

Credit Market Weekly

8.18~22일

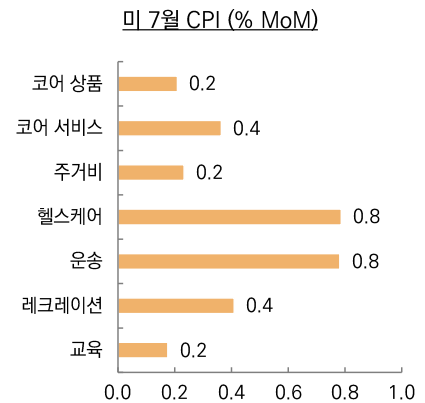
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 7월 코어 CPI가 +0.3% MoM으로 예상치 부합하자 하반기 2~3회 인하 기대 유지되며 미 국채 금리는 단기물 중심으로 하락. 코어 상품 CPI는 +0.2%로 전월과 동일한 상승률 이어졌고, 코어 서비스 CPI는 +0.4%로 가속. 7월 서비스 PPI는 +1.1%로 22년 3월 이후 가장 높은 수준 기록. 서비스 인플레이션 상승 압력 확인되며 일각에서 제기되던 9월 빅 컷 기대감 축소
- 이번주 7월 FOMC 회의록(8/20) 발표, 연준 잭슨홀 미팅(8/21~23) 예정. 7월 물가지표 발표 후 연준 위원들은 관세로 인해 인플레이션 상승 압력이 지속될 가능성을 경계했으며, 연내 1회 인하 전망을 유지하는 위원도 확인. 잭슨홀 미팅에서 파월 연준 의장은 9월 인하 가능성 시사하겠지만 관세 효과가 본격적으로 반영될 8월 인플레이션 데이터 확인 필요성도 언급할 것으로 예상됨. 미 국채 10년 금리 4.3% 중심으로 횡보 전망

7월 서비스업 CPI 상승 압력 높았음

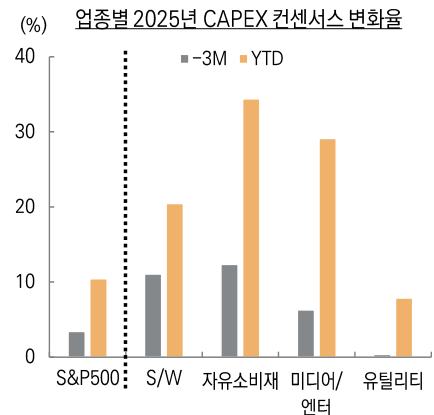


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 연준 인하 기대감 지속되며 미 크레딧 스프레드 축소(IG: -5bp, HY: -3bp). 지난주 IG, HY 회사채는 각각 390억달러, 95억달러 신규 발행. 연준 금리 인하에 앞선 고금리 채권 확보 수요에 IG 크레딧 발행 스프레드는 벤치마크 대비 +0.9bp로 축소됐으며(YTD: +3.1bp), 응찰배수도 4.2배로 양호했음
- S&P500 구성기업들의 2025년 CAPEX 전망치는 3개월 전 대비 +3.4% 상향 조정, YTD로는 +10.4%. 특히 2Q 실적발표 후 주요 빅테크가 포함된 S/W, 자유소비재 업종 전망치가 크게 증가했으며, 이는 AI 인프라 관련 투자 증가에 기인. 올해 IG 누적 발행 규모는 1.2조달러로 역대 최고 수준을 기록했던 작년 발행량에 근접. 우량 기업들의 자본지출 확대에 당분간 회사채 발행 수요 증가는 지속될 전망. 미국 내 설비투자 비용에 대한 세액 공제 혜택을 확대하는 미국 감세안도 기업들의 회사채 조달 수요를 높이는 요인

올해 S&P500 CAPEX 컨센서스 상향 조정

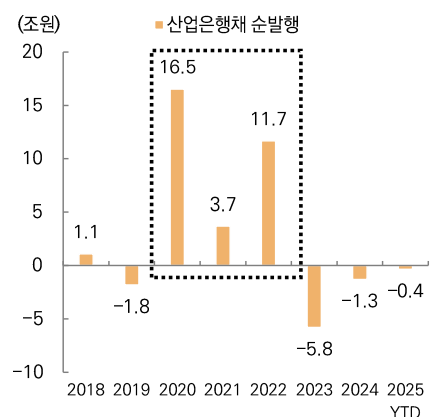


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내 크레딧 스프레드는 레벨 부담이 높은 AA급 여전채 중심으로 확대(여전채AA-: +2.5bp, 여전채A+: +0.5bp, 회사채AA-: +0.3bp, 3Y 기준). 한편, 발행시장에서는 A급 캐피탈채가 민평 대비 평균 -32bp로 큰 폭 언더 발행되며 고금리 여전채에 대한 수요는 지속되고 있음이 확인
- 정부는 100조원 이상의 첨단혁신산업펀드 조성계획 발표. 이중 50조원은 산은채 발행, 기금 출연을 포함한 정책금융 조달을 통해 마련될 예정이며 나머지 50조원은 민간 자금으로 조달. 기간산업안정펀드(40조원, 2020~), 뉴딜펀드(20조원, 2021~) 등 산업은행 펀드 조성 초기 산은채 순발행은 대체로 증가. 2023년부터 산업은행채는 연간 순상환 지속돼왔는데, 내년 산은채는 펀드 자금 조달 영향에 순발행 압력 높아질 수 있음. 관세협상 타결 과정에서 약속한 3,500억달러 대미투자펀드에 대한 산업은행 기여도도 모니터링 요인

산은주도 펀드 조성 초기 산은채 순발행 증가

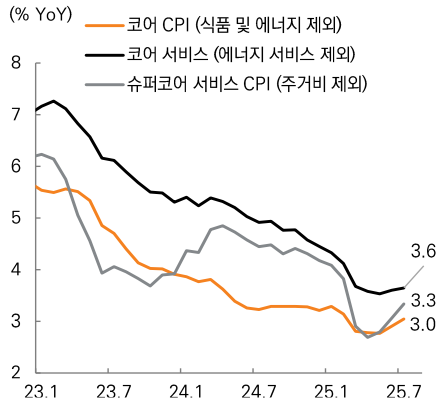


자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



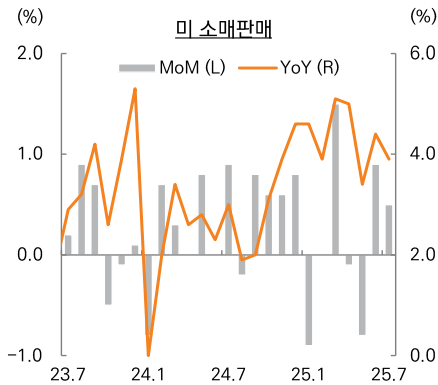
주요 경제지표 리뷰

미국 7월 CPI (8/12 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 7월 소매판매 (8/15 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

