

Credit Market Weekly

9.29~10.3일

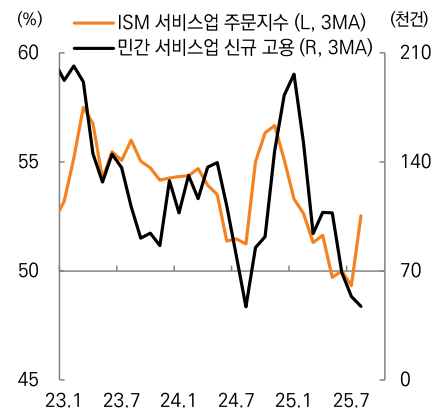
김성신
sungshin.kim@miraesasset.com

민지희
jihee.min.a@miraesasset.com

[경제/금리]

- 건조한 경제지표 발표와 매파적인 연준 위원 발언에 미 국채금리 상승. 주간 실업수당 청구건수는 예상치를 하회했고 2Q GDP 확정치도 잠정치(+3.3%) 대비 +0.5%p 상향. 특히 개인소비지출이 1.6%에서 2.5%로 큰 폭 상향되며 건조한 소비심리 시사. 한편, 투표권 보유한 다수의 연준 위원들은 추가 인화에 대한 신중한 입장을 강조하는 등 다소 매파적인 스탠스 확인
- 미 임시예산안 통과기한(9/30), 9월 ISM 제조업·서비스업지수(10/1, 3), 9월 고용보고서(10/3) 발표 예정. 임시예산안이 30일까지 통과되지 않을 경우 미국은 섀다운 돌입 예정이며 이는 국채금리 변동성을 높이는 요인. 한편 시장은 5만건의 9월 신규 고용 예상(전월 2.2만건). 최근 ISM 서비스업 주문지수 반등, 건조한 소비 감안하면 서비스업 신규 일자리 수 증가 확인될 가능성. 9월 고용지표 관망세 이어지며 미 장기금리 상승 전망

서비스업 고용 선행지표인 주문지수 반등

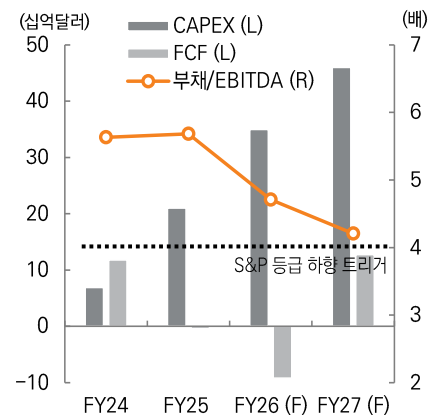


자료: Bloomberg 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 지난주 연준 금리 인하 기대 조정, 누적된 강세로 인한 레벨 부담에 미 크레딧 스프레드 확대(IG: +2bp, HY: +5bp). IG 신규 발행은 593억달러로 높았음. 우호적인 조달환경 속에 BBB+ 이하의 하위등급 신규 발행이 높은 비중을 차지했으나 응찰배수 4.7배를 기록하며 건조한 크레딧 투자 수요 재확인
- 오라클(Baa2/BBB)은 6개 트랜치로 총 180억달러 회사채 북빌딩 진행. 동사의 1Q26 수주잔고는 전년비 359% 급증했으며, 향후 데이터센터 투자로 FY27까지 CAPEX 460억달러까지 확대 예상. 대규모 수주는 안정적인 이익 창출력으로 이어지겠지만, 동사 잉여현금흐름은 적자를 기록하고 있어 단기적으로 투자재원 마련을 위한 차입부담은 불가피할 전망. S&P는 동사 등급 전망을 '부정적'으로 부여하며 부채/EBITDA 4배를 등급 하향 트리거로 제시한 바 있음. 보유한 수주잔고의 EBITDA 전환율이 등급 방어에 핵심이 될 것

오라클 투자 부담 확대에 차입 부담 가중 예상

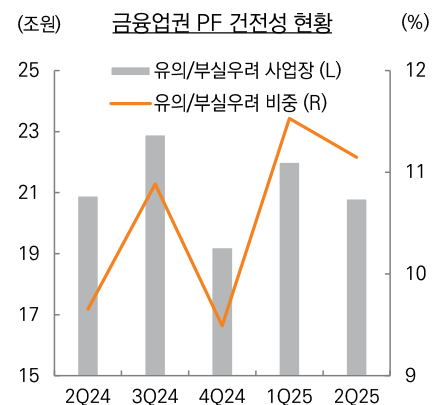


주: FY26, FY27 전망치는 블룸버그 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내 크레딧 시장은 높은 레벨 부담에도 채권 수요 자금 유입이 지속되며 스프레드 축소 지속(공사: -0.3bp, 시은: -0.3bp, 여전AA-: -2.3bp, 회사AA-: -1.1bp, 3Y 기준). 9월 한달간 채권형 펀드는 3.6조원, CMA/RP는 2조원 순유입됐으며, 은행 예금 역시 전년비 5%대 양호한 성장률 지속
- 정부는 부동산 PF 점검 현황 발표. 2Q25 기준 건전성 유의 이하 PF 규모는 20.8조원으로 전분기비 1.2조원 감소. 신규 PF 취급액은 23.6조원으로 사업성 우수한 프로젝트 중심으로 확대. 부실 사업 정리와 질적으로 양호한 사업장에 대한 신규 자금 유입으로 전반적인 PF 건전성이 개선되고 있는 점은 긍정적. 다만 정리 완료된 사업장 중 70% 이상은 수도권에 집중되어 있다는 평가. PF 연착륙 지속되기 위해서는 미분양 위험이 높은 지방 사업장 정리 및 고위험 사업장 익스포저가 높은 중소형 금융사 건전성 개선 필요

2Q 금융권 PF 건전성 지표 전분기비 개선

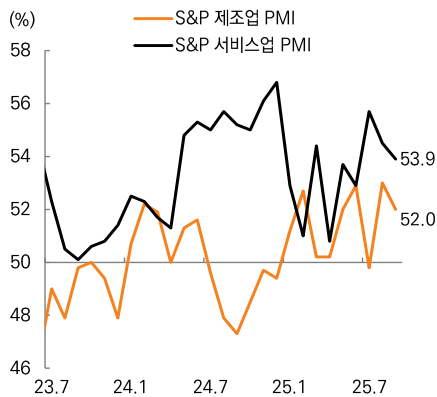


자료: 금감원, 미래에셋증권 리서치센터



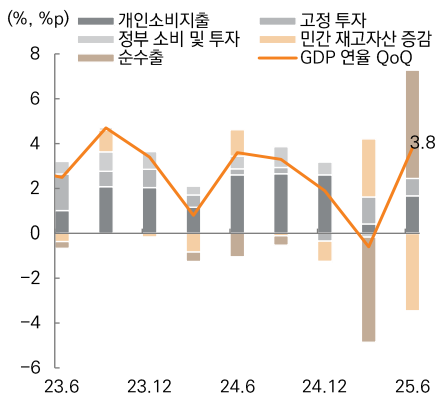
주요 경제지표 리뷰

9월 미국 S&P 글로벌 PMI 잠정치 (9/23 발표)



