 관세의 규모와 상당히 올라간 관세발 인플레이 전망 때문에 금리 동결 기조를 유지함. 인하 시점과 관련해서는, 그 어느 시점도 배제하거나 제시하지 않을 것. 데이터가 어떻게 전개되는지에 따라 결정할 것
7/2	바킨	X	X	0	경제 수치가 매우 견고하며, 계속해서 매우 견고하게 유지되고 있음
7/3	보스틱	X	X	0	불확실성이 확대된 시기에 상당한 통화정책의 변경은 적절하지 않다고 봄. 특히, 매크로 경제가 견고하기 때문에, 기다릴 수 있는 여유가 있다고 봄

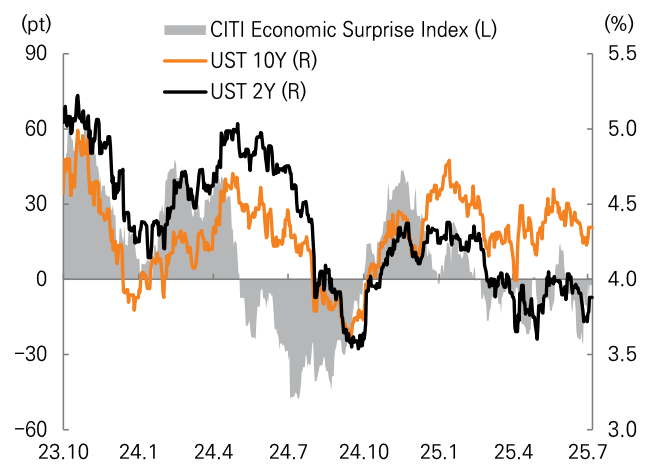
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 시모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



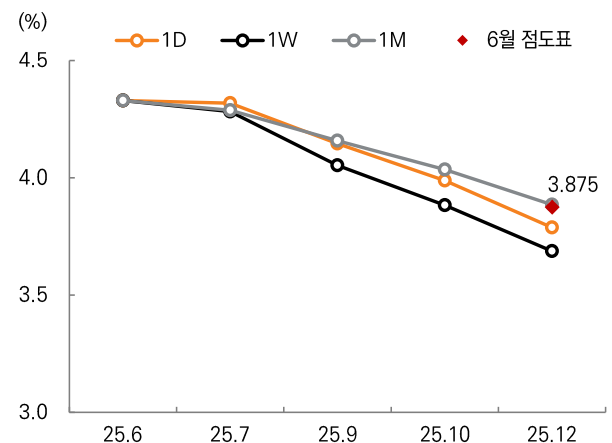
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025	Jun. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0	0	-1
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0	0	-1
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	+2	+2	0
		Barr	O	0	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	+1	+1	-2
		Cook	O	-2	-2	-2	-2	-2	-1
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-1	-1	+1
	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	-1	-1	0
Group 1	Boston	Collins	O	0	0	0	+1	+1	0
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	+1	0
Group 2	Cleveland	Hammack	X	-	-	+1	+1	+1	+2
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	-2	0
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	0	0	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+1	+2
Group 4	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	0	0	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	0	+1	0	-2

주: 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 43억달러 규모 UST QT 진행. TGA 잔고는 전주대비 377억달러 증가해 시중유동성은 672억달러 감소 [표2]
- 미 감세안에는 부채한도를 5조달러 상향하는 내용이 포함. 부채한도 상향 이후 재무부 자금 조달은 재정증권 중심으로 증가 예상. UST QT 규모 축소, 안정적인 이표채 발행 수준 감안할 때 미 국채 유동성 여건은 양호하게 유지될 전망 [그림 14, 16, 17]

