

Credit Market Weekly

8.11~15일

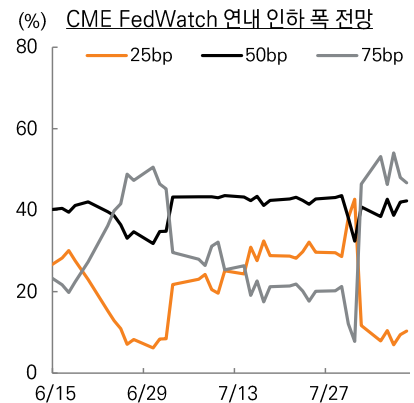
김성신
sungshin.kim@miraesasset.com

민지희
jihee.min.a@miraesasset.com

[경제/금리]

- 7월 ISM 서비스업지수는 50.1%로 추가 둔화. 서비스업 고용지수는 46.4%로 위축이 심화됐고 가격지수는 69.9%로 높아져 스태그플레이션 위험 시사. CME Fed Watch 9월 인하 확률은 90%까지 확대. 시장은 연내 2~3회 인하 전망을 반영 중. 일부 연준 위원들도 고용시장 하방 위험 높아졌다고 발언
- 미 7월 CPI(8/12), 7월 소매판매(8/15) 발표, 다수의 연준위원 발언 예정. 7월 코어 CPI는 전월비 +0.3%를 기록하는지 여부가 핵심. +0.3% MoM에 근접한다면 연준과 시장은 8월 CPI까지 확인하고자 할 것. 고용시장 둔화로 9월 FOMC 금리 인하 기대 유지되겠지만 인플레이 우려도 높아졌음. 인플레이 경계심 지속되며 미 국채 10년 금리 상승할 가능성. 관세 영향이 반영되면서 PPI는 내구재 중심으로 전월비 상승폭 확대. 이는 CPI, PCE 인플레이에 선행한다는 특징이 있기 때문에 하반기 인플레이 상승 압력 확대될 수 있음에 유의

시장은 연내 2~3회 금리 인하 예상

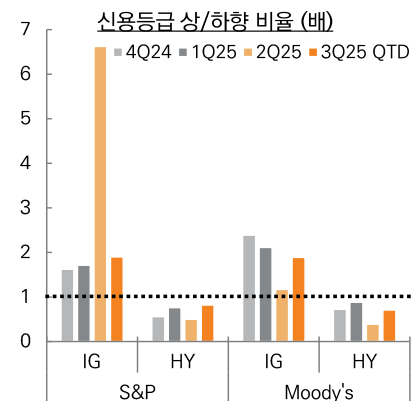


자료: CME Fed Watch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 연준 9월 인하 기대감 확대, 관세 불확실성 완화에 미 크레딧 스프레드 축소 (IG: -2bp, HY: -18bp). 지난주 IG, HY 회사채는 각각 429억달러, 183억달러 신규 발행. 2Q 실적 발표를 마친 기업들의 회사채 발행 수요 재개, 국채 금리 하락에 따른 우호적인 조달 환경 조성에 지난주 IG, HY 발행량 모두 크게 증가. 늘어난 발행 규모에도 IG 발행시장 응찰배수는 4.1배로 양호
- S&P500 기업 중 2Q 실적 발표를 완료한 기업들의 81%가 EPS 서프라이즈 기록. 다만 상호관세 영향으로 3Q 실적부터 기업들의 비용 부담이 높아질 가능성 경계할 필요. 주요 신평사 HY 등급 상/하향 배율은 1배를 밑돌아 하위등급 기업 중심으로 신용도 저하가 지속되고 있음을 시사. 현재 연저점 수준으로 타이트해진 크레딧 스프레드는 연준 금리 인하 기대 조정, 하반기 기업 수익성 둔화 압력에 점차 확대 압력 높아질 수 있음

하위등급 중심으로 등급 하향 압력 지속

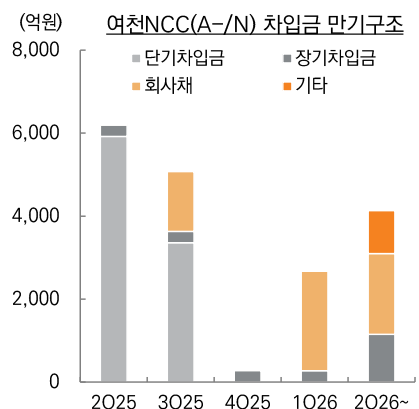


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내 크레딧 스프레드는 레벨 부담이 높은 여전채 중심으로 확대(여전채 AA-: +2.1bp, 회사채AA-: +0.3bp, 3Y 기준). 여전채 발행시장 평균 가산금리는 소폭 확대됐으나 금리 매력에 높은 현대카드 7Y 장기물은 개별민평 대비 -23bp로 크게 언더 발행되는 등 고금리 채권에 대한 수요는 지속
- 한화솔루션과 DL케미칼 합작법인인 여천NCC 자금지원에 대한 주주 간 입장 차이에 채무불이행 위험 높아짐. 8월 말까지 동사는 3,100억원의 운영자금조달이 필요한데, 한화솔루션은 1,500억원의 자금대여를 승인한 반면 DL케미칼은 추가 지원에 반대. 올해 3월에도 공동주주로부터 2천억원 유상증자를 받았으나, 2~3Q 동사 차입금 만기도래가 집중되며 단기 자금 수요가 높아진 것으로 추정. 동사 유형자산 1.8조원 중 1.5조원이 차입금 담보 자산으로 제공돼 추가 담보 차입금 마련에 어려움을 겪을 것으로 예상됨

여천NCC 차입금 만기도래액 올해 2~3Q에 집중

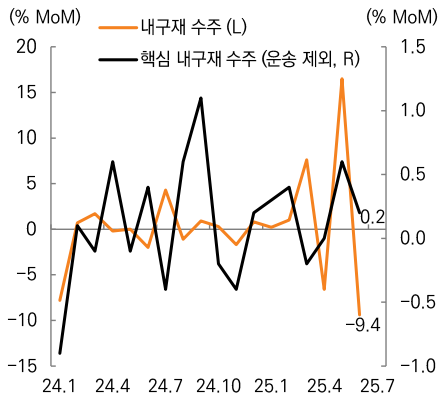


자료: 한기평, 미래에셋증권 리서치센터



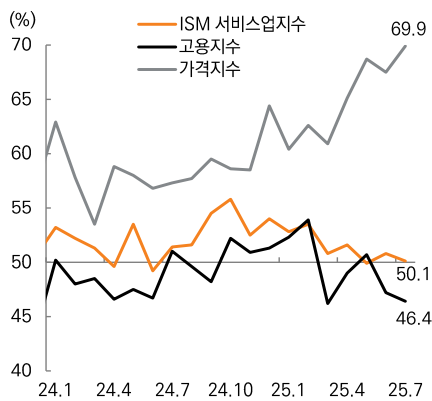
주요 경제지표 리뷰

미국 6월 내구재 수주 확정치 (8/4 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 7월 ISM 서비스업지수 (8/5 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