자료: S&P Global, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2Q 미국 GDP 연율 QoQ 확정치 (9/25 발표)



자료: 미 상무부, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

9월 제조업과 서비스업 PMI 동반 하락

- 미국 9월 S&P 제조업 PMI 잠정치는 52.0%로, 8월의 53.0% 대비 하락했고 예상치(52.2%)는 소폭 하회. 9월 서비스업 PMI 잠정치도 53.9%로 전월(54.5%) 대비 하락, 예상치(54.0%) 소폭 하회
- 제조업 생산지수는 52.1%로, 8월의 55.2% 대비 크게 하락하며 헤드라인 PMI 하락 견인. 수출 감소와 관세 부담이 신규 주문을 제약, 판매 부진으로 완제품 재고가 18년 만에 최대 폭으로 누적. 고용은 비용 절감 위한 감축이 나타났고, 납품 지연이 4개월 내 가장 길어졌다고 기술
- 서비스업 기업활동지수는 53.9%로, 8월(54.5%) 대비 소폭 하락. 인건비 상승과 비용 부담이 이어졌으나 경쟁 심화와 수요 부진으로 가격 전가가 제한됐고, 고용 증가는 둔화했다고 기술

개인소비지출 조정되며 2Q GDP 확정치 0.5%p 상승

- 미국 2Q GDP 성장률 확정치(연율 QoQ)는 3.8%로, 잠정치(3.3%) 대비 0.5%p 상향 조정되며, 속보치(3.0%) 대비로는 0.8%p 상향 조정
- 개인소비지출이 2.5%로, 잠정치 (1.6%) 대비 0.9%p 상향 조정되며 GDP 성장률 상향 조정 견인. 개인소비지출의 GDP 기여도는 +1.7%p. 이외에도 2분기 수입이 전기대비(연율화) -29.3% 하락한 반면 수출은 -1.8% 하락하며 금번 GDP 확정치 내 순수출의 기여도는 4.8%p 기록
- 고정투자는 전기대비(연율화) 4.4% 증가하며 0.8%p의 GDP 기여도 기록했지만, 민간 재고자산 증감의 기여도는 -4.2%p로, 1분기(+2.6%p)에 급증한 재고자산 축적 효과가 되돌려지며 급락. 이외 정부 소비의 GDP 기여도는 0.0%p 기록

다음주 주요 경제지표 발표 일정

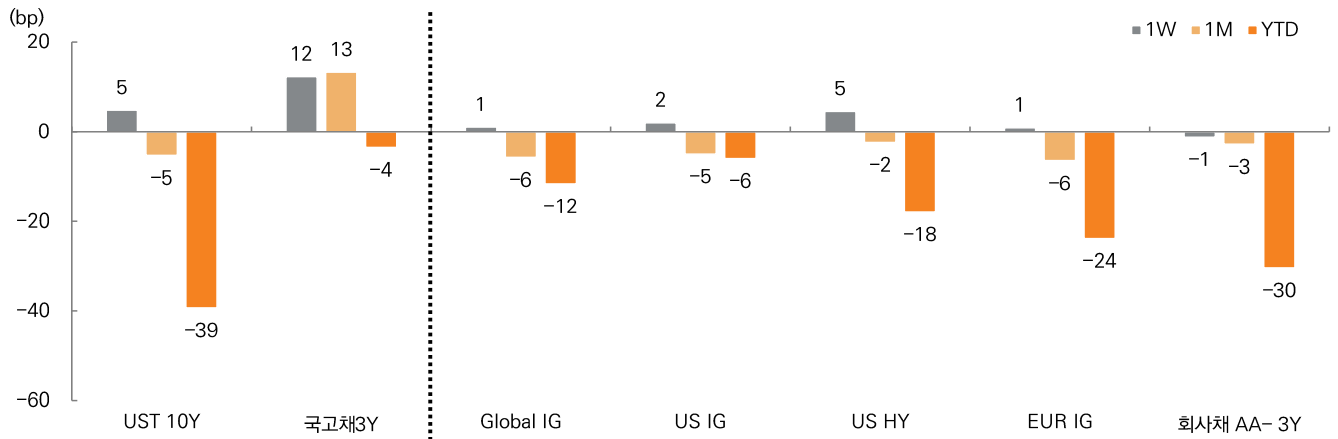
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
9/30	한국	8월 광공업생산 YoY	★★★★	2.1%	5.0%
	중국	9월 레이팅독 중국 제조업 PMI	★★★★	50.2%	50.5%
	중국	9월 레이팅독 중국 서비스업 PMI	★★★	52.6%	53.0%
	미국	8월 JOLTS 구인건수	★★★	717.0만	718.1만
	미국	9월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	★★★★	96.0pt	97.4pt
10/1	한국	9월 수출 YoY	★★★★	8.2%	1.2%
	유로존	9월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★★	2.2%	2.0%
	미국	9월 ADP 취업자 증감	★★★★	5.0만	5.4만
	미국	9월 ISM 제조업 PMI	★★★★	49.0%	48.7%
10/2	한국	9월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	2.1%	1.7%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	22.5만	21.8만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	193.0만	192.6만
	미국	8월 내구재 주문 (최종)	★★★★	2.9%	2.9%
10/3	미국	9월 실업률	★★★★	4.3%	4.3%
	미국	9월 비농업 신규고용	★★★★	5.0만	2.2만
	미국	9월 ISM 서비스업 PMI	★★★★	51.7%	52.0%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



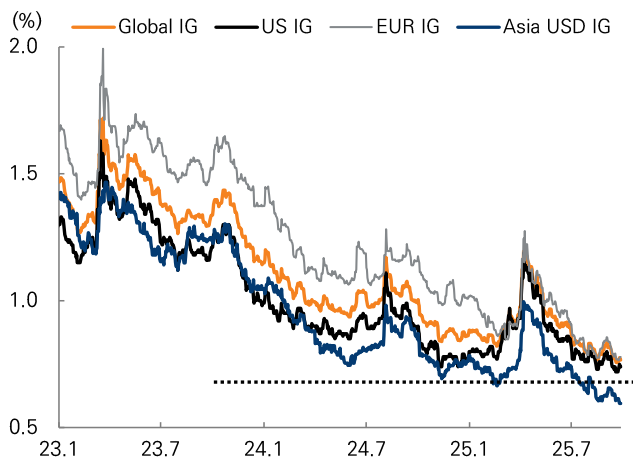
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



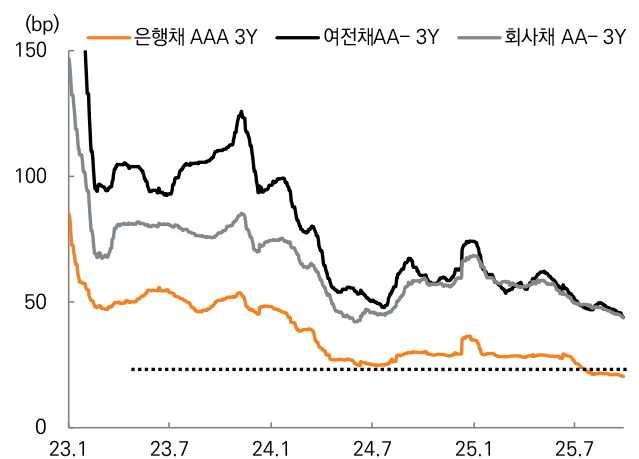
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