슈퍼코어 서비스 인플레 가속

- 7월 헤드라인 CPI는 전년비 2.7%(예상: 2.8%)로 6월과 동일, 전월비 0.2%(예상: 0.2%), 6월(0.3%) 대비 둔화. 코어 CPI는 전년비 3.1%(예상: 3.0%), 전월비 0.3%(예상: 0.3%), 6월(각 2.9%, 0.2%) 대비 상승
- 코어 상품 물가 전월비 +0.2%로 6월에 이어 상승세 지속. 중고차 가격은 전월대비 +0.4%로 급등. 신발(+1.8%), 가구 및 침구(+1.1%), 오락용품(+0.3%) 등 수입 비중 높은 상품 물가도 전월비 상승
- 코어 서비스 물가는 전월비 +0.4% 상승하며 6월(+0.3%) 대비 상승폭 확대. 특히 주거비 제외한 슈퍼코어 서비스가 전월비 0.5% 상승하며 6월(0.2%) 대비 크게 상승. 이 중 PCE 인플레이에 비중 높은 헬스케어 서비스는 전월비 +0.8%로, 6월(+0.6%) 대비 상승

7월 소매판매, 전월비 대체로 둔화

- 7월 미국 소매판매는 전월비 0.5% 상승하며 전월치(0.9%) 및 예상치(0.6%) 하회. 자동차 및 주유소 제외한 핵심 소매판매도 0.2% 기록하며 전월치(0.8%) 및 예상치(0.3%) 모두 하회. 통제그룹 소매판매는 0.5%로 전월(0.8%) 대비 하락했지만, 예상치(0.4%) 상회
- 건설자재는 전월비 -1.0%로, 6월(1.3%) 대비 하락, 식품서비스는 -0.4%로, 6월(0.6%) 대비 하락하며 7월 소매판매 둔화 견인. 이외 식품(0.8% → 0.5%), 의류(1.1% → 0.7%), 온라인판매(0.9% → 0.8%)도 전월비 둔화
- 자동차는 전월비 1.6%로 6월(1.4%) 대비 상승, 주유소도 0.7% 기록하며 6월(0.6%) 대비 상승. 이외 가구(0.1% → 1.4%)도 전월비 상승

다음주 주요 경제지표 발표 일정

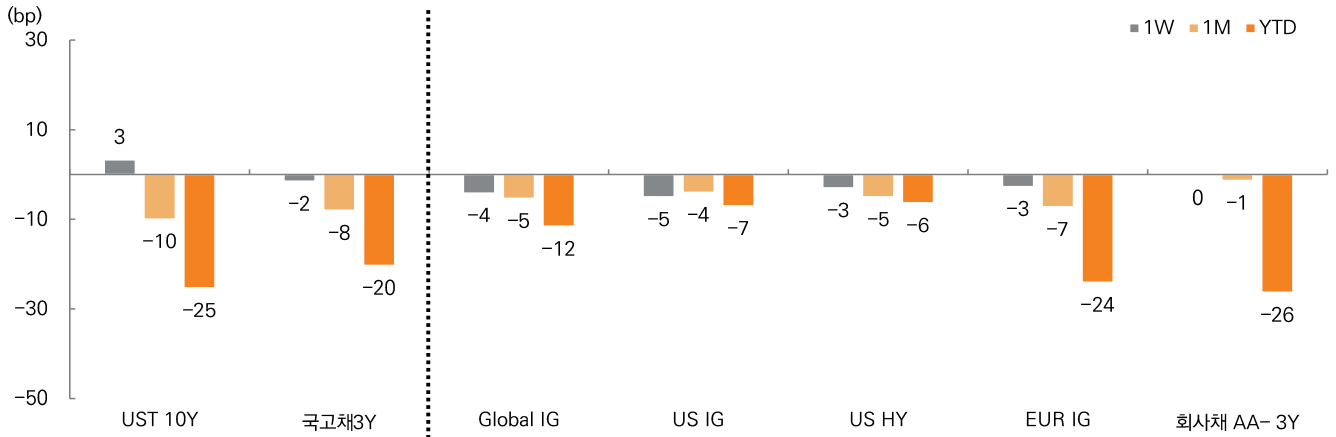
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
8/19	미국	7월 주택착공건수 MoM	★★★★	-1.6%	4.6%
	미국	7월 건축허가 MoM (잠정)	★★★★	-0.4%	-0.1%
8/20	유로존	7월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★★	2.0%	2.0%
	유로존	7월 헤드라인 CPI MoM (잠정)	★★★★	0.0%	0.0%
	유로존	7월 코어 CPI YoY (잠정)	★★★★	2.3%	2.3%
	미국	7월 FOMC 회의록	★★	-	-
8/21	한국	7월 PPI YoY	★★★★	-	0.5%
	한국	7월 수출 20일 YoY	★★	-	-2.2%
	유로존	8월 HCOB 제조업 PMI (잠정)	★★★★	49.5%	49.8%
	유로존	8월 HCOB 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	50.8%	51.0%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	22.5만	22.4만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	196.0만	195.3만
	미국	8월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)	★★★★	49.8%	49.8%
	미국	8월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	54.2%	55.7%
8/22	일본	7월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	3.0%	3.3%
	일본	7월 코어 CPI YoY	★★★★	3.0%	3.3%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



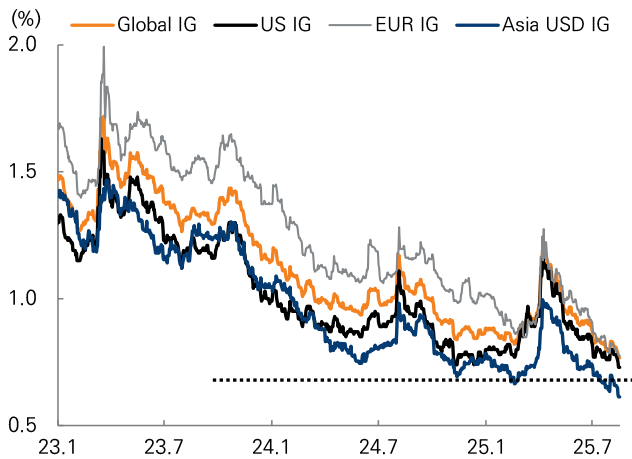
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



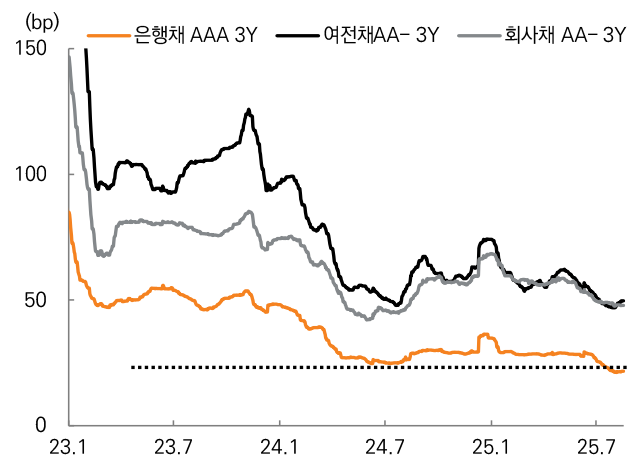
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