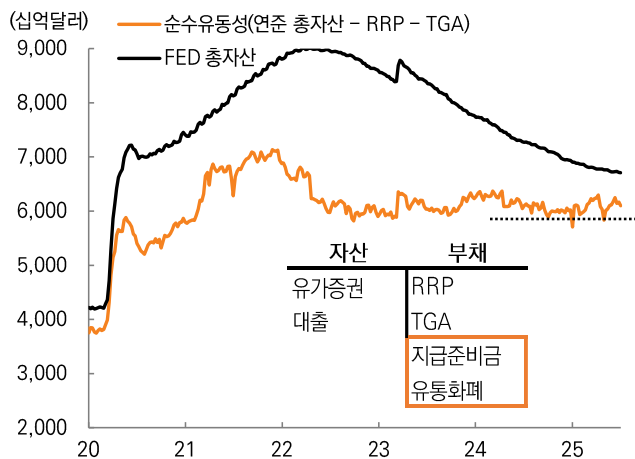
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	7/2	1W	4W	12W	계정	7/2	1W	4W	12W
총 자산	6,710	-3.1	-13.3	-68.1	부채 및 자본	6,710	-3.1	-13.3	-68.1
국채(UST)	4,208	-4.3	-3.8	-11.2	지급준비금(Bank reserve)	3,257	-90.8	-105.4	-227.8
MBS	2,138	0.0	-17.7	-50.5	재무부 일반계정(TGA)	372	37.7	-3.9	57.0
대출(Loans)	8	-0.2	3.2	3.3	역레포기구(RRP)	237	26.4	68.4	69.2
기타자산	356	1.4	5.0	-9.7	유통화폐(Currency in Circulation)	2,401	6.2	10.4	23.1
					기타부채 등	443	17.4	17.3	10.4

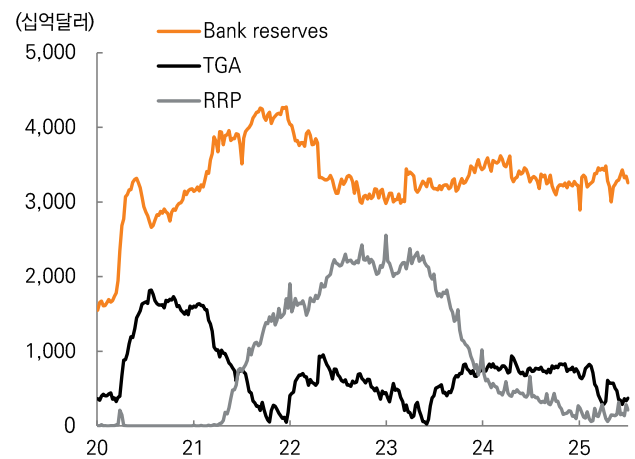
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



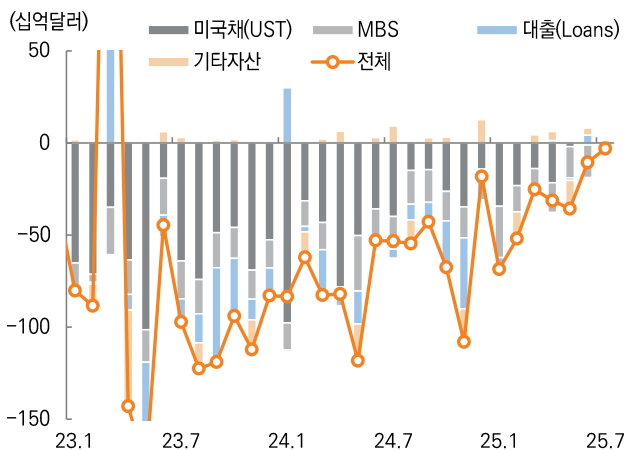
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



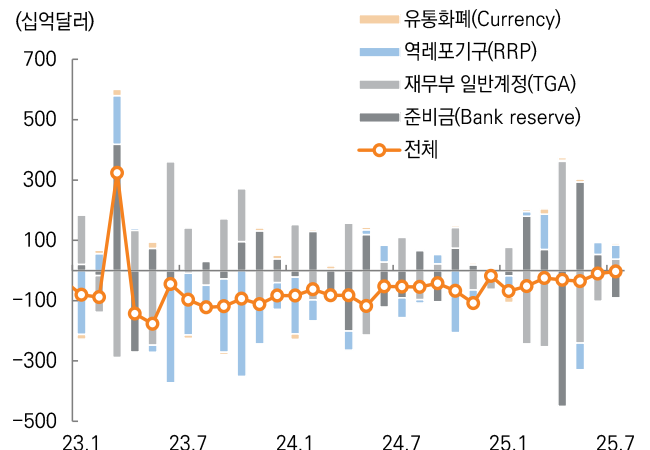
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