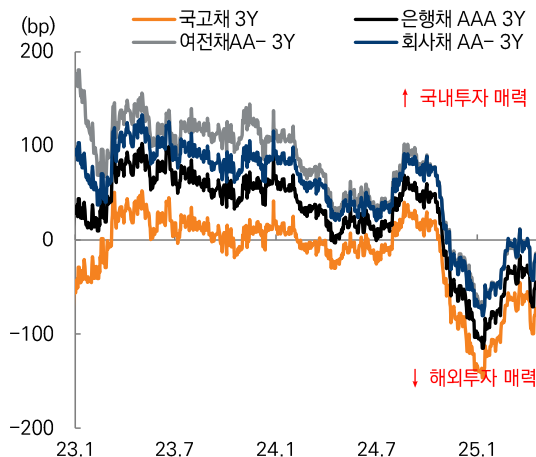
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



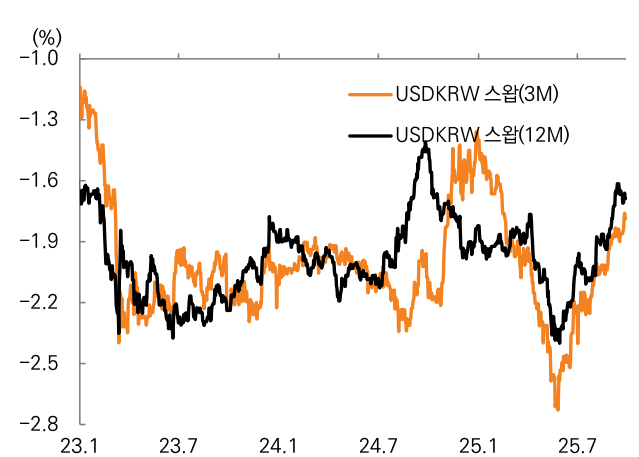
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	-0.3%	2.7%	7.3%	35.0%	137	138	134	128	102
글로벌 채권	-0.3%	0.7%	1.5%	0.8%	93	93	93	92	92
글로벌 부동산	0.3%	-0.4%	3.3%	5.0%	25	25	25	25	24
유가	4.8%	3.1%	5.1%	15.6%	77	74	75	73	67
금	2.2%	10.9%	15.1%	81.4%	347	339	313	301	191
미국채 2년	7bp	3bp	-11bp	-61bp	3.64	3.57	3.61	3.75	4.25
미국채 5년	9bp	7bp	-6bp	-8bp	3.77	3.68	3.70	3.83	3.85
미국채 10년	5bp	-6bp	-10bp	30bp	4.18	4.13	4.23	4.28	3.88
미국채 30년	0bp	-17bp	-9bp	72bp	4.75	4.74	4.92	4.84	4.03
US IG	2bp	-3bp	-12bp	-25bp	73	71	76	85	98
EUR IG	0bp	-6bp	-14bp	-58bp	79	78	84	93	137
ASIA USD	-2bp	-5bp	-26bp	-92bp	84	86	89	110	176
LATAM USD	-39bp	-1bp	-11bp	-129bp	293	333	294	305	423
EMEA USD	-2bp	-15bp	-36bp	-117bp	179	181	194	214	295
US HY	5bp	0bp	-23bp	-53bp	269	265	270	293	323
EUR HY	4bp	-10bp	-46bp	-116bp	283	280	294	329	399
DXI	0.5%	-0.1%	0.8%	-3.1%	98	98	98	97	101
EUR/USD	-0.4%	0.5%	-0.1%	6.0%	1.17	1.17	1.16	1.17	1.10
GBP/USD	-0.5%	-0.7%	-2.3%	5.3%	1.34	1.35	1.35	1.37	1.27
USD/JPY	1.0%	1.4%	3.3%	6.0%	149	148	147	145	141
USD/KRW	0.9%	1.1%	3.6%	9.4%	1410	1397	1394	1361	1288
USD/CNY	0.2%	-0.2%	-0.5%	0.5%	7.13	7.12	7.15	7.17	7.10
USD/BRL	0.4%	-1.4%	-2.6%	10.0%	5.34	5.32	5.42	5.49	4.86
VIX	-0.2p	0.4p	-1.0p	2.8p	15.3	15.5	14.9	16.3	12.5
MOVE	1.9p	-3.3p	-13.6p	-40.2p	74	73	78	88	115
FCI	-0.05p	0.08p	0.24p	-0.13p	0.73	0.78	0.65	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

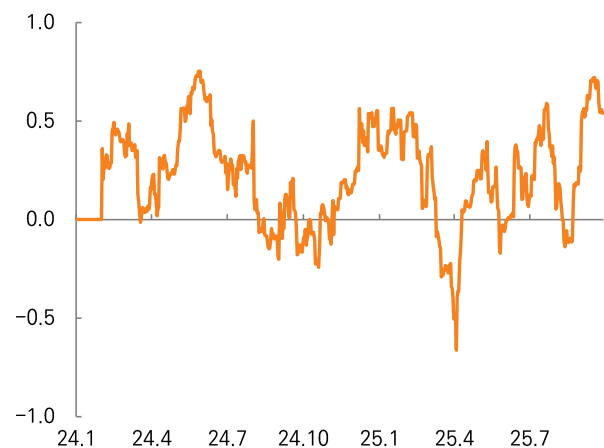
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.28	0.63	-0.75	0.62
글로벌 채권		1	0.47	0.42	-0.28
글로벌 부동산			1	-0.30	0.58
유가				1	-0.45
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.54	0.57	-0.47	-0.05
글로벌 채권		1	0.60	-0.39	-0.05
글로벌 부동산			1	-0.61	-0.12
유가				1	0.10
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