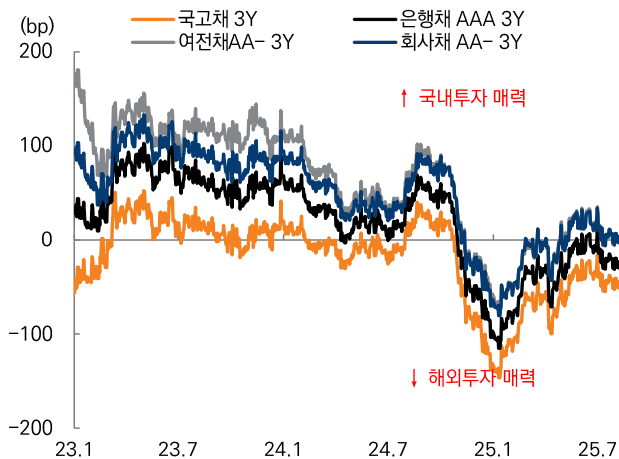
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



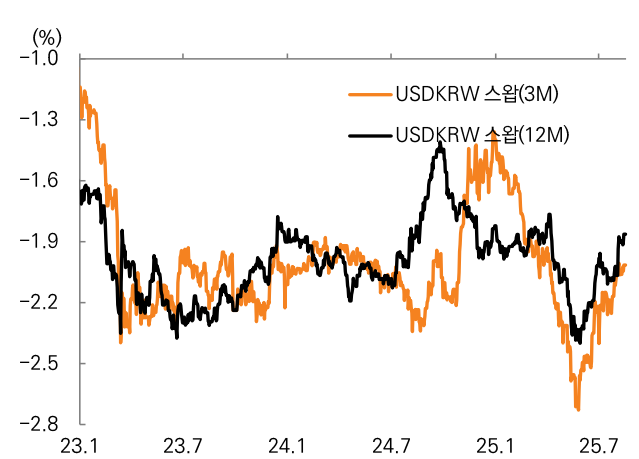
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	1.2%	3.1%	7.5%	31.1%	133	132	129	124	102
글로벌 채권	0.0%	1.1%	1.3%	-0.5%	92	92	91	91	92
글로벌 부동산	0.7%	0.4%	0.5%	2.9%	25	25	25	25	24
유가	-0.7%	-3.2%	6.9%	9.2%	73	73	75	68	67
금	-1.8%	-0.3%	4.5%	60.8%	307	313	308	294	191
미국채 2년	-1bp	-14bp	-25bp	-50bp	3.75	3.76	3.89	4.00	4.25
미국채 5년	0bp	-16bp	-26bp	-1bp	3.84	3.83	3.99	4.09	3.85
미국채 10년	3bp	-14bp	-16bp	44bp	4.32	4.28	4.46	4.48	3.88
미국채 30년	7bp	-9bp	-3bp	89bp	4.92	4.85	5.01	4.94	4.03
US IG	-5bp	-6bp	-17bp	-26bp	73	78	78	89	98
EUR IG	-3bp	-7bp	-22bp	-58bp	79	82	86	101	137
ASIA USD	-7bp	-10bp	-33bp	-90bp	86	93	96	119	176
LATAM USD	-12bp	-20bp	-43bp	-150bp	272	284	292	315	423
EMEA USD	-8bp	-19bp	-33bp	-111bp	184	192	203	217	295
US HY	-3bp	-9bp	-26bp	-41bp	281	284	290	307	323
EUR HY	-15bp	-38bp	-62bp	-126bp	273	289	311	335	399
DXI	-0.3%	-0.5%	-3.2%	-3.4%	98	98	98	101	101
EUR/USD	0.5%	0.5%	4.8%	6.0%	1.17	1.16	1.16	1.12	1.10
GBP/USD	0.8%	1.0%	2.0%	6.5%	1.36	1.35	1.34	1.33	1.27
USD/JPY	-0.4%	-0.5%	1.0%	4.4%	147	148	148	146	141
USD/KRW	0.1%	0.2%	-0.7%	7.9%	1390	1388	1387	1400	1288
USD/CNY	0.1%	0.1%	-0.4%	1.2%	7.18	7.18	7.18	7.21	7.10
USD/BRL	-0.6%	-3.0%	-4.7%	11.2%	5.40	5.43	5.57	5.67	4.86
VIX	-0.1p	-2.1p	-2.2p	2.6p	15.1	15.2	17.2	17.2	12.5
MOVE	-2.5p	-12.9p	-20.0p	-38.0p	77	79	90	97	115
FCI	0.04p	0.11p	0.21p	-0.20p	0.66	0.62	0.56	0.45	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

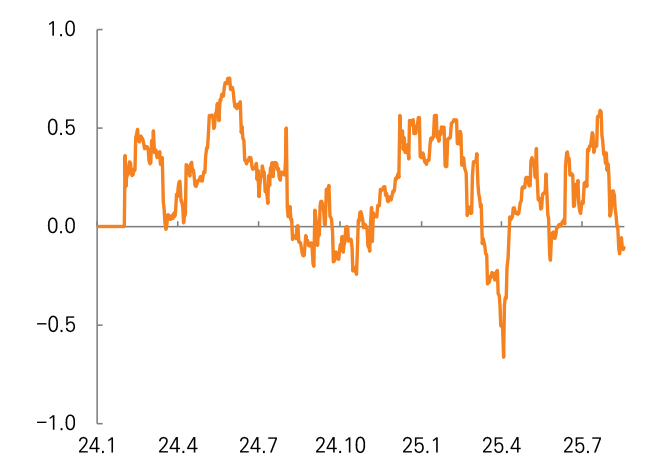
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.24	0.71	-0.65	0.49
글로벌 채권		1	0.59	-0.32	0.24
글로벌 부동산			1	-0.88	0.78
유가				1	-0.64
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.11	0.38	-0.21	-0.14
글로벌 채권		1	0.62	-0.19	0.59
글로벌 부동산			1	-0.19	0.46
유가				1	-0.46
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



