

Credit Market Weekly

11.3~7일

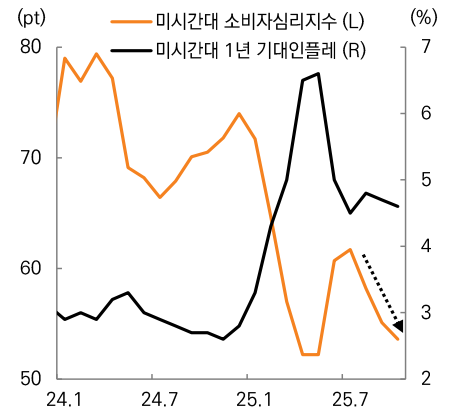
김성신
sungshin.kim@miraesasset.com

민지희
jihee.min.a@miraesasset.com

[경제/금리]

- 10월 FOMC는 25bp 금리 인하 단행과 함께 연말 QT 종단을 예고. 다만 12월 인하에 대한 파월 의장의 유보적인 태도가 매파적으로 해석되며 지난 주 미 국채 금리 상승. FOMC 이후 CME FedWatch의 12월 금리 동결 확률은 기존 4%에서 30%까지 높아짐. 금리 인하 경로에 대한 연준 위원간 이견도 확인되고 있음. 인하 기대 조정되며 미 국채 10년 금리 점차 상승 전망
- 10월 미 ISM 제조업지수(11/4), 10월 ADP 민간고용(11/5), 10월 ISM 서비스업지수(11/6) 발표 예정. ISM 제조업지수의 시장 예상치는 49.5%, 서비스업지수는 50.8%. 관세로 인해 높아진 투입비용과 선행지표인 주문지수 부진 고려할 때 제조업 위축 국면 지속될 수 있음. 한편, 높은 기대 인플레이션과 섰다운 장기화로 소비자심리지수 하락세. 소비심리 위축세에 따른 서비스업 경제활동 둔화도 확인될 가능성

8월부터 소비심리 둔화 흐름

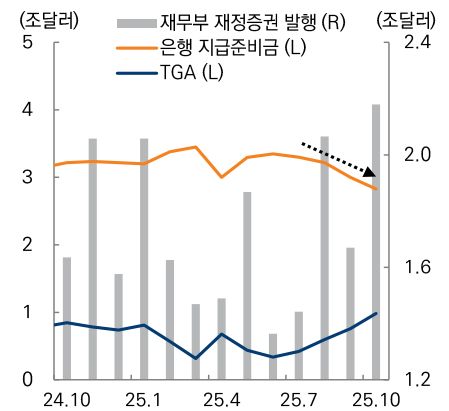


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 매파적인 FOMC와 발행시장 수급 부담에 IG 중심으로 스프레드 확대(IG: +3bp, HY: 0bp). IG 신규 발행규모는 803억달러였고, 이중 메타 발행량이 300억달러에 달했음. 메타는 과도한 AI 투자 관련 우려에도 회사채 북발딩에서는 평균 융찰배수가 3.9배에 달하며 견조한 수요 확인
- 연준은 12월부터 QT 종료 예고. QT 종료로 인한 시중 유동성 개선 효과는 크레딧 투자 심리에도 긍정적. 최근 은행 지준 감소는 연준 QT와 재정증권 발행 증가로 인한 유동성 흡수에 기인. 10월 FOMC에서 연준이 보유한 MBS 만기도래분을 재정증권에 재투자하기로 결정하면서 단기채 수급 부담은 점차 완화될 전망. 재무부 현금잔고(TGA)는 1조달러로 4Q말 목표치인 8,500억달러를 상회하고 있음. 이번 주 발표될 QRA(11/5)에서 TGA 목표치 유지 여부와 단기채 발행 계획 확인할 필요