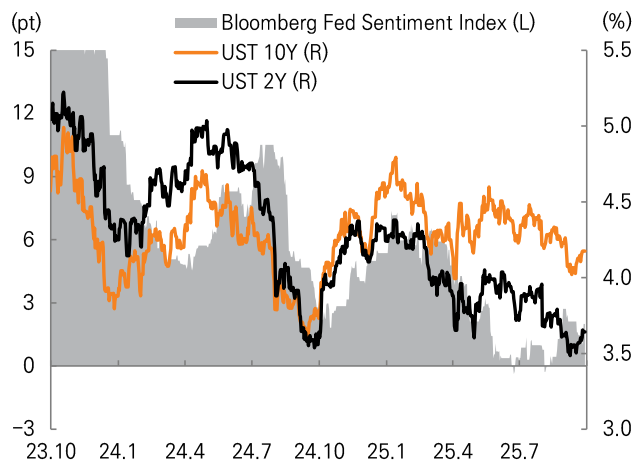
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
9/22	마이런	O	O	-2	단기 금리가 중립 수준보다 약 2%p 높은 상태를 방지하면 불필요한 해고와 더 높은 실업률을 초래할 위험이 있음
9/22	바킨	X	X	+1	소비자 지출은 활발함. 현재의 낮은 고용, 낮은 해고 환경이 지속될 것으로 보지만 어떤 방향으로든 깨질 수 있음
9/22	해맥	X	X	+2	정책 제약을 해제하면 상황이 다시 과열될 수 있다는 점이 우려됨. 고용 측은 꽤 괜찮지만, 인플레이션은 매우 걱정됨
9/22	보스틱	X	X	0	오랫동안 너무 높았던 인플레이션이 걱정됨. 현재는 금리를 움직이거나 인하를 지지하지 않고, 상황을 지켜볼 것
9/22	무살렘	X	O	+1	현재 통화정책의 기초는 안전한 긴축과 중립 사이에 있으며, 적절함. 추가 완화할 수 있는 여지는 제한적
9/23	보우먼	O	O	-2	노동시장의 역동성 저하와 보이기 시작한 취약성 징후에 대비하기 위해 단호하고 선제적인 행동이 필요하다고 봄
9/23	파월	O	O	0	단기적으로 인플레이션 위험은 상방에, 고용 위험은 하방에 치우쳐 있어 어려운 상황. 양방향으로 위험이 존재한다는 것은 무위험 경로가 없다는 것을 의미. 여러 방면으로 볼 때 추가 금리 인하는 상당히 높게 평가되고 있음
9/24	굴스비	X	O	0	인플레이션이 일시적이고 사라질 것이라는 가정하에 과하게 금리 인하를 많이 단행하는 것에 불편하게 느낌
9/24	슈미드	X	O	+2	인플레이션은 너무 높은 수준에 머물러있고, 고용시장은 냉각 중이지만, 대체로 균형적. 지금의 통화정책은 소폭으로만 긴축적이고, 올바른 수준이라고 생각
9/25	로건	X	X	+1	새로운 단기 목표 금리로의 변경이 필요한 시점
9/25	데일리	X	X	-1	두가지 위험의 균형을 잡기 위해서는 정책금리를 조금 더 조정해야 할 필요가 있음

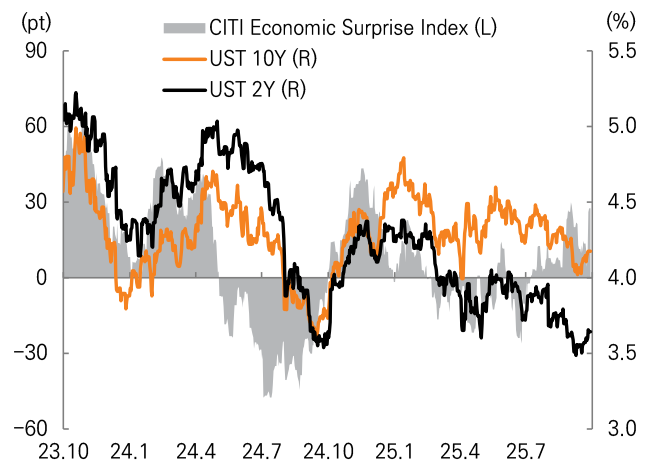
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



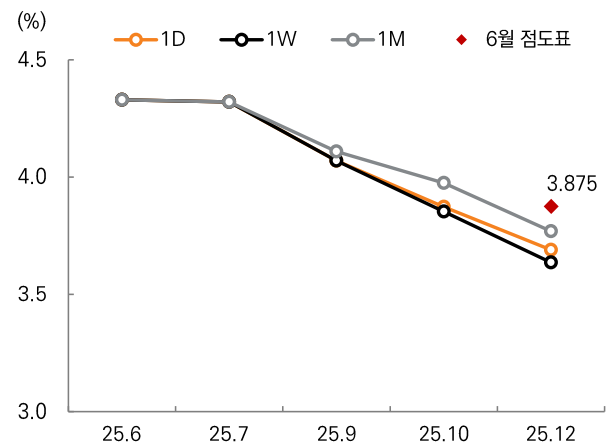
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	-1	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	-1	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	0	-2	-2
		Barr	O	0	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	-2	-2	-2
		Cook	O	-2	-2	-2	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-	-	-	-	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	-1	-1	0	1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	+1	+1	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	X	-	-	-	-	0	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
Group 2	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
Group 3	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+2	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+2
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	0	0	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				0	+1	0	-2	-3	-5

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

- 은행 기준은 3.0조달러로 감소. 슈미드 캔자스시티 연은 총재는 대차대조표 축소의 시장 영향을 균형적으로 고려해야 한다며 연준 내 QT 속도 조절 논의가 이루어지고 있음을 시사. 그는 기준이 2.6조달러까지 감소할 수 있다고 언급
- 재무부 QRA는 연말까지 TGA 잔고 목표를 8,500억달러로 제시. TGA 잔고 증가 여력(+1,000억달러)과 월간 QT 속도(-200억달러) 감안 시 연말까지 은행 기준은 2.8~2.9조원 수준으로 감소 가능하다고 판단. 연말부터 QT 종료 시점 논의 본격화 예상

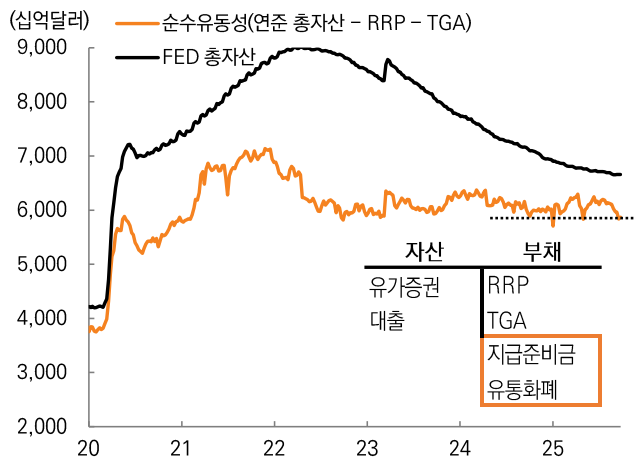
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	9/24	1W	4W	12W	계정	9/24	1W	4W	12W
총 자산	6,659	-0.2	5.3	-50.8	부채 및 자본	6,659	-0.2	5.3	-50.8
국채(UST)	4,201	0.1	-1.1	-7.1	지급준비금(Bank reserve)	3,000	-20.7	-217.2	-256.8
- 명목이표채	3,585	0.0	-1.9	-0.5	재무부 일반계정(TGA)	758	-49.2	162.2	385.7
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.1	역레포기구(RRP)	29	15.2	-5.6	-208.1
MBS	2,099	-3.6	-3.6	-39.3	유통화폐(Currency in Circulation)	2,410	0.9	3.0	9.2
대출(Loans)	9	2.0	2.8	0.7	기타부채 등	462	53.5	62.8	19.3
기타자산	350	1.3	7.2	-5.1					

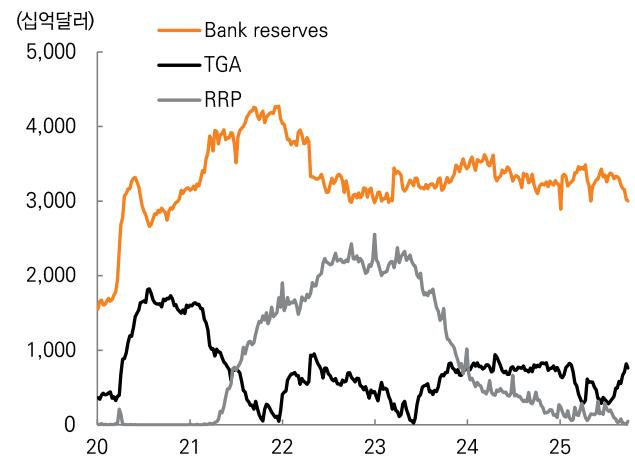
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



