

Credit Market Weekly

10.13~10.17일

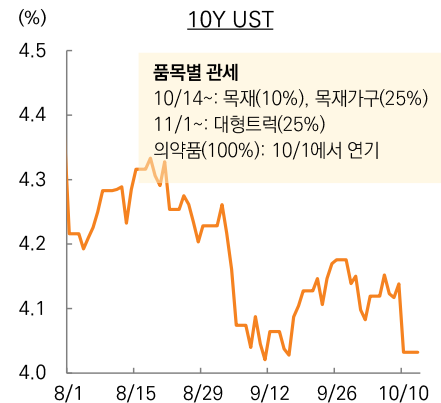
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 연휴 중 주요 경제지표 발표 부재한 가운데 미 국채금리 변화 제한적이었으나 지난주 후반 미-중 무역갈등 불거지며 국채 10년 금리 4%까지 하락. 월말 예정된 APEC 정상회담을 앞두고 중국은 희토류 수출 통제를 강화하고 미국은 중국에 고율관세 부과를 예고하는 등 양국간 무역갈등 고조
- 미 정부 첫다운 12일째 지속. 민주당은 예산안에 공공의료보험 보조금 연장을 포함할 것을 요구하는 반면 공화당은 이에 반대하며 대치 중. 첫다운 여파로 이번주 예정되었던 9월 CPI는 24일로 발표 연기됐으며, 9월 비농업 고용 및 9월 PPI 발표 일정은 불투명. 대중국 추가 관세와 10~11월부터 부과되는 품목별 관세는 인플레이션 상승 압력을 높이는 요인. 9월 FOMC 의사록에서는 고용과 인플레이션 간 균형을 잡아야 한다는 입장 재확인. 관세발 인플레이션 경계심 부각되며 미 국채 10년 금리 상승 압력 높아질 전망

최근 품목별 관세 내역 및 국채 10년 금리

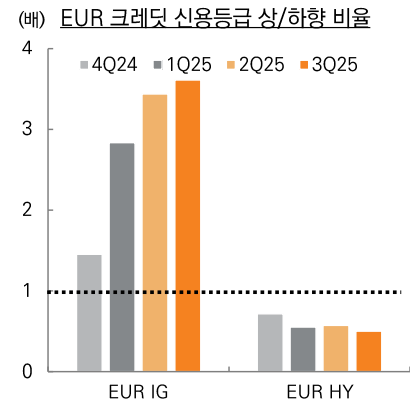


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 미-중 무역갈등 경계심에 미 크레딧 스프레드 확대(IG: +6bp, HY: +34bp). IG 신규 발행은 162억달러로 낮은 수준. 이번주 미국 은행주를 시작으로 3Q 실적시즌 개시. 실적발표 주간 발행량 한산할 것으로 예상. 무역분쟁 및 첫다운에 따른 경기 불확실성에 HY 중심으로 스프레드 소폭 확대 예상
- 프랑스 르코르뇌 총리는 내각 인선안 발표 후 야권 반발에 부딪히며 임명 27일만에 사임, 이후 나흘만에 재선임. 내년 예산안 통과 추진 및 긴축 재정 논의 예정이었지만, 여소야대 의회 구성에서 재정을 둘러싼 여야간 합의에 난항을 겪을 것으로 예상. 프랑스 정치적 불안 및 미중 갈등으로 지난주 유로존 크레딧 시장 HY 중심으로 약세(IG: +3bp, HY: +33bp). 현재 EUR HY 등급 상/하향 ratio는 0.5배로 IG(3.6배) 대비 등급 하향 압력도 우세. 연말까지 유로존 크레딧 IG 중심 대응이 유리하다고 판단

EUR IG 대비 HY 등급 하향 가능성 높음



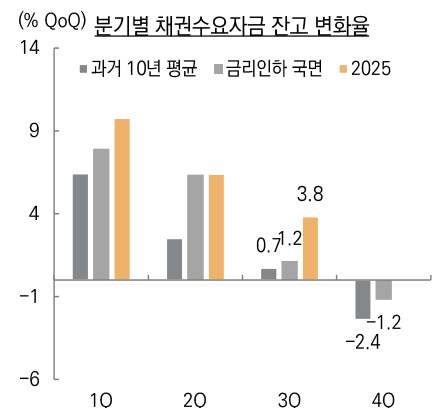
주: 글로벌 신평사 3사 평균 기준

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 연휴 전 크레딧 스프레드는 유동성 양호한 여전채 중심으로 축소 흐름, 연휴 직후 스프레드 변화폭은 제한. 연휴 이후 국고금리는 일본 재정 확대 우려, 프랑스 정치 불확실성에 따른 대외금리 상승과 원화 약세 영향에 상승 마감
- 3Q 채권수요자금(CMA/RP, 채권형펀드, MMF)은 전분기비 +3.8%로 견고한 유입세 확인. 연말 북클로징으로 채권수요자금 신규 유입은 위축될 수 있겠지만, 연내 한은 인하 가능성 열려있어 유동성 축소 폭은 평년대비 제한적일 전망이다. 스프레드 레벨 부담이 높아진 상황에서 유동성에 의해 견인됐던 강세는 연말로 갈수록 일부 되돌림 예상되며, 하위등급 중심으로 스프레드 확대 압력 높아질 수 있음에 유의. 주담대 위험가중치 상향으로 은행권 자본비율 관리압력 높아지며 은행들의 특은채, 공사채 수요 증가 전망. 스프레드 변동성이 낮고 수급환경이 우호적인 AAA급 공사채, 은행채 중심 대응 권고

금리인하기 연말 채권시장 유동성 비교적 양호

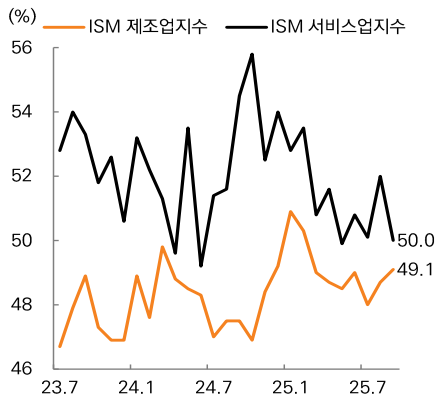


자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



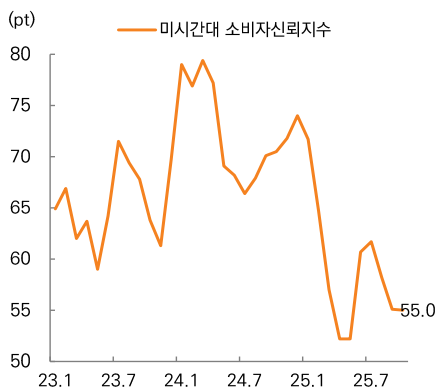
주요 경제지표 리뷰

9월 미 ISM 제조업·서비스업지수 (10/1, 3 발표)