재무부 단기채 발행 증가에 시중 유동성 감소

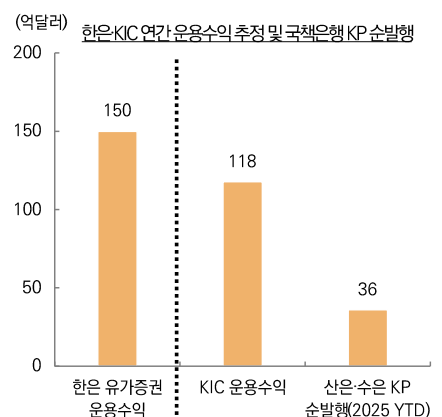


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 한국 3Q GDP 호조, 매파적인 FOMC에 국채금리 큰 폭 상승하며 크레딧 스프레드 혼조세. 회사채는 상대적 강세를 시현했는데 발행시장에서 금리 매력 높은 3~10년물이 강하게 언더 발행된 영향으로 풀이됨(공사채: +0.3bp, 시은채: -0.2bp, 여전채AA-: +1.0bp, 회사채AA-: -1.6bp, 3Y 기준)
- 관세협상 타결로 한국은 미국에 연 최대 200억달러씩 2천억달러를 현금 분납하기로 약속. 한은 외화보유고 유가증권 잔액(3,784억달러) 고려하면 한은 운용수익으로 조달 가능한 규모는 연간 약 150억달러 수준. 나머지는 KIC 운용수익과 국채은행 달러채 발행으로 충당될 가능성. KIC 연 운용수익은 100~120억달러로 추정되며 산은과 수은 KP 연간 순발행 규모는 30~55억 수준. 국가기관 연간 운용수익과 KP 발행여력 고려할 때 분납금이 KP나 원화 특은채 시장 수급 부담으로 작용할 가능성은 제한적이라고 판단

한은·KIC 운용수익 및 산은·수은 KP 발행량



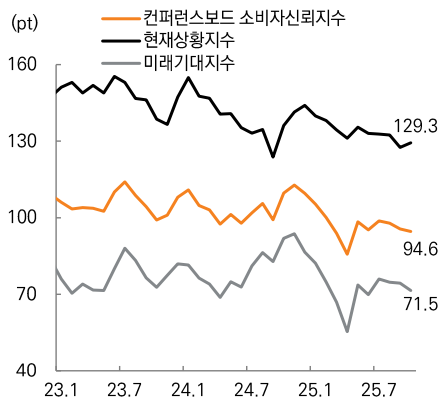
주: 연간 운용수익률은 한은 4%(미국채 10년 금리), KIC 5.7%(최근 5년 운용수익률 평균) 가정

자료: ECOS, KIC, 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



주요 경제지표 리뷰

10월 미국 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수 (10/28 발표)

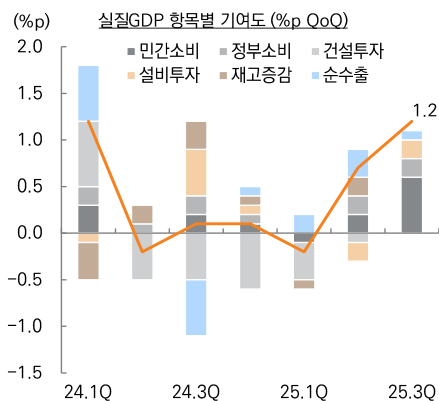


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미래 기대지수 하락이 10월 소비자신뢰지수 하락

- 10월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 94.6pt로, 전월의 95.6pt 대비 하락했고, 예상치(93.4pt)도 하회
- 미래기대지수는 71.5pt를 기록하며 전월의 74.4pt 대비 크게 하락. 소비자들의 향후 고용시장에 대한 인식이 부정적으로 바뀌었고, 향후 기업 환경 및 이에 따른 기대 소득 또한 다소 부정적으로 바뀌었다고 기술
- 현재상황지수는 129.3pt로, 전월의 127.5pt 대비 상승. 소비자들의 현재 일자리 상황 관련 응답은 24년도 12월 대비 가장 큰 폭으로 개선됨
- 연령대별로는 35세 미만 응답자들의 소비자신뢰도가 가장 크게 하락했고, 55세 초과 응답자들의 신뢰도가 가장 덜 부정적이었다고 기술

