

Credit Market Weekly

8.25~29일

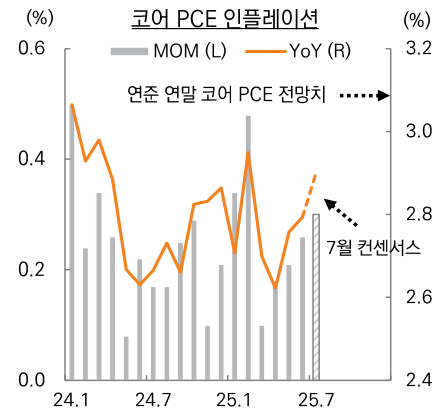
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 예상보다 대비되었던 잭슨홀 미팅 확인 후 미 국채 금리 하락. 파월 의장의 주요 발언 내용은 1) 노동 수요와 공급 모두 둔화되며 이루어진 균형 상황, 고용 둔화 본격화되면 빠른 실업률 증가로 이어질 수 있음, 2) 관세의 인플레이션 영향은 일회적이라는 것이 기본 가정
- 파월 의장은 노동시장 하방 압력을 언급하며 정책 기조 전환 가능성을 열어뒀음. 해당 발언이 금리 인하 기대를 높였지만 연내 연준 금리 인하 기대가 현재 2차례 인하에서 더 강화되기는 어려워 보임. 인플레이션에서 관세 영향이 확인되고 있으며 실업률은 4.2%로 완전고용에 가깝기 때문. 올해 투표권을 가진 대부분의 연준 위원들도 인플레이션 지표를 추가로 확인해야 한다는 입장. 이번주 7월 미 PCE 인플레이션(8/29)도 전월비 +0.3%대로 상승폭 높아지며 인플레이션 경계심 지속 전망. 미 국채 10년 금리 4.3% 중심으로 횡보 전망

PCE 인플레이션 상승 압력 높아짐



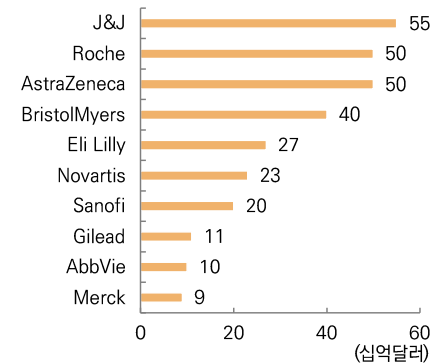
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 잭슨홀미팅 관망세에 미 크레딧 스프레드 혼조세(IG: +2bp, HY: -1bp). IG 주간 신규 발행은 249억달러에 달하는 등 9월 금리 인하 기대 속 발행사 자금 조달 수요 지속. 일라이릴리는 7개 트렌치로 67.5억달러 회사채 신규 발행. 유동성이 낮은 40년물도 응찰배수 6.6배 기록, 발행 스프레드는 IPT(잠정 가산금리) 대비 32bp 낮은 수준에서 결정되며 양호한 수요 확인
- 일라이릴리의 구체적인 회사채 발행 목적은 공개되지 않았으나 이례적으로 30~40년 테너 집행이 나타난 것으로 보아 해당 자금은 장기투자 목적의 자금으로 사용될 수 있음을 시사. 트럼프의 의약품 관세 위협과 대미 투자 요구 속에 주요 제약사들은 대규모 미국 설비투자 계획을 발표. S&P500 제약업종의 2025년 CAPEX 컨센서스는 282억달러로 전년비 +13% 높아질 전망. 향후 제약사들의 대미 설비투자 목적 회사채 발행이 증가할 가능성 시사

제약사들의 대미투자 자금 소요 높아질 전망

트럼프 취임 후 제약사 대미 투자 발표

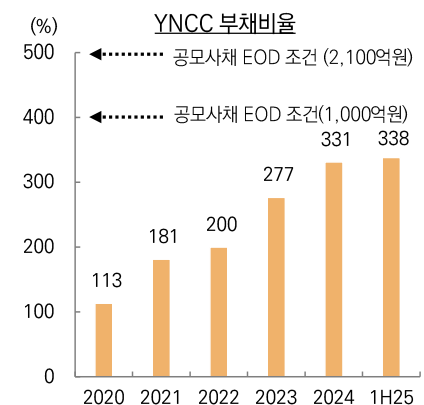


자료: The White House, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 8월 한은 인하 기대조정에 국고채 금리 변동성 높아지자 스프레드 보합권 등락. 연후 전후 발행량 감소와 은행채 만기도래 증가로 제한적인 공급은 스프레드 추가 확대를 제한(여전채AA-: -1.1bp, 회사채AA-: -0.7bp, 3Y 기준)
- 여전NCC(A-/N) 유동성 리스크 경계심 지속. 공동주주의 3천억원 자금 대여 결정과 석유화학 기업 주채권은행에 대한 정부의 여신한도 축소 자체 요청은 긍정적. 다만 동사가 보유한 사채는 1) 신용등급 하향 시 조기상환 의무(사모사채 700억원), 2) 부채비율 400%/500% 이하 유지 의무(공모사채 3,100억원) 등의 EOD 조건이 존재. 공모사채 전액은 다른 사채가 기한이익을 상실할 경우 동반 EOD 사유로 간주되는 크로스 디폴트 조항도 포함. 동사 이익 창출력이 제한적이고 재무부담이 과중하기 때문에 등급 하향 방지 및 부채비율 개선을 위해서는 추가적인 주주 지원이 필요하다고 판단

여전NCC 과중한 재무부담 지속

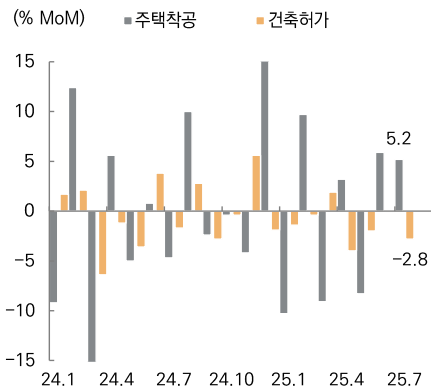


자료: DART, 미래에셋증권 리서치센터



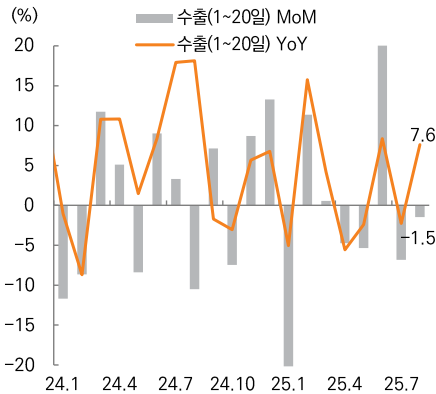
주요 경제지표 리뷰

7월 미국 주택착공, 건축허가 (8/18 발표)