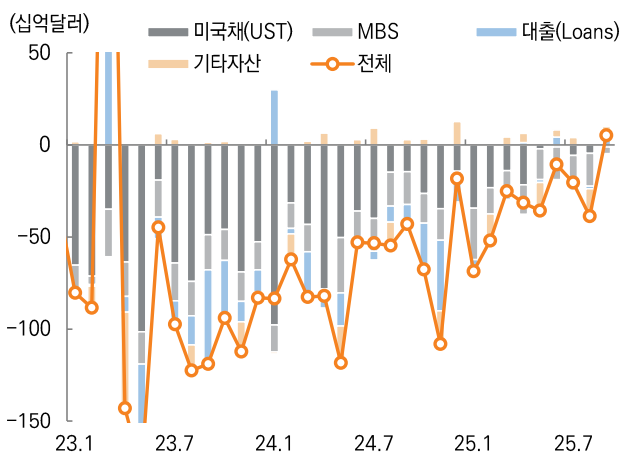
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



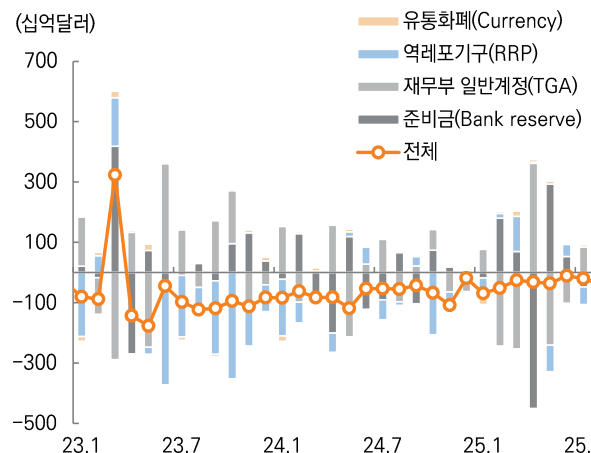
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

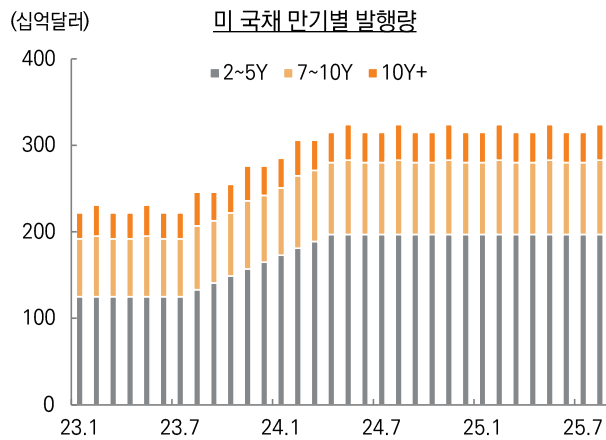
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

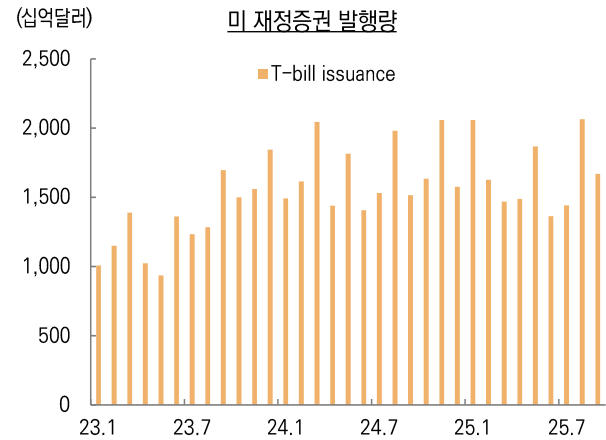


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



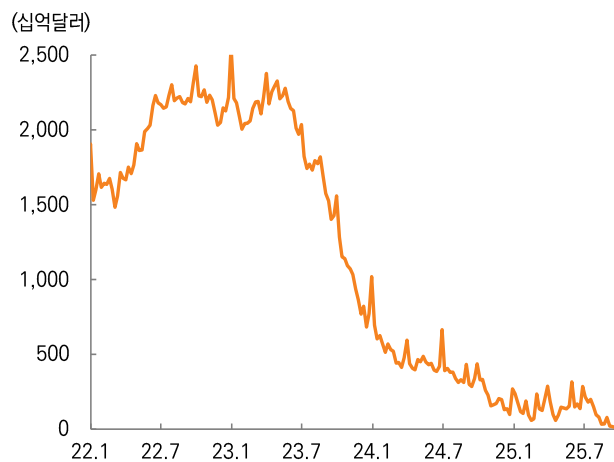
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



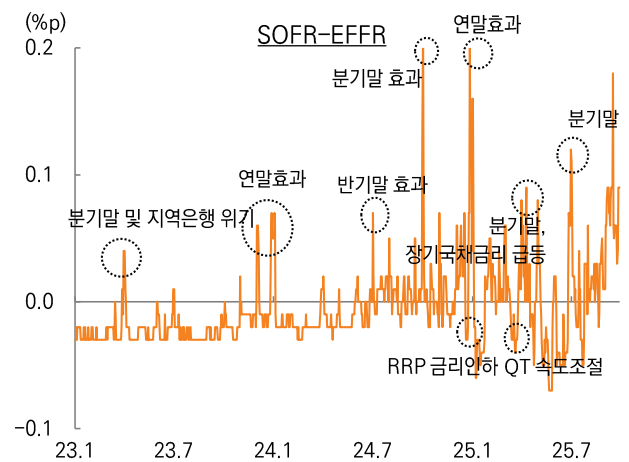
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFR 추이

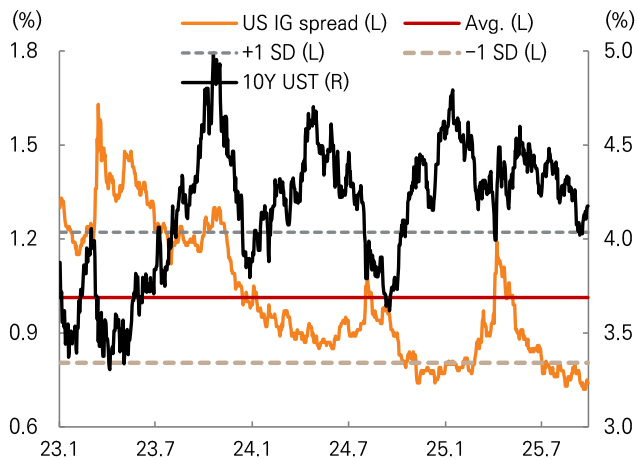


주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFR (Effective Fed Funds Rate)
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