자료: S&P Global, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

10월 미 미시간대 소비자심리지수 (10/10 발표)



자료: 미 상무부, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

9월 제조업 상승, 서비스업 하락

- 미국 9월 ISM 제조업지수는 49.1%로, 8월(48.7%) 대비 상승했고 예상치(49.0%)도 소폭 상회. 반면, 9월 ISM 서비스업지수는 50.0%로 8월(52.0%) 대비 하락했고, 예상치(51.7%)도 하회
- 9월 제조업 고용지수는 45.3%로 이전치(43.8%) 및 예상치(44.3%) 모두 상회하며 헤드라인 지수 상승 견인. 이외 신규주문은 48.9%로 전월의 51.4% 대비 하락. 제조업 구매물가지수는 61.9%로 전월의 63.7% 대비 하락했고, 예상치(62.7%)도 하회
- 9월 서비스업 신규주문은 50.4%로, 이전치(56.0%)와 예상치(54.0%) 크게 하회. 고용지수는 47.2%로 전월(46.5%) 대비 상승. 가격지수는 69.4%로, 전월의 69.2% 대비 소폭 상승하며 여전히 높은 수준 유지

10월 경기현황은 개선됐지만 소비자기대는 하락

- 10월 미시간대 소비자심리지수 잠정치는 55.0pt로, 전월의 55.1pt 대비 소폭 하락했지만 예상치(54.0pt)는 상회. 이외 1년 기대 인플레이션은 4.6%로 이전치 및 예상치(각 4.7%) 하회, 5-10년 기대 인플레이션은 3.7%로 이전치 및 예상치와 동일하게 유지
- 헤드라인 소비자심리지수 구성 항목 중 소비자기대지수의 10월 잠정치는 51.2pt로, 전월의 51.7pt 대비 하락했고 예상치(51.4pt)도 하회하며 헤드라인 지수 하락 견인. 단, 경기현황지수는 61.0pt로 전월치(60.4pt) 및 예상치(60.0pt) 상회
- 소비자들은 경기전망에 큰 변화를 느끼지 못하고 있으며, 물가 상승과 고용 둔화에 대한 우려가 지속되고 있다고 기술

다음주 주요 경제지표 발표 일정

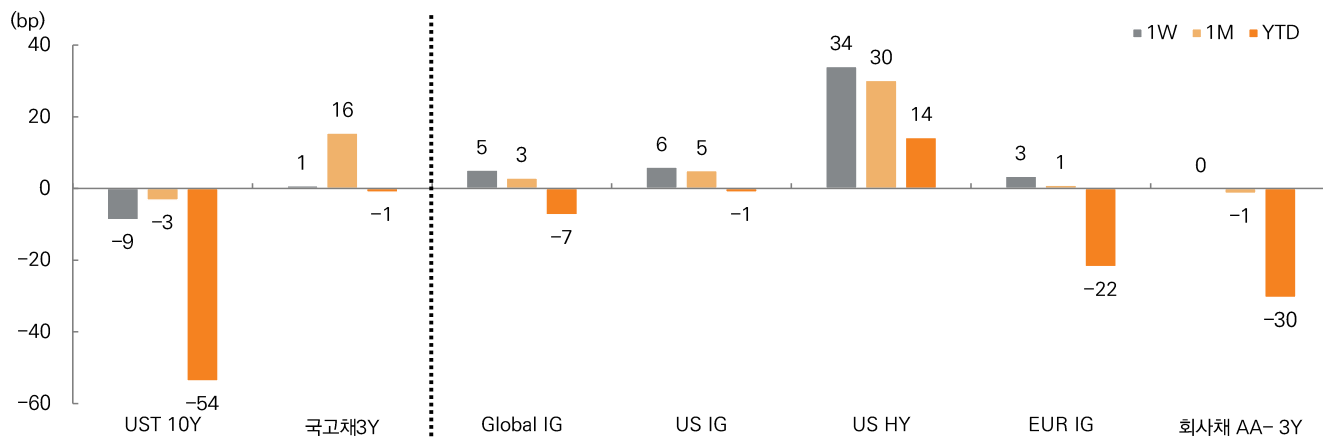
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
10/15	중국	9월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	-2.3%	-2.9%
	중국	9월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	-0.2%	-0.4%
	미국	10월 뉴욕주 제조업지수	★★★★	-1.7pt	-8.7pt
10/16	미국	9월 헤드라인 소매판매 MoM	★★★★	0.4%	0.6%
	미국	9월 핵심 소매판매 MoM (자동차 및 주유소 제외)	★★★	2.1%	5.0%
	미국	9월 헤드라인 PPI MoM	★★★★	0.3%	-0.1%
	미국	9월 코어 PPI MoM (식품 및 에너지 제외)	★★★	0.2%	-0.1%
	미국	9월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	2.6%	2.6%
	미국	9월 코어 PPI YoY (식품 및 에너지 제외)	★★★	2.7%	2.8%
	한국	9월 실업률	★★★★	2.6%	2.6%
10/17	유로존	9월 헤드라인 CPI YoY (최종)	★★★★	2.2%	2.2%
	유로존	9월 헤드라인 CPI MoM (최종)	★★★★	0.1%	0.1%
	유로존	9월 코어 CPI YoY (최종)	★★★	2.3%	2.3%
	미국	9월 주택착공건수 MoM	★★★★	1.0%	-8.5%
	미국	9월 건축허가 MoM	★★★	0.9%	-2.3%
	미국	9월 수입물가지수 MoM	★★★	0.1%	0.3%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



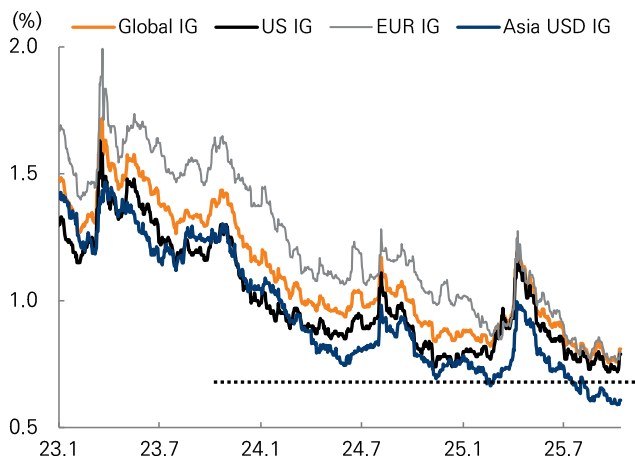
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