6월 내구재 주문 전월비 감소

- 6월 내구재 주문 확정치는 전월비 -9.4%로, 직전치(16.5%) 대비 큰 폭으로 감소, 잠정치(-9.3%)와 비슷한 수준. 운송장비 제외한 핵심 내구재 수주는 전월비 0.2%로, 직전치(0.6%) 대비 하락.
- 방산재 제외 내구재 주문은 전월비 -9.4% 기록하며 5월(15.7%) 대비 하락. 자본재주문은 5월(+48.7%)에 급증 후 -22.4%로 감소. 항공기 제외한 비군수용 자본재도 5월(+49.9%) 이후 -24.1% 기록하며 감소
- 항공기 엔진 및 엔진부품은 전월비 -48.0%로, 5월(180.9%) 대비 급락하며 6월 내구재 주문 하락 견인. 컴퓨터 및 전자제품 (2.1% → 0.6%), 조립금속(1.1% → 0.1%), 기계(0.4% → 0.3%)도 전월비 소폭 감소

서비스업 경기 둔화, 가격지수는 오름세

- 7월 ISM 서비스업지수는 50.1%로 전월(50.8%) 대비 하락했고 예상치(51.5%)도 큰 폭으로 하회하며, 미국 서비스업 위축 국면에 근접
- 서비스업 고용지수는 46.4%로 전월비 0.8%p 하락해 올해 3월 이후 최저치 기록. 반면 가격지수는 69.9%로, 22년 11월 이후 최고치 기록. 재고지수는 51.8%로 전월비 0.9%p 하락했고, 수주잔량은 44.3%로 전월비 1.9%p 상승했지만 여전히 5개월째 위축 국면
- 고용지수 외 나머지 서비스업지수 구성 항목도 전월비 악화. 사업활동은 52.6%로 전월(54.2%) 대비 둔화, 신규주문은 50.3%로 전월(51.3%) 대비 감소, 공급자운송시간은 51.0%로, 전월(50.3%) 대비 느려짐. 대부분의 서비스 업종에서 관세와 경제 불확실성의 우려가 높다고 응답

다음주 주요 경제지표 발표 일정

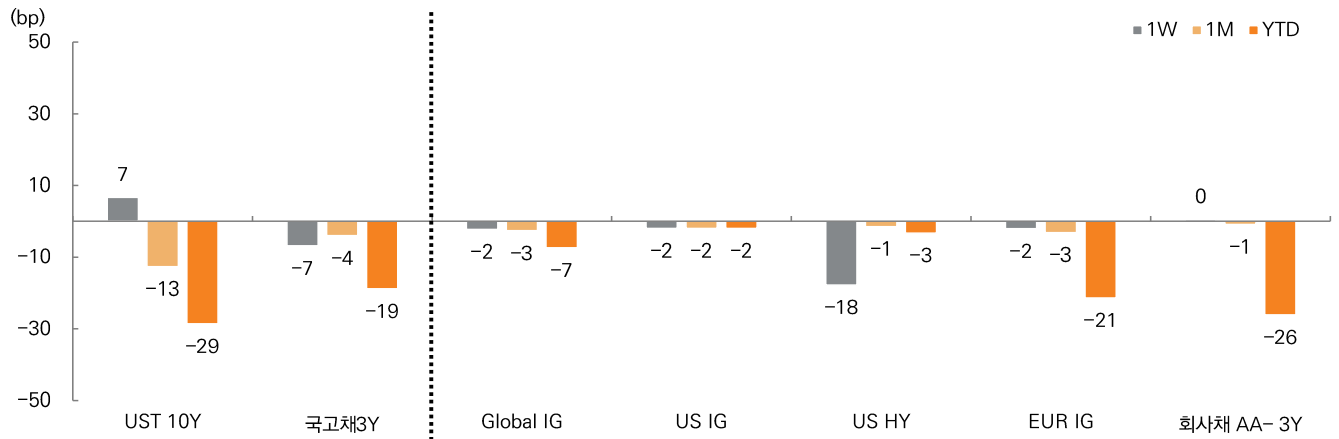
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
8/12	미국	7월 헤드라인 CPI MoM	★★★★★	0.2%	0.3%
	미국	7월 코어 CPI MoM	★★★★	0.3%	0.2%
8/13	한국	7월 실업률	★★★★★	-	2.6%
	일본	7월 헤드라인 PPI YoY	★★★★★	2.5%	2.9%
8/14	유로존	2Q GDP QoQ (잠정)	★★★★★	0.1%	0.1%
	유로존	2Q GDP YoY (잠정)	★★★★★	1.4%	0.4%
	미국	7월 헤드라인 PPI MoM	★★★★★	0.2%	0.0%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	22.5만	22.6만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	196.5만	197.4만
8/15	일본	2Q GDP QoQ (잠정)	★★★★★	0.1%	0.0%
	미국	7월 소매판매 MoM	★★★★★	0.5%	0.6%
	미국	7월 핵심 소매판매 MoM (자동차, 주유소 제외)	★★★★★	0.3%	0.6%
	미국	8월 뉴욕 연은 제조업지수	★★★★★	0.0pt	5.5pt
	미국	7월 산업생산 MoM	★★★★★	0.0%	0.3%
	미국	8월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정)	★★★★★	62.0pt	61.7pt
	미국	8월 미시간대 1년 기대 인플레이 (잠정)	★	4.3%	4.5%
	미국	8월 미시간대 5-10년 기대 인플레이 (잠정)	★	3.3%	3.4%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



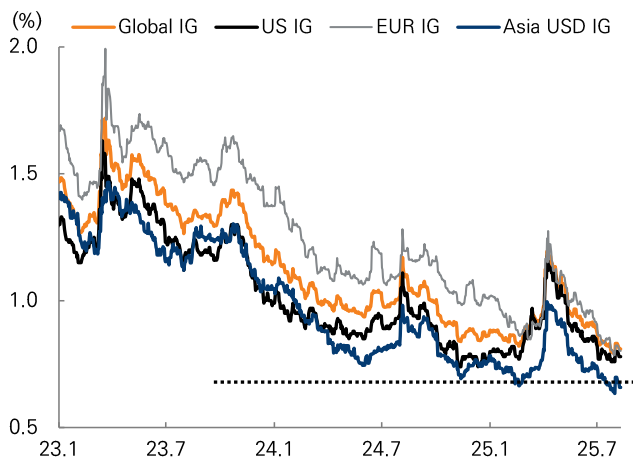
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