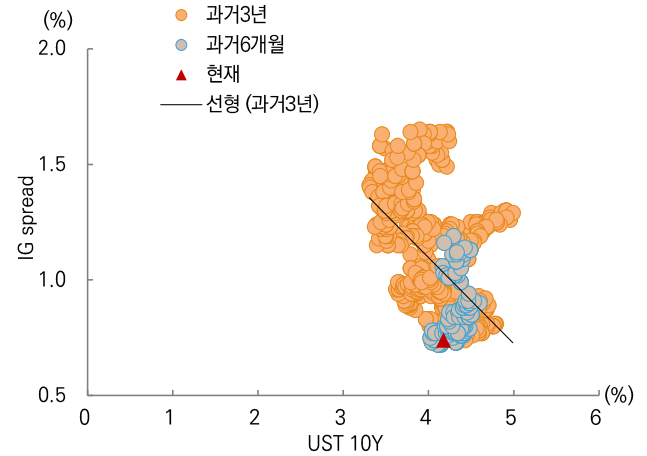
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



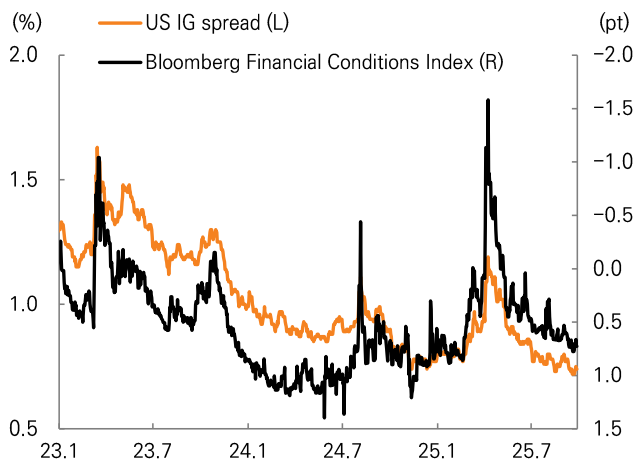
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



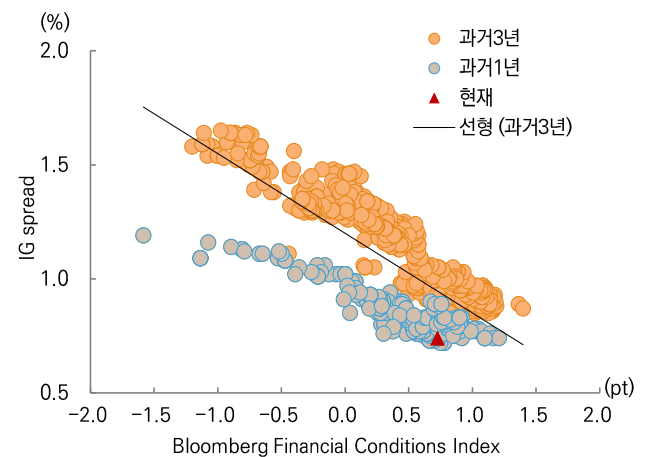
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



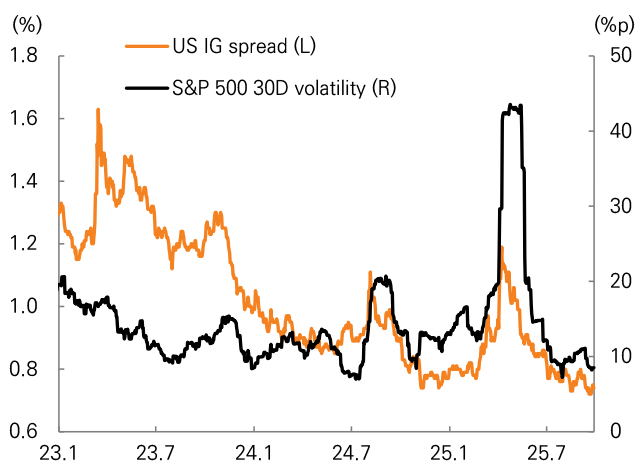
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



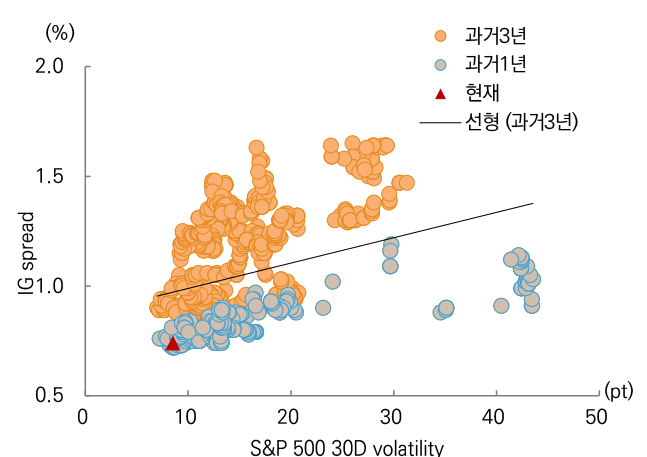
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