3Q 한국 GDP (10/28 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

민간소비가 3Q GDP 상승 견인

- 3Q 한국 GDP는 전년비 1.7% 상승하며 이전치(0.6%)와 예상치(1.5%) 상회. 전분기비로도 1.2% 상승, 이전치(0.7%)와 예상치(1.0%) 상회
- 민간소비는 전분기비 1.2% 상승분 중 0.6%p를 차지하며 2Q(+0.2%p)에 이어 상승폭 확대. 3Q에 1~2차 소비쿠폰 지급됨에 따라 민간소비 증가. 정부소비는 전분기비 0.2%p 상승분 기여. 설비투자는 +0.2%p 상승분 기여하며, 2Q의 -0.2%p 대비 개선
- 순수출은 +0.1%p의 기여도 기록. 전분기대비 수출은 1.5% 증가했고, 수입은 1.3% 증가하며 수입 증가분 대비 수출 증가분이 더 큼. 건설투자는 전분기비 -0.1%로 하락했지만, 3Q GDP 기여도는 0.0%p

다음주 주요 경제지표 발표 일정

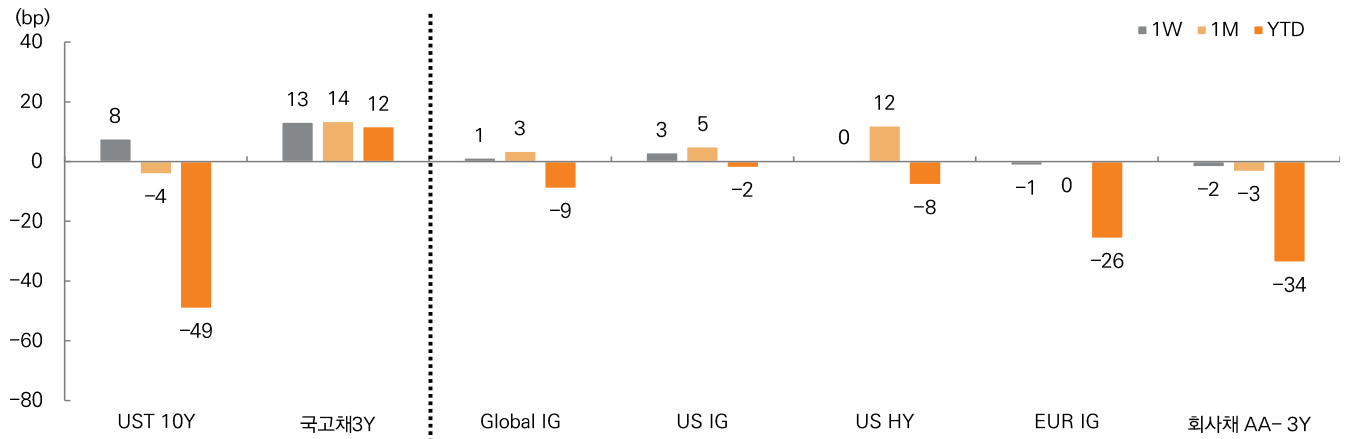
Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
11/3	중국	10월 레이팅독 제조업 PMI	★★★★	50.7%
	중국	10월 레이팅독 서비스업 PMI	★★★★	52.5%
	유로존	10월 HCOB 제조업 PMI	★★★★	50.0%
	미국	10월 S&P 글로벌 제조업 PMI (최종)	★★★★	52.2%
11/4	한국	10월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	2.1%
	한국	10월 헤드라인 CPI MoM	★★★★	0.1%
	미국	10월 ISM 제조업지수	★★★★	49.5%
	미국	9월 무역수지	★★★★	-
11/5	유로존	10월 HCOB 서비스업 PMI	★★★★	52.6%
	미국	9월 JOLTs 구인건수	★★★★	717.8만
	미국	9월 내구재 주문 MoM (최종)	★★★★	-
	미국	10월 ADP 취업자 증감	★★★★	2.5만
11/6	미국	10월 ISM 서비스업지수	★★★★	50.8%
11/7	미국	10월 비농업 신규 고용	★★★★	-
	미국	10월 실업률	★★★★	-

주: 일부 지표들은 미국 연방정부 섯다운으로 인해 미발표 가능성 있음 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