자료: 미 상무부, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

8월 한국 1~20일 수출 (8/20 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

주택 착공은 증가했지만, 건축 허가건수 하락세

7월 주택착공건수는 전월비 5.2%로, 이전치(5.9%) 대비 소폭 둔화한 반면, 예상치(-1.8%)는 크게 상회. 전년 동기 대비로도 12.9% 증가
건축허가(잠정치)는 전월비 -2.8%로, 이전치(-0.1%)와 예상치(-0.5%) 모두 하회. 전년 동기 대비로는 -5.7%로 둔화했고, 허가건수 기준으로 135.4만 건으로, 전년 동월의 143.6만 건 이후 최저치 기록
다가구(5가구 이상) 주택착공은 전월비 11.6% 증가했고, 단독주택 착공도 2.8% 증가하며 총 주택착공 상승 견인
건축허가에서 가장 비중이 높은 단독주택 건축허가가 전월비 0.5% 증가한 반면, 다가구주택 건축허가가 전월비 -9.9%로 큰 폭으로 하락하며 총 건축허가 하락 견인

8월 1~20일 총 수출 전년비 증가, 자동차는 하락

한국 8월 수출(1일~20일)은 전년비 7.6% 상승했지만, 전월비 -1.5%로 소폭 하락. 국가별로는 미국향 수출이 전월비 -21.5%로 하락하며, 7월 (-13.5%)에 이어 수출 둔화 지속. 이외 EU(-3.2%)향 수출도 소폭 둔화. 단, 중국향 수출은 전월비 1.8% 증가했고, 베트남향 수출도 전월비 3.1%로 증가
수출 품목별로는 반도체(+10.5%), 조선(+61.0% MoM), 무선통신장비(+22.9%), 등이 상승. 승용차(-23.6% MoM), 자동차부품(-14.4%), 철강제품(-8.5%) 수출은 하락하며 8월 총 수출 하락 견인. 이외 가전제품(-20.7%), 정밀장비(-0.3%)도 전월비 수출 둔화

다음주 주요 경제지표 발표 일정

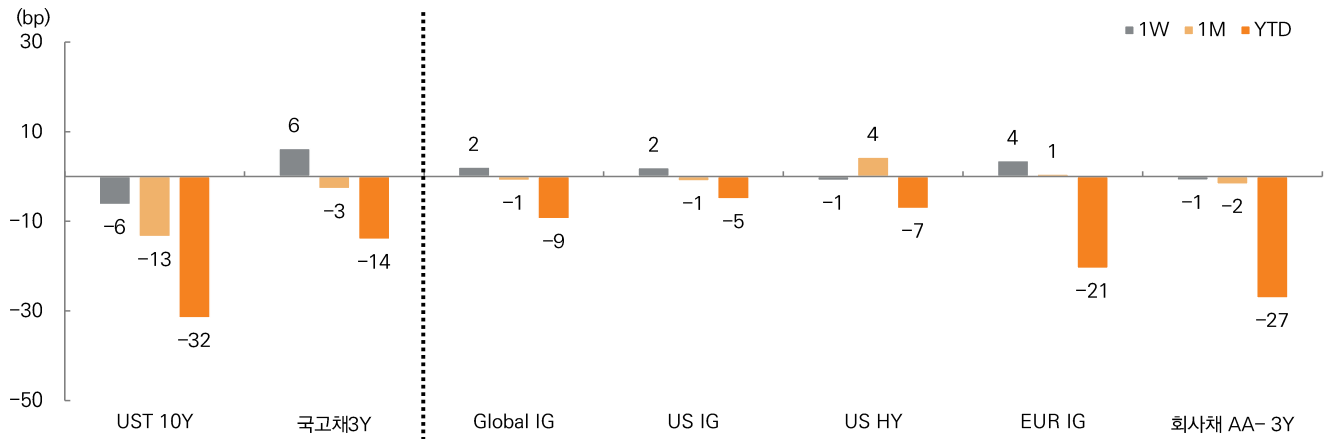
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
8/25	미국	7월 신규주택판매 MoM	★★★★★	-0.2%	0.6%
	미국	7월 건축허가 MoM(최종)	★★★★	-	-2.8%
8/26	미국	7월 내구재 주문 MoM(잠정)	★★★★★	-3.4%	-9.4%
	미국	8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★★★★	96.8pt	97.2pt
8/28	미국	2Q GDP 연율 QoQ(2차)	★★★★★	3.1%	3.0%
	한국	8월 금통위	★★★★★	-	2.50%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	-	23.5만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	-	197.2만
8/29	한국	7월 산업생산 YoY	★★★★★	-	1.6%
	미국	7월 개인소득 MoM	★★★★★	0.4%	0.3%
	미국	7월 코어 PCE 인플레이션 MoM	★★★★★	0.3%	0.3%
	미국	7월 도매 재고 MoM	★★★★★	-	0.1%
	미국	8월 미시간대 소비자신뢰지수(잠정)	★★★★★	-	58.6pt
	미국	8월 미시간대 1년 기대 인플레이션(잠정)	★	-	4.9%
	미국	8월 미시간대 5-10년 기대 인플레이션(잠정)	★	-	3.9%
	미국				

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



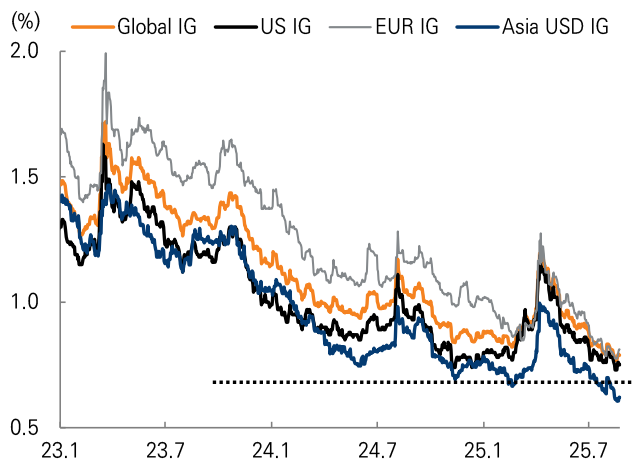
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



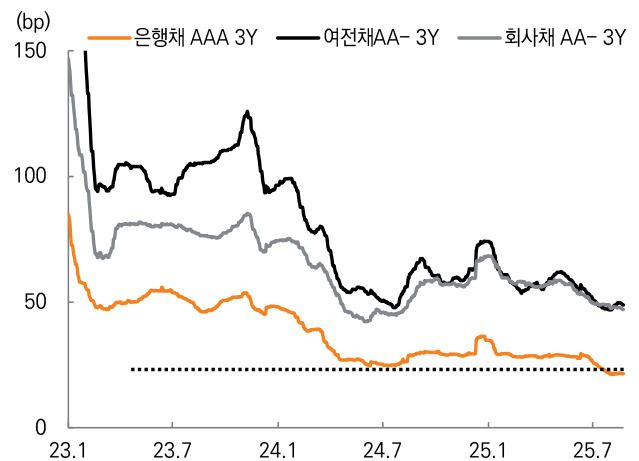
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