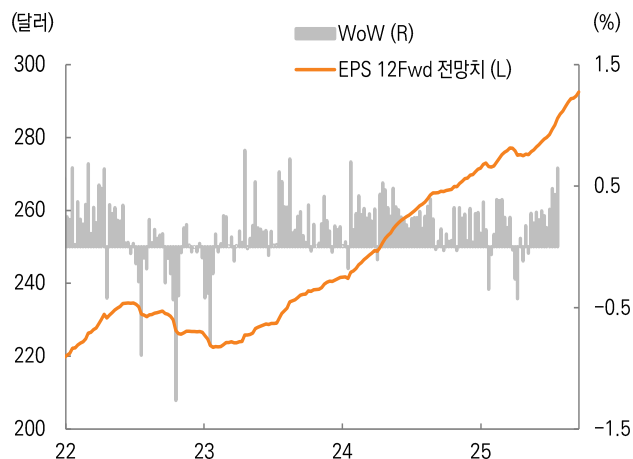


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	2.0	-5.0	-11.0	-19.0	-15.0	-85.0	-66.0
	소재	2.4	-4.6	-11.5	-20.4	-15.1	-122.7	-77.7
	자본재	2.0	-5.0	-11.5	-20.4	-22.8	-89.5	-78.9
	통신	3.6	-3.1	-7.1	-25.0	-25.1	-115.5	-69.4
	경기소비재	2.3	-6.1	-14.5	-20.4	-12.1	-70.5	-53.6
	필수소비재	2.1	-4.5	-8.3	-16.0	-11.6	-86.5	-55.6
	에너지	2.0	-6.6	-13.6	-19.0	-17.4	-99.5	-111.5
	IT	3.9	-4.1	-6.6	-14.5	-10.2	-84.1	-46.6
	운송	1.4	-5.4	-12.2	-20.7	-15.0	-92.7	-85.7
	유틸리티	2.8	-4.3	-13.2	-21.5	-12.6	-90.7	-57.8
	은행	1.3	-5.8	-13.9	-21.3	-18.6	-109.5	-47.1
	기타금융업	1.6	-3.7	-10.5	-18.2	-15.7	-80.1	-43.8
	캐피탈	0.4	-2.7	-15.3	-17.9	-23.4	-145.8	-181.1
	보험	0.9	-7.4	-11.0	-18.2	-11.2	-88.9	-60.3
	리츠	1.8	-5.3	-11.7	-21.7	-23.6	-109.1	-88.4
30일 주가변동성(%p)	평균	-0.8	-4.8	-0.3	-7.4	-0.9	-9.9	-9.4
	소재	0.5	-6.2	-0.9	-4.4	-0.4	-12.1	-8.7
	자본재	-2.1	-8.7	-0.9	-9.1	-1.8	-8.1	-8.8
	통신	0.9	-2.8	6.6	-2.4	3.9	-4.9	-2.2
	경기소비재	-1.6	-6.1	-4.9	-13.0	-6.3	-13.2	-11.3
	필수소비재	-0.7	-6.0	0.5	-3.3	2.3	-5.3	-4.6
	에너지	-0.4	-0.3	-3.7	-7.3	-2.0	-22.4	-20.0
	IT	0.3	-3.8	4.0	-8.4	-0.2	-1.1	-7.0
	운송	-5.0	-17.8	-6.0	-14.2	-6.0	-17.5	-10.1
	유틸리티	-0.6	-3.4	-2.0	-8.8	0.7	-12.0	-7.1
	은행	-1.6	-5.0	-1.8	-13.3	-5.8	-9.3	-13.7
	기타금융업	-0.4	-1.1	1.5	-14.1	-0.9	-9.1	-9.1
	캐피탈	1.6	1.1	1.1	-4.7	3.9	-13.6	-2.0
	보험	-0.7	-5.5	0.8	-3.8	2.8	-5.5	-7.1
	리츠	-2.0	-3.9	2.1	-2.0	3.5	-11.9	-13.6

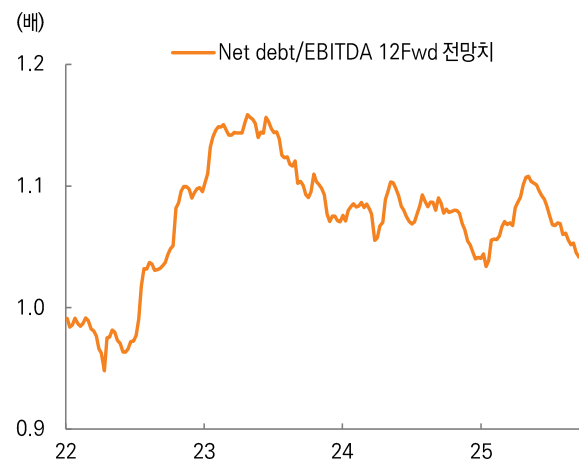
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

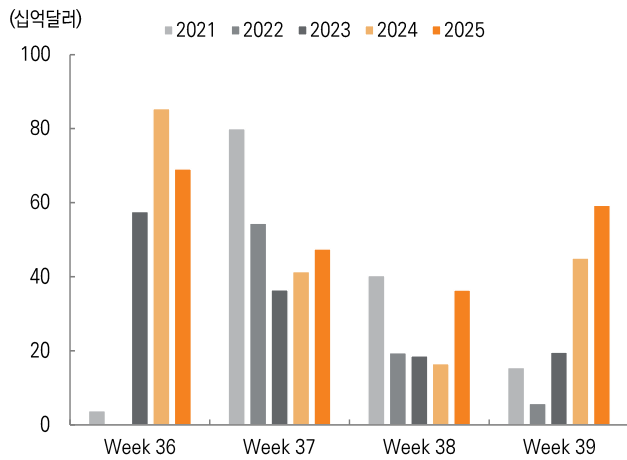


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



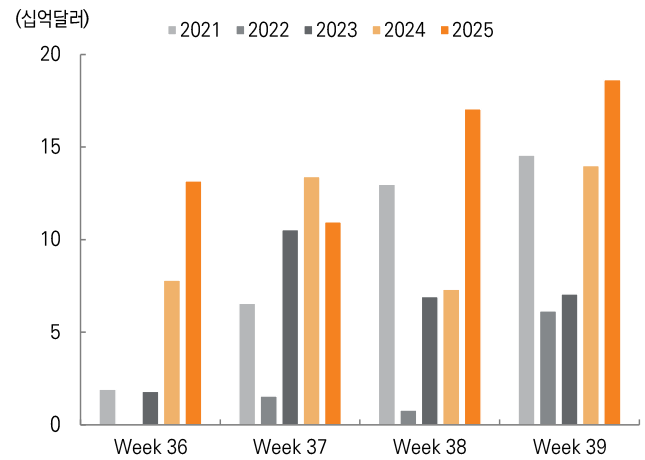
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



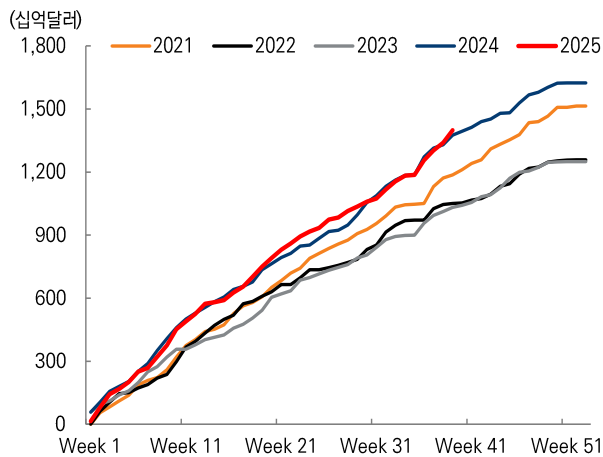
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



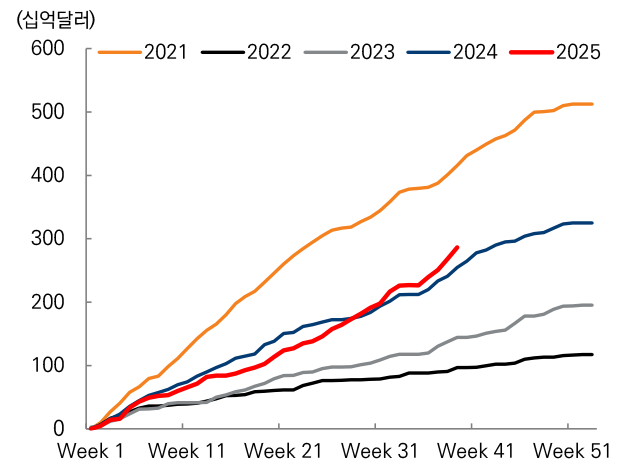
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