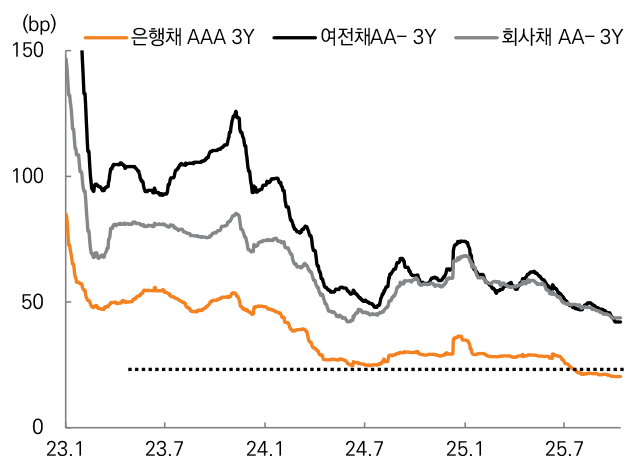
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



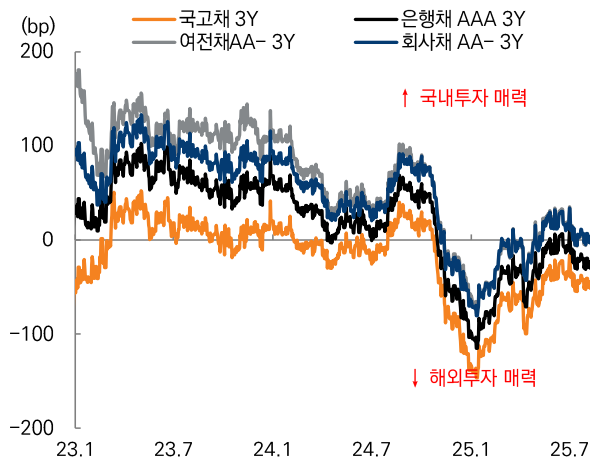
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



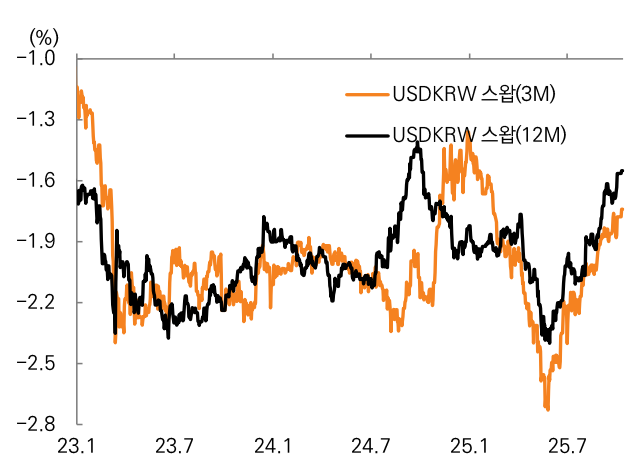
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	-2.7%	0.4%	5.0%	33.3%	136	140	135	129	102
글로벌 채권	0.4%	0.1%	2.7%	1.2%	94	93	93	91	92
글로벌 부동산	-3.4%	-2.9%	0.3%	2.6%	25	26	26	25	24
유가	-3.2%	-7.1%	-10.2%	4.1%	69	72	75	77	67
금	3.2%	10.1%	19.4%	93.1%	369	358	335	309	191
미국채 2년	-7bp	-4bp	-38bp	-75bp	3.50	3.58	3.54	3.89	4.25
미국채 5년	-9bp	3bp	-35bp	-22bp	3.62	3.71	3.60	3.97	3.85
미국채 10년	-9bp	-1bp	-38bp	15bp	4.03	4.12	4.05	4.41	3.88
미국채 30년	-9bp	-8bp	-33bp	59bp	4.62	4.71	4.70	4.95	4.03
US IG	7bp	3bp	-1bp	-20bp	79	72	76	80	98
EUR IG	3bp	-2bp	-4bp	-56bp	80	77	83	85	137
ASIA USD	3bp	-5bp	-9bp	-88bp	88	85	93	97	176
LATAM USD	10bp	14bp	23bp	-113bp	310	300	296	287	423
EMEA USD	10bp	-4bp	-11bp	-105bp	190	180	194	201	295
US HY	34bp	26bp	16bp	-21bp	302	268	276	286	323
EUR HY	33bp	14bp	12bp	-85bp	314	281	300	302	399
DXI	1.3%	1.2%	1.1%	-2.3%	99	98	98	98	101
EUR/USD	-1.0%	-0.6%	-0.6%	5.3%	1.16	1.17	1.17	1.17	1.10
GBP/USD	-0.9%	-1.2%	-1.0%	4.9%	1.34	1.35	1.35	1.35	1.27
USD/JPY	2.5%	2.5%	2.6%	7.2%	151	147	147	147	141
USD/KRW	1.4%	2.8%	3.7%	10.8%	1427	1407	1389	1376	1288
USD/CNY	0.2%	0.2%	-0.5%	0.5%	7.14	7.12	7.12	7.17	7.10
USD/BRL	3.4%	2.1%	-0.7%	13.7%	5.52	5.34	5.41	5.56	4.86
VIX	5.0p	6.3p	5.3p	9.2p	21.7	16.7	15.4	16.4	12.5
MOVE	12.1p	2.1p	-3.8p	-33.0p	82	70	80	85	115
FCI	-0.33p	-0.31p	-0.25p	-0.52p	0.34	0.67	0.65	0.59	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

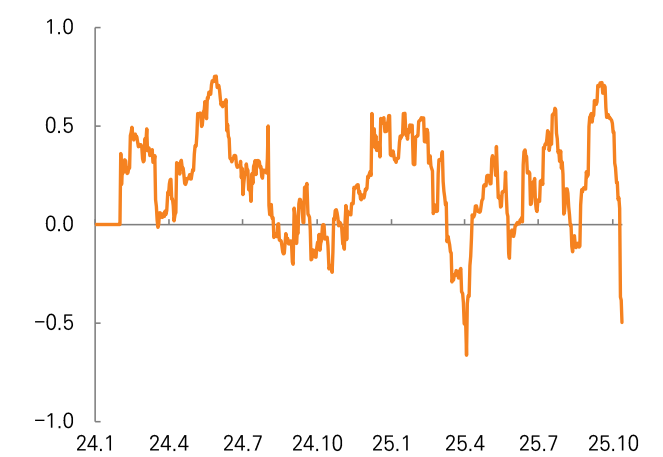
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.85	0.62	0.92	0.11
글로벌 채권		1	-0.46	-0.79	0.12
글로벌 부동산			1	0.54	-0.26
유가				1	0.26
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.50	0.49	0.36	0.18
글로벌 채권		1	-0.15	-0.38	0.21
글로벌 부동산			1	0.05	0.12
유가				1	-0.03
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