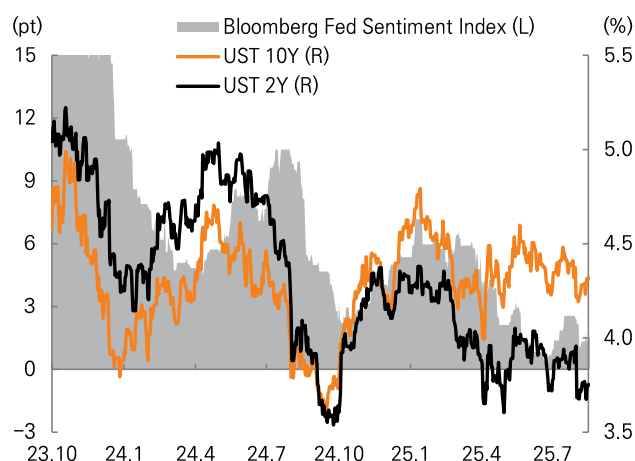
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
8/12	바킨	X	X	+1	안개가 걷히고 있음. 우리는 물가와 실업률에 대한 압력을 볼 수도 있지만, 두 사이의 균형은 아직 불분명함. 인플레이션 압력이 나타날 것이라고는 생각하는 반면, 일부 사람들이 보는 것 만큼 심각하다고는 생각하지 않음
8/12	슈미드	X	O	+1	관세발 인플레이션의 영향이 미미하다는 점은 금리 인하의 기회가 아님. 성장세는 견고하고 인플레이션은 여전히 너무 높기에 완만하게 긴축적인 통화정책을 유지해야 함. 단, 인플레이션은 수요와 공급의 균형으로 결정되는 점 고려 시, 수요의 증가세가 상당히 약해지는 신호가 보인다면 그에 맞춰 견해를 조정할 것
8/13	굴스비	X	O	-1	인플레이션이 다시 돌아오는 것은 원하지 않음. 높은 서비스 물가 상승세가 만약에 지속된다면, 2%의 목표에 다가가기 힘들어질 것. 중앙은행이 갑작스럽게 방향을 전환하는 것은 무조건 피해야 된다고 봄. 연준의 독립성은 매우 중요함
8/13	보스틱	X	X	0	노동시장이 견고하게 유지된다는 전제 하에, 여전히 연내 정책금리의 1회 인하를 예상함. 만일 노동시장이 상당히 약화된다면, 리스트의 균형과 적절한 선택이 다르게 보일 것
8/14	무살렘	X	O	+1	지금 단계로서는 어떠한 정책을 지지할지 말하기에는 너무 이름. 단, 제기된 50bp의 금리 인하는 현 경제 상황과 전망을 봤을때 적절하지 않다고 봄
8/15	굴스비	X	O	0	최상의 통화정책 경로를 찾기 위해서는 아직 하나의 인플레이션 지표가 필요하다고 봄. 숫자를 통한 명확한 전망이 필요함

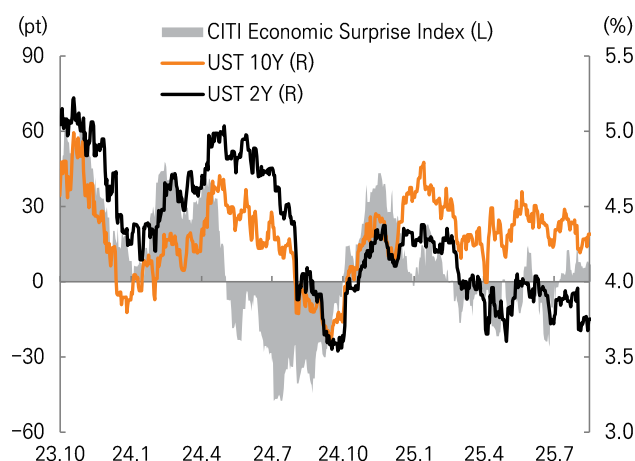
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 시모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



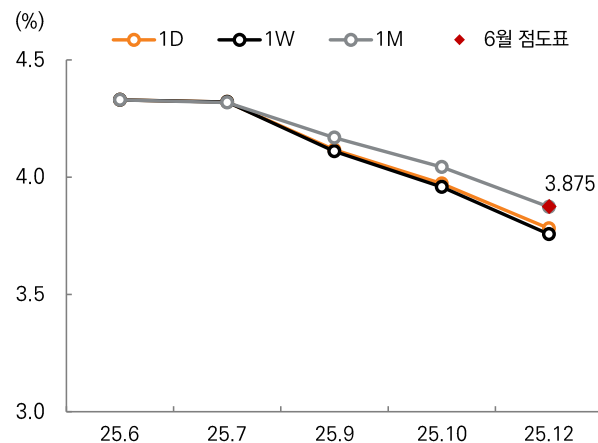
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	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
		Miran	O	-	-	-	-	-	-
New York	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	Goosbee	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
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 4	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(호취시)로 분류 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 선물시장에 내재된 기준금리 경로



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



연준 대차대조표 변화

- 지난주 UST QT는 부재했고, MBS는 전주대비 1억달러 감소. 연준 자산은 전주대비 28억달러 소폭 증가
- TGA 잔고는 전주대비 512억달러 크게 증가, RRP는 348억달러 감소하며 지급준비금은 20억달러 감소

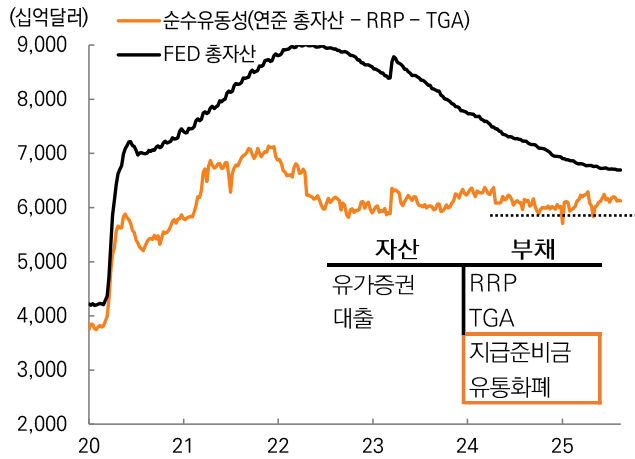
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	8/13	1W	4W	12W	계정	8/13	1W	4W	12W
총 자산	6,695	2.8	-15.7	-45.0	부채 및 자본	6,695	2.8	-15.7	-45.0
국채(UST)	4,205	0.3	-1.7	-8.7	지급준비금(Bank reserve)	3,328	-2.0	-46.7	44.6
- 명목이표채	3,590	0.0	-4.2	-4.7	재무부 일반계정(TGA)	515	51.2	203.4	39.6
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.1	역레포기구(RRP)	57	-34.8	-139.9	-105.6
MBS	2,121	-0.1	-17.8	-48.7	유통화폐(Currency in Circulation)	2,403	-1.2	3.9	16.9
대출(Loans)	6	-0.2	-0.6	2.4	기타부채 등	390	-10.4	-36.4	-40.4
기타자산	363	2.7	4.5	9.9					

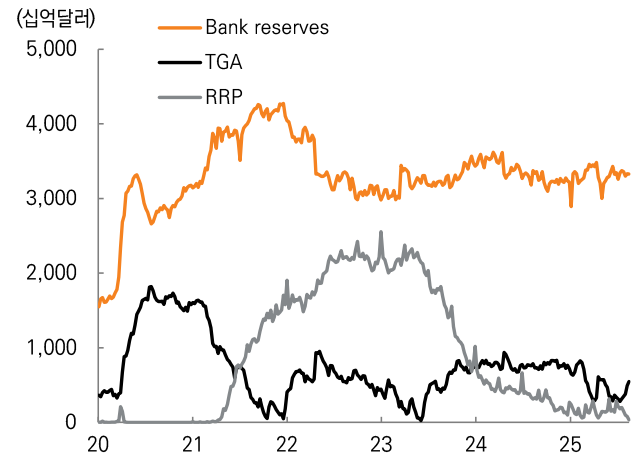
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