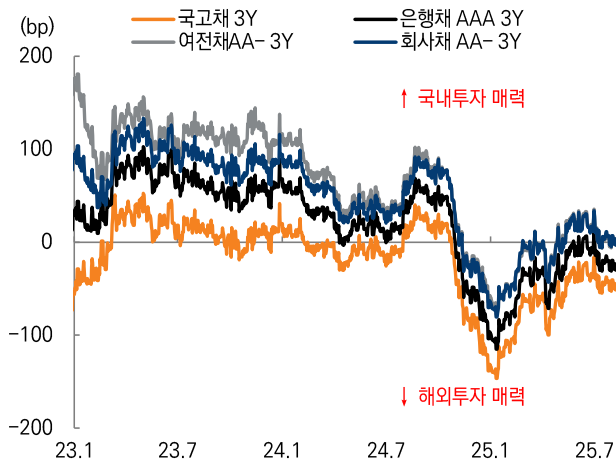
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



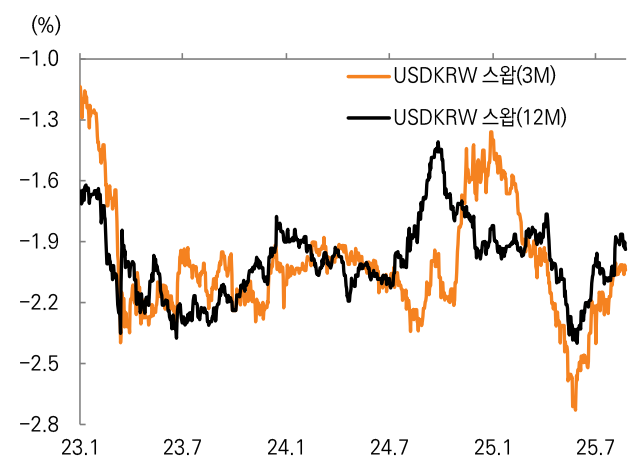
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	0.6%	1.8%	9.7%	31.9%	134	133	132	122	102
글로벌 채권	0.5%	1.0%	2.4%	0.0%	92	92	91	90	92
글로벌 부동산	2.2%	0.7%	5.1%	5.2%	25	25	25	24	24
유가	2.5%	-0.9%	9.8%	12.0%	75	73	75	68	67
금	1.0%	-0.5%	0.3%	62.5%	311	307	312	310	191
미국채 2년	-5bp	-18bp	-29bp	-55bp	3.70	3.75	3.88	3.99	4.25
미국채 5년	-8bp	-17bp	-32bp	-9bp	3.76	3.84	3.93	4.08	3.85
미국채 10년	-6bp	-13bp	-26bp	37bp	4.25	4.32	4.38	4.51	3.88
미국채 30년	-4bp	-6bp	-16bp	85bp	4.88	4.92	4.93	5.04	4.03
US IG	2bp	-2bp	-16bp	-24bp	74	73	77	91	98
EUR IG	3bp	-3bp	-22bp	-54bp	82	79	86	104	137
ASIA USD	2bp	-5bp	-31bp	-87bp	89	86	94	120	176
LATAM USD	8bp	-10bp	-33bp	-142bp	280	272	290	313	423
EMEA USD	6bp	-8bp	-30bp	-105bp	190	184	198	220	295
US HY	-1bp	5bp	-51bp	-42bp	280	281	276	331	323
EUR HY	13bp	-25bp	-61bp	-112bp	287	273	312	348	399
DXI	-0.1%	0.5%	-1.4%	-3.6%	98	98	97	99	101
EUR/USD	0.1%	-0.5%	3.1%	6.2%	1.17	1.17	1.18	1.14	1.10
GBP/USD	-0.2%	-0.4%	-0.1%	6.2%	1.35	1.36	1.36	1.35	1.27
USD/JPY	-0.2%	0.3%	3.1%	4.2%	147	147	147	143	141
USD/KRW	-0.4%	0.6%	1.2%	7.4%	1384	1390	1376	1367	1288
USD/CNY	-0.2%	0.2%	-0.2%	1.0%	7.17	7.18	7.15	7.18	7.10
USD/BRL	0.5%	-1.7%	-3.9%	11.7%	5.43	5.40	5.52	5.65	4.86
VIX	-0.9p	-1.2p	-8.1p	1.8p	14.2	15.1	15.4	22.3	12.5
MOVE	1.4p	-7.9p	-22.8p	-36.5p	78	77	86	101	115
FCI	0.01p	0.06p	0.51p	-0.19p	0.67	0.66	0.62	0.17	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

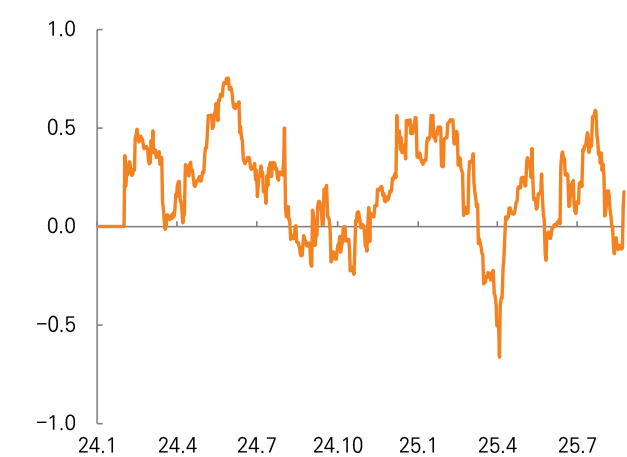
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.83	0.44	0.27	0.72
글로벌 채권		1	0.85	0.00	0.67
글로벌 부동산			1	-0.32	0.36
유가				1	0.69
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.18	0.42	-0.13	0.11
글로벌 채권		1	0.68	-0.14	0.54
글로벌 부동산			1	-0.16	0.41
유가				1	-0.34
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