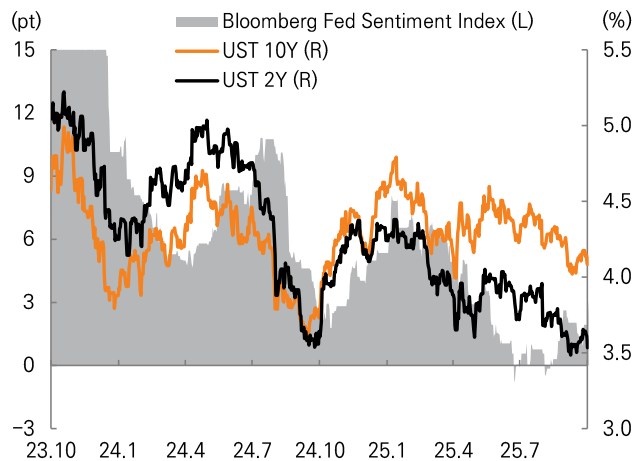
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
10/6	슈미드	X	O	+2	인플레이가 여전히 높은 상황에서 통화정책은 수요를 억제하는 방향으로 기울어야 함. 가격 상승이 더 광범위해지고 있음. 현재 금리는 약간 긴축적이며 그 위치가 적절함
10/7	카시카리	X	X	0	과도한 금리인하는 인플레이 급등을 초래할 수 있음. 데이터 중 일부는 스태그플레이션적 신호를 보내는 중
10/7	마이런	O	O	-2	최근 금융시장의 반응은 연준이 더 공격적으로 금리를 인하해야 한다는 방향을 뒷받침. 관세는 인플레이를 유의미하게 자극하는 요인이 아님
10/9	월리엄스	X	O	-1	현재 노동시장이 둔화하고 있지만 이것이 경기침체의 임박을 의미하는 것은 아님. 본인의 전망과 대체로 일치하는 정보를 얻게 된다면 정책 경로는 우리가 예상하는 방향(연내 추가 2회 인하)으로 전개될 것
10/9	바	O	O	0	상식적으로 불확실성이 클 때는 신중하게 움직여야 함. 관세의 인플레이 효과를 완전히 간과해도 된다는 일각의 주장에 대해서는 회의적. 연준의 물가안정 목표가 상당한 위험에 직면해 있다고 생각
10/9	데일리	X	X	-1	인플레이는 애초 우려보다 더 낮음. 노동시장 부진은 만약 위험을 관리하지 않으면 우려스러울 수 있는 지점
10/10	무살렘	X	O	+1	추가 인하에 대해서는 열려 있음. 단, 정책이 지나치게 완화적으로 변하지 않도록 신중하게 접근해야 함

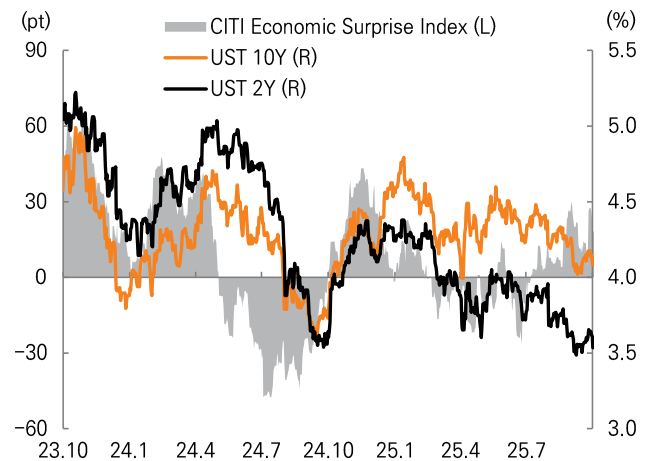
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



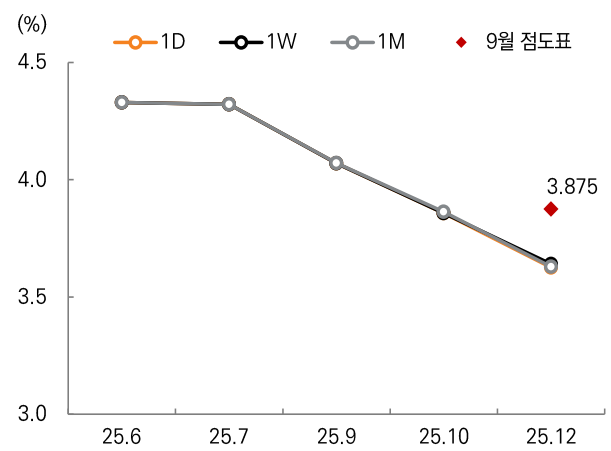
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
New York		Miran	O	-	-	-	-	-	-2
	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
Group 2	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
	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

- 9월 FOMC 의사록에서는 금리 인하와 별개로 QT는 지속할 것이라는 입장 재확인. 몇몇(a few) 위원들은 지급준비금은 여전히 풍부(abundant)하지만 준비금이 계속 감소할 것으로 예상되므로 단기금리 및 유동성 지표를 면밀히 모니터링해야 한다는 의견
- RRP 잔고는 0에 근접. RRP는 재정증권 대비 금리 매력 낮아지며 자금 유출 지속. TGA와 RRP 잔고 동반 감소하며 은행 지급준비금은 소폭 증가