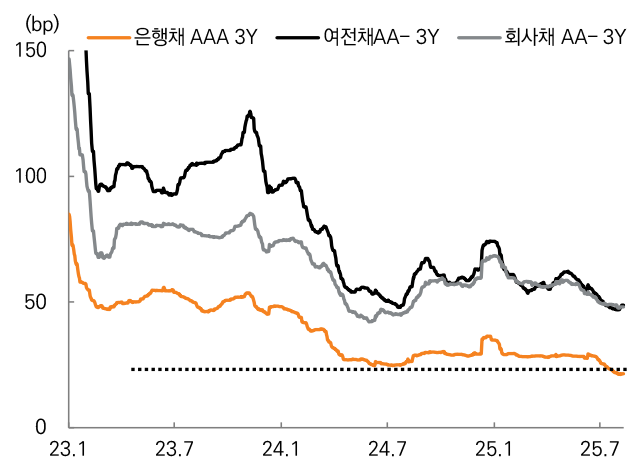
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



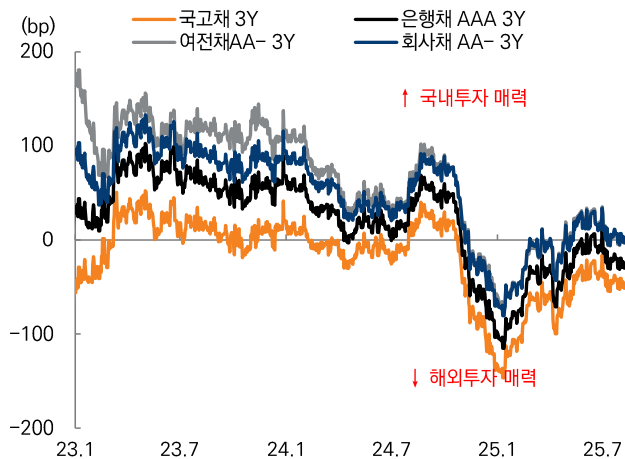
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



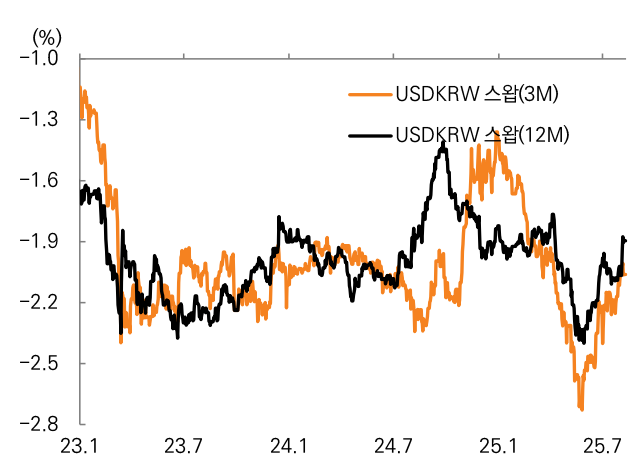
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	2.8%	1.8%	10.7%	29.6%	132	128	130	119	102
글로벌 채권	0.0%	0.6%	1.3%	-0.5%	92	92	92	91	92
글로벌 부동산	1.1%	0.2%	0.9%	2.2%	25	24	25	24	24
유가	-5.4%	-4.7%	10.0%	10.0%	73	77	77	67	67
금	1.3%	2.5%	2.0%	63.8%	313	309	306	307	191
미국채 2년	8bp	-8bp	-13bp	-49bp	3.76	3.68	3.84	3.89	4.25
미국채 5년	7bp	-8bp	-17bp	-2bp	3.83	3.76	3.91	4.00	3.85
미국채 10년	7bp	-5bp	-10bp	40bp	4.28	4.22	4.33	4.38	3.88
미국채 30년	3bp	-2bp	2bp	82bp	4.85	4.82	4.87	4.83	4.03
US IG	-2bp	-3bp	-21bp	-21bp	78	80	80	99	98
EUR IG	-2bp	-4bp	-25bp	-55bp	82	84	85	106	137
ASIA USD	-4bp	-7bp	-36bp	-83bp	93	97	100	129	176
LATAM USD	-14bp	-3bp	-48bp	-139bp	284	298	287	332	423
EMEA USD	-14bp	-13bp	-41bp	-103bp	192	206	205	233	295
US HY	-18bp	0bp	-61bp	-38bp	284	302	284	345	323
EUR HY	-10bp	-19bp	-66bp	-110bp	289	299	308	355	399
DXI	-1.0%	0.6%	-2.2%	-3.1%	98	99	98	100	101
EUR/USD	0.5%	-0.7%	3.5%	5.5%	1.16	1.16	1.17	1.13	1.10
GBP/USD	1.3%	-1.0%	1.1%	5.7%	1.35	1.33	1.36	1.33	1.27
USD/JPY	0.2%	1.0%	1.6%	4.8%	148	147	146	145	141
USD/KRW	-0.1%	0.9%	-0.9%	7.7%	1388	1388	1375	1400	1288
USD/CNY	-0.2%	0.0%	-0.8%	1.1%	7.18	7.19	7.18	7.24	7.10
USD/BRL	-1.9%	-2.5%	-3.9%	11.9%	5.43	5.54	5.57	5.65	4.86
VIX	-5.2p	-0.8p	-6.8p	2.7p	15.2	20.4	15.9	21.9	12.5
MOVE	-4.6p	-5.1p	-21.2p	-35.4p	79	84	84	100	115
FCI	0.31p	0.04p	0.54p	-0.24p	0.62	0.31	0.58	0.08	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

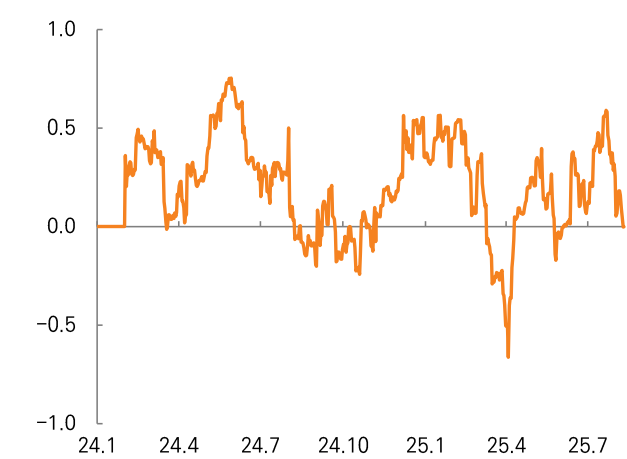
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.34	0.19	-0.51	0.26
글로벌 채권		1	0.85	-0.53	0.48
글로벌 부동산			1	-0.44	0.71
유가				1	-0.11
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.00	0.36	-0.16	-0.23
글로벌 채권		1	0.63	-0.26	0.49
글로벌 부동산			1	-0.14	0.40
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