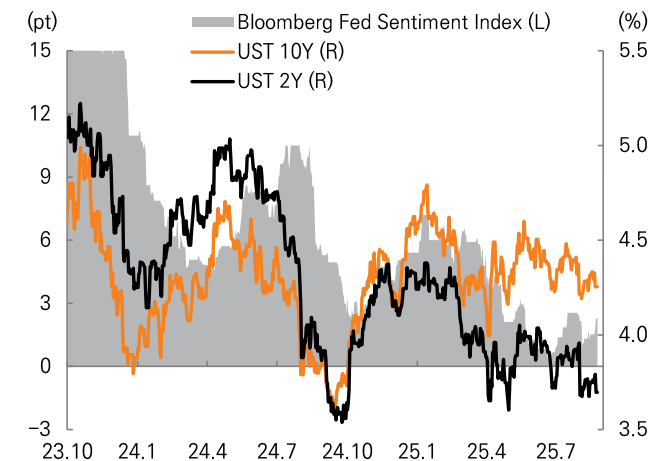
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
8/20	쿡	O	O	-1	트럼프 대통령의 사임 압박과 관련해, 트윗에서 제기된 몇 가지 의혹 때문에 직위에서 물러가지는 않을 것
8/21	보스틱	X	X	0	여전히 연내 1회 정도의 인하를 예상함. 고용시장이 잠재적으로 우려스러울 여지가 있음. 모든 예상치나 전망치는 큰 범위의 밴드 내에 있는 만큼, 고정된 관념은 없음
8/21	콜린스	X	O	0	9월 회의 전까지 고용시장 악화의 리스크가 인플레이 상승의 리스크보다 크게 보일 시에는 기준금리를 인하하는 것이 적절할 수도 있음. 모든 것을 알 수 있을 때까지 기다릴 수는 없음. 그 때까지 기다린다면 너무 늦을 것
8/21	해맥	X	X	+2	인플레이는 너무 높고, 상승하고 있으며, 잘못된 방향으로 가는 중. 고용시장은 적절히 좋아 보임. 오늘까지의 데이터를 기준으로 금리 인하를 지지하지 않을 것
8/21	슈미드	X	O	+1	우리는 지금 아주 좋은 위치에 있고, 정책금리를 움직이기 위해서는 정말로 명확한 데이터가 필요하다고 생각. 인플레이가 소폭 증가할 수도 있다고 봄. 아마 인플레이는 2% 보다는 3%에 근접해 있을 것
8/21	굴스비	X	O	0	우리의 예상보다 완화된 인플레이 보고서들이 몇 차례 있었기 때문에 기분이 좋았음. 하지만 가장 최근의 인플레이 보고서에서 보인 서비스 물가상승은 위험한 신호였고, 일시적인 현상이었기를 바램
8/22	파월	O	O	-1	노동시장의 수요와 공급이 모두 하락 중. 이 형태가 지속되면 실업률이 빠르게 상승할 수 있음. 현재 기준금리가 긴축적인 수준에 있기 때문에, 리스크 요인들의 변화에 따라 정책을 바꿀 필요가 있음
8/22	무살렘	X	O	+1	인플레이가 2%보다는 3%에 가까운 것이 현실이고, 베이스 시나리오는 아니지만 인플레이가 지속될 가능성이 있음. 9월 회의의 2, 3일 전까지의 전망과 리스크의 균형을 업데이트한 뒤 결정할 것

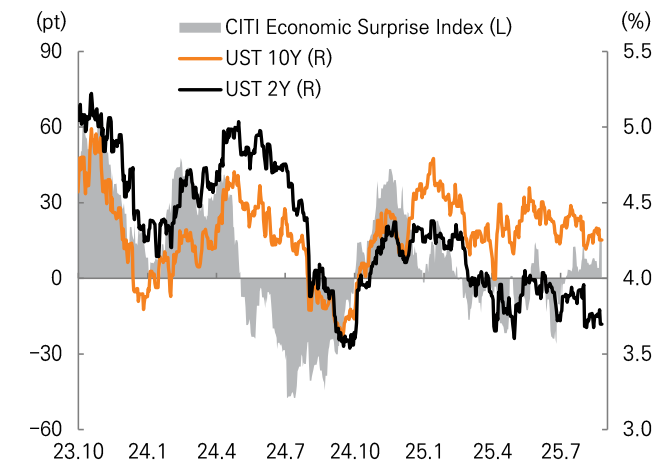
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 시모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



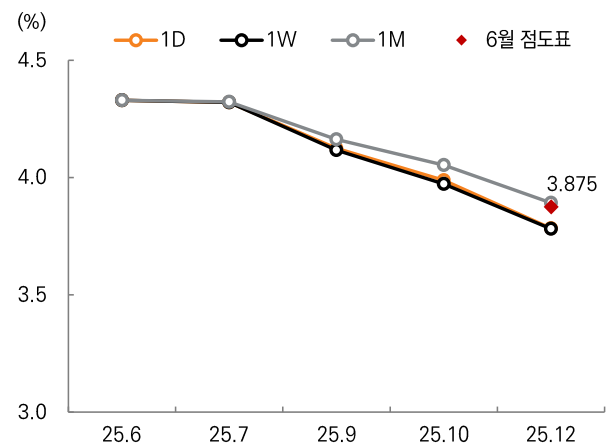
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	Musaleem	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 연준 자산은 전주대비 251억달러 크게 감소. 재정증권 발행 확대에 TGA 잔고는 전주대비 106억달러 증가
- QT와 TGA 증가 효과에 지급준비금은 307억달러 감소. RRP 잔고는 350억달러로 크게 감소

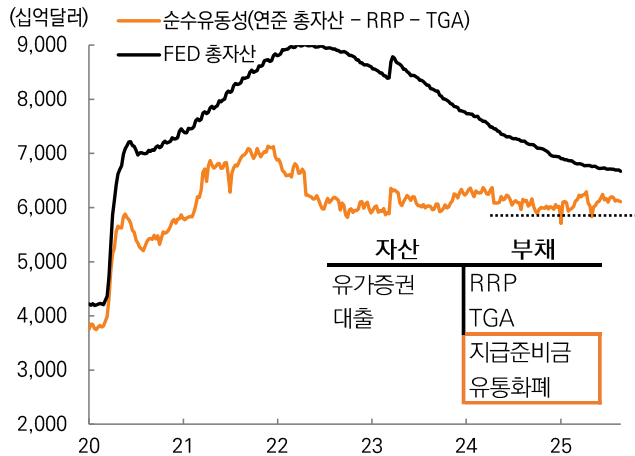
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	8/20	1W	4W	12W	계정	8/20	1W	4W	12W
총 자산	6,669	-25.1	-39.2	-54.3	부채 및 자본	6,669	-25.2	-39.2	-54.3
국채(UST)	4,202	-2.9	-4.8	-11.8	지급준비금(Bank reserve)	3,298	-30.7	-60.7	3.6
- 명목이표채	3,587	-3.2	-7.3	-7.9	재무부 일반계정(TGA)	526	10.6	192.5	89.4
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.1	역레포기구(RRP)	35	-22.2	-154.6	-138.6
MBS	2,117	-3.8	-18.0	-39.4	유통화폐(Currency in Circulation)	2,404	0.5	5.1	12.4
대출(Loans)	6	-0.2	-0.8	2.1	기타부채 등	407	16.7	-21.4	-21.1
기타자산	345	-18.2	-15.6	-5.2					