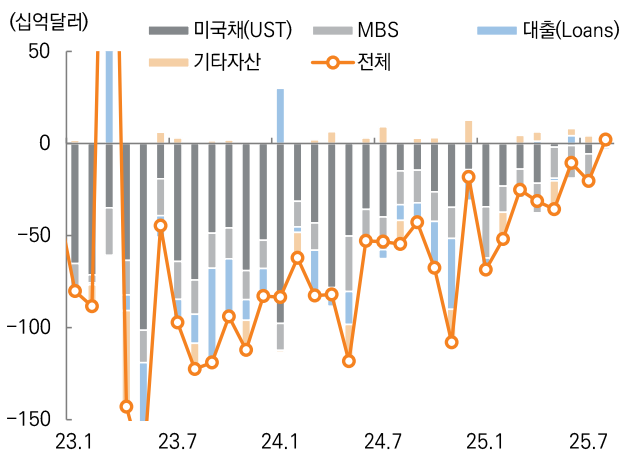
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



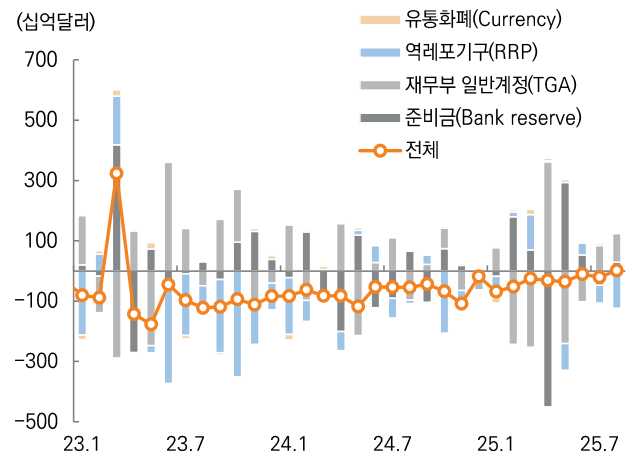
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

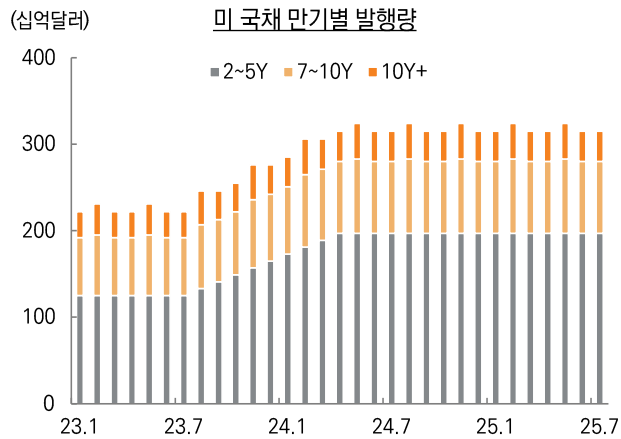
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

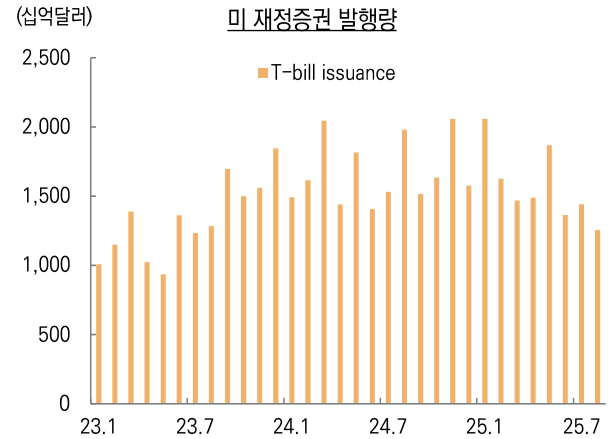


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



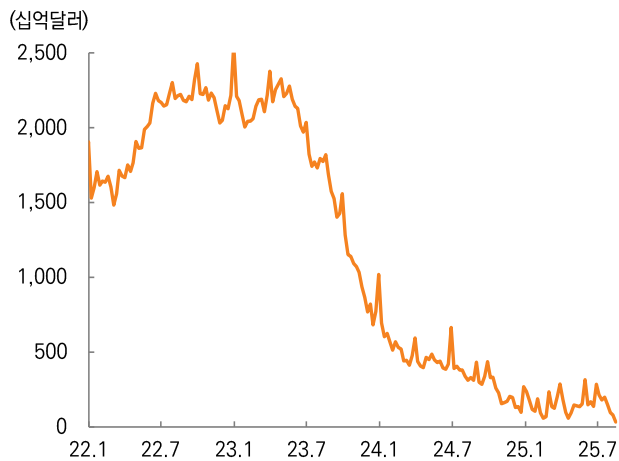
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



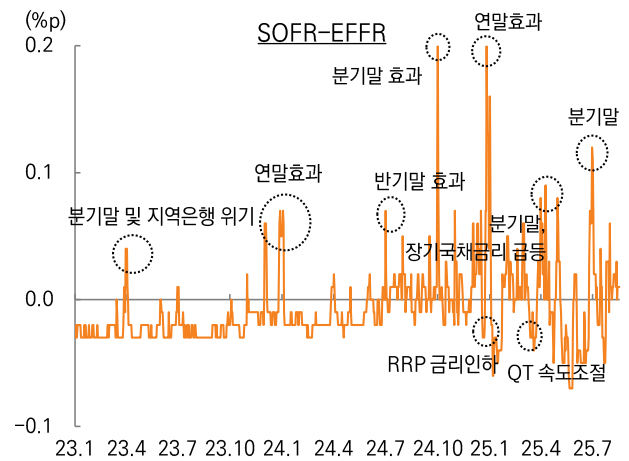
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이