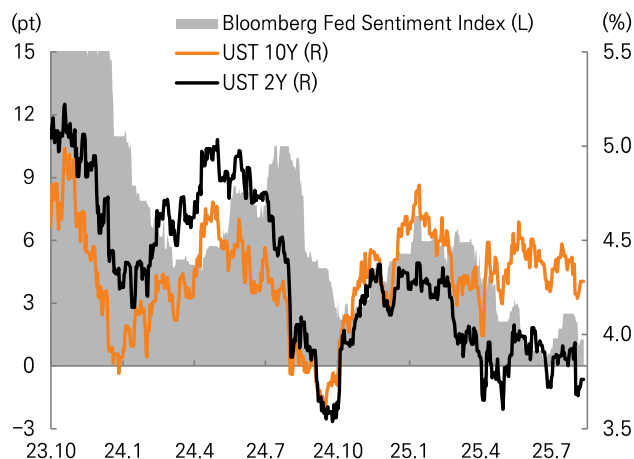
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
8/6	데일리	X	X	-1	고용시장이 둔화됨(softened). 추가적인 둔화는 안 좋은 신호일 것. 이 모든 것은 앞으로 몇 달 안에 정책을 조정할 필요가 있을 것임을 의미
8/6	카시카리	X	X	+2	경제가 둔화되는 중. 단기적으로 정책금리를 조정하는 것이 적절할 수도 있음. 최선의 선택이 조정을 하고 잠시 멈추거나, 심지어 방향을 전환하는 것이라면 관세에 대한 명확한 정보가 나올 때까지 기다리는 것보다는 나올 수 있음
8/6	쿡	O	O	-1	비농업고용 발표는 우려스럽고, 5월과 6월의 상당한 수정은 전환점에서 흔히 나타나고 불확실성을 시사함. 우리가 전환점에 있다면, 항상 비농업고용이 중요한 것은 아님. 실업률에서는 아직 여유(slack)가 보임
8/6	콜린스	X	O	0	불확실성은 어떠한 방식으로든 경제에 영향을 미치고, 특히 장기 투자 측면에서 불확실성이 뚜렷하게 보이는 중. 불확실성은 일부 경제활동을 가속시키는 역할로 작용
8/7	보스틱	X	X	0	고용 수치는 고용 측의 리스크가 기존보다 훨씬 커진 것을 나타냈고, 이를 면밀하게 지켜볼 것. 경제는 계속 둔화될 것으로 전망. 관세발 물가 상승의 효과가 일시적일지에 대한 여부가 아마 현 시점에서 우리의 가장 큰 의문일 것. 여전히 연내 1회 인하가 적절하다고 생각
8/8	무살렘	X	O	+1	우리는 고용의 책무를 놓치고 있지 않음. 노동시장은 완전고용 상태에 근접해 보임. 관세발 가격 상승 효과가 일시적일 수도 있지만, 더 지속될 상당한 가능성이 있음. 현 경제 상황을 봤을 때는, 정책금리를 유지하는 것이 적절해 보임
8/9	보우먼	O	O	0	이전의 경제 전망에서 올해 3번의 금리 인하를 기대했고, 최근의 노동시장 지표는 이 입장을 지지함. 관세로 인한 물가 상승은 일시적일 것이고, 이러한 일시적 효과가 사라질 때는 인플레이션이 다시 2%대로 돌아올 것으로 봄

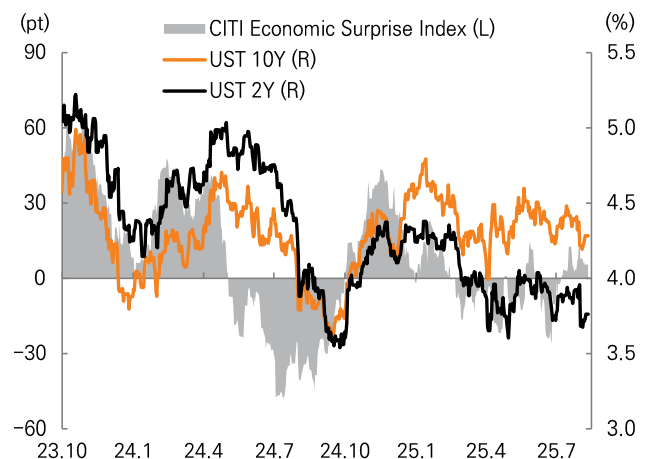
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



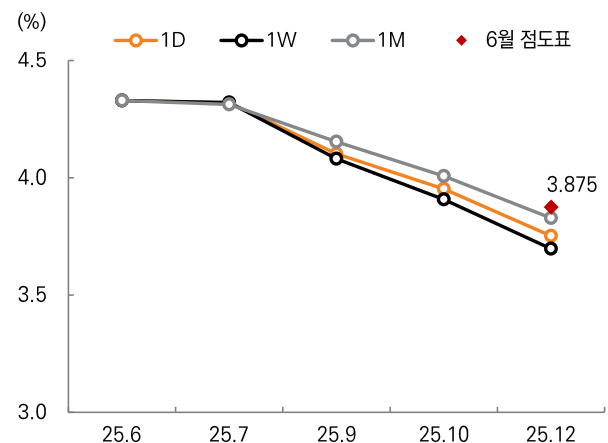
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

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

주: 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 QT는 UST 위주로 진행됐으며, 연준 총자산은 8억달러 감소. TGA는 449억달러 증가, RRP는 635억달러 감소
- 부채한도 상향 이후 재정증권 금리 상승에 RRP 상대 매력도 하락, RRP 잔고 감소는 시중유동성 증가로 이어짐

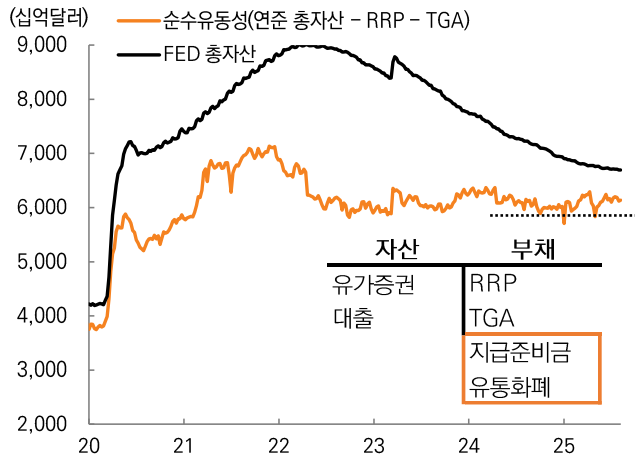
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	8/6	1W	4W	12W	계정	8/6	1W	4W	12W
총 자산	6,692	-0.8	-21.0	-72.2	부채 및 자본	6,692	-0.8	-21.0	-72.2
국채(UST)	4,205	-2.4	-4.0	-11.9	지급준비금(Bank reserve)	3,330	30.7	-11.6	94.7
- 명목이표채	3,590	-4.2	4.4	-7.8	재무부 일반계정(TGA)	464	44.9	153.3	-98.1
- 재정증권	195	0.0	0.1	0.1	역레포기구(RRP)	92	-63.5	-135.3	-73.1
MBS	2,121	0.0	-17.8	-52.3	유통화폐(Currency in Circulation)	2,405	2.9	1.6	20.7
대출(Loans)	6	-0.7	-1.3	2.3	기타부채 등	401	-15.7	-28.9	-16.4
기타자산	360	2.4	2.1	-10.3					

