

Credit Market Weekly

9.8~12일

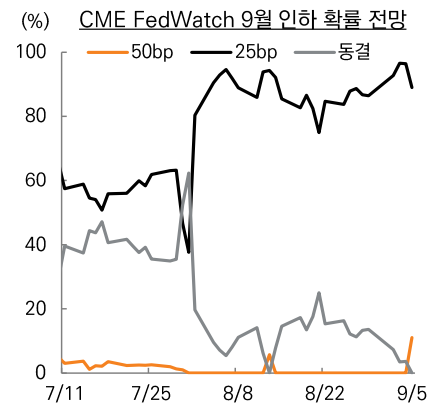
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 8월 고용 쇼크에 미 국채 10년 금리 4.1% 하회. CME Fed Watch에서 9월 FOMC 50bp 인하 확률도 11%로 급등. 8월 비농업 신규고용은 2.2만건으로 예상치(7.5만건) 큰 폭 하회했고, 6~7월 고용은 2.1만건 하향 조정. 실업률은 전월대비 +0.1%p 상승한 4.3%
- 8월 미국 PPI(9/10), 8월 CPI(9/11) 발표 예정. 8월 코어 CPI 컨센서스는 전월치와 동일한 +0.3% MoM으로, 견고한 임금 상승률과 소비 감안하면 예상치 부합할 가능성 높음. 주거비를 제외한 슈퍼코어 서비스 CPI 상승폭 가팔라지고 있는 상황. 8월 PPI의 시장 예상치는 +0.3% MoM. 8월부터 부과된 상호관세 영향이 반영되며 PPI가 7월과 비슷하게 예상치를 상회할 경우 9월 FOMC 50bp 인하 기대 축소 예상. 금주 프랑스 총리 신임 투표(9/8) 및 인플레이션 지표 경계심에 따른 장기금리 변화에 주목

9월 50bp 인하 확률 11%로 상승



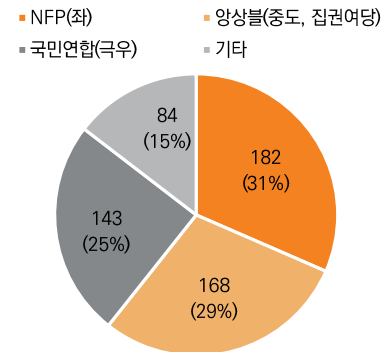
자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 미 크레딧 스프레드 보험권 등락(IG: -2bp, HY: +2bp). 노동절 이후 IG 주간 발행은 691억달러로 크게 증가. 일각에서 제기되던 수급 부담 우려에도 응찰 배수는 4.1배, NIC는 +1.8bp로 YTD 평균 대비 양호한 성과. 9월 금리 인하 기대가 고금리 크레딧 수요를 뒷받침한 것으로 보임
- 프랑스 총리 신임투표(9/8)와 Fitch의 프랑스 국가 신용등급 평가(9/12) 예정. 집권여당인 앙상블은 의석수 과반을 확보하지 못했기 때문에 바이루 총리 불신임 시 대통령은 좌파정당(NFP)과의 연정을 통해 신임 총리 임명 절차에 돌입할 가능성 높음. 작년에도 총선 이후 총리 임명까지 2개월 가량 소요됐고, 제2야당인 극우 국민연합(RN)은 신임 총리 임명이 아닌 조기총선을 주장하고 있어 당분간 프랑스 정치 불안 지속될 가능성. 유로존 정치 불안정에 따른 크레딧 스프레드 변동성에 유의

여소야대 국면 프랑스 정치 불안정 지속

프랑스 정당별 의회 의석수



자료: Le Monde, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 크레딧 스프레드는 여전채, 회사채 중심으로 강보합. 레벨부담 높은 AAA급 은행채, 공사채 스프레드 축소폭은 제한(공사채: 0.0bp, 시은채: -0.3bp, 여전채AA-: -0.8bp, 회사채AA-: -0.7bp, 3Y 기준). 크레딧 전반 레벨 부담과 9~10월 은행채 순발행 증가에 스프레드 확대 압력 점차 높아질 전망
- DB손보는 보험사 최초로 기본자본으로 인정되는 신종자본증권 발행. 보완자본으로 인정되는 기존 신종과 달리 스텝업 조항이 없고 이자지급의 재량권이 높아 자본적 성격이 더 강함. 기본자본 인정 신종의 이자지급채원은 배당가능이익으로 한정. 금융당국의 기본자본 규제 강화기조 속에 상위등급 보험사 중심으로 발행 시도 확인될 전망. 이번 DB손보 신종은 동사 일반 후순위채 대비 1 notch 낮은 AA로 평가받았으며 발행금리는 국고 5년 대비 120bp 높은 3.8%. 동일등급 크레딧 대비 캐리 측면에서 투자매력 유효하다고 판단

최근 보험사 신종자본증권 발행내역

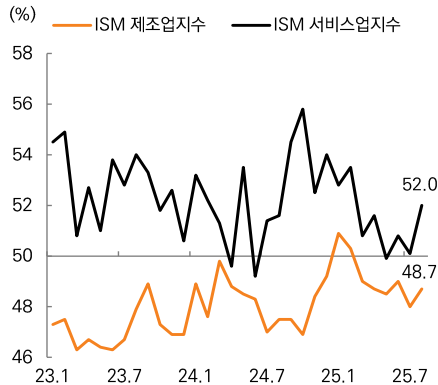
발행사	발행규모 (억원)	금리 (%)	채권 등급	공/사모	발행일
DB손보	7,470	3.80	AA	공모	25.09
한화생명	6,000	4.61	AA	공모	25.03
흥국화재	2,000	6.10	A-	공모	25.03
농협손보	4,500	5.74	-	사모	24.12
KDB생명	250	6.00	-	사모	24.12
교보생명	6,000	4.60	AA	공모	24.11
코리안리	2,300	4.27	AA	공모	24.10
한화생명	6,000	4.80	AA	공모	24.09
한화생명	5,000	4.80	AA	공모	24.07
하나손보	1,000	10.66	BBB	사모	24.05

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



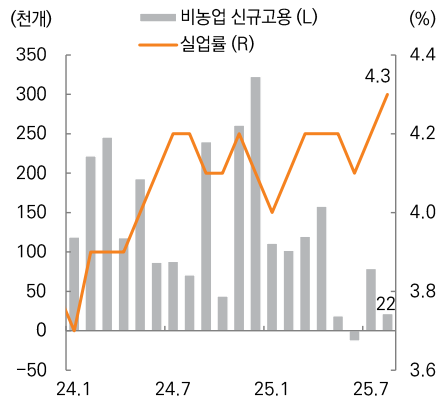
주요 경제지표 리뷰

8월 미국 ISM 제조업, 서비스업 PMI (9/2, 5 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 8월 고용보고서 (9/5 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

제조업과 서비스업 동반 상승

- 8월 ISM 제조업지수는 48.7%로 전월(48%) 대비 상승, 예상치(49%)는 하회. 서비스업은 52%로 전월치(50.1%)와 예상치(51.0%) 상회
- 제조업 생산지수는 47.8%로, 전월의 51.4% 대비 둔화. 신규수주(47.1% → 51.4%), 고용(43.4% → 43.8%), 공급자 배송시간(49.3% → 51.3%), 재고(48.9% → 49.4%) 모두 전월비 상승하며 제조업지수 상승 견인. 가격지수는 전월의 64.8% 대비 하락한 63.7% 기록
- 서비스업은 공급자운송시간(51.0% → 50.3%) 제외한 모든 구성 항목에서 전월비 상승. 특히 신규주문(50.3% → 56.0%) 전월비 크게 상승했고, 이외 사업활동(52.6% → 55.0%), 고용(46.4% → 46.5%)도 상승. 서비스업 가격지수는 69.2%로 전월의 69.9% 대비 소폭 하락