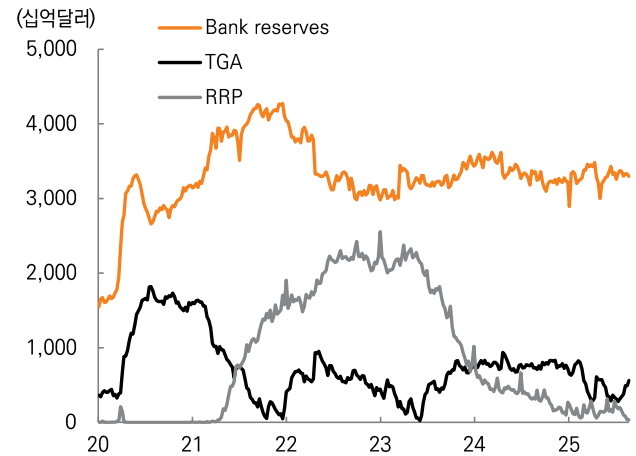
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



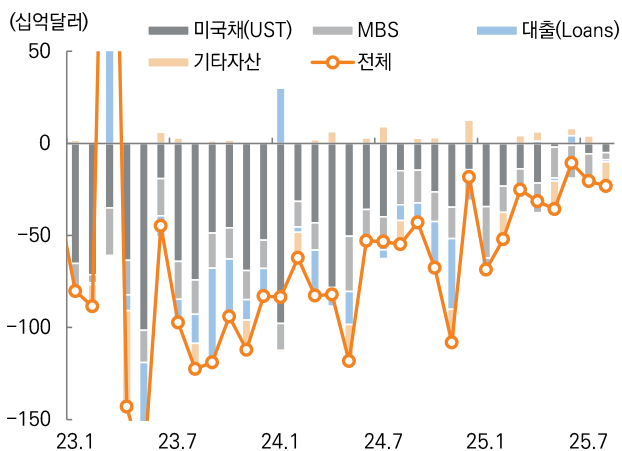
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



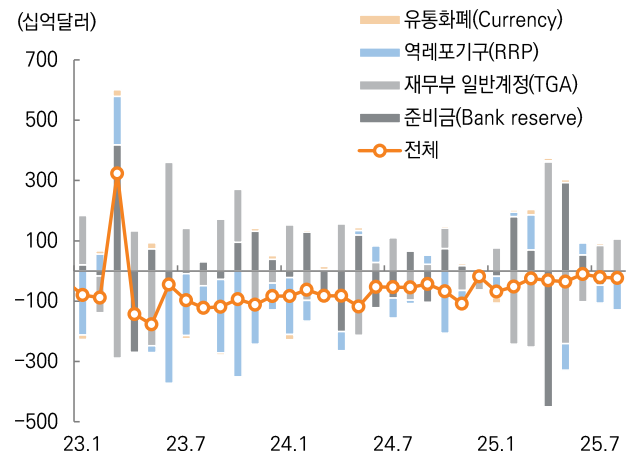
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

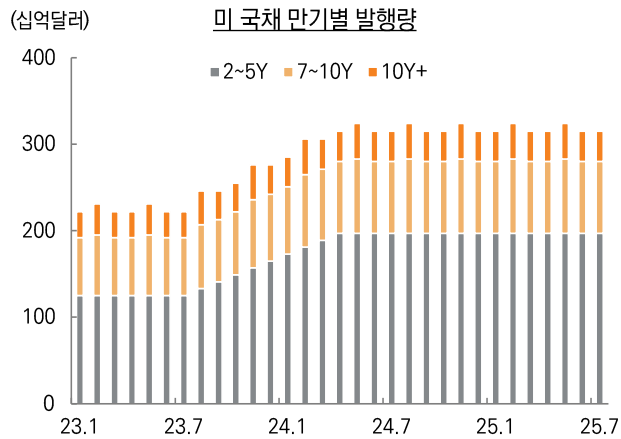
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

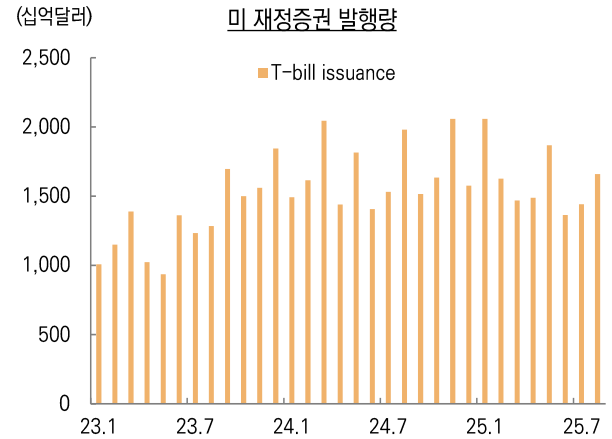


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



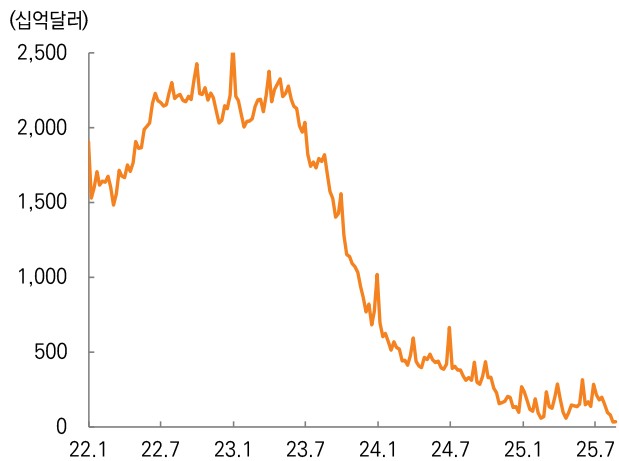
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



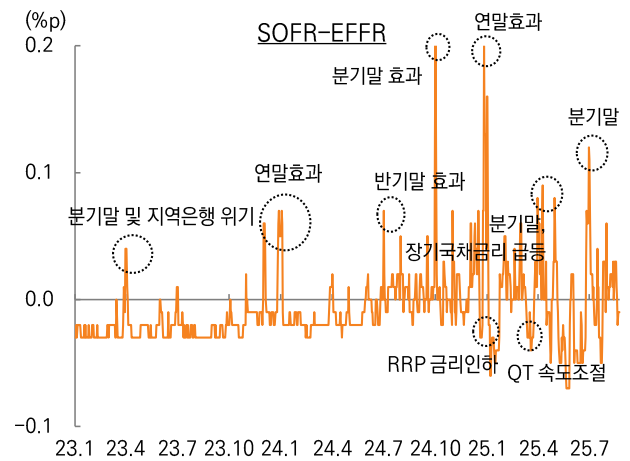
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이