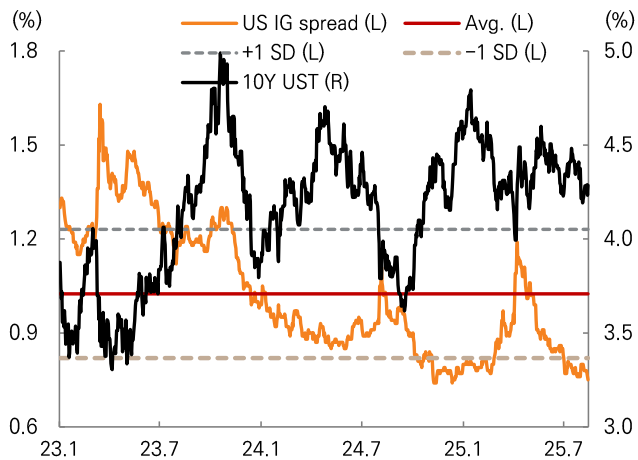


주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



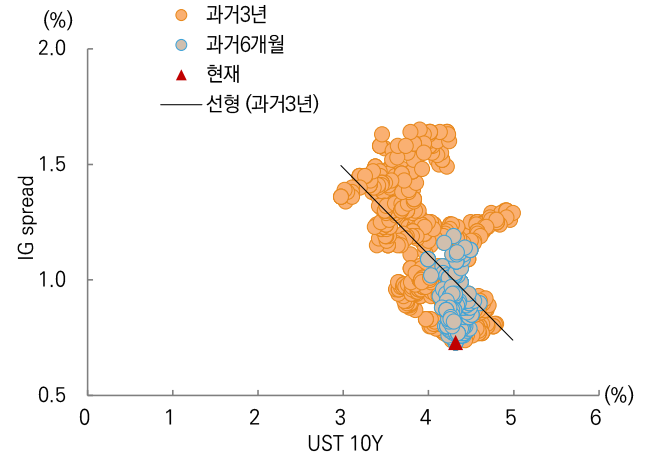
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



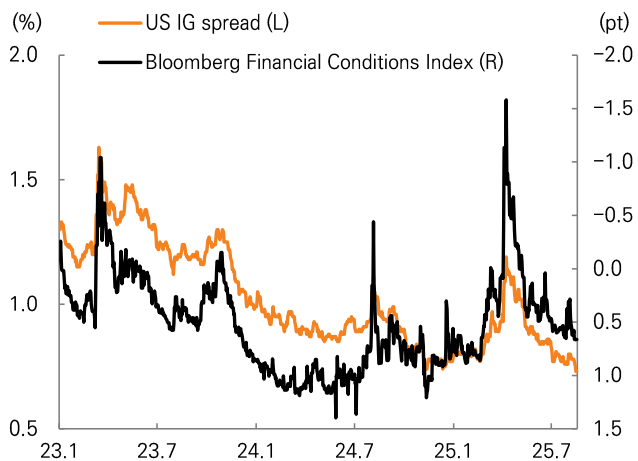
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



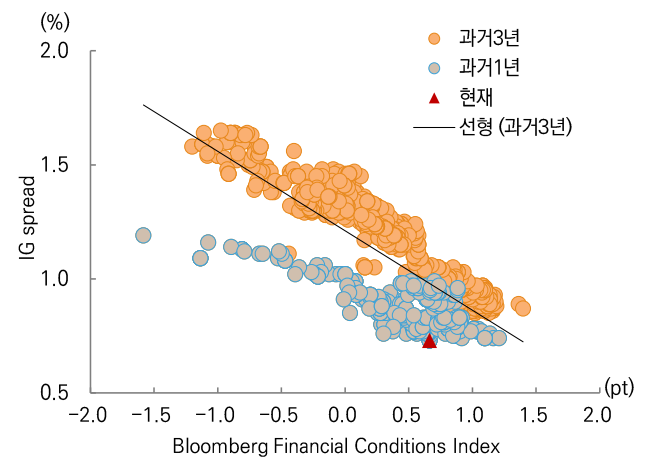
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



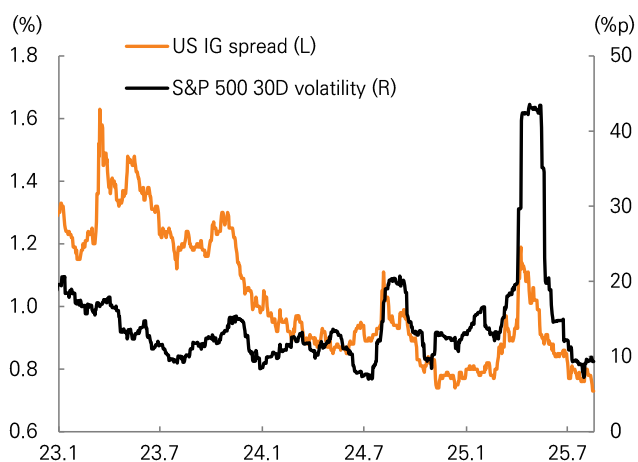
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



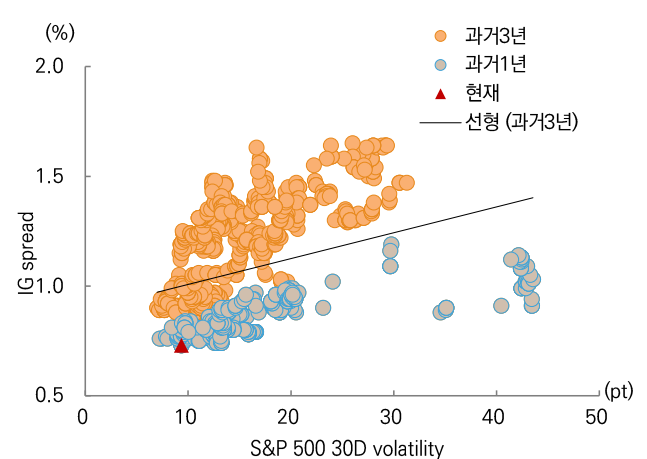
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