예상치 대폭 하회한 8월 비농업 신규고용

- 8월 미국 비농업 신규고용은 2.2만건으로, 전월치(7.9만) 및 예상치(7.5만) 대폭 하회. 7월 고용은 +0.6만건 상향 조정된 7.9만 기록했지만, 6월 고용은 -2.7만건 하향 조정된 -1.3만건 기록. 실업률은 4.3%로 예상치 부합하며 전월의 4.2% 대비 상승
- 정부 일자리는 전월비 -1.6만건, 제조업 일자리는 전월비 -1.2만건 감소하며 8월 비농업 신규고용 둔화세 견인. 교육 및 건강 서비스 업종도 7월의 7.7만건에서 4.6만건으로 둔화했고, 일부 서비스 업종(레저 및 접객, 기타 서비스) 제외한 모든 업종에서 신규고용이 전월비 감소
- 8월 실업률 상승은 청년층 실업률 상승이 견인. 20~24세 실업률은 7월의 7.9%에서 9.2%로 상승, 이외 주요 연령대 실업률은 비슷한 수준

다음주 주요 경제지표 발표 일정

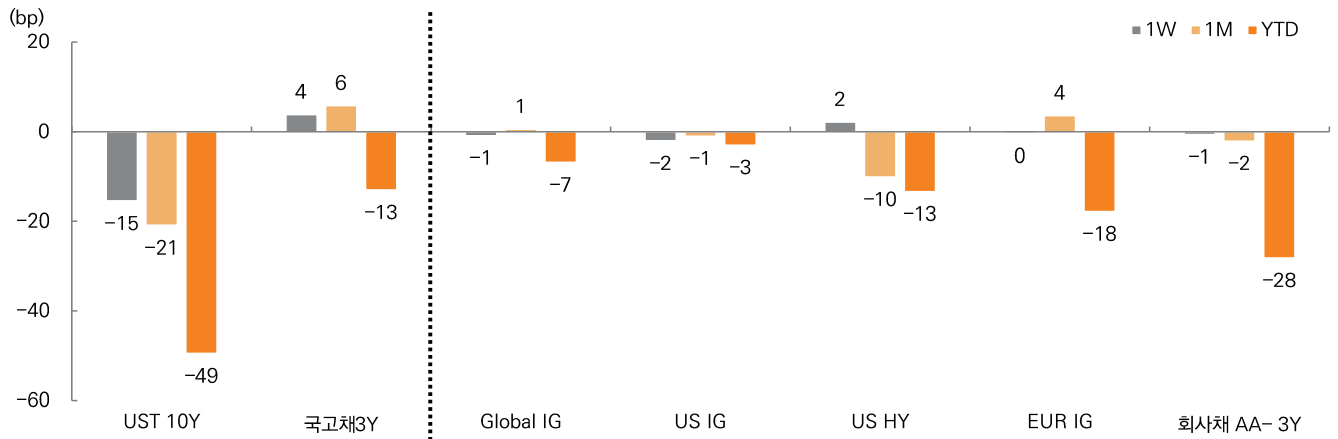
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
9/8	미국	8월 뉴욕 연은 1년 기대 인플레이	★	-	3.09%
9/10	한국	8월 실업률	★★★★	2.5%	2.5%
	중국	8월 PPI YoY	★★★★	-2.9%	-3.6%
	중국	8월 CPI YoY	★★★★	-0.2%	0.0%
	미국	8월 PPI 최종수요 MoM	★★★★	0.3%	0.9%
	미국	8월 코어 PPI MoM (식품 및 에너지 제외)	★★★	0.3%	0.9%
9/11	유로존	ECB 금리결정 (단기수신금리)	★★★★	2.00%	2.00%
	미국	8월 헤드라인 CPI MoM	★★★★	0.3%	0.2%
	미국	8월 코어 CPI MoM (식품 및 에너지 제외)	★★★★	0.3%	0.3%
	미국	8월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	2.9%	2.7%
	미국	8월 코어 CPI YoY (식품 및 에너지 제외)	★★★★	3.1%	3.1%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	23.4만	23.7만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	195.0만	194.0만
9/12	미국	9월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정)	★★★★	58.0pt	58.2pt
	미국	9월 미시간대 1년 기대 인플레이	★★★★	4.5%	4.8%
	미국	9월 미시간대 5-10년 기대 인플레이	★★★★	3.5%	3.5%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



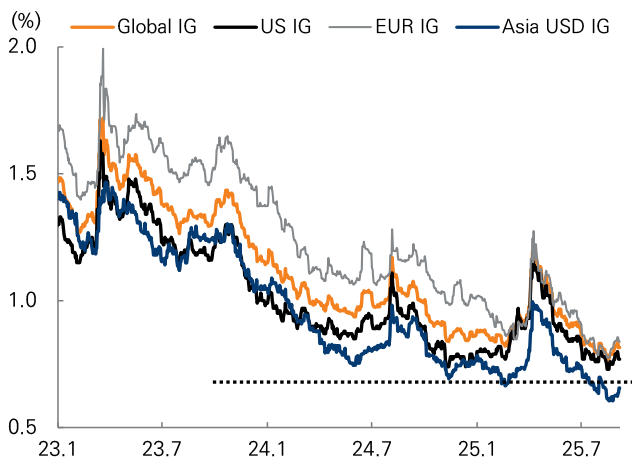
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



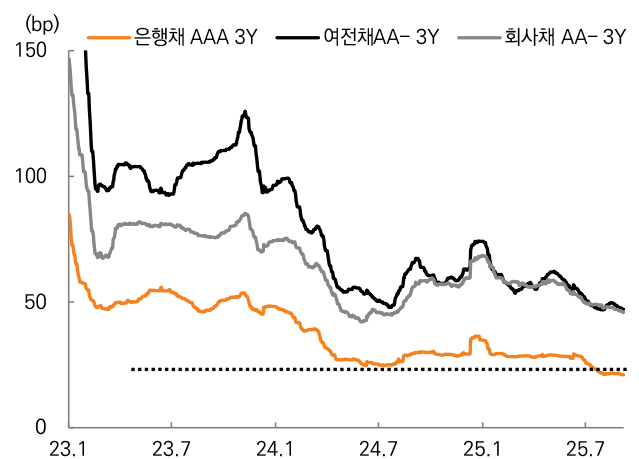
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



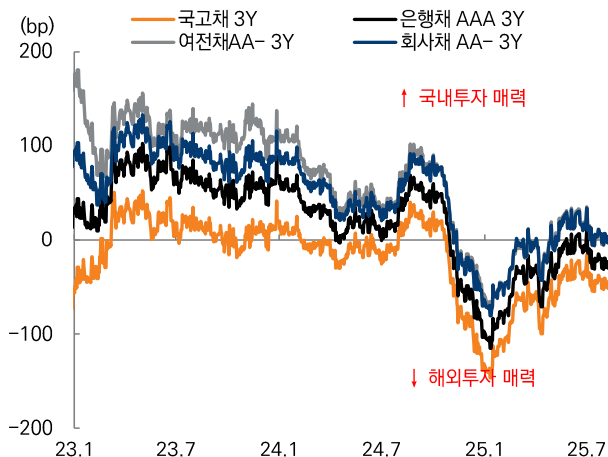
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