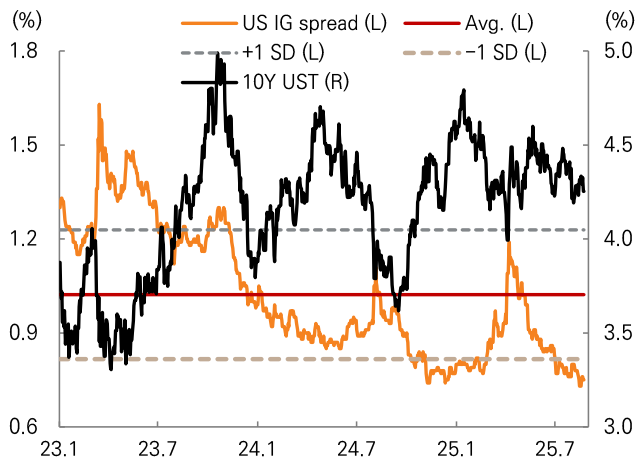


주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



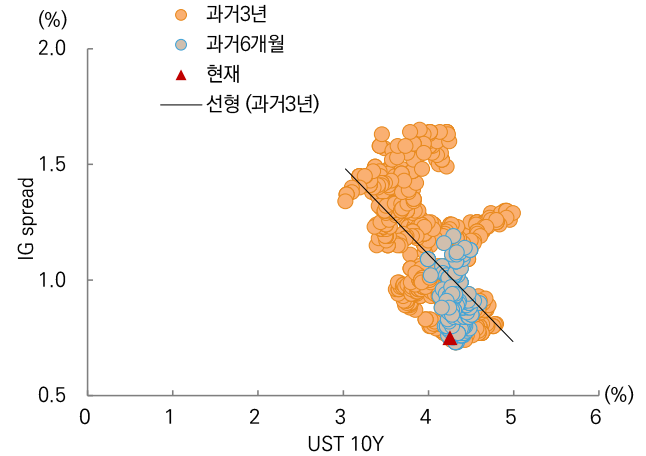
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



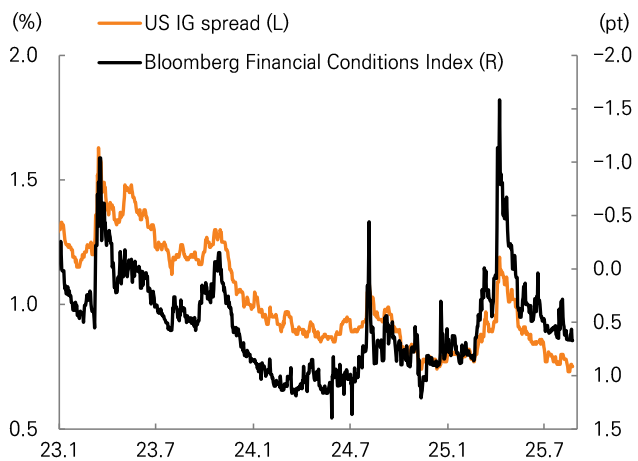
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



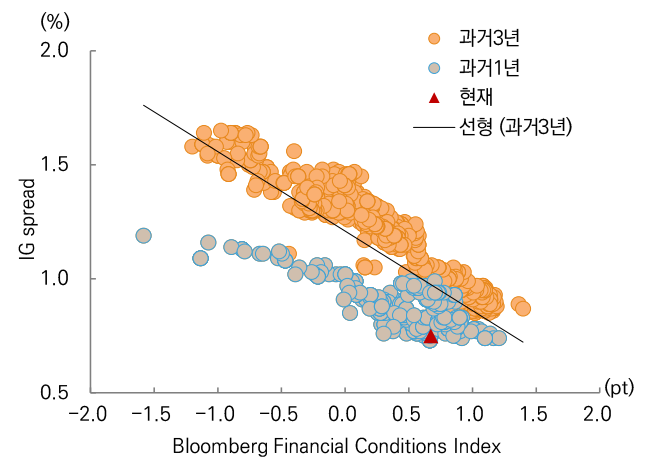
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



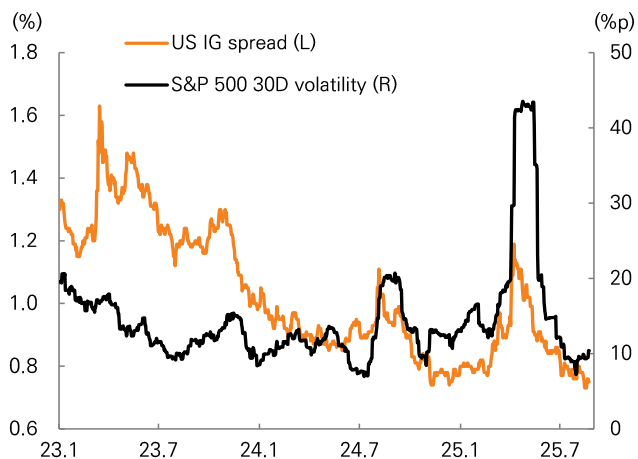
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



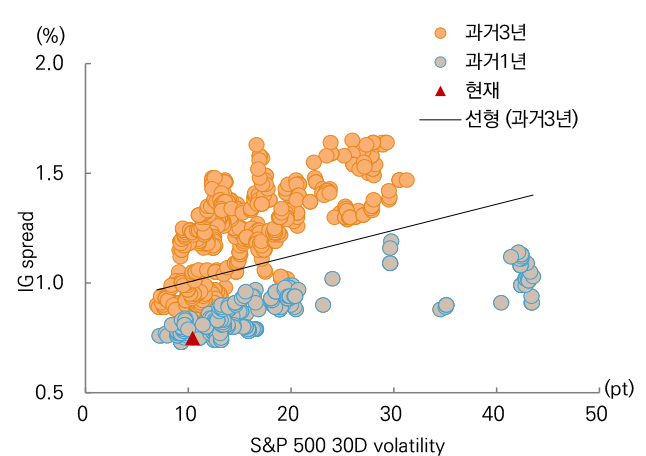
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