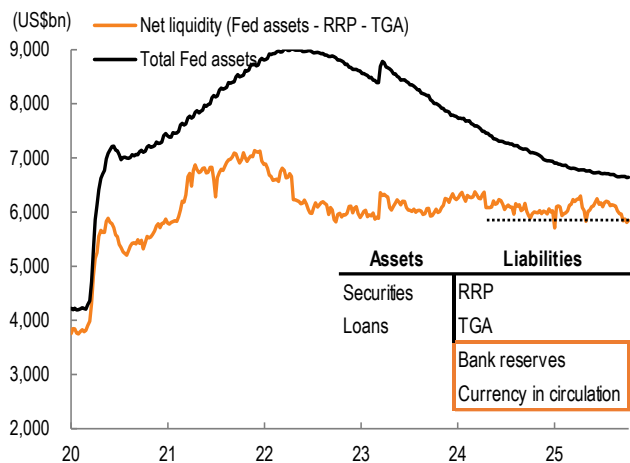
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	10/8	1W	4W	12W	계정	10/8	1W	4W	12W
총 자산	6,642	4.3	-15.1	-68.4	부채 및 자본	6,642	4.3	-15.1	-68.4
국채(UST)	4,197	0.3	-4.3	-9.9	지급준비금(Bank reserve)	3,034	54.3	-117.1	-341.2
- 명목이표채	3,579	0.0	-6.0	-15.2	재무부 일반계정(TGA)	794	-25.3	126.5	482.0
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.0	역레포기구(RRP)	5	-4.9	-24.2	-191.9
MBS	2,086	0.0	-16.9	-52.4	유통화폐(Currency in Circulation)	2,417	4.1	5.6	17.1
대출(Loans)	6	-0.9	-0.4	-0.3	기타부채 등	392	-23.8	-6.0	-34.4
기타자산	353	4.9	6.4	-5.7					

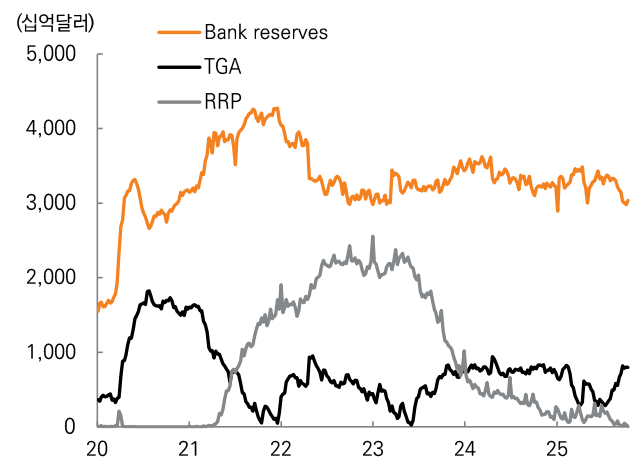
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



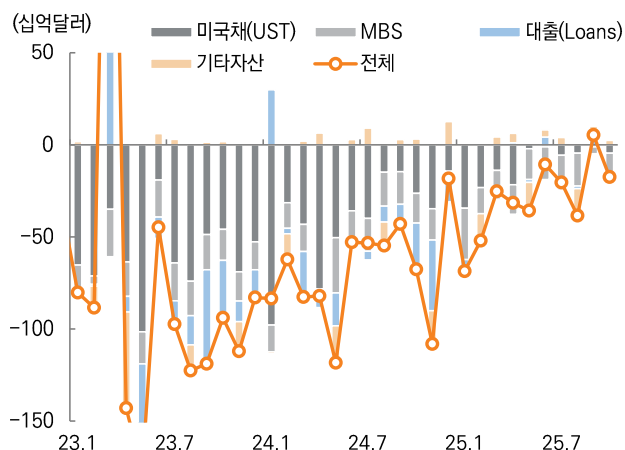
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



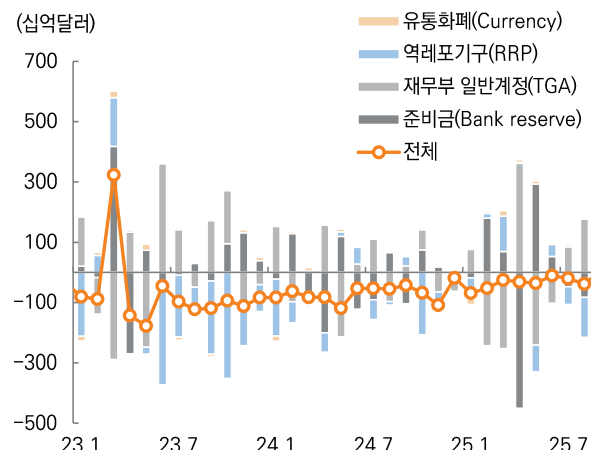
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

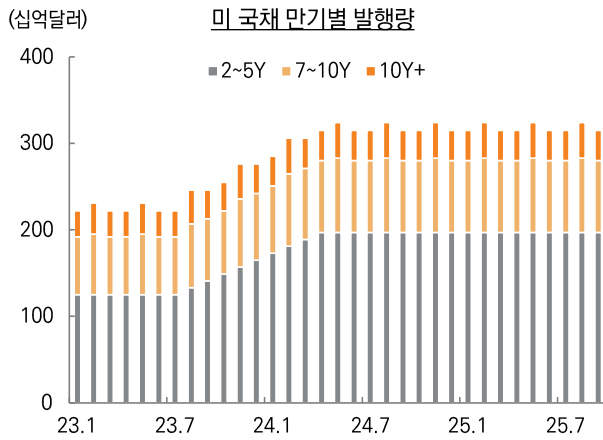
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

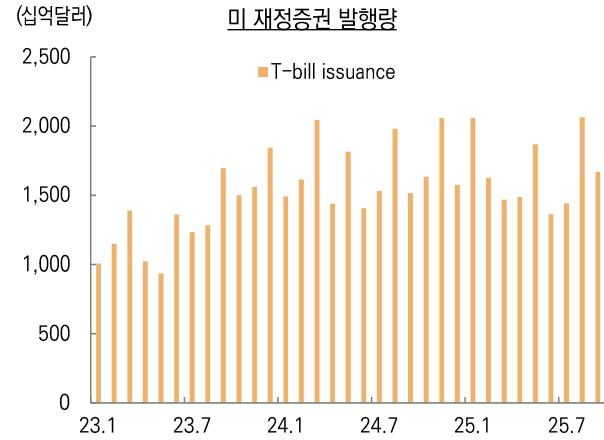


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



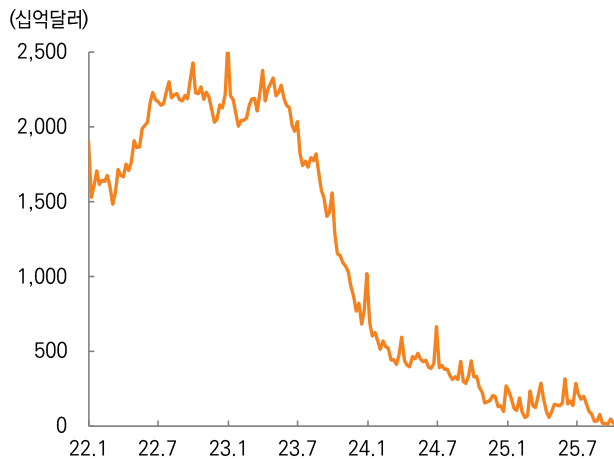
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