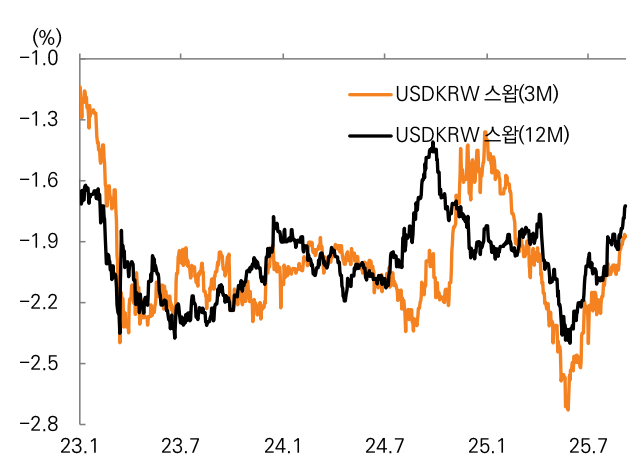
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	0.5%	2.5%	6.6%	31.7%	134	133	131	126	102
글로벌 채권	0.6%	0.9%	3.1%	0.7%	93	93	92	90	92
글로벌 부동산	0.1%	3.5%	2.4%	5.9%	26	26	25	25	24
유가	-3.0%	-1.6%	1.8%	9.0%	73	75	74	71	67
금	4.1%	6.6%	8.5%	73.2%	331	318	311	305	191
미국채 2년	-11bp	-20bp	-53bp	-74bp	3.51	3.62	3.71	4.04	4.25
미국채 5년	-11bp	-19bp	-54bp	-27bp	3.58	3.70	3.78	4.12	3.85
미국채 10년	-15bp	-15bp	-43bp	20bp	4.07	4.23	4.23	4.51	3.88
미국채 30년	-17bp	-6bp	-21bp	73bp	4.76	4.93	4.82	4.97	4.03
US IG	-2bp	-1bp	-8bp	-22bp	77	79	78	85	98
EUR IG	0bp	2bp	-12bp	-52bp	85	85	83	97	137
ASIA USD	5bp	-2bp	-17bp	-82bp	94	89	96	112	176
LATAM USD	3bp	1bp	-14bp	-131bp	292	289	291	306	423
EMEA USD	2bp	-3bp	-7bp	-99bp	196	194	199	204	295
US HY	2bp	-15bp	-26bp	-49bp	274	272	289	300	323
EUR HY	14bp	8bp	-10bp	-94bp	306	291	297	316	399
DXI	0.0%	-0.4%	-1.4%	-3.5%	98	98	98	99	101
EUR/USD	0.3%	0.5%	2.8%	6.1%	1.17	1.17	1.17	1.14	1.10
GBP/USD	0.0%	1.1%	-0.1%	6.1%	1.35	1.35	1.34	1.35	1.27
USD/JPY	0.3%	0.0%	1.8%	4.5%	147	147	147	145	141
USD/KRW	-0.1%	0.1%	2.4%	7.8%	1388	1390	1386	1357	1288
USD/CNY	0.0%	-0.7%	-0.8%	0.5%	7.13	7.13	7.18	7.19	7.10
USD/BRL	-0.3%	-0.9%	-2.7%	11.4%	5.41	5.43	5.46	5.56	4.86
VIX	-0.2p	-1.6p	-1.6p	2.7p	15.2	15.4	16.8	16.8	12.5
MOVE	5.9p	1.4p	-4.4p	-29.3p	85	79	84	90	115
FCI	-0.02p	0.09p	0.11p	-0.26p	0.60	0.62	0.52	0.49	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

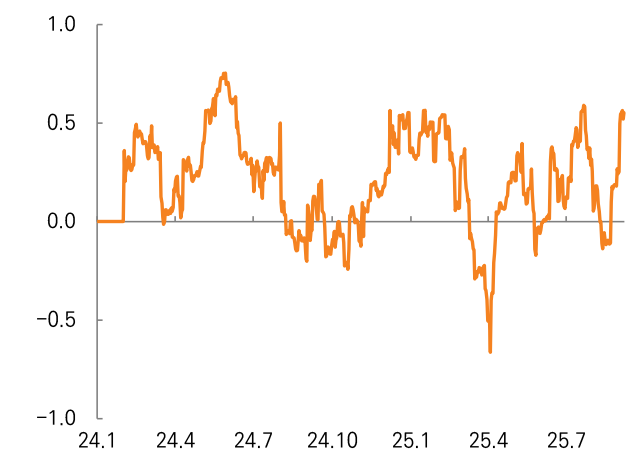
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.86	0.83	-0.80	-0.70
글로벌 채권		1	0.98	-0.94	-0.48
글로벌 부동산			1	-0.89	-0.58
유가				1	0.34
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.55	0.48	-0.32	0.08
글로벌 채권		1	0.76	-0.54	-0.01
글로벌 부동산			1	-0.52	0.01
유가				1	0.01
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



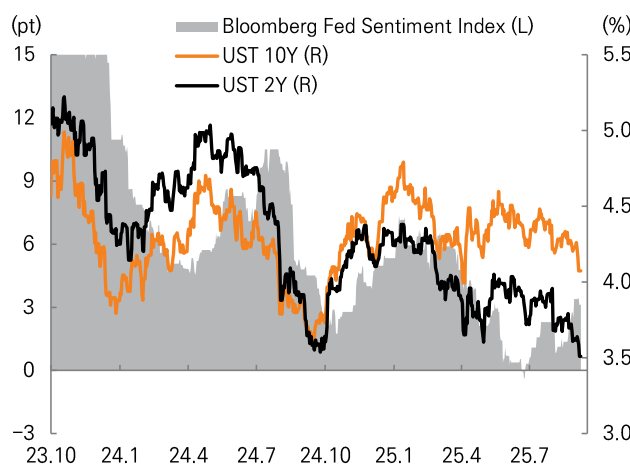
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
9/3	월러	O	O	-2	노동시장이 안좋아질 때에는 급격하게 안좋아짐. 따라서 개인적으로는 바로 다음 회의부터 금리 인하를 시작해야 한다고 봄
9/3	무살렘	X	O	+1	지금의 다소 긴축적인 정책금리는 오늘의 완전고용 상태의 노동시장, 그리고 연준의 2% 목표보다 거의 1%p 높은 코어 인플레이 수준과 대비해서, 적절한 수준
9/4	월리엄스	X	O	0	만약에 연준의 이중채무 목표 달성에 대한 진전이 기본 전망대로 이어진다면, 시간이 지남에 따라 정책금리를 보다 더 중립적인 수준으로 조정하는 것이 적절해질 것이라고 봄
9/5	굴스비	X	O	0	더 많은 정보를 원함. 개인적으로는 향후 방향에 대해 확실하지 않음. 우리는 인플레이 측면도 봐야 함

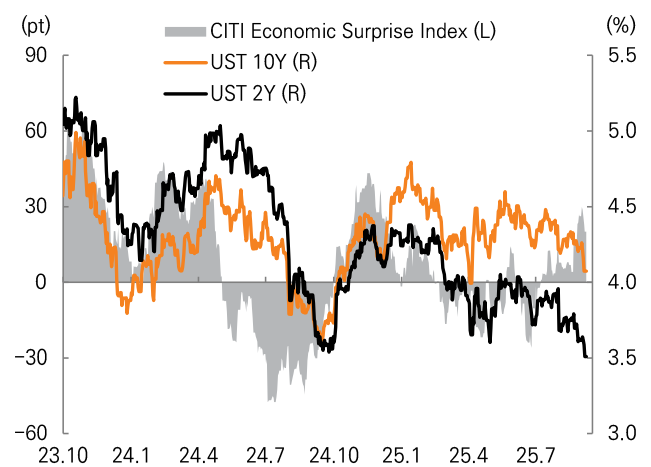
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