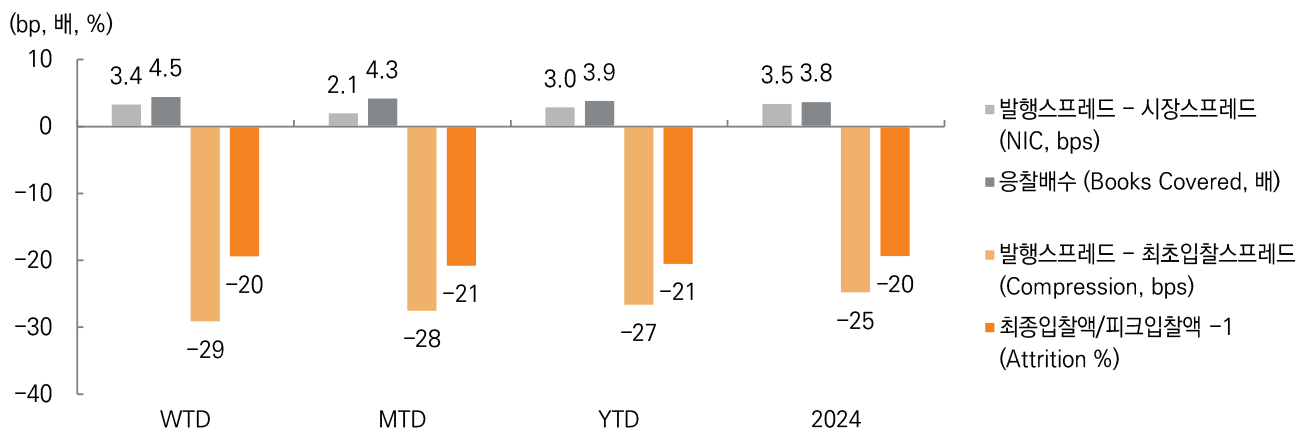
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
REALTY INCOME	400	3	48	-27	3	1,400	1,900	3.5	-26	A-	A3
REALTY INCOME	400	7	73	-22	8	1,200	1,800	3	-33	A-	A3
CNH INDUSTRIAL	500	5	78	-22	8	900	1,000	1.8	-10	BBB+	Baa2
FRANKLIN BSP CAP	300	5	250	-15	15	750	750	2.5	0	-	-
BLACK HILLS CORP	450	5	80	-25	8	-	-	-	-	BBB+	Baa2
ORACLE CORP	3,000	5	75	-30	8	11,750	12,300	3.9	-4	BBB	Baa2
ORACLE CORP	3,000	7	90	-30	5	11,600	12,200	3.9	-5	BBB	Baa2
ORACLE CORP	4,000	10	105	-30	5	19,000	18,400	4.8	3	BBB	Baa2
ORACLE CORP	2,500	20	115	-30	5	12,700	12,900	5.1	-2	BBB	Baa2
ORACLE CORP	3,500	30	125	-30	5	16,800	17,700	4.8	-5	BBB	Baa2
ORACLE CORP	2,000	40	137	-28	7	10,100	11,200	5.1	-10	BBB	Baa2
NRG ENERGY INC	625	5	102	-33	-3	2,800	3,900	4.5	-28	BBB-	Baa3
NRG ENERGY INC	625	10	127	-33	-3	3,800	5,300	6.1	-28	BBB-	Baa3
GEORGIA POWER	750	3	42	-26	2	2,200	2,600	2.9	-15	A	A3
GEORGIA POWER	500	30	77	-31	2	1,300	3,200	2.6	-59	A	A3
ALIMEN COUCHE	700	3	55	-25	-2	2,200	2,650	3.1	-17	BBB+	Baa1
ALIMEN COUCHE	500	10	93	-22	-2	1,700	3,100	3.4	-45	BBB+	Baa1
CORPORACION INMO	500	7	162.5	-33	-	-	-	-	-	BBB-	-
NATIONWIDE BLDG	700	5	68	-22	5	-	2,400	-	-	A+	A1
NATIONWIDE BLDG	300	5	101	-	-	-	1,300	-	-	A+	A1
CK HUTCHISON 25	500	5	62.5	-33	3	2,600	-	5.2	-	A	A2
AEP TEXAS	750	30	112	-28	-	6,250	6,500	8.3	-4	BBB+	Baa3
GILDAN ACTIVEWEA	600	5	103	-37	-	-	7,000	-	-	BBB-	-
GILDAN ACTIVEWEA	600	10	130	-35	-	-	6,300	-	-	BBB-	-
LOWE'S COS INC	650	2	37	-28	2	2,400	3,500	3.7	-31	BBB+	Baa1
LOWE'S COS INC	750	3	47	-28	2	3,300	4,400	4.4	-25	BBB+	Baa1
LOWE'S COS INC	1,100	5	62	-28	2	4,200	5,700	3.8	-26	BBB+	Baa1
LOWE'S COS INC	1,300	7	67	-28	2	4,300	6,400	3.3	-33	BBB+	Baa1
LOWE'S COS INC	1,200	10	77	-26	5	4,000	5,600	3.3	-29	BBB+	Baa1
ENEL FIN INTL NV	1,000	3	65	-30	5	3,900	5,400	3.9	-28	BBB	Baa1
ENEL FIN INTL NV	1,250	5	80	-30	5	3,400	5,300	2.7	-36	BBB	Baa1
ENEL FIN INTL NV	1,250	10	100	-30	5	4,300	6,700	3.4	-36	BBB	Baa1
ENEL FIN INTL NV	1,000	30	112	-33	2	2,900	6,100	2.9	-52	BBB	Baa1
ALLIANT ENERGY	725	31	5.8	-56	-	3,500	6,000	4.8	-42	BBB-	Baa3
BROADSTONE NE	350	7	128	-27	13	2,400	2,600	6.9	-8	BBB	Baa2
COPT DEFENSE LP	400	5	95	-33	3	3,000	3,200	7.5	-6	BBB-	Baa3
HORACE MANN EDUC	300	5	115	-25	-	1,200	1,500	4	-20	BBB	Baa2
COM BK AUSTRALIA	750	5	45	-30	3	4,200	4,500	5.6	-7	AA-	Aa2
COM BK AUSTRALIA	750	5	78	-	-	6,600	6,600	8.8	0	AA-	Aa2
AERCAP IRELAND	600	5	75	-30	-3	2,800	3,800	4.7	-26	-	Baa1
AERCAP IRELAND	600	10	97	-28	-1	3,100	4,000	5.2	-23	BBB+	Baa1
ROYAL CARIBBEAN	1,500	10	125	-35	-	9,200	9,500	6.1	-3	BBB-	Baa3
AEP TEXAS	150	10	97	-28	0	1,750	2,500	11.7	-30	BBB+	Baa3
AEP TEXAS	750	30	112	-28	0	3,850	4,500	5.1	-14	BBB+	Baa3
BROADCOM INC	1,000	5	53	-32	0	5,500	6,900	5.5	-20	A-	A3
BROADCOM INC	2,250	10	68	-32	0	6,600	9,500	2.9	-31	A-	A3
BROADCOM INC	1,750	12	78	-32	0	5,500	7,500	3.1	-26.7	A-	A3
DELL INT / EMC	750	3	58	-30	-2	3,350	4,250	4.5	-21	BBB	Baa2
DELL INT / EMC	1,250	5	80	-25	8	4,250	4,500	3.4	-6	BBB	Baa2
DELL INT / EMC	1,250	7	90	-25	8	4,900	5,000	3.9	-2	BBB	Baa2
DELL INT / EMC	1,250	10	100	-28	5	4,700	5,000	3.8	-6	BBB	Baa2
EMBRAER NL FINAN	1,000	12	130	-25	-	2,700	3,100	2.7	-13	BBB	-
NATIONAL HEALTH	350	7	165	-35	5	2,700	3,000	7.7	-10	BBB-	-

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.