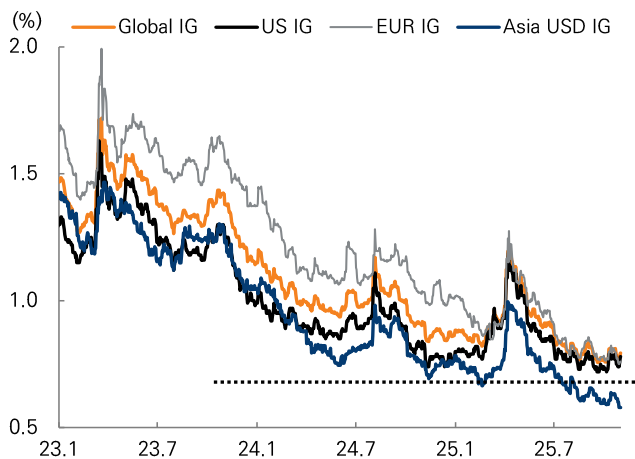
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



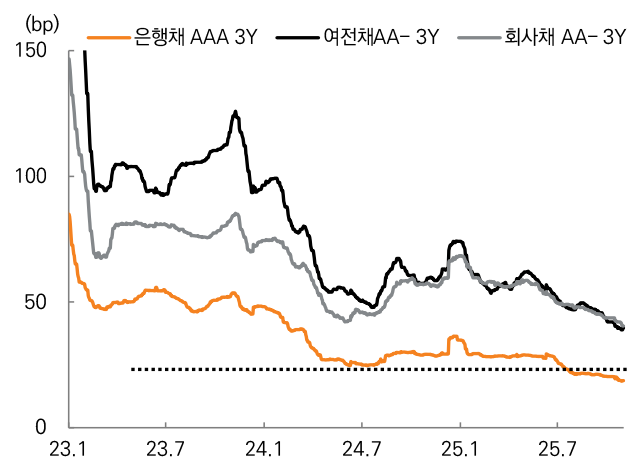
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



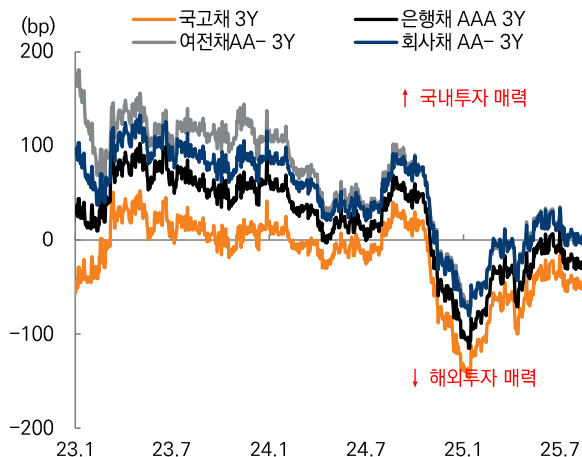
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