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

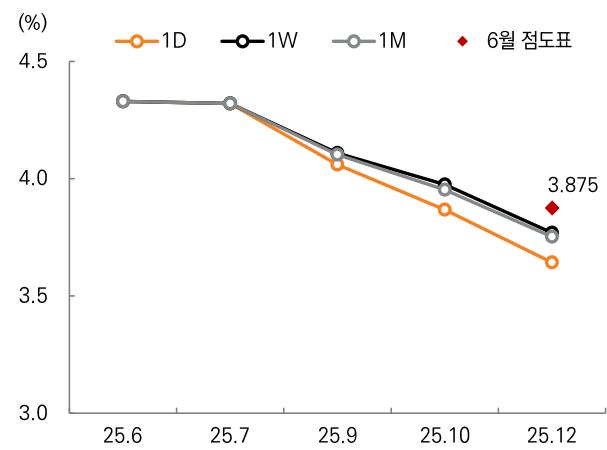
그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

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
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
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	+1	0	+1
	Cleveland	Hammack	X	-	+1	+1	+1	+2	+2
Group 3	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	-2	0	-1
	St. Louis	Musalem	O	0	0	+1	+1	+1	+1
Group 4	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+2	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 5	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

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 QT는 UST 중심으로 진행되며 연준 자산은 전주대비 13억달러 감소
- 재정증권 발행 증가 지속되며 TGA 잔고는 661억달러 크게 증가. 지급준비금은 489억달러 감소

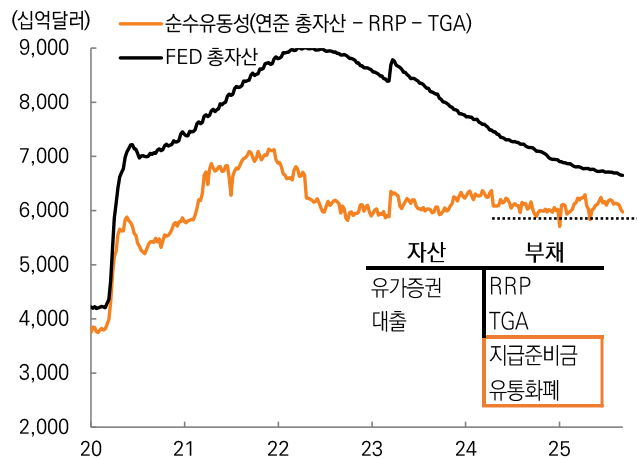
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	9/3	1W	4W	12W	계정	9/3	1W	4W	12W
총 자산	6,653	-1.3	-38.9	-75.1	부채 및 자본	6,653	-1.3	-38.9	-75.1
국채(UST)	4,201	-1.5	-3.7	-11.6	지급준비금(Bank reserve)	3,168	-48.9	-162.5	-261.8
- 명목이표채	3,585	-1.8	-4.9	-7.7	재무부 일반계정(TGA)	662	66.1	197.6	384.9
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.1	역레포기구(RRP)	18	-16.8	-74.0	-186.7
MBS	2,103	0.0	-17.8	-53.3	유통화폐(Currency in Circulation)	2,413	5.2	8.2	23.0
대출(Loans)	6	0.2	-0.5	0.1	기타부채 등	392	-6.9	-8.2	-34.5
기타자산	343	0.0	-16.9	-10.3					

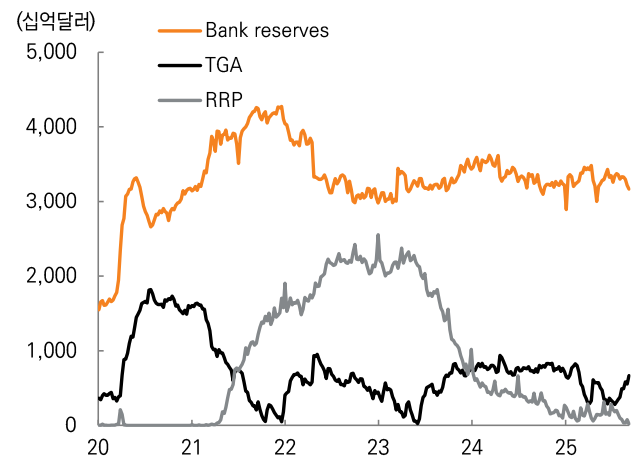
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



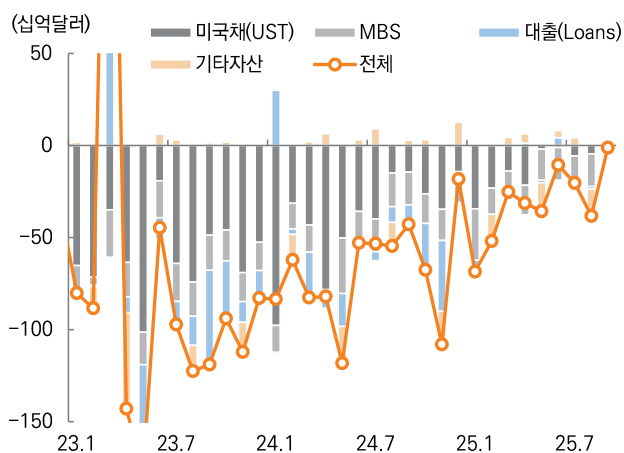
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



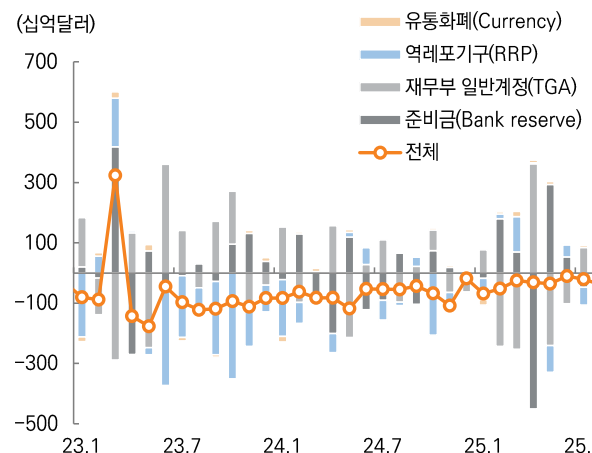
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

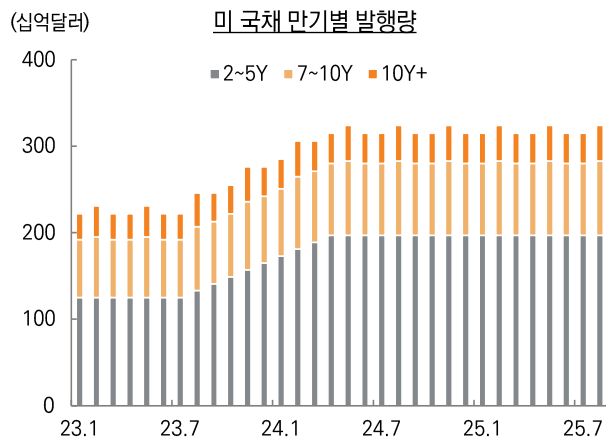
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