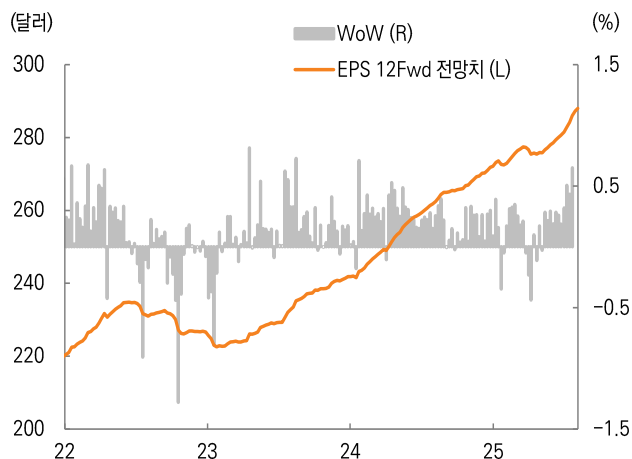


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-5.0	-4.0	-17.0	-5.0	-23.0	-63.0	-55.0
	소재	-5.6	-3.7	-19.5	-5.7	-24.7	-94.6	-72.6
	자본재	-4.1	-4.2	-15.3	-7.8	-28.0	-68.5	-77.7
	통신	-6.6	-5.0	-24.0	-13.5	-35.7	-90.7	-63.0
	경기소비재	-5.0	-6.8	-18.7	0.0	-15.2	-45.6	-48.3
	필수소비재	-4.9	-4.6	-14.5	-5.7	-18.7	-63.7	-44.4
	에너지	-5.3	-4.2	-18.7	-0.8	-15.8	-69.5	-94.6
	IT	-5.4	-2.1	-9.5	-1.7	-17.6	-62.8	-41.2
	운송	-5.6	-5.6	-19.3	-4.2	-23.1	-66.5	-83.6
	유틸리티	-4.5	-5.8	-18.6	-7.8	-23.2	-65.6	-45.6
	은행	-5.6	-5.3	-18.6	-4.9	-26.8	-72.0	-31.6
	기타금융업	-4.8	-2.9	-16.2	-2.2	-26.7	-58.1	-42.0
	캐피탈	-5.8	-5.7	-28.0	12.6	-30.3	-106.2	-194.4
	보험	-6.0	-5.0	-16.4	0.6	-17.5	-60.7	-47.0
	리츠	-3.5	-3.2	-16.5	-2.6	-30.2	-82.9	-83.0
30일 주가변동성(%p)	평균	1.1	6.9	-0.7	1.5	-3.7	-0.3	-2.8
	소재	1.4	9.4	4.3	6.6	4.3	5.0	1.7
	자본재	2.7	11.3	-1.4	2.5	-4.2	4.1	2.8
	통신	5.1	14.9	5.2	7.0	5.5	3.4	7.6
	경기소비재	2.2	8.9	2.2	2.9	-5.1	-0.2	-0.5
	필수소비재	0.4	9.6	1.1	3.9	0.5	6.9	4.4
	에너지	-2.9	-1.1	-5.8	-5.7	-2.6	-13.3	-22.1
	IT	2.1	9.2	-2.8	-0.3	-8.4	-1.1	1.9
	운송	0.4	10.0	2.7	2.7	-1.9	7.0	-2.2
	유틸리티	-1.4	1.3	-4.5	-4.2	-1.9	-0.6	-5.8
	은행	1.9	3.7	-1.4	0.6	-10.3	0.3	-9.7
	기타금융업	1.5	4.7	-3.3	0.8	-11.5	-4.7	-3.4
	캐피탈	0.8	5.7	-5.3	4.1	-8.3	-2.2	-5.6
	보험	0.1	6.4	1.2	5.8	-0.2	2.6	-1.3
	리츠	0.3	5.8	0.0	0.0	-2.5	-0.3	-8.1

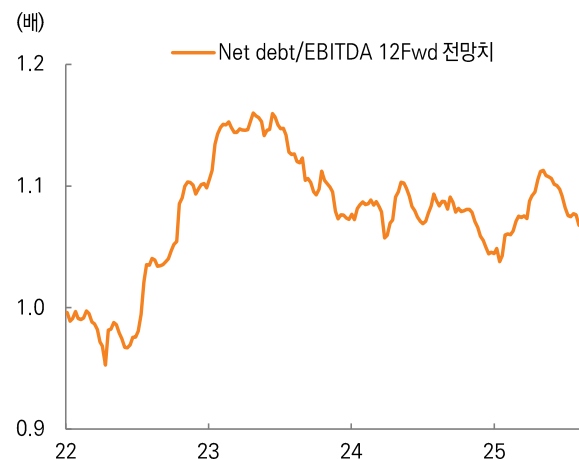
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

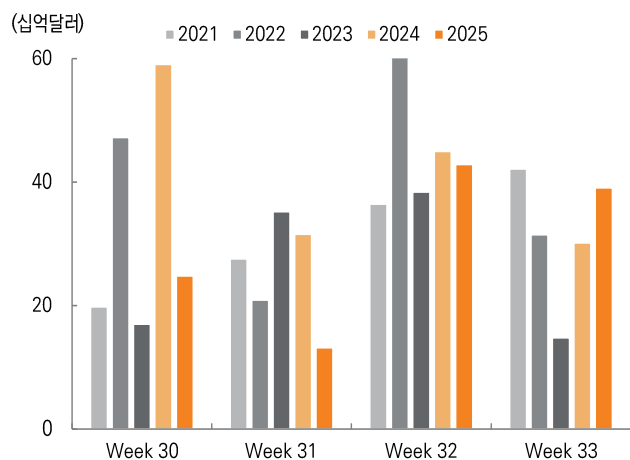


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



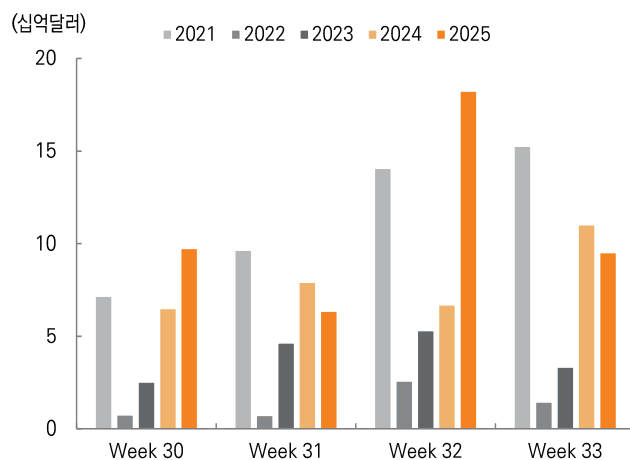
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



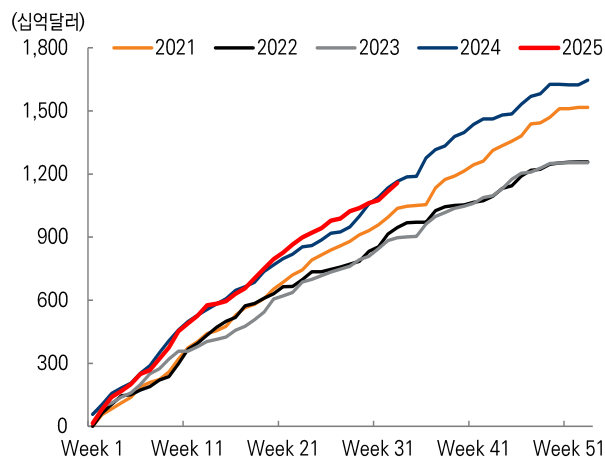
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



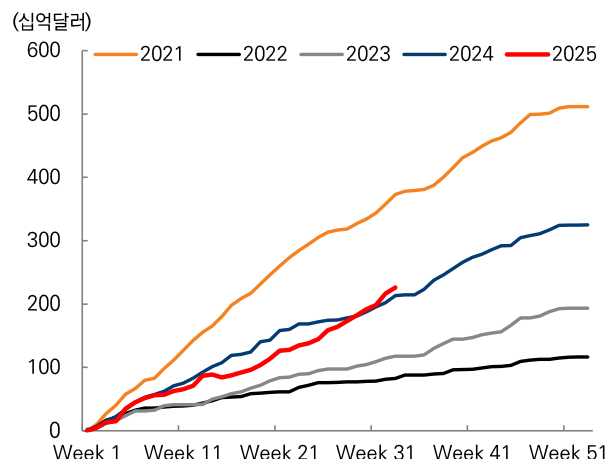
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