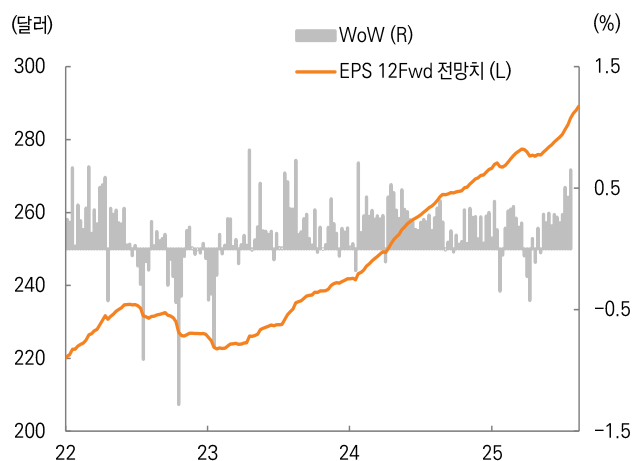


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	2.0	-1.0	-16.0	-5.0	-19.0	-62.0	-56.0
	소재	1.6	-1.8	-19.0	-6.0	-21.7	-93.2	-72.2
	자본재	1.6	-0.9	-15.0	-8.3	-25.2	-67.2	-75.9
	통신	2.9	-1.0	-23.0	-12.1	-31.2	-88.6	-62.2
	경기소비재	1.7	-3.3	-19.0	-0.4	-11.2	-44.3	-49.3
	필수소비재	1.5	-1.7	-13.3	-5.4	-16.4	-63.5	-45.9
	에너지	1.5	-0.2	-20.7	-1.7	-13.3	-69.1	-94.2
	IT	1.8	0.4	-9.9	-1.5	-14.2	-60.8	-40.5
	운송	1.7	-4.0	-18.2	-4.2	-20.1	-63.8	-83.1
	유틸리티	1.1	-2.6	-18.5	-8.3	-20.5	-66.1	-48.0
	은행	2.5	-0.5	-18.6	-4.4	-22.2	-70.2	-30.2
	기타금융업	1.4	0.4	-17.0	-2.3	-22.5	-56.7	-40.8
	캐피탈	0.4	-1.6	-24.5	10.3	-24.8	-103.1	-189.6
	보험	1.1	-2.9	-16.6	-0.7	-14.3	-60.5	-48.1
	리츠	0.4	-0.8	-18.2	-4.1	-28.2	-84.0	-82.8
30일 주가변동성(%p)	평균	0.0	4.6	0.5	0.9	-2.2	-1.1	-0.9
	소재	0.9	7.1	6.1	4.7	6.2	5.2	3.9
	자본재	0.1	8.1	0.9	1.1	-1.6	2.0	5.8
	통신	-0.3	9.5	6.3	6.4	6.8	3.7	8.7
	경기소비재	0.4	4.4	3.2	2.0	-4.0	-2.3	2.3
	필수소비재	-0.5	4.9	0.8	2.4	2.3	5.9	6.0
	에너지	-1.4	-2.9	-5.1	-7.3	-4.4	-12.1	-22.0
	IT	1.2	8.7	0.8	-0.4	-5.9	-2.0	4.3
	운송	2.0	9.9	5.6	3.4	2.4	8.4	5.2
	유틸리티	1.1	1.3	-3.6	-2.2	0.1	0.5	-2.8
	은행	-0.5	2.1	-1.3	1.8	-9.3	-0.5	-8.5
	기타금융업	-2.7	1.2	-4.3	-1.4	-12.3	-7.9	-4.1
	캐피탈	-0.9	4.5	-5.0	3.0	-9.2	-3.4	-4.4
	보험	-1.2	3.4	3.2	4.3	1.4	0.4	-0.4
	리츠	1.4	6.8	0.8	1.5	-0.7	0.5	-5.5

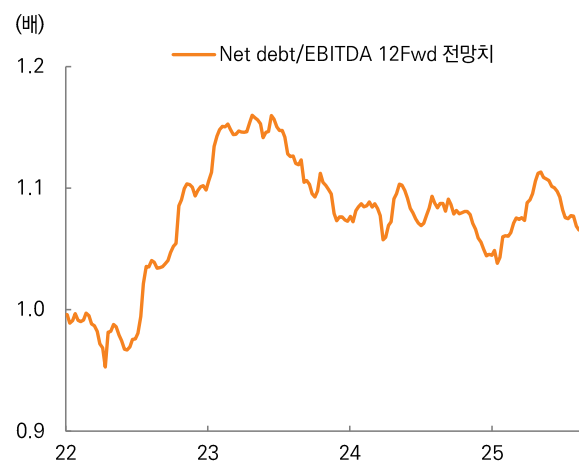
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

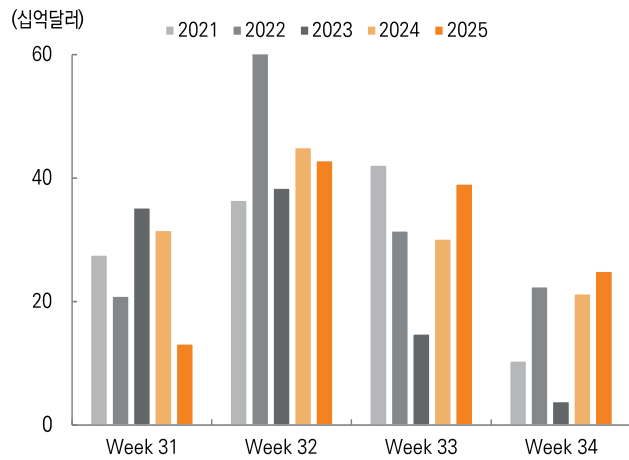


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



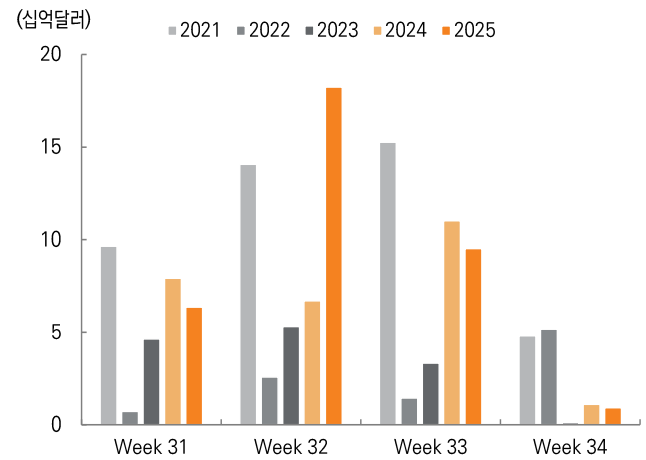
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



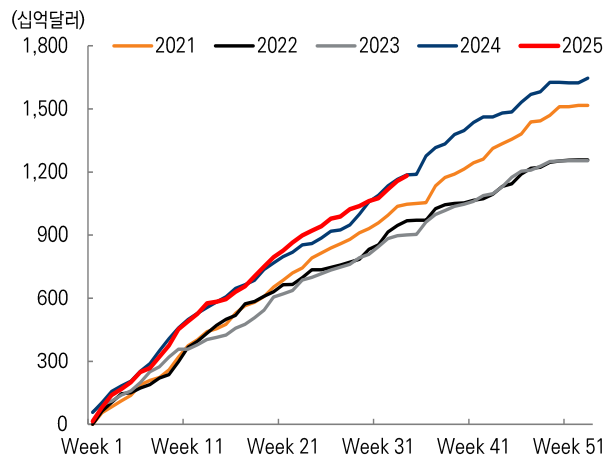
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