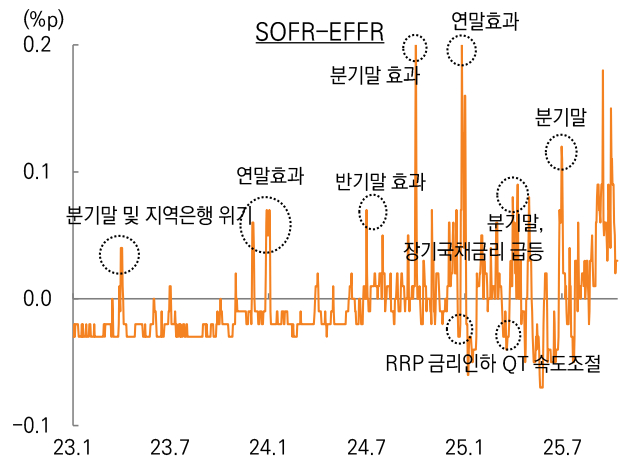
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



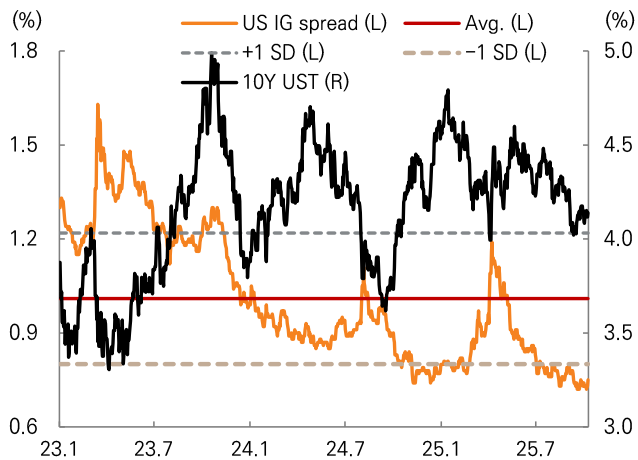
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



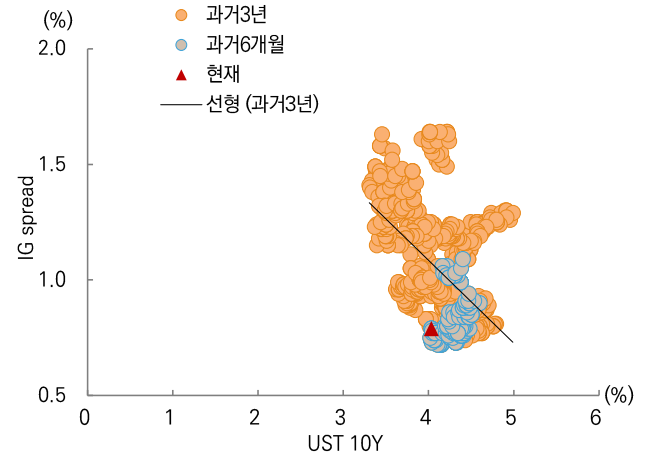
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



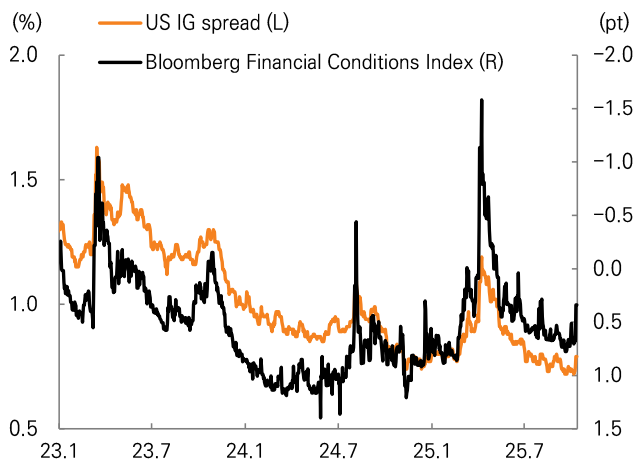
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



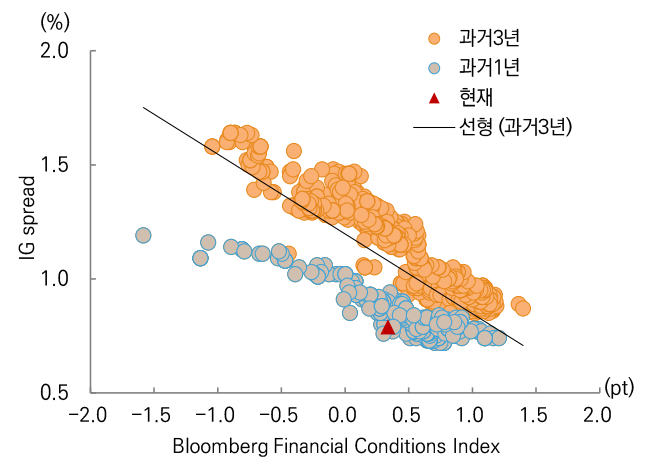
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



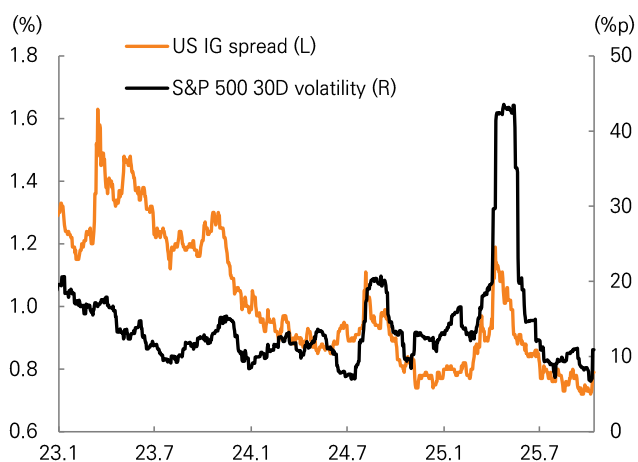
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