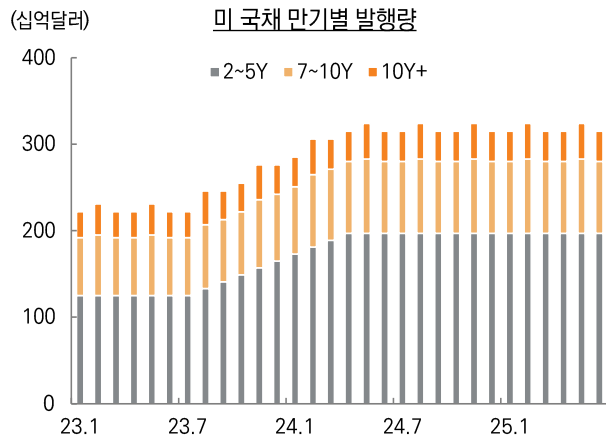
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

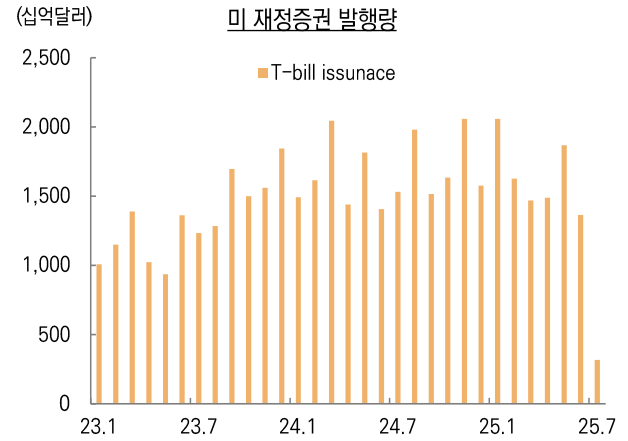


그림 16. 이표채 발행 추이



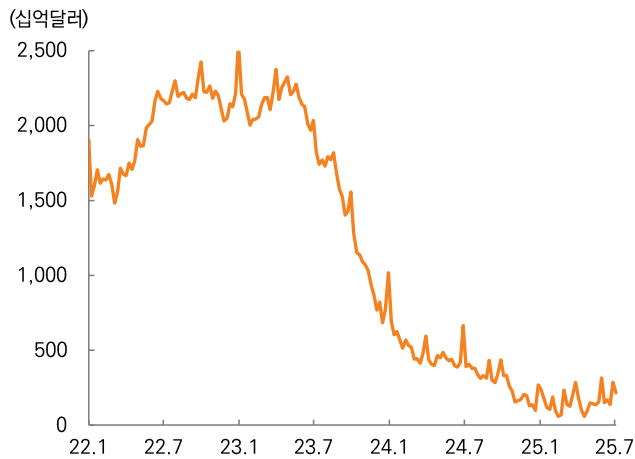
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



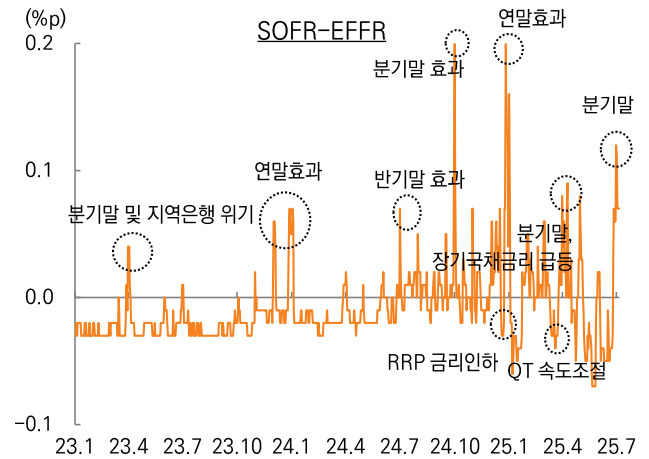
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



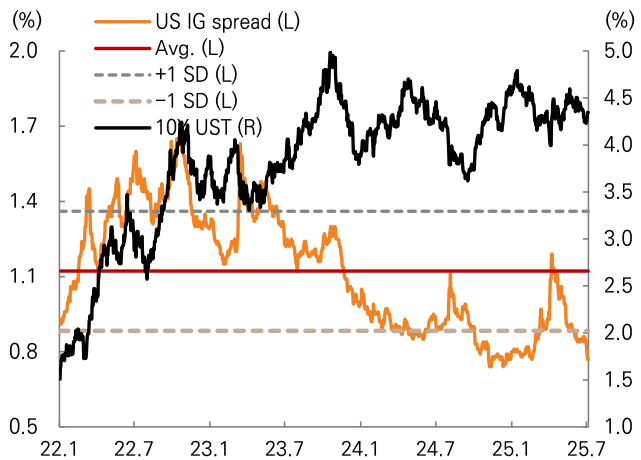
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