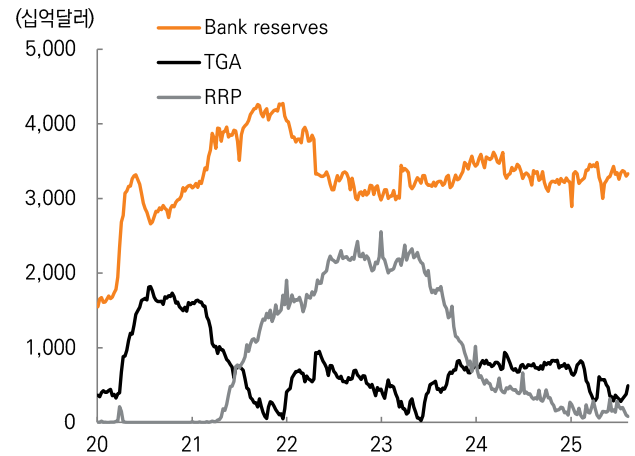
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



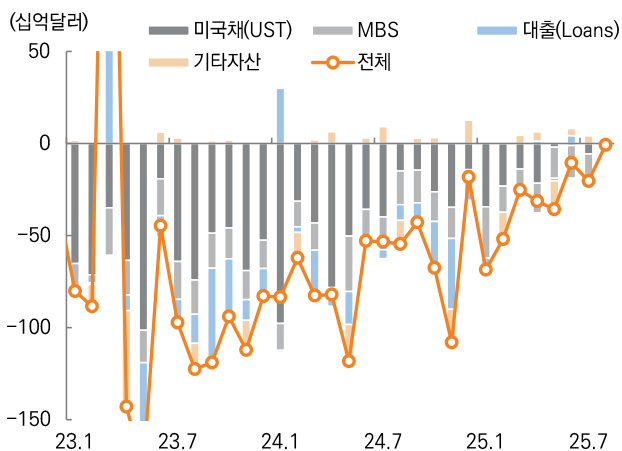
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



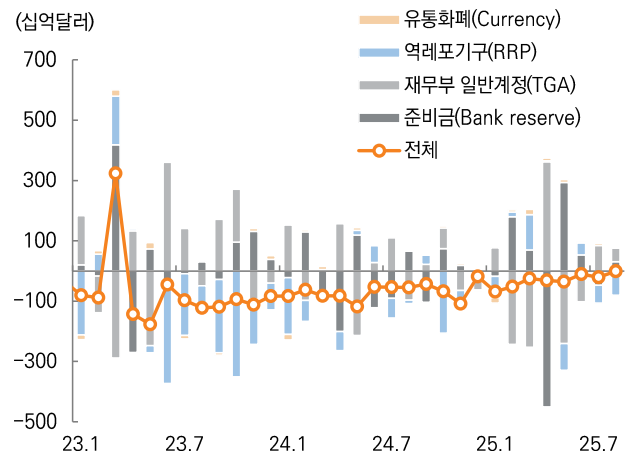
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

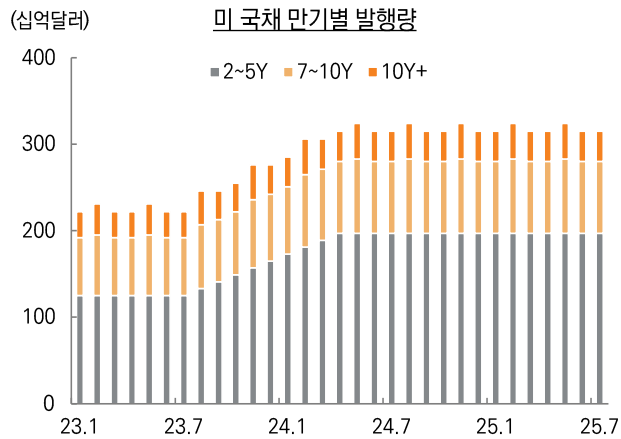
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

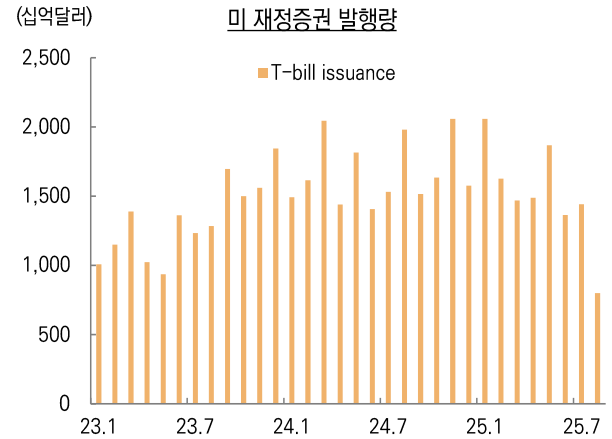


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



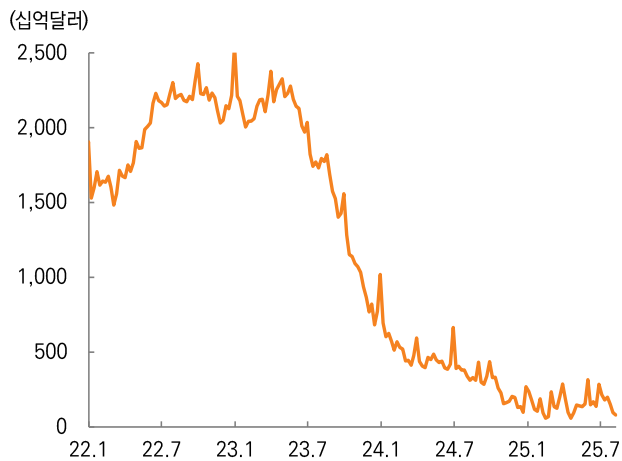
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



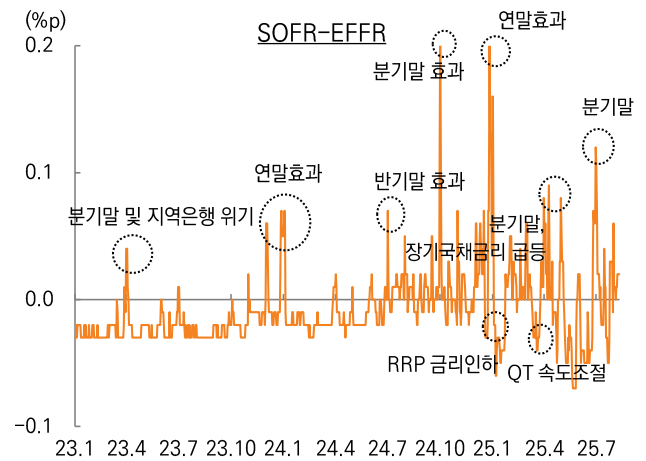
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