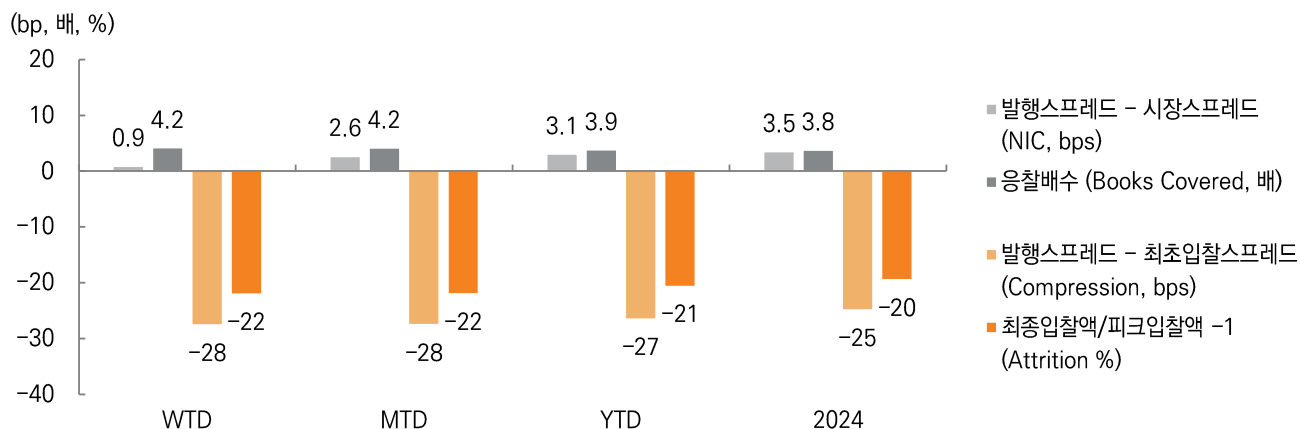
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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)	픽업입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
DAYTON PWR & LT	375	5	75	-25	0	1,400	1,800	3.7	-22	BBB+	Baa1
ASSURANT INC	300	10	130	-30	-	2,200	2,600	7.3	-15	BBB	Baa2
CARDINAL HEALTH	600	5	75	-30	3	3,000	3,800	5	-21	BBB	Baa2
CARDINAL HEALTH	400	10	95	-30	0	2,400	3,700	6	-35	BBB	Baa2
MAIN STREET CAPI	350	3	175	-25	0	1,200	1,250	3.4	-4	BBB-	-
GLP CAP/FIN II	600	7	133	-27	0	1,900	2,600	3.2	-27	BBB-	Ba1
GLP CAP/FIN II	700	12	160	-25	5	1,800	2,400	2.6	-25	BBB-	Ba1
CARLISLE COS INC	500	10	105	-40	-2	5,300	7,000	10.6	-24	BBB	Baa2
CARLISLE COS INC	500	15	137.5	-38	0	3,800	4,900	7.6	-22	BBB	Baa2
BROOKFIELD FIN	650	10	110	-20	10	1,500	1,850	2.3	-19	A-	A3
EMD FINANCE LLC	750	3	45	-25	-	3,000	3,300	4	-9	A	-
EMD FINANCE LLC	1,000	5	58	-27	-	3,200	4,200	3.2	-24	A	-
EMD FINANCE LLC	1,000	7	68	-27	-	3,400	5,300	3.4	-36	A	-
EMD FINANCE LLC	1,250	10	78	-27	-	4,300	5,800	3.4	-26	A	A3
ARIZONA PUB SERV	250	10	90	-25	2	1,100	1,600	4.4	-31	BBB+	Baa1
ARIZONA PUB SERV	700	30	105	-30	-3	3,000	4,400	4.3	-32	BBB+	Baa1
NXP BV/NXP FDG	500	3	60	-35	-7	3,500	4,750	7	-26	BBB+	Baa3
NXP BV/NXP FDG	300	7	85	-35	-7	2,300	4,925	7.7	-53	BBB+	Baa3
NXP BV/NXP FDG	700	10	98	-32	-4	3,200	5,200	4.6	-38	BBB+	Baa3
INVITATION HOMES	600	7	100	-25	0	2,250	2,500	3.8	-10	BBB	Baa2
SIMON PROP GP LP	700	5	62	-28	2	1,750	2,500	2.5	-30	A	A3
SIMON PROP GP LP	800	10	90	-25	5	2,800	3,200	3.5	-13	A	A3
CVS HEALTH CORP	750	7	102	-28	2	4,900	6,100	6.5	-20	BBB	Baa3
CVS HEALTH CORP	1,500	10	117	-23	7	6,300	6,300	4.2	0	BBB	Baa3
CVS HEALTH CORP	1,250	30	135	-25	5	5,600	6,650	4.5	-16	BBB	Baa3
CVS HEALTH CORP	500	40	142	-28	-3	2,000	4,800	4	-58	BBB	Baa3
CHEVRON USA INC	500	2	20	-30	-2	1,900	2,700	3.8	-30	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	650	3	32	-28	0	1,950	2,500	3	-22	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	600	3	57	-	-	1,850	1,900	3.1	-3	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	1,200	5	50	-25	3	3,850	3,900	3.2	-1	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	400	5	82	-	-	1,500	1,500	3.8	0	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	1,250	7	52	-28	0	3,250	4,100	2.6	-21	AA-	Aa2
CHEVRON USA INC	900	10	62	-28	0	3,250	4,500	3.6	-28	AA-	Aa2
COLONIAL ENT INC	350	10	135	-25	-	1,700	2,400	4.9	-29	-	-
LINCOLN GLOBAL	500	5	82	-28	2	2,400	2,800	4.8	-14	A+	A2
CATERPILLAR FINL	750	3	38	-22	1	1,650	2,000	2.2	-18	A	A2
CATERPILLAR FINL	700	3	64	-	-	1,300	1,300	1.9	0	A	A2
FIRSTENERGY TRAN	450	7	77	-28	0	1,150	2,700	2.6	-57	BBB+	Baa2
ZOETIS INC	850	3	45	-25	5	2,500	3,000	2.9	-17	BBB+	A3
ZOETIS INC	1,000	10	75	-25	5	3,700	4,250	3.7	-13	BBB+	A3
EVERGY METRO	400	10	87	-23	5	1,500	1,900	3.8	-21	A	A2
TPG OPERATING GR	500	10	120	-20	5	1,600	1,850	3.2	-14	BBB+	A3
PACKAGING CORP	500	10	93	-32	-2	3,600	5,100	7.2	-29	BBB	Baa1
PRINCIPAL LFE II	400	3	55	-25	0	1,400	1,900	3.5	-26	A+	A1
PRINCIPAL LFE II	300	3	81	-	-	1,000	1,100	3.3	-9	A+	A1
HF SINCLAIR CORP	500	7	160	-30	0	2,350	2,850	4.7	-18	BBB-	Baa3
ZIONS BANCORP	500	3	95	-25	-	1,800	2,200	3.6	-18.2	BBB+	-
CUBESMART LP	450	10	103	-32	-5	2,100	3,300	4.7	-36	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.