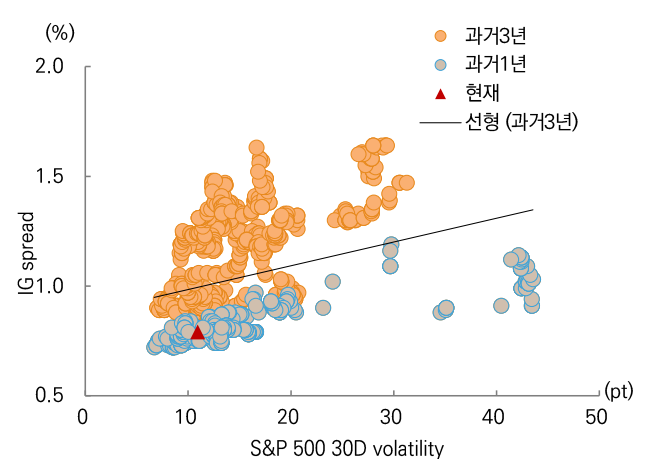
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

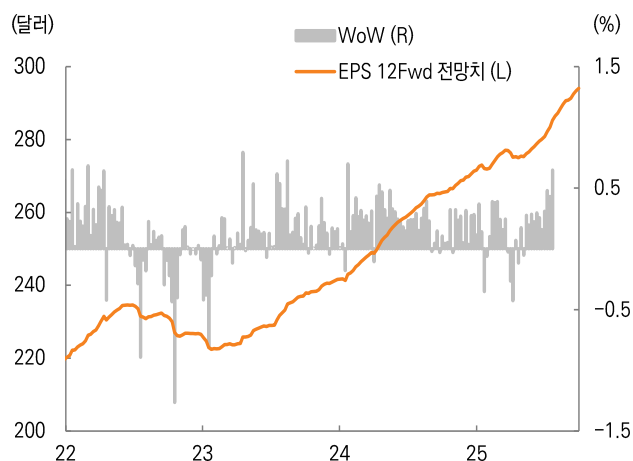


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	6.0	5.0	-1.0	-34.0	-2.0	-85.0	-47.0
	소재	7.8	4.9	1.8	-36.3	-0.2	-113.5	-58.3
	자본재	5.8	4.6	-2.5	-33.1	-9.7	-84.1	-62.1
	통신	7.8	7.2	3.2	-39.9	-9.2	-109.9	-49.9
	경기소비재	6.9	4.2	-3.8	-44.1	0.8	-66.1	-36.2
	필수소비재	6.0	4.4	-0.7	-25.8	-0.4	-80.6	-38.9
	에너지	7.3	3.8	-4.0	-44.3	-0.3	-90.4	-95.1
	IT	6.9	6.4	2.2	-27.3	3.3	-78.0	-28.9
	운송	5.5	4.3	-2.1	-28.3	-0.1	-86.8	-64.4
	유틸리티	5.7	5.6	-2.4	-26.8	1.6	-84.5	-43.6
	은행	6.4	3.7	-3.9	-45.9	-4.3	-116.5	-25.3
	기타금융업	8.8	7.2	2.3	-36.7	1.5	-76.8	-23.4
	캐피탈	22.5	23.8	18.6	-47.4	14.3	-125.6	-133.5
	보험	6.8	4.8	-3.5	-26.6	0.3	-88.7	-40.8
	리츠	5.8	4.3	-1.6	-41.5	-9.1	-113.3	-73.5
30일 주가변동성(%p)	평균	1.5	1.0	2.1	-24.0	1.8	-11.8	-7.5
	소재	2.1	3.4	2.3	-23.8	4.9	-9.6	-5.2
	자본재	1.3	-3.5	0.7	-29.0	1.7	-11.9	-9.1
	통신	0.3	-1.9	7.7	-14.2	5.7	-6.6	-0.8
	경기소비재	2.2	-0.2	0.9	-28.2	-0.8	-11.5	-7.1
	필수소비재	0.7	2.9	4.5	-12.4	6.4	-3.0	0.6
	에너지	1.5	4.6	0.0	-37.7	0.6	-24.7	-23.5
	IT	4.6	4.6	8.3	-30.8	7.6	-2.1	4.4
	운송	2.7	-5.8	-6.2	-40.5	-6.3	-18.5	-8.5
	유틸리티	0.2	2.5	0.1	-11.3	2.3	-14.9	-3.8
	은행	2.8	-0.8	0.6	-34.0	-2.8	-12.7	-13.9
	기타금융업	2.0	4.3	6.8	-33.8	3.0	-13.1	-6.9
	캐피탈	1.1	6.8	4.8	-25.7	5.7	-19.0	-3.6
	보험	-0.1	1.5	-0.6	-22.3	0.1	-11.5	-10.0
	리츠	-0.2	-4.5	0.6	-19.4	-3.4	-17.3	-19.0

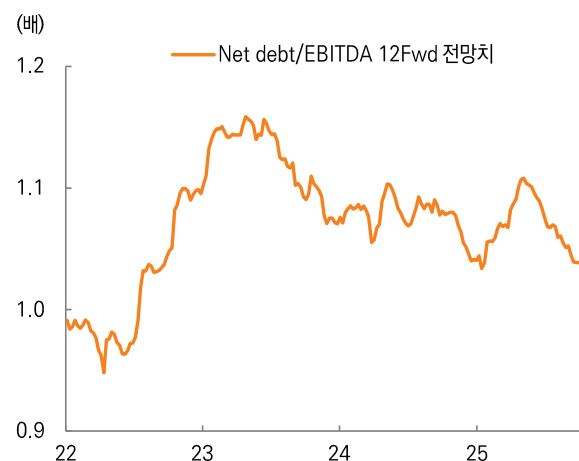
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

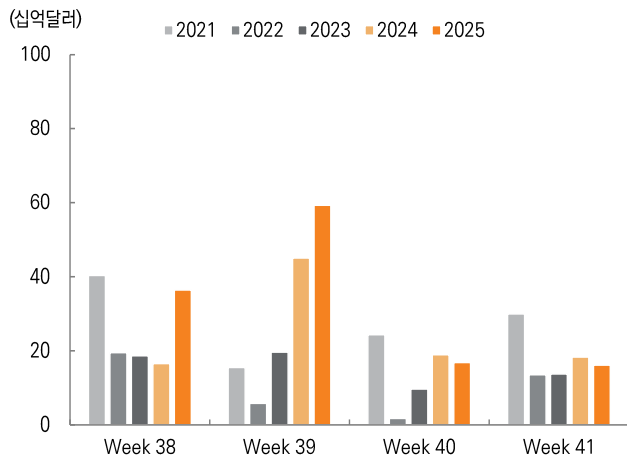


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



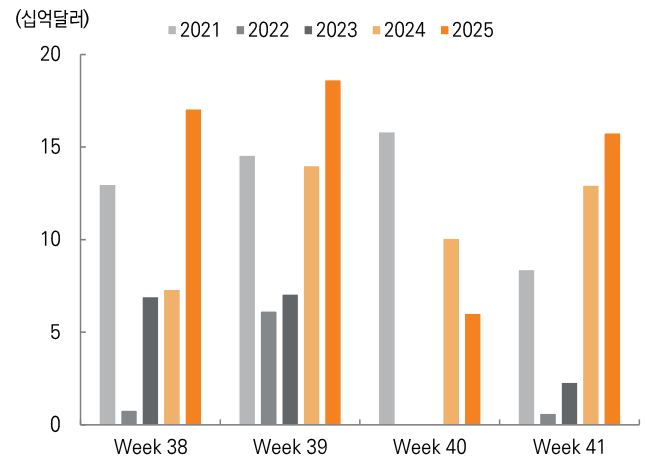
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