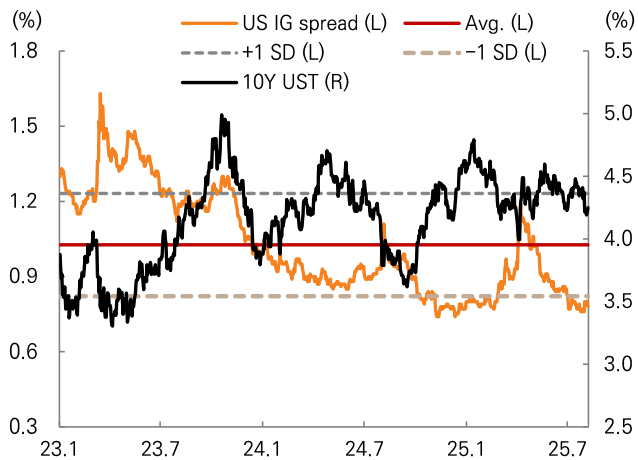
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



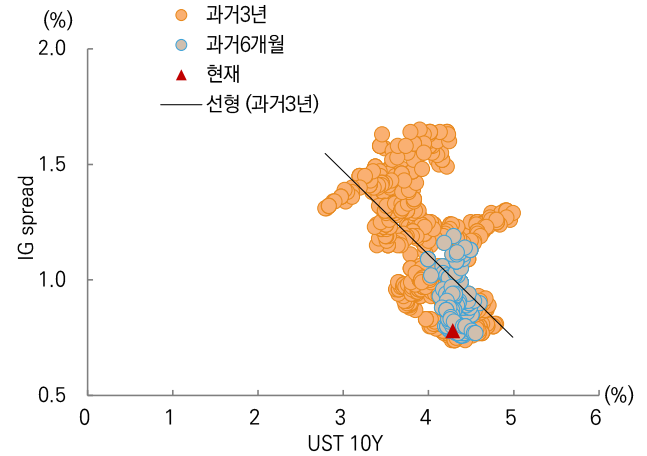
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



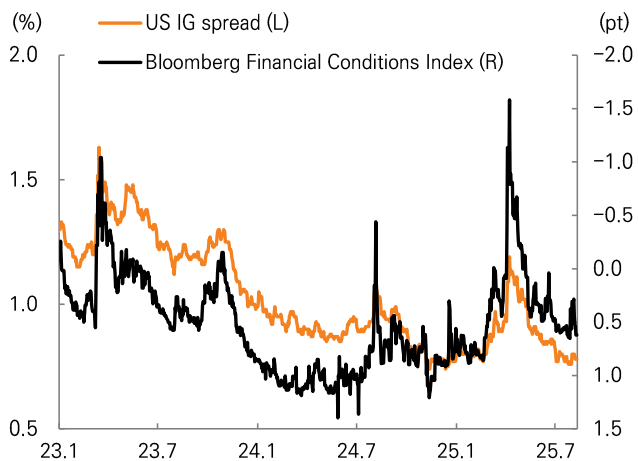
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



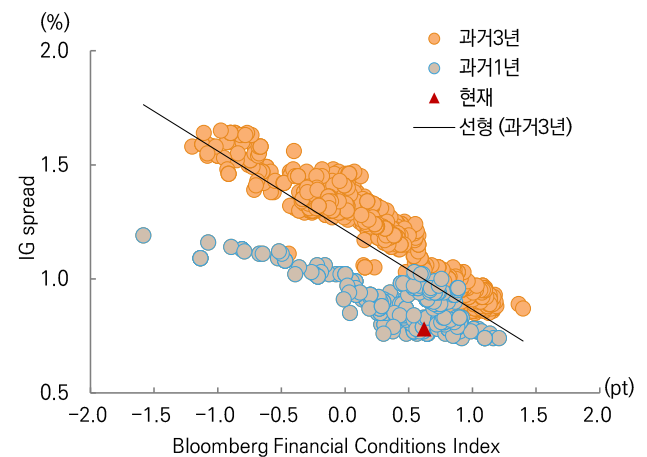
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



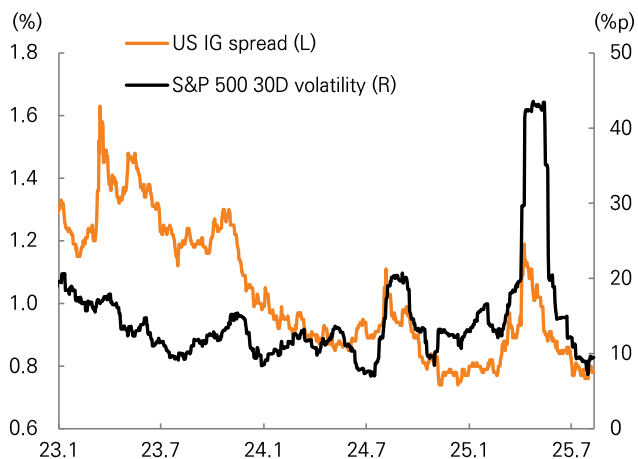
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



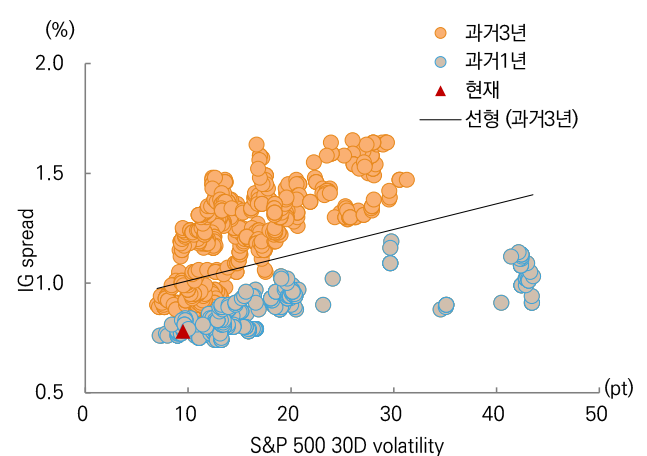
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