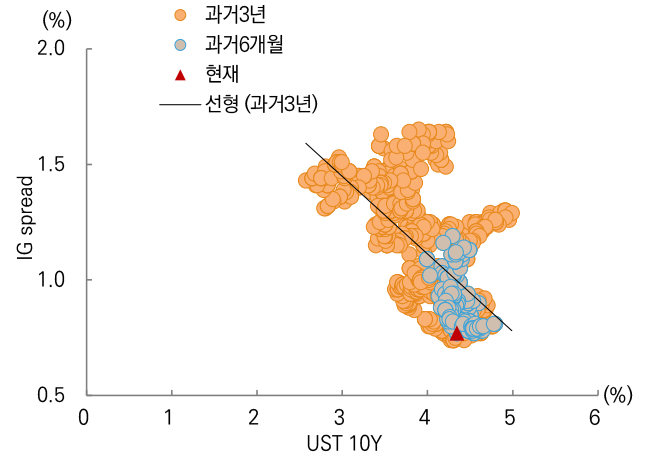
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



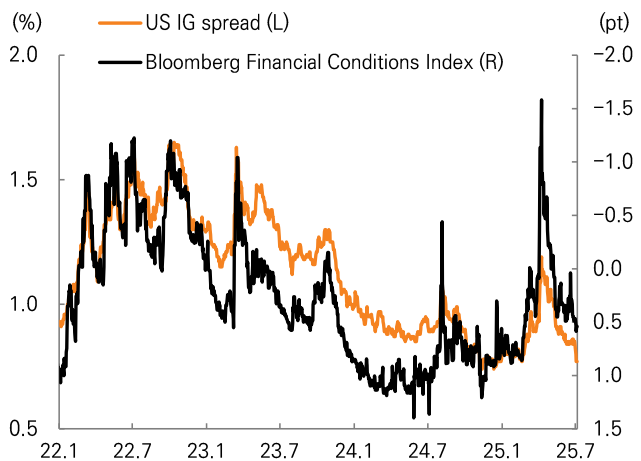
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



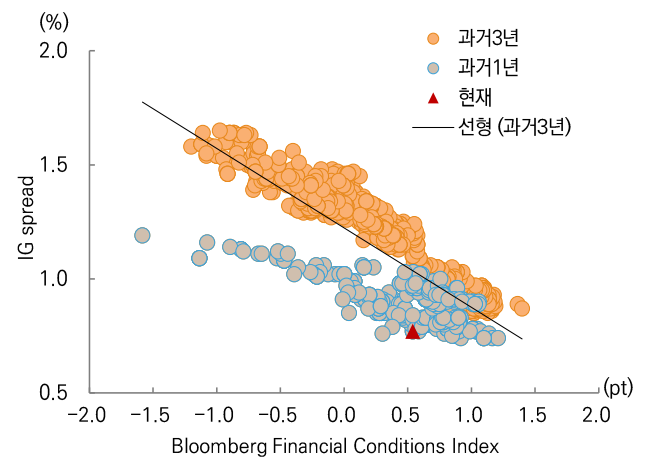
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



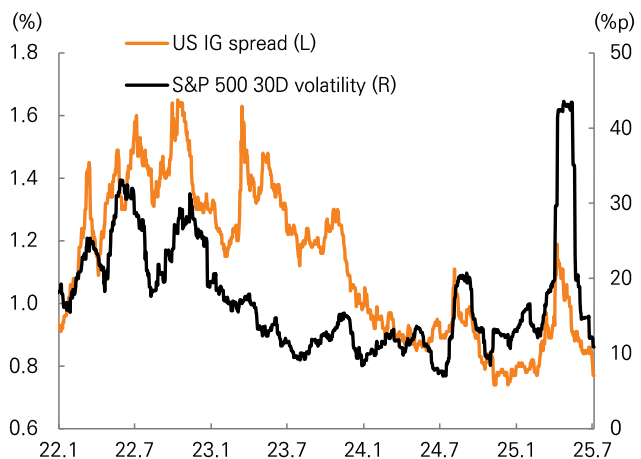
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