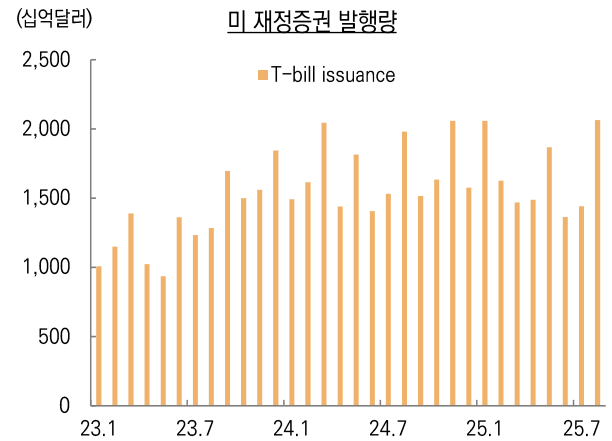


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



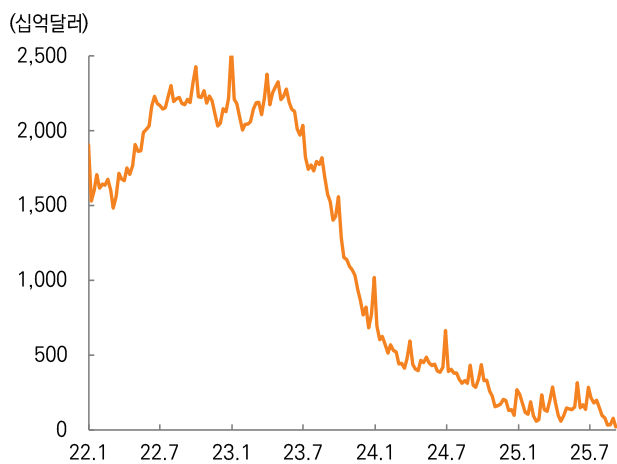
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



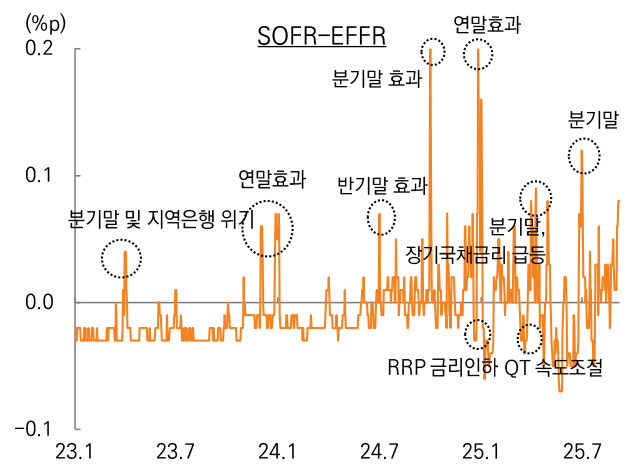
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이

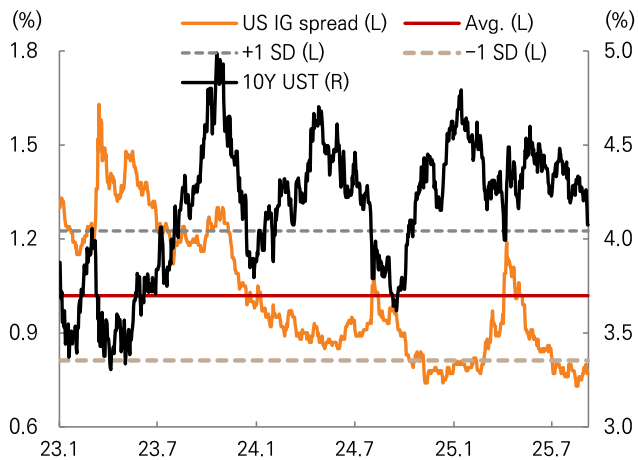


주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



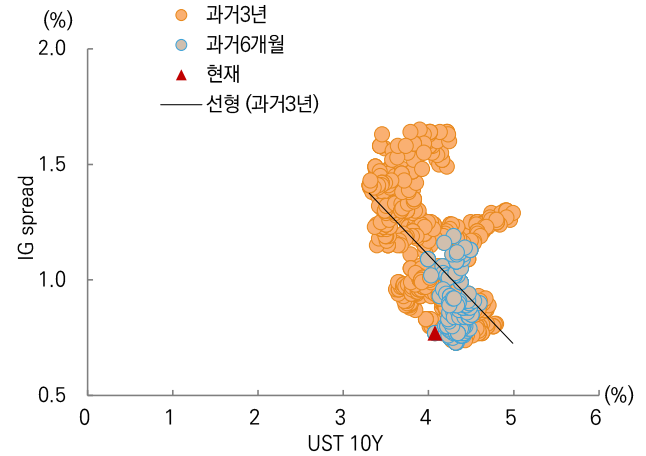
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



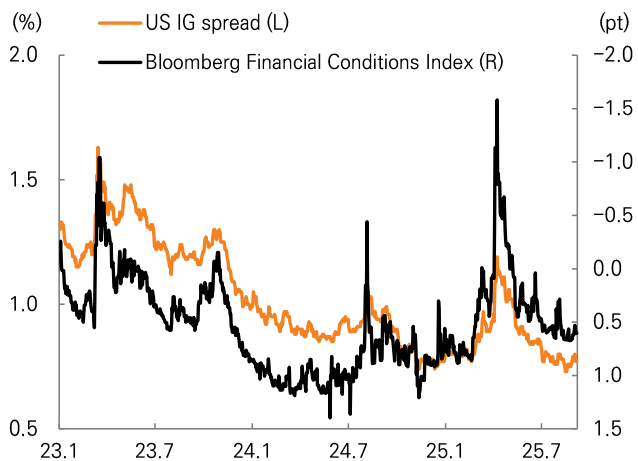
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



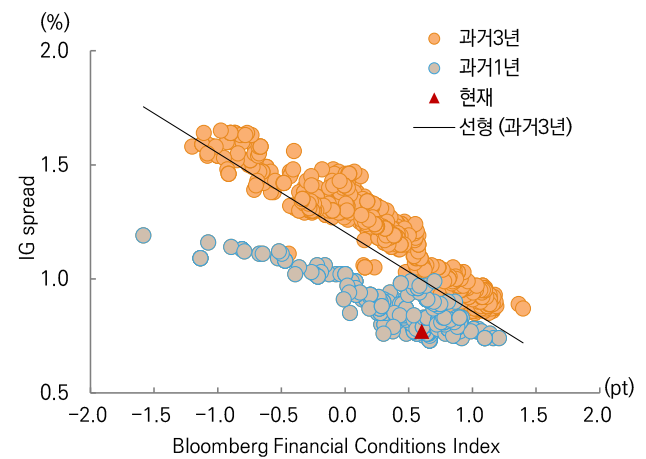
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