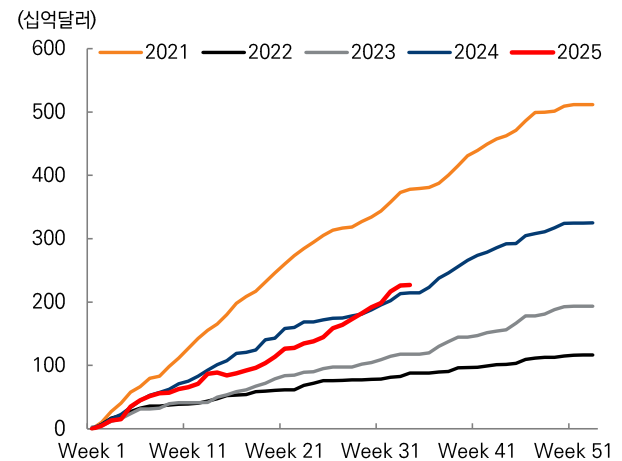
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



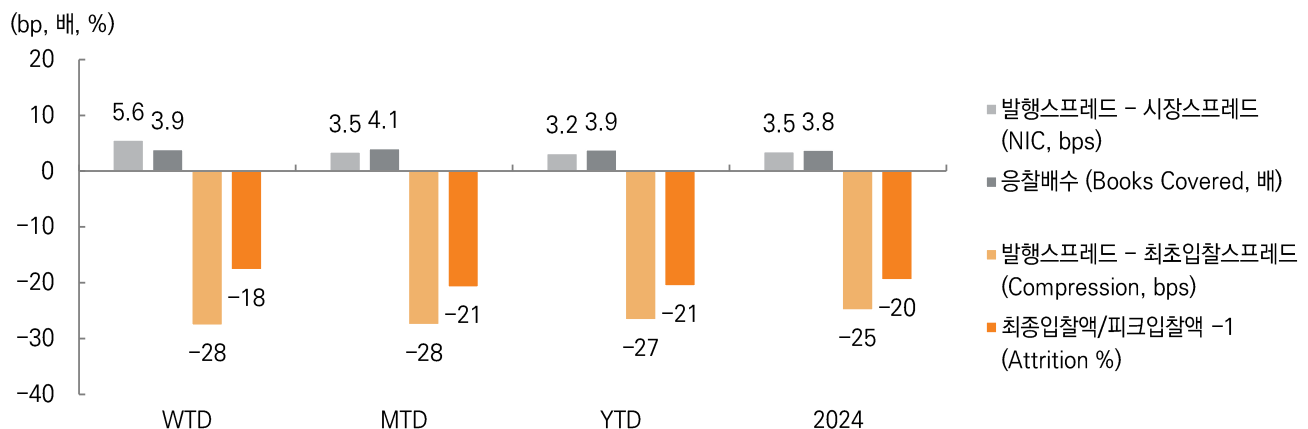
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
ATHENE GLOBAL FU	600	10	125	-25	0	1,600	2,350	2.7	-32	-	A1
NORDEA BANK ABP	600	5	50	-25	4	1,100	1,600	1.8	-31	AA-	-
NORDEA BANK ABP	400	5	-	-	-	1,000	1,100	2.5	-9	AA-	-
WYNNTON FUND TR	1,000	10	97	-28	Debut	3,000	3,800	3	-21	A-	A3
WYNNTON FD T II	1,000	30	110	-28	Debut	3,500	4,200	3.5	-17	A-	A3
ALLIANZ SE	1,250	PERP	6.55%	-57	-	7,000	12,300	5.6	-43	-	-
BLOCK FINANCIAL	350	7	137.5	-25	8	1,200	1,400	3.4	-14	BBB	Baa3
CAISS DESJARDINS	750	5	75	-25	8	2,650	3,100	3.5	-15	A-	A1
HANOVER INSURANC	500	10	120	-30	0	2,300	3,500	4.6	-34	BBB	Baa2
MASSMUTUAL GLBL	600	10	78	-27	-2	1,500	2,300	2.5	-35	-	-
MET LIFE GLOB	600	3	45	-25	2	1,780	2,300	3	-23	-	Aa3
MET LIFE GLOB	400	3	-	-	-	1,140	1,400	2.9	-19	-	Aa3
NATL RURAL UTIL	700	3	48	-25	-2	1,400	2,000	2	-30	-	-
PRICOA GLOB FUND	600	7	73	-27	0	1,600	2,300	2.7	-30	AA-	-
CHARTER COMM OPT	1,250	10	152	-33	8	6,800	-	5.4	-	BBB-	Ba1
CHARTER COMM OPT	750	30	177	-38	8	5,900	-	7.9	-	BBB-	Ba1
COREBRIDGE GF	500	3	58	-27	2	1,750	2,000	3.5	-13	A+	A2
COREBRIDGE GF	500	7	88	-27	2	2,100	2,400	4.2	-13	A+	A2
ECOLAB INC	500	10	67	-28	5	3,000	3,800	6	-21	A-	A3
ELI LILLY & CO	1,000	3	28	-27	2	2,200	2,300	2.2	-4	A+	Aa3
ELI LILLY & CO	750	3	-	-	-	2,900	3,400	3.9	-15	-	Aa3
ELI LILLY & CO	750	6	40	-25	3	3,000	3,500	4	-14	A+	Aa3
ELI LILLY & CO	1,000	7	48	-27	3	4,200	4,800	4.2	-13	A+	Aa3
ELI LILLY & CO	1,250	10	57	-28	3	5,300	5,900	4.2	-10	A+	Aa3
ELI LILLY & CO	1,000	30	65	-30	4	8,100	8,500	8.1	-5	A+	Aa3
ELI LILLY & CO	1,000	40	73	-32	44	6,600	7,100	6.6	-7	A+	Aa3
ESSENTIAL PROPER	400	10	128	-27	1	3,000	3,200	7.5	-6	BBB-	Baa2
MARRIOTT INTL	400	2	47	-23	1	1,900	2,000	4.8	-5	BBB	Baa2
MARRIOTT INTL	500	6	85	-20	3	1,600	1,900	3.2	-16	BBB	Baa2
MARRIOTT INTL	600	10	105	-20	34	2,600	2,600	4.3	0	BBB	Baa2
MCDONALD'S CORP	550	5	55	-25	6	1,800	2,500	3.3	-28	BBB+	Baa1
MCDONALD'S CORP	750	10	72	-28	6	2,700	3,800	3.6	-29	BBB+	Baa1
NW MUTUAL GLOBAL	500	3	40	-23	2	1,250	1,500	2.5	-17	AA+	Aa1
NW MUTUAL GLOBAL	300	3	-	-	-	1,050	1,100	3.5	-5	AA+	Aa1
RGA GLOBAL	800	3	65	-25	5	1,700	1,880	2.1	-10	AA-	A1
RGA GLOBAL	700	7	95	-25	3	1,500	1,900	2.1	-21	AA-	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.