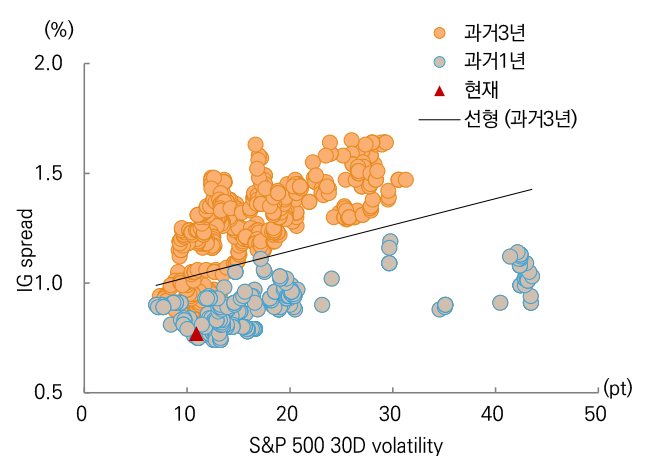
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

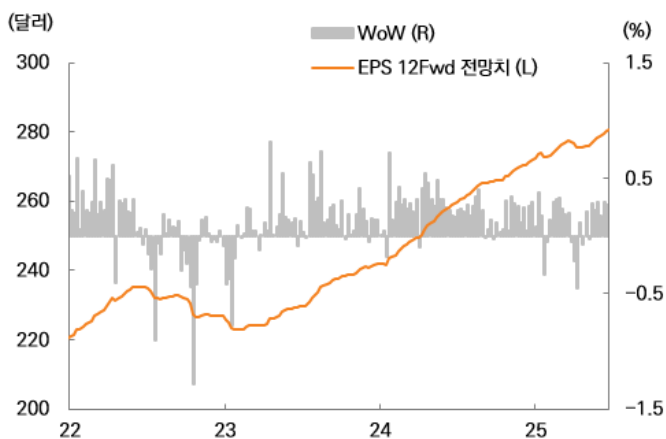


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-8.0	-8.0	-32.0	-3.0	-12.0	-70.0	-67.0
	소재	-9.6	-10.5	-38.2	-6.7	-16.9	-104.2	-100.3
	자본재	-7.2	-6.1	-29.7	-5.1	-20.7	-81.4	-89.9
	통신	-8.7	-14.4	-42.7	-12.4	-22.6	-92.7	-67.4
	경기소비재	-8.2	-9.8	-34.2	5.6	-1.4	-54.2	-61.5
	필수소비재	-7.8	-6.7	-28.8	-5.7	-12.1	-73.7	-54.6
	에너지	-8.8	-9.8	-35.0	1.9	-5.4	-86.7	-116.9
	IT	-7.2	-5.7	-29.8	-2.3	-7.1	-70.0	-49.7
	운송	-6.8	-7.2	-29.5	2.8	-6.8	-76.0	-93.8
	유틸리티	-7.2	-6.8	-27.2	5.1	-14.6	-76.4	-52.7
	은행	-8.2	-8.4	-34.5	-6.2	-13.5	-79.0	-41.5
	기타금융업	-7.1	-7.3	-30.4	-0.8	-16.3	-71.6	-55.0
	캐피탈	-8.7	-7.8	-40.2	17.0	-10.2	-152.4	-219.1
	보험	-5.5	-6.1	-26.8	2.9	-9.0	-73.6	-65.5
	리츠	-6.8	-7.8	-32.4	-0.6	-22.8	-97.9	-107.3
30일 주가변동성(%p)	평균	-0.2	-4.0	-16.7	0.6	2.0	-14.3	-24.3
	소재	0.1	-1.2	-13.8	5.2	4.6	-13.4	-16.4
	자본재	-0.9	-5.7	-19.5	1.4	1.0	-13.5	-26.2
	통신	0.3	-3.8	-16.2	-4.5	0.1	-11.4	-16.8
	경기소비재	-1.1	-4.8	-17.1	2.2	2.4	-15.2	-20.3
	필수소비재	-0.2	-6.3	-10.5	2.1	2.5	-6.9	-12.8
	에너지	0.1	-1.2	-23.7	3.1	7.8	-27.6	-48.4
	IT	-0.5	-3.7	-23.4	-2.1	0.5	-14.8	-14.6
	운송	-0.4	-6.9	-20.8	-0.9	3.7	-13.0	-35.1
	유틸리티	-0.2	-6.1	-11.1	3.0	1.9	-16.5	-14.3
	은행	-0.1	-3.3	-25.4	-0.1	-1.4	-13.9	-38.4
	기타금융업	-1.0	-7.0	-29.5	-1.9	-0.8	-18.6	-31.1
	캐피탈	-1.7	-5.1	-17.2	-0.4	2.7	-15.1	-27.3
	보험	2.5	-0.5	-13.9	1.8	5.6	-9.8	-29.5
	리츠	-0.9	-4.2	-10.5	-2.5	2.1	-13.8	-37.8