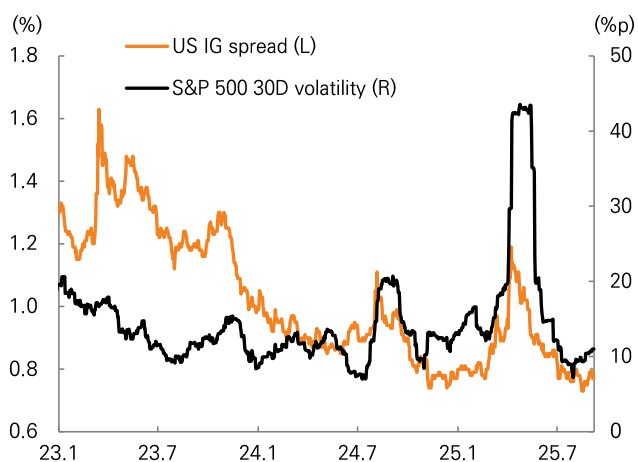
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



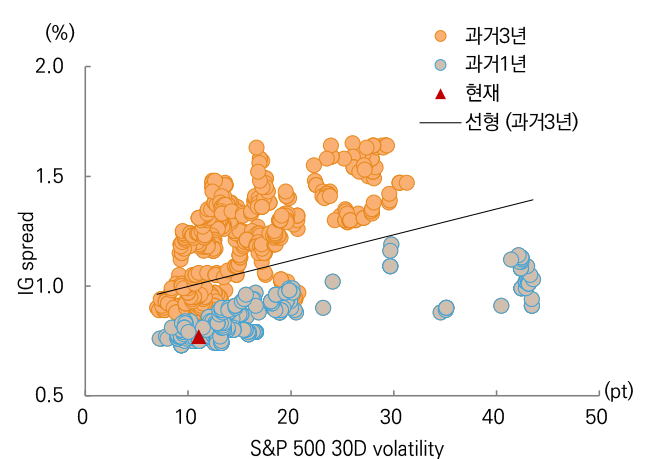
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

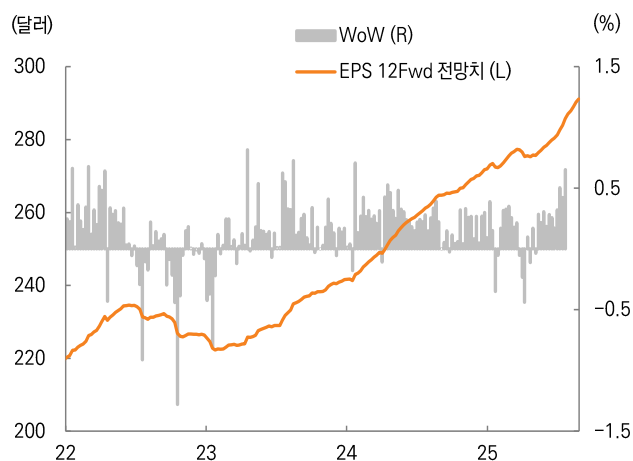


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-2.0	-1.0	-8.0	-10.0	-21.0	-64.0	-52.0
	소재	0.6	0.4	-7.2	-7.8	-20.9	-91.6	-65.1
	자본재	-1.4	-0.5	-6.8	-13.6	-26.8	-69.2	-71.7
	통신	-2.6	-1.3	-12.3	-18.7	-34.2	-90.0	-57.9
	경기소비재	-1.2	-0.6	-11.1	-6.6	-13.9	-46.5	-41.4
	필수소비재	-2.0	-0.5	-4.8	-9.0	-17.2	-65.3	-43.3
	에너지	-1.6	-2.6	-9.7	-9.2	-17.7	-73.2	-88.9
	IT	-1.2	-1.4	-2.3	-9.0	-16.2	-62.9	-35.8
	운송	-1.2	-1.5	-8.6	-9.4	-20.7	-64.8	-77.8
	유틸리티	-1.2	-1.4	-9.7	-12.7	-21.5	-68.1	-44.5
	은행	-1.6	-0.9	-9.9	-11.1	-23.2	-75.6	-26.1
	기타금융업	-0.1	0.0	-7.2	-9.2	-21.4	-56.9	-31.2
	캐피탈	1.9	-1.1	-10.0	5.1	-20.0	-112.8	-175.6
	보험	-2.3	-3.4	-6.5	-7.1	-15.6	-62.8	-44.6
	리츠	-1.3	-1.2	-8.8	-8.2	-28.8	-87.0	-79.8
30일 주가변동성(%p)	평균	-3.0	-4.3	-2.4	-4.2	0.3	-4.0	-5.7
	소재	-4.8	-6.4	-0.9	-3.8	2.3	-5.1	-4.9
	자본재	-4.9	-4.8	-1.9	-3.4	1.7	-2.1	-0.4
	통신	-2.1	-2.5	3.2	0.0	4.1	0.4	-0.4
	경기소비재	-3.2	-5.1	-5.7	-6.8	-6.7	-6.0	-7.1
	필수소비재	-3.9	-6.9	-3.5	-3.2	3.9	-0.1	-0.7
	에너지	-0.6	-7.1	-5.3	-9.3	-1.0	-12.5	-16.5
	IT	-2.9	-1.0	1.6	-3.4	-1.7	-2.4	-3.2
	운송	-8.7	-8.6	-3.5	-2.1	4.0	1.5	-1.3
	유틸리티	-2.3	-3.6	-6.8	-4.8	4.0	-2.4	-6.0
	은행	-1.6	-0.7	-1.7	-4.9	-1.7	-2.3	-8.9
	기타금융업	-0.9	-3.7	-4.4	-6.0	-4.3	-6.0	-5.2
	캐피탈	-1.1	-1.8	-4.6	-4.7	-2.7	-4.6	-6.7
	보험	-4.6	-8.2	-1.4	-3.8	3.5	-2.1	-7.8
	리츠	-2.5	-1.9	0.2	-1.2	5.1	-1.1	-7.5

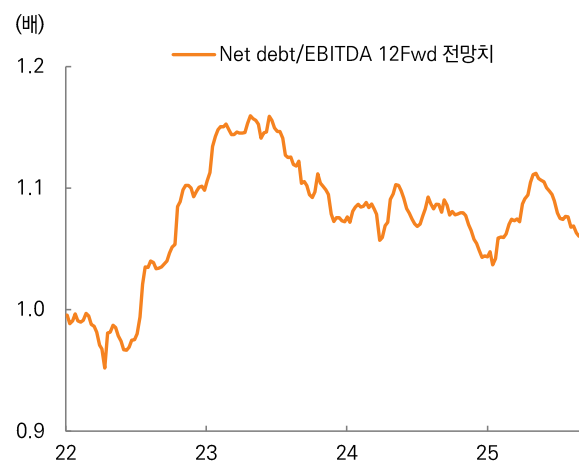
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

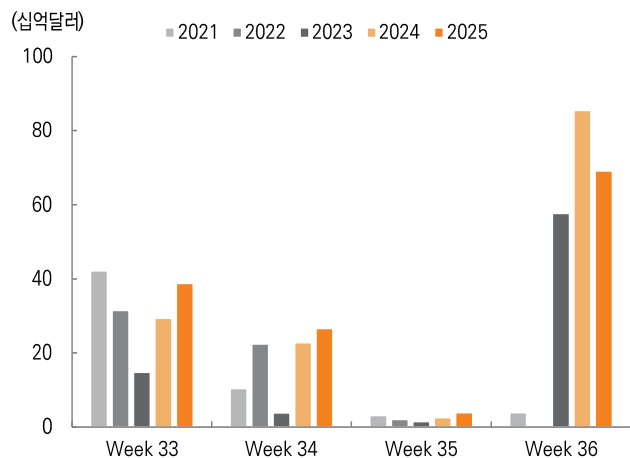


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



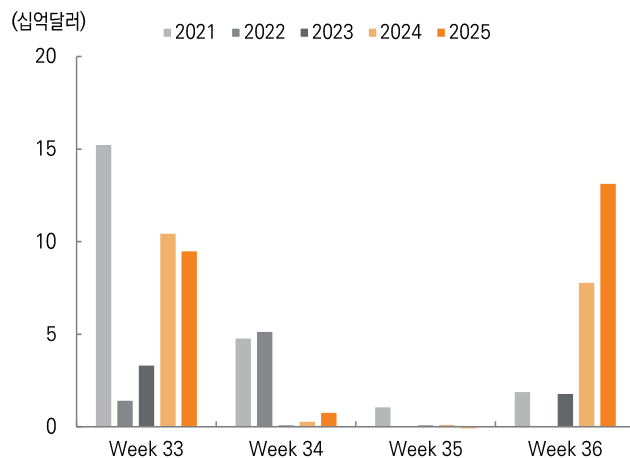
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