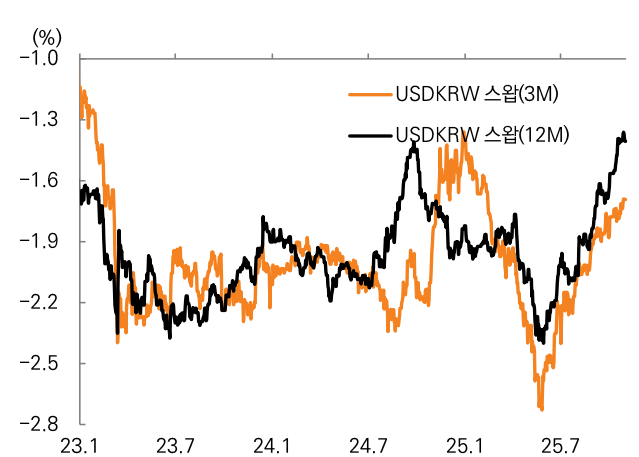
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	0.4%	1.8%	10.2%	39.0%	141	141	139	128	102
글로벌 채권	-0.5%	0.7%	2.0%	1.5%	94	94	93	92	92
글로벌 부동산	-2.8%	-1.7%	3.1%	4.3%	25	26	26	24	24
유가	-0.8%	-0.8%	-6.3%	8.9%	73	73	73	77	67
금	-2.5%	3.4%	19.1%	92.6%	368	378	356	309	191
미국채 2년	9bp	4bp	-11bp	-68bp	3.57	3.48	3.53	3.68	4.25
미국채 5년	8bp	2bp	-7bp	-16bp	3.69	3.61	3.67	3.76	3.85
미국채 10년	8bp	-2bp	-14bp	20bp	4.08	4.00	4.10	4.22	3.88
미국채 30년	6bp	-6bp	-17bp	62bp	4.65	4.59	4.71	4.82	4.03
US IG	3bp	5bp	-2bp	-20bp	78	75	74	80	98
EUR IG	-1bp	-2bp	-7bp	-60bp	77	78	79	84	137
ASIA USD	-5bp	-3bp	-13bp	-92bp	84	89	88	97	176
LATAM USD	-53bp	-55bp	-38bp	-162bp	260	313	316	298	423
EMEA USD	-8bp	-8bp	-31bp	-121bp	175	182	183	206	295
US HY	0bp	11bp	-22bp	-43bp	280	279	269	302	323
EUR HY	-9bp	4bp	-11bp	-111bp	288	297	283	299	399
DXI	0.9%	2.1%	0.7%	-1.5%	100	99	98	99	101
EUR/USD	-0.8%	-1.7%	-0.4%	4.5%	1.15	1.16	1.17	1.16	1.10
GBP/USD	-1.2%	-2.4%	-1.0%	3.3%	1.32	1.33	1.35	1.33	1.27
USD/JPY	0.7%	4.7%	4.5%	9.2%	154	153	147	147	141
USD/KRW	-0.4%	2.1%	3.2%	11.3%	1433	1439	1403	1388	1288
USD/CNY	0.0%	0.0%	-1.0%	0.3%	7.12	7.12	7.12	7.19	7.10
USD/BRL	-0.2%	0.9%	-3.0%	10.7%	5.38	5.39	5.33	5.54	4.86
VIX	1.1p	1.2p	-2.9p	5.0p	17.4	16.4	16.3	20.4	12.5
MOVE	-2.3p	-6.9p	-17.2p	-48.0p	67	69	74	84	115
FCI	-0.03p	0.11p	0.31p	-0.24p	0.62	0.65	0.51	0.31	0.86

주1: 글로벌주식(ACWI US), 글로벌채권(BOND US), 글로벌부동산(REIT 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

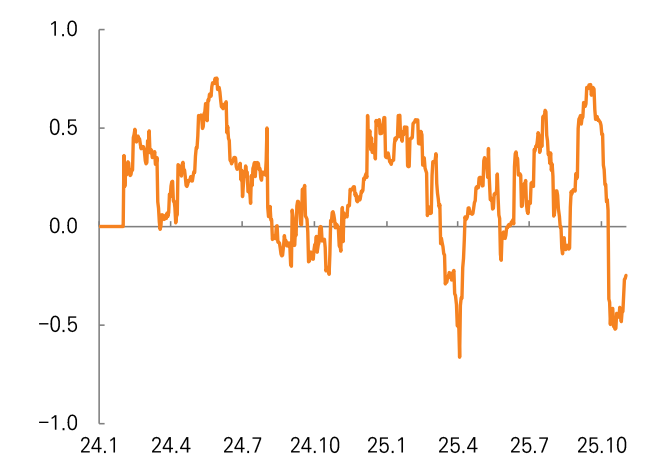
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.55	0.02	-0.02	-0.99
글로벌 채권		1	0.50	-0.37	-0.51
글로벌 부동산			1	0.37	0.04
유가				1	0.06
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	-0.25	0.42	0.47	0.09
글로벌 채권		1	0.16	-0.56	-0.02
글로벌 부동산			1	0.30	0.27
유가				1	-0.02
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