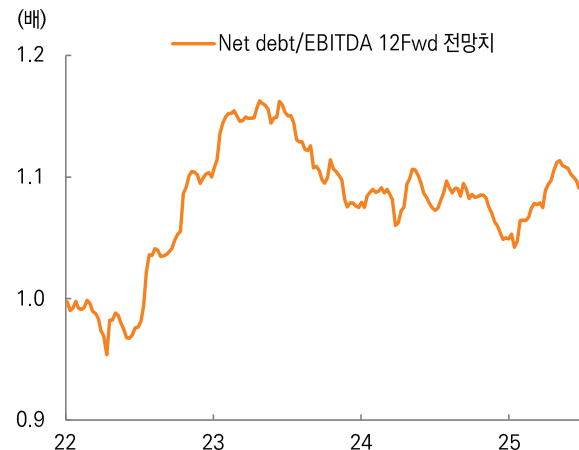
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

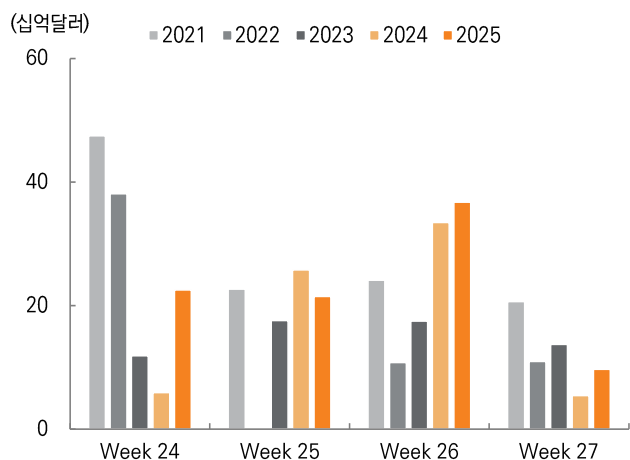


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



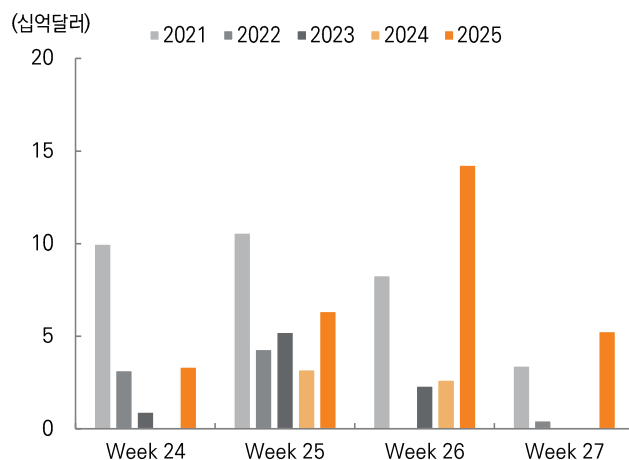
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



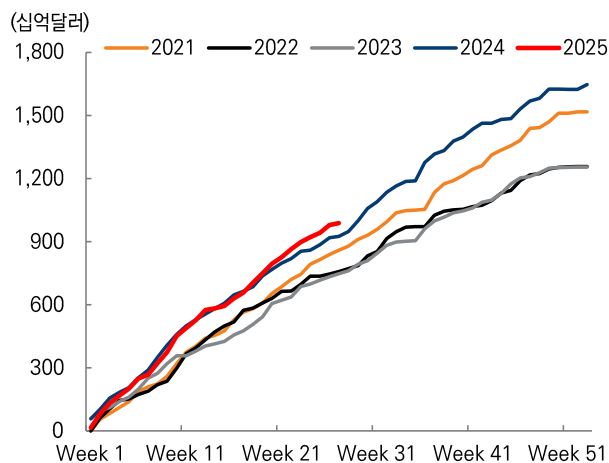
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