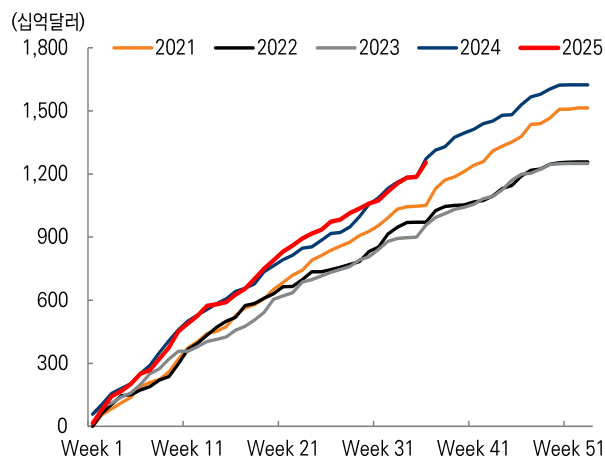
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



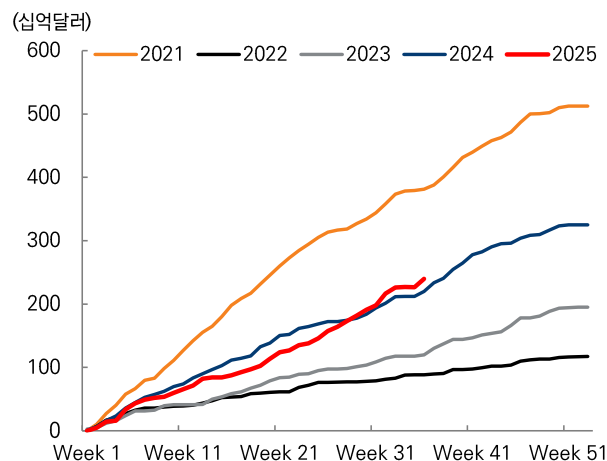
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



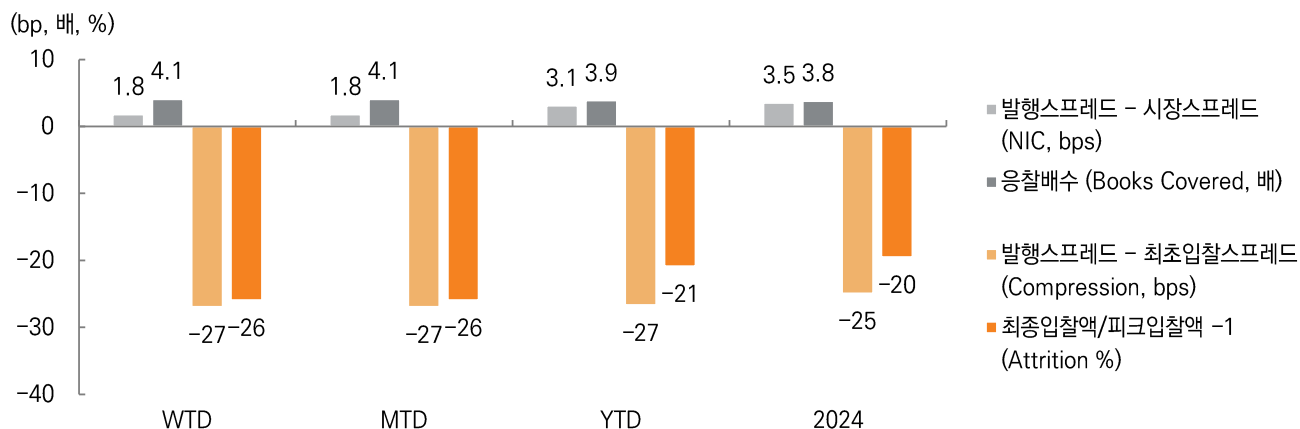
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. US HY 연도별 누적 발행액 추이