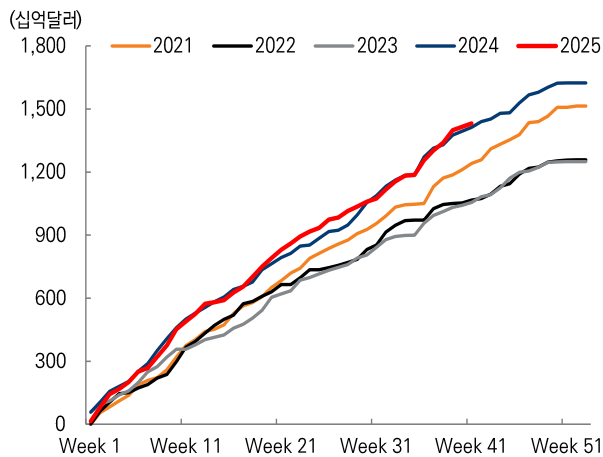
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



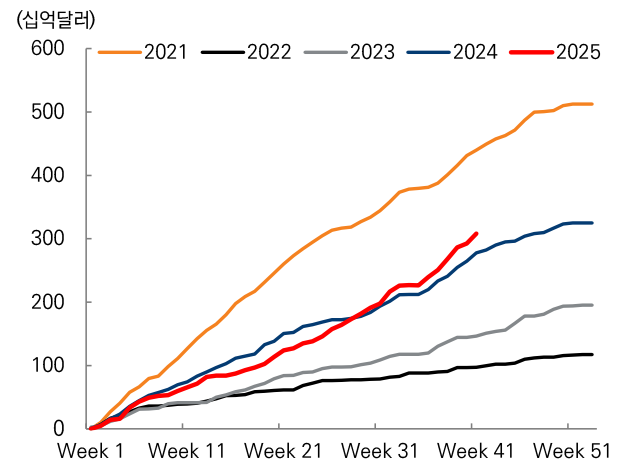
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



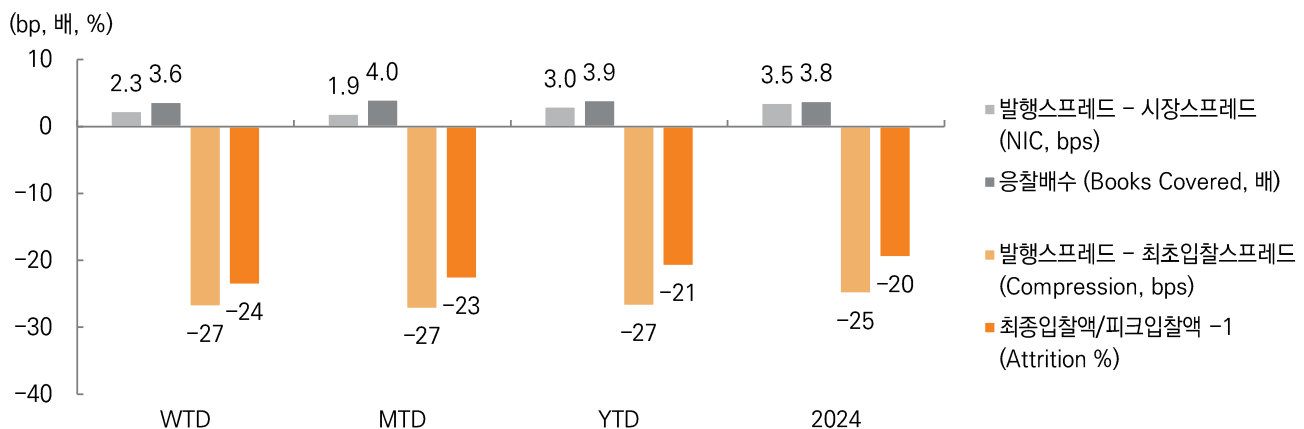
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
GOLDMAN	400	3	200	-20	15	950	1,250	2.4	-24	BBB-	Baa3
COOP RAB UA/NY	500	3	35	-23	3	1,050	1,400	2.1	-25	A+	-
COOP RAB UA/NY	500	3	-	-	-	1,150	1,200	2.3	-4	A+	-
TD SYNEX CORP	550	3	75	-25	5	1,800	2,250	3.3	-20	BBB-	Baa3
TD SYNEX CORP	600	10	118	-27	3	1,500	3,000	2.5	-50	BBB-	Baa3
CRH AMERICA FIN	1,000	5	70	-25	0	3,400	3,800	3.4	-11	BBB+	Baa1
CRH AMERICA FIN	1,000	10	85	-25	0	4,500	4,850	4.5	-7	BBB+	Baa1
CRH AMERICA FIN	500	30	85	-30	0	4,100	5,100	8.2	-20	BBB+	Baa1
TORONTO DOM BANK	1,000	3	50	-25	2	2,050	2,650	2.1	-23	A-	A2
TORONTO DOM BANK	500	3	75	-	-	1,100	1,250	2.2	-12	A-	A2
TORONTO DOM BANK	450	5	57	-28	2	1,300	2,050	-	-37	A-	A2
TORONTO DOM BANK	1,250	10	77	-28	2	5,300	5,700	4.2	-7	A-	A2
COTY/HFC PREST	900	5	187.5	-38	-	6,250	7,500	6.9	-17	-	Ba1
BLACKSTONE SEC	500	5	155	-20	10	775	1,200	1.6	-35	BBB-	-
BASIN ELEC POWER	700	30	110	-28	-	3,850	4,100	5.5	-6	-	A3
T-MOBILE USA INC	800	7	70	-28	-2	2,700	4,750	3.4	-43	BBB	Baa1
T-MOBILE USA INC	1,000	10	83	-30	-4	3,950	6,000	4	-34	BBB	Baa1
T-MOBILE USA INC	1,000	30	98	-30	-4	3,350	6,750	3.4	-50	BBB	Baa1

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.