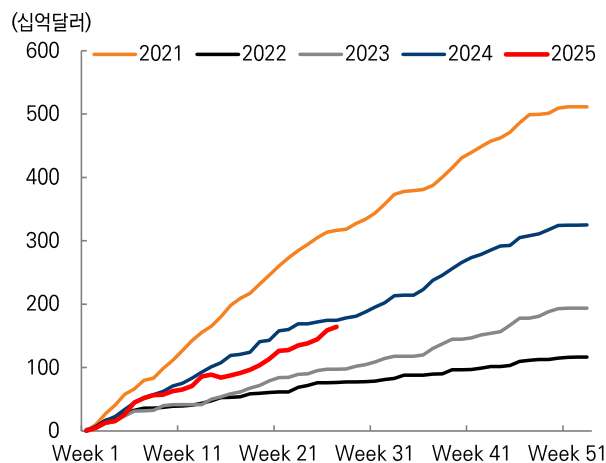
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



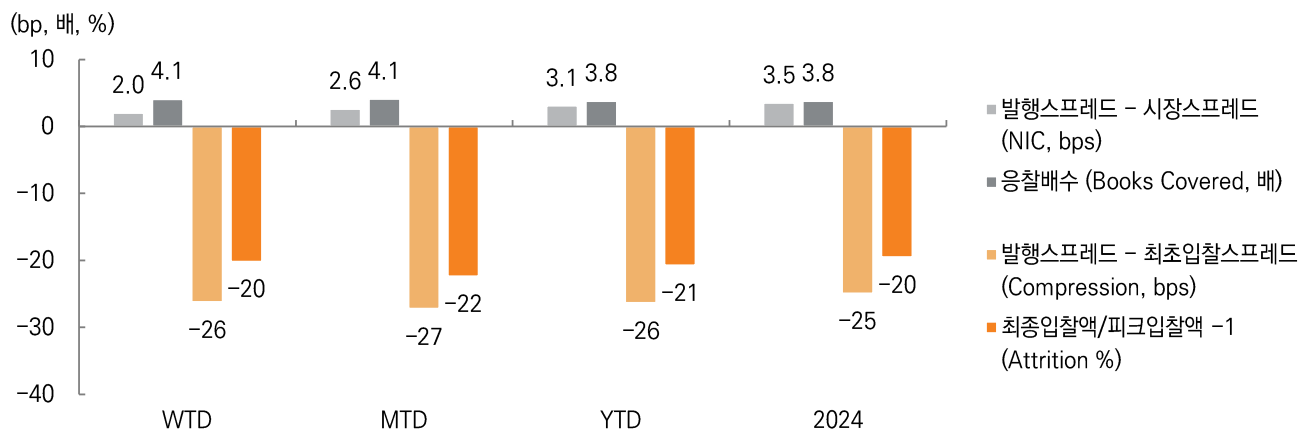
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. US HY 연도별 누적 발행액 추이



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

그림 32. IG 발행시장 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
ABN AMRO BANK NV	750	3	50	-23	3	1,450	1,650	1.9	-12	A	Aa3
ABN AMRO BANK NV	750	3	75	-	-	1,550	1,550	2.1	0	A	Aa3
SUMITOMO MITSUI	700	6	87	-26	2	2,100	2,600	3	-19	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	900	6	119	-	-	6,400	6,800	7.1	-6	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	700	8	97	-28	2	2,300	3,400	3.3	-32	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	700	11	102	-28	2	2,400	3,900	3.4	-38	A-	A1
SUMITOMO MITSUI	1,000	21	102	-28	2	3,500	5,000	3.5	-30	BBB+	A2
SOFTBANK CORP	500	5	90	-	-	3,700	4,250	7.4	-13	BBB	-
SOFTBANK CORP	500	10	110	-28	-	3,700	4,000	7.4	-8	BBB	-
NIAGARA MOHAWK	500	5	85	-25	0	1,750	2,450	3.5	-29	BBB+	Baa1
NIAGARA MOHAWK	750	30	120	-25	5	2,600	3,250	3.5	-20	BBB+	Baa1
AVALONBAY COMMUNITIES	400	10	85	-25	0	1,100	1,700	2.8	-35	A-	A3

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.