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

그림 32. IG 발행시장 성과

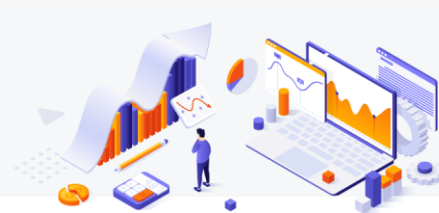


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



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
SK HYNIX INC	600	3	73	-42	-	2,900	-	4.8	-	BBB	Baa2
SK HYNIX INC	600	5	80	-40	-	1,600	-	2.7	-	BBB	Baa2
CITIGROUP INC	3,000	6	85	-30	3	-	-	-	-	-	-
CITIGROUP INC	500	6	117.1	-	-	-	-	-	-	-	-
CITIGROUP INC	3,000	11	100	-30	3	-	-	-	-	-	-
KALLPA GENERACIO	700	10	140	-30	5	2,300	2,900	3.3	-21	-	-
HPS CORPORATE LE	600	3	155	-25	0	1,900	2,100	3.2	-10	BBB-	Baa3
HPS CORPORATE LE	500	5	183	-22	3	1,200	1,600	2.4	-25	BBB-	Baa3
BROOKFIELD ASSE	750	30	120	-35	3	5,300	5,800	7.1	-9	A-	-
AVOLON HDGS	1,250	7	120	-25	2	2,500	3,300	2	-24	BBB-	-
BRIXMOR OPERATIN	400	7	100	-30	0	2,300	3,200	5.8	-28	BBB	Baa2
GOLDMAN SACHS BD	400	5	200	-20	-	1,250	1,600	3.1	-22	-	Baa3
WEBSTER FINL	350	10	212.5	-33	-	1,700	2,000	4.9	-15	-	Baa2
SIERRA PAC POWER	450	30	6.2	-43	-	2,800	3,500	6.2	-20	BBB	Baa3
NORDEA BANK ABP	850	PERP	6.75	-50	-	5,100	7,300	6	-30	-	-
SUMITOMO LIFE	1,200	30	5.875	-25	-	3,600	4,300	3	-16	-	A3
COLBUN SA	500	10	120	-30	-	2,000	2,900	4	-31	BBB	-
SUZANO NETHERLAN	1,000	10	145	-35	-	3,650	5,000	3.7	-27	-	-
PECO ENERGY CO	525	10	68	-27	-2	2,100	3,650	4	-42	-	-
PECO ENERGY CO	525	30	75	-30	-5	2,000	4,650	3.8	-57	-	-
PLAINS ALL AMER	700	5	105	-33	5	4,150	5,400	5.9	-23	BBB	Baa2
PLAINS ALL AMER	550	10	142	-28	-3	3,700	4,750	6.7	-22	BBB	Baa2
SOUTHERN GAS	425	3	52	-28	2	2,500	3,200	5.9	-22	A-	Baa1
SOUTHERN GAS	425	10	93	-27	0	2,200	3,000	5.2	-27	A-	Baa1
BANK OF NY MELLO	500	PERP	5.95	-30	-	2,650	2,900	5.3	-9	-	-
NEW ENG POWER	350	30	95	-35	-8	2,900	4,200	8.3	-31	BBB+	A3
F&G GLOBAL FUND	500	3	108	-25	0	2,000	2,250	4	-11	-	-
F&G GLOBAL FUND	300	3	132.5	-	-	600	700	2	-14	-	-
BLACKSTONE PRIVA	500	5	160	-25	5	1,300	2,050	2.6	-37	BBB-	Baa2
PAC LIFE INSUR	750	30	105	-30	-	2,200	4,200	2.9	-48	A	A2
DOW CHEMICAL CO	750	5	115	-25	10	2,500	3,100	3.3	-19	BBB	Baa2
DOW CHEMICAL CO	650	11	145	-25	10	2,400	3,250	3.7	-26	BBB	Baa2
SUMITOMO TR&BK	750	3	75	-33	-	6,700	6,900	8.9	-3	A	A1
SUMITOMO TR&BK	500	5	65	-28	5	4,100	4,800	8.2	-15	A	A1
SUMITOMO MITSUI	500	11	115	-25	-	5,400	6,400	10.8	-16	BBB	Baa1
MITSUB UFJ FIN	1,000	6	80	-23	5	-	4,500	-	-	A-	A1
MITSUB UFJ FIN	1,000	6	-	-	-	-	4,600	-	-	A-	A1
MITSUB UFJ FIN	1,000	11	93	-25	3	-	5,250	-	-	A-	A1
MITSUB UFJ FIN	1,000	PERP	-	-	-	-	8,200	-	-	BB+	Baa3
NOMURA HOLDINGS	750	11	130	-30	-	4,100	-	5.5	-	-	Baa3
ORIX CORP	500	5	75	-25	5	2,800	-	5.6	-	BBB+	A3
HSBC HOLDINGS	1,500	11	147	-23	4	6,700	6,750	4.5	-1	-	-
CRED AGRICOLE SA	1,250	PERP	-	-	-	6,800	8,100	5.4	-16	BBB-	Baa3
NORINCHUKIN BANK	500	5	93	-27	3	-	-	-	-	A	A1
NORINCHUKIN BANK	500	10	108	-27	3	-	-	-	-	A	A1
ING GROEP NV	1,500	PERP	-	-	-	7,100	8,200	4.7	-13	-	-
MITSUBISHI CORP	300	3	45	-20	2	2,000	-	6.7	-	A	A2
MITSUBISHI CORP	400	3	-	-	-	4,500	-	11.3	-	A	A2
MITSUBISHI CORP	500	5	50	-25	-3	4,100	-	8.2	-	A	A2
MITSUBISHI CORP	400	10	65	-25	-3	3,300	-	8.3	-	A	A2
BHP FINANCE USA	500	10	77	-23	2	1,900	3,750	3.8	-49	-	A1



발행사	발행규모 (백만달러)	테너 (년)	발행 스프레드	Compression (bp)	NIC (bp)	최종입찰 (백만달러)	피크입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
BHP FINANCE USA	1,000	30	83	-30	-5	5,800	7,000	5.8	-17	-	A1
CAN IMPERIAL BK	850	3	60	-20	3	1,500	-	1.8	-	-	A2
CAN IMPERIAL BK	650	3	-	-	-	875	-	1.3	-	-	A2
CAN IMPERIAL BK	1,000	6	85	-20	3	1,750	-	1.8	-	-	A2
VOLKSWAGEN GRP	700	2	82	-28	2	3,350	-	4.8	-	-	Baa1
VOLKSWAGEN GRP	700	3	95	-25	5	1,950	-	2.8	-	-	Baa1
VOLKSWAGEN GRP	600	5	112	-23	5	1,650	-	2.8	-	-	Baa1
MERCK & CO INC	750	2	25	-20	2	1,900	2,300	2.5	-17	A+	Aa3
MERCK & CO INC	500	2	-	-	-	1,800	2,100	3.6	-14	A+	Aa3
MERCK & CO INC	750	5	45	-25	0	2,800	3,900	3.7	-28	A+	Aa3
MERCK & CO INC	1,000	7	58	-22	3	3,100	4,300	3.1	-28	A+	Aa3
MERCK & CO INC	1,750	10	68	-22	3	4,300	5,700	2.5	-25	A+	Aa3
MERCK & CO INC	1,250	30	75	-25	0	4,100	6,500	3.3	-37	A+	Aa3
TOYOTA MTR CRED	800	3	47	-26	2	1,700	-	2.1	-	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	500	3	-	-	-	1,000	-	2	-	A+	A1
TOYOTA MTR CRED	700	7	68	-27	3	1,750	-	2.5	-	A+	A1
ARES CAPITAL COR	650	5	160	-20	5	900	1,550	1.4	-42	BBB	Baa2
GUARDIAN LIFE	550	3	45	-20	3	825	-	1.5	-	-	Aa1
GUARDIAN LIFE	450	7	70	-25	-	825	-	1.8	-	-	Aa1
FORD MOTOR CRED	1,250	5	198	-27	3	3,600	-	2.9	-	BBB-	Ba1
ANTOFAGASTA	600	10	140	-35	7	-	-	-	-	NR	-
AMERICAN HONDA F	300	3	-	-	-	440	-	1.5	-	A-	A3
AMERICAN HONDA F	700	3	65	-20	0	1,000	-	1.4	-	A-	A3
AMERICAN HONDA F	650	5	80	-20	0	1,100	-	1.7	-	A-	A3
ALABAMA POWER CO	500	6	60	-23	0	1,000	1,900	2	-47.4	A	A1
OTIS WORLDWIDE	500	10	85	-30	0	3,300	-	6.6	-	BBB	Baa1
CIGNA GROUP/THE	1,000	5.0	80	-25	0	4,250	-	4.3	-	A-	Baa1
CIGNA GROUP/THE	1,250	7.0	90	-25	0	3,250	-	2.6	-	A-	Baa1
CIGNA GROUP/THE	1,500	10.4	100	-25	0	3,100	-	2.1	-	A-	Baa1
CIGNA GROUP/THE	750	30.4	110	-30	-3	3,850	-	5.1	-	A-	Baa1
JERSEY CENT P&L	350	3.4	55	-25	0	1,600	2,100	4.6	-23.8	BBB	A3
JERSEY CENT P&L	500	5.4	70	-25	0	1,350	2,400	2.7	-43.8	BBB	A3
JERSEY CENT P&L	500	10.4	90	-30	0	1,350	4,000	2.7	-66.3	BBB	A3
ROYALTY PHARM	600	5.5	93	-22	3	1,500	2,450	2.5	-38.8	BBB-	Baa2
ROYALTY PHARM	900	10.0	118	-22	3	2,150	3,150	2.4	-31.8	BBB-	Baa2
ROYALTY PHARM	500	30.0	128	-27	-2	2,150	3,650	4.3	-41.1	BBB-	Baa2
CNO GLOBAL FUND	350	3.0	75	-20	5	700	-	2	-	A-	A3
FIRST CITIZENS	600	10.0	185	-25	-	1,500	-	2.5	-	BBB-	Baa2
JACKSON NAT LIFE	500	5.0	85	-23	3	830	1,000	1.7	-17.0	A	-

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.