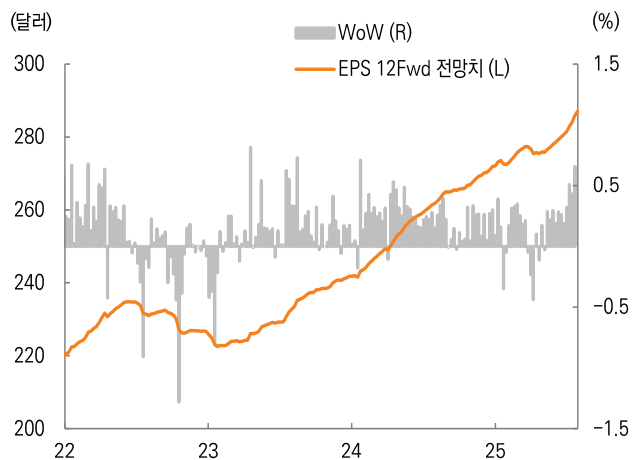


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-2.0	-2.0	-21.0	-4.0	-24.0	-54.0	-48.0
	소재	-2.2	0.1	-25.0	-6.6	-25.1	-83.0	-66.7
	자본재	-2.4	-3.2	-19.1	-6.7	-29.8	-58.2	-73.4
	통신	-2.7	-0.4	-26.0	-11.3	-36.3	-75.0	-51.0
	경기소비재	-2.2	-3.3	-25.8	1.7	-17.5	-35.4	-41.6
	필수소비재	-2.9	-1.6	-14.9	-4.8	-20.4	-51.8	-36.5
	에너지	-0.9	-1.9	-27.2	0.3	-17.1	-59.1	-89.9
	IT	-1.5	1.0	-13.2	-1.5	-19.4	-50.7	-30.7
	운송	-3.5	-1.3	-21.3	-0.6	-23.6	-55.9	-78.5
	유틸리티	-1.6	-3.3	-21.6	-6.1	-24.9	-58.0	-38.7
	은행	-2.0	-4.2	-24.4	-4.6	-29.1	-60.5	-23.4
	기타금융업	-1.5	-2.0	-21.7	-0.7	-29.6	-50.3	-33.3
	캐피탈	-2.0	-2.3	-40.2	12.7	-32.3	-104.7	-194.3
	보험	-3.6	-0.4	-14.2	3.2	-18.7	-49.0	-39.9
	리츠	-1.7	-1.5	-24.3	-2.6	-32.1	-76.4	-80.0
30일 주가변동성(%p)	평균	0.8	5.7	-11.9	0.6	-4.9	-2.4	-5.7
	소재	0.9	5.9	-10.8	5.9	2.9	2.5	-0.5
	자본재	0.5	8.1	-15.1	0.8	-7.6	0.6	-2.6
	통신	2.2	9.5	-6.7	1.3	1.1	-2.2	1.2
	경기소비재	-0.4	5.3	-10.7	0.1	-6.6	-1.8	-4.6
	필수소비재	1.2	9.7	-3.1	4.1	0.2	5.4	3.4
	에너지	-0.4	2.8	-20.6	-0.8	0.0	-10.9	-22.3
	IT	3.1	5.2	-23.6	-2.4	-9.9	-3.5	-1.6
	운송	-1.3	8.1	-15.4	3.9	-2.4	5.7	-3.4
	유틸리티	0.6	1.9	-2.8	-4.0	-3.4	-0.5	-4.7
	은행	-0.8	2.4	-17.6	-2.3	-12.9	-6.1	-15.3
	기타금융업	1.1	5.9	-20.2	-1.7	-12.3	-6.6	-8.0
	캐피탈	2.2	2.7	-20.1	3.5	-8.9	-1.5	-8.8
	보험	0.6	7.0	-7.6	4.1	-1.3	-1.3	-6.2
	리츠	1.2	6.5	-7.2	0.4	-4.5	-1.0	-10.0

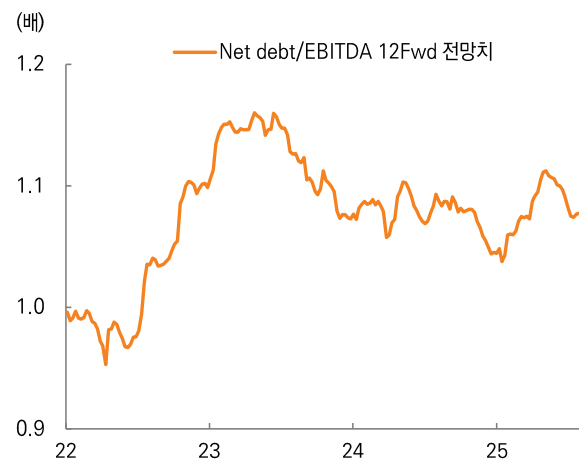
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

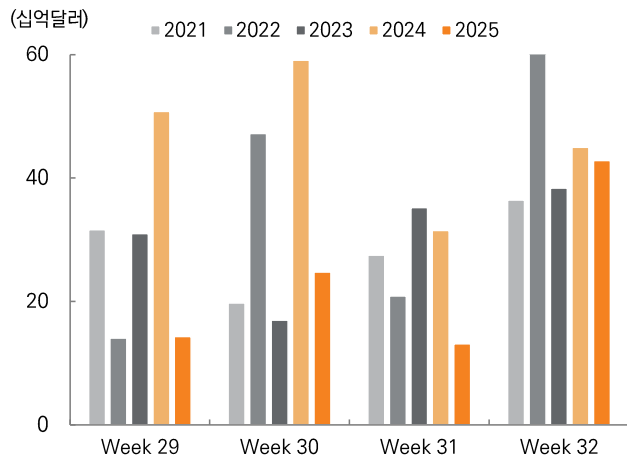


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



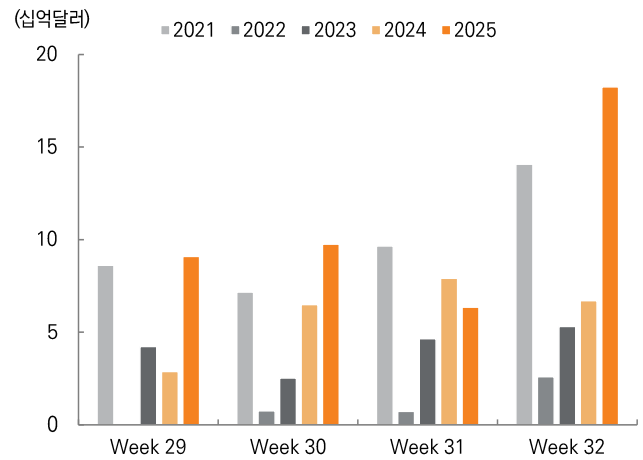
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



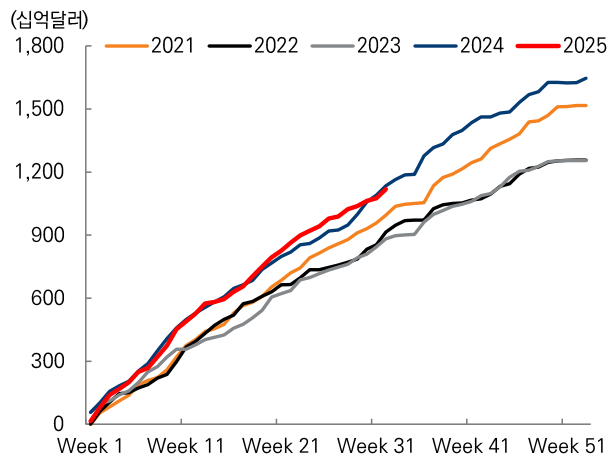
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