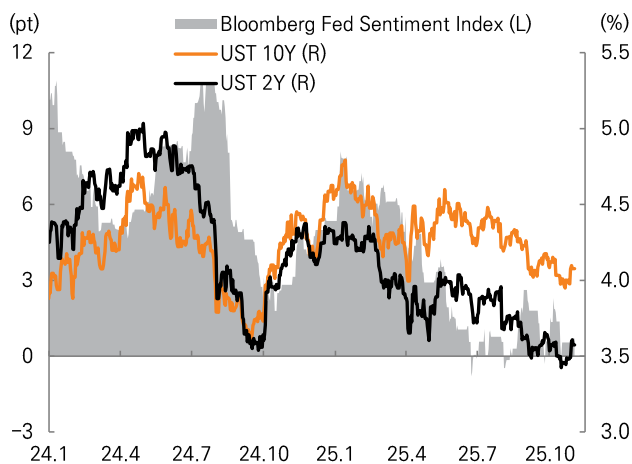
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
10/30	파월	O	O	0	- 12월 회의에서 기준금리가 추가로 인하된다고 단정할 수는 없음. 오늘의 결정은 12월의 결정이 아님 - 일부 데이터는 제한될 수 있으나, 물가와 경제활동 관련 지표와 베이지북 등으로 전반적인 상황을 파악할 수 있음. 전체적으로 경제에 중대한 변화가 발생한다면 이를 포착할 수 있을 것으로 봄 - 장기적으로 연준은 대차대조표의 구성을 현재의 재무부 증권 발행 잔액의 만기 구조에 더 가깝게 가져가기를 원하며, 이는 더 짧은 만기 구조를 의미하지만, 이 변화는 매우 점진적으로 일어날 것 - 관세에 따른 인플레이션은 일시적 요인으로 판단하지만, 노동시장 과열이나 기대 인플레이션 상승이 이를 고착화할 수 있음
10/31	월러	O	O	-2	인플레이션이 다시 내려갈 것이기 때문에 12월 인하를 지지함. 현 시점에서 가장 큰 걱정은 노동시장
10/31	보스틱	X	X	0	정책금리가 여전히 긴축적 영역에 있어 10월 인하를 지지했음. 파월 의장이 12월 인하가 가정사실이 아니라고 언급한 점에 동의. 지금은 전망을 내기 어려운 시점
10/31	해맥	X	X	+2	10월 회의에서 금리를 동결했으면 더 좋았을 것. 물가를 목표치로 낮추기 위해 일정 수준의 제약을 유지해야 함. 현재 정책금리는 개인적인 중립금리 추정치의 바로 근처 수준. QT 중단은 자금조달 압박을 완화하는 데 도움이 될 것
10/31	로건	X	X	+1	고용시장이 균형을 이루고 있어 즉각적인 지원은 불필요. 인플레이션은 연준 목표 수준을 오랜 기간 상회할 가능성 높음. 이런 전망은 금리 인하를 요구하지 않음
10/31	슈미드	X	O	+2	인플레이션이 여전히 높고 확신될 가능성 우려가 있음. 물가 상승이 경제 전반에 걸쳐 광범위하게 나타나는 중. 현재 금리 수준은 경제를 억제하는 데 별다른 역할을 하지 않고 있음. 기업 투자 급증, 높은 주가 등은 현재 금리가 인플레이션을 억제할만큼 충분히 긴축적이지 않다는 걸 시사함

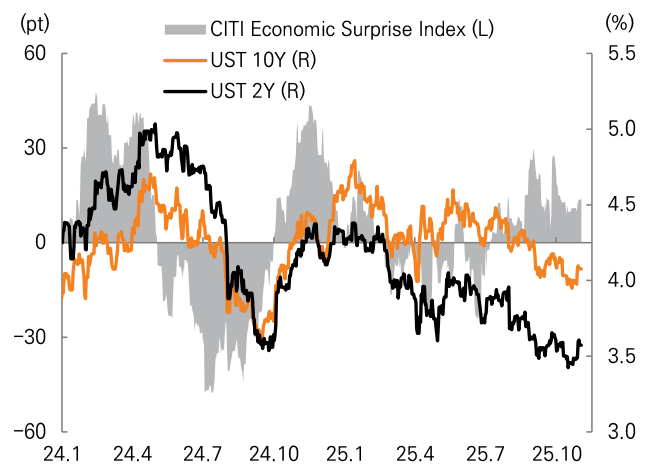
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호위시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



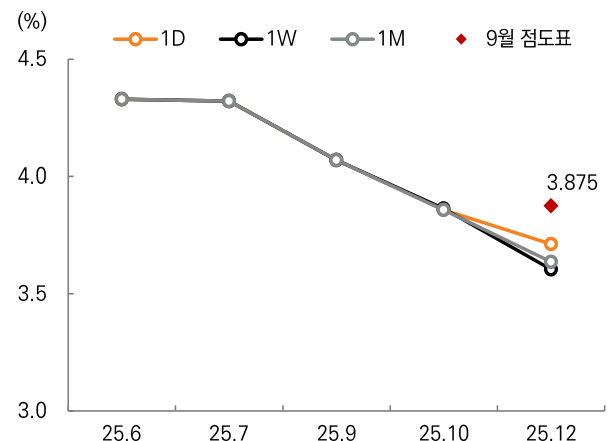
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
Group 3	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
Group 4	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	0	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(호위시)로 분류 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 선물시장에 내재된 기준금리 경로



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



연준 대차대조표 변화

- 지난주 연준자산은 전주 대비 32억달러 감소했으며, QT는 MBS 중심으로 진행
- T-bill 발행량 증가가 지속되면서 은행 지급준비금은 전주 대비 1,017억달러 감소(표2, 그림17)
- 10월 FOMC는 12월부터 QT 종료를 예고했으며, MBS 만기도래분은 단기채로 재투자할 예정
- QT 종료 예고에도 단기채 수급 부담에 SOFR-EFFR 스프레드 안정은 다소 제한되는 모습(그림19)

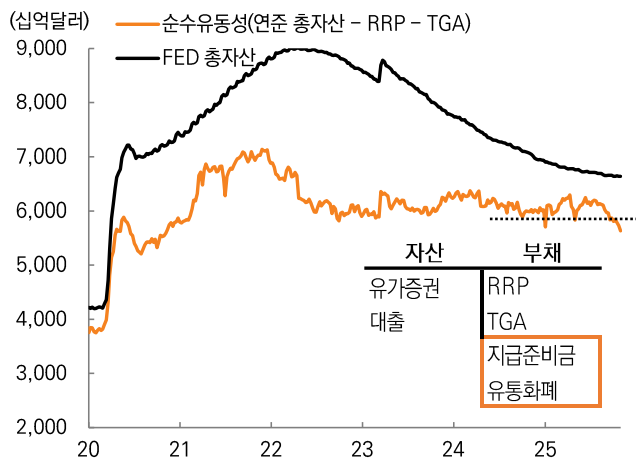
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	10/29	1W	4W	12W	계정	10/29	1W	4W	12W
총 자산	6,637	-3.2	-0.2	-54.4	부채 및 자본	6,637	-3.2	-0.2	-54.4
국채(UST)	4,197	0.3	0.4	-7.8	지급준비금(Bank reserve)	2,828	-101.7	-151.7	-502.5
- 명목이표채	3,581	0.0	2.1	-8.9	재무부 일반계정(TGA)	984	78.8	164.5	519.5
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.0	역레포기구(RRP)	20	15.5	9.3	-72.5
MBS	2,070	-12.6	-16.0	-50.7	유통화폐(Currency in Circulation)	2,418	0.6	5.7	14.0
대출(Loans)	8	0.5	0.7	1.7	기타부채 등	388	3.6	-28.1	-12.9
기타자산	362	8.6	14.7	2.4					

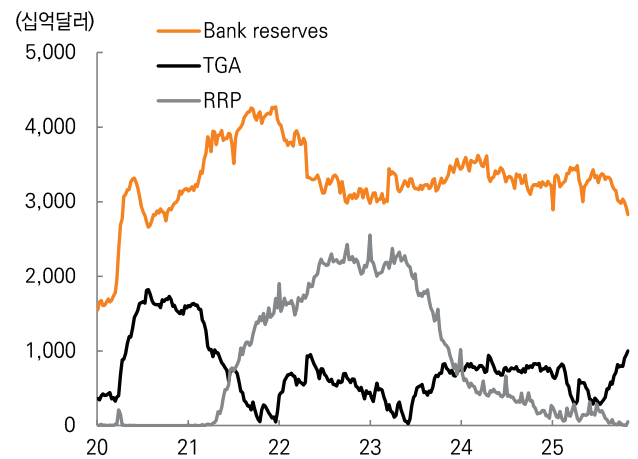
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



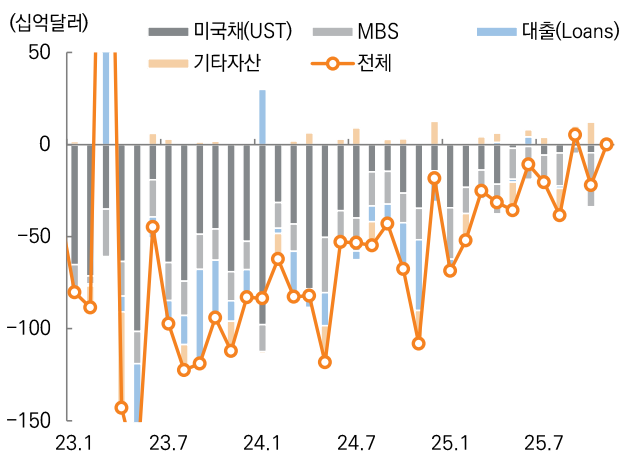
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



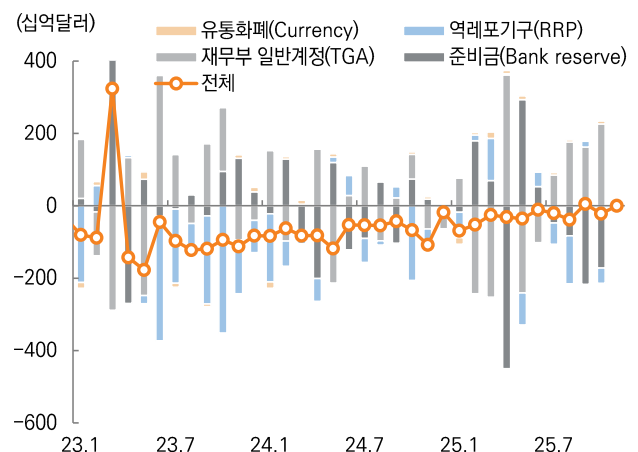
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

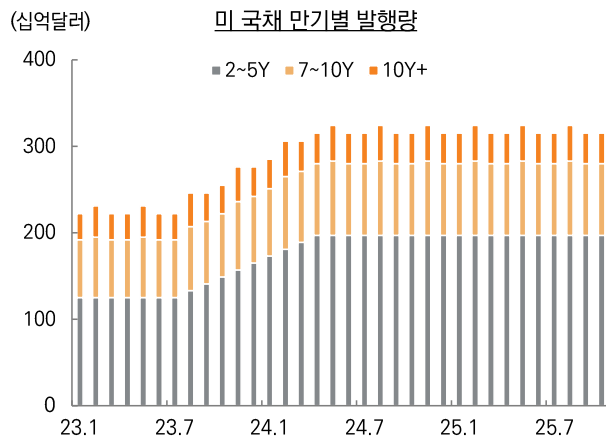
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

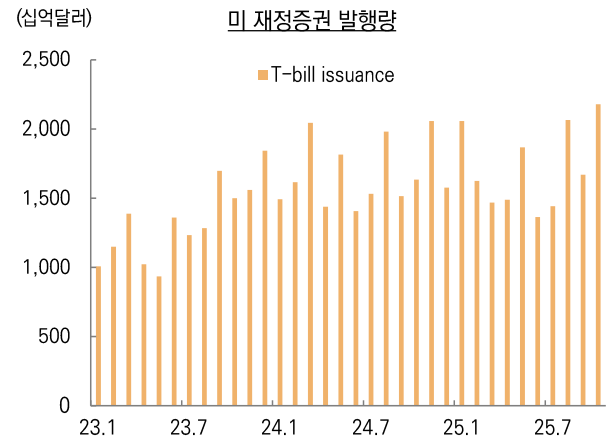


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



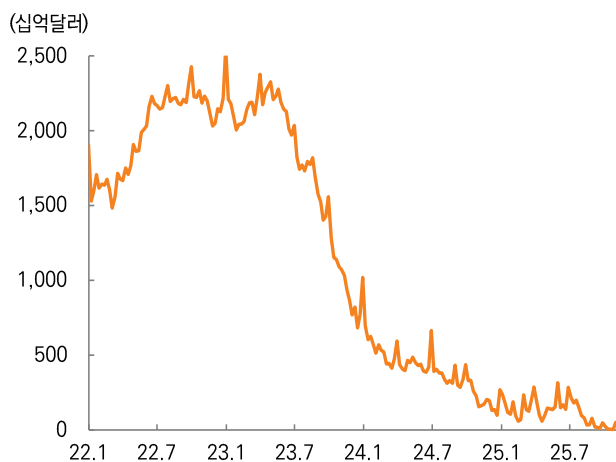
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