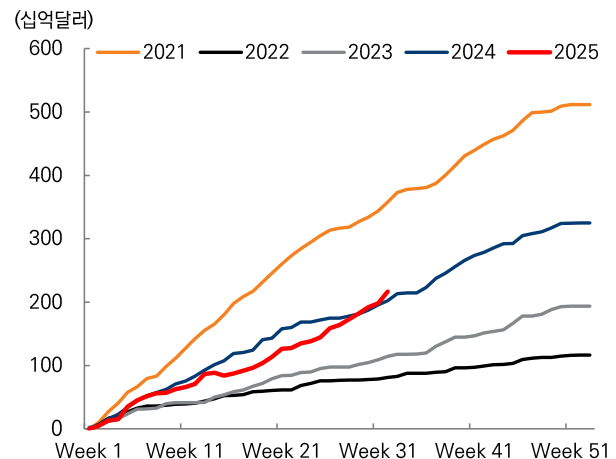
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



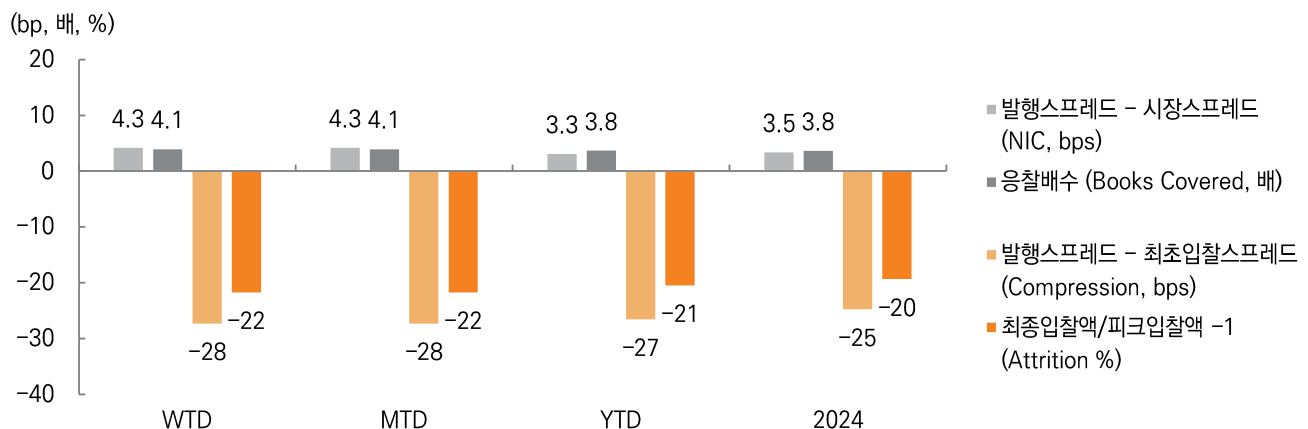
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
ONEOK INC	750	7	103	-27	1	2,380	3,400	3.2	-30	-	-
ONEOK INC	1,000	10	122	-23	5	2,500	3,800	2.5	-34	-	-
ONEOK INC	1,250	30	147	-28	0	3,595	5,900	2.9	-39	-	-
BMW US CAP LLC	750	2	50	-30	0	2,700	3,400	3.6	-21	-	-
BMW US CAP LLC	500	2	71	-	-	1,600	1,800	3.2	-11	-	-
BMW US CAP LLC	1,000	5	75	-30	7	3,300	4,400	3.3	-25	-	-
BMW US CAP LLC	500	10	100	-25	7	2,650	3,100	5.3	-15	-	-
PPL ELECTRIC UTI	500	30	77	-31	2	3,200	4,000	6.4	-20	-	-
EXTRA SPACE STOR	800	7	100	-30	3	3,000	4,300	3.8	-30	-	Baa2
INDIANAPOLIS P&L	350	10	85	-25	3	1,650	2,100	4.7	-21	-	-
AMERICAN WATER	900	30	90	-30	7	5,500	6,000	6.1	-8	A	Baa1
STANDARD CHART	2,000	11	120	-25	7	7,000	7,500	3.5	-7	BBB+	A3
MACQUARIE BK LTD	1,000	11	145	-25	5	4,850	6,000	4.9	-19	-	-
DAIMLER TRUCK	550	2	60	-30	0	2,350	3,200	4.3	-27	A-	A3
DAIMLER TRUCK	750	5	92	-23	7	2,100	3,000	2.8	-30	A-	A3
DAIMLER TRUCK	600	7	105	-25	5	1,400	2,000	2.3	-30	A-	A3
HEALTHPEAK OP	500	7	92	-23	2	850	1,500	1.7	-43	-	-
CNA FINANCIAL	500	10	103	-22	-2	1,100	1,950	2.2	-44	A-	Baa2
KILROY REALTY LP	400	10	180	-30	0	2,200	2,400	5.5	-8	BBB-	Baa3
MSCI INC	1,250	10	112.5	-28	0	5,750	6,500	4.6	-12	BBB-	-
ESSENTIAL UTIL	500	10	107	-23	5	1,900	2,350	3.8	-19	BBB+	Baa2
CENTERPOINT HOUS	600	10	80	-30	-2	1,700	3,800	2.8	-55	A	A2
PACCAR FINL CORP	400	3	37.5	-23	3	1,300	1,500	3.3	-13	A+	A1
FISERV INC	1,000	6	87	-28	4	4,300	5,000	4.3	-14	BBB	Baa2
FISERV INC	1,000	10	107	-28	2	4,400	5,250	4.4	-16	BBB	Baa2
QUANTA SERVICES	500	3	65	-20	5	1,150	1,300	2.3	-12	BBB	Baa3
QUANTA SERVICES	500	5	80	-20	5	1,300	1,900	2.6	-32	BBB	Baa3
QUANTA SERVICES	500	10	93	-22	3	1,300	1,800	2.6	-28	BBB	Baa3
NY STATE ELECTRI	300	10	88	-27	1	1,300	1,800	4.3	-28	A-	Baa1
DOMINION ENERGY	825	31	6	-50	40	4,800	6,100	5.8	-21	BBB-	Baa3
DOMINION ENERGY	700	31	6.2	-43	25	2,800	4,300	4	-35	BBB-	Baa3
PUBLIC SERV COLO	800	10	97	-23	2	2,150	2,500	2.7	-14	A	A1
PUBLIC SERV COLO	200	30	102	-23	2	750	1,500	3.8	-50	A	A1
KKR & CO INC	900	10	93	-22	-	1,950	2,700	2.2	-28	A	-
CHUBB INA HLDGS	1,250	10	70	-23	3	3,300	4,000	2.6	-18	A	A2
ALTRIA GROUP INC	500	5	85	-25	5	2,900	3,100	5.8	-6	BBB+	A3
ALTRIA GROUP INC	500	10	112	-28	2	3,700	4,000	7.4	-8	BBB+	A3
BARCLAYS PLC	1,500	4	83	-27	5	5,100	5,700	3.4	-11	-	Baa1
BARCLAYS PLC	500	4	108	-	-	2,000	2,000	4	0	-	-
BARCLAYS PLC	1,250	21	110	-35	0	10,250	11,140	8.2	-8	-	Baa1
LOUISVILLE G & E	700	30	105	-35	0	5,100	6,000	7.3	-15	A	A1
KENTUCKY UTIL	700	30	105	-35	0	5,200	6,300	7.4	-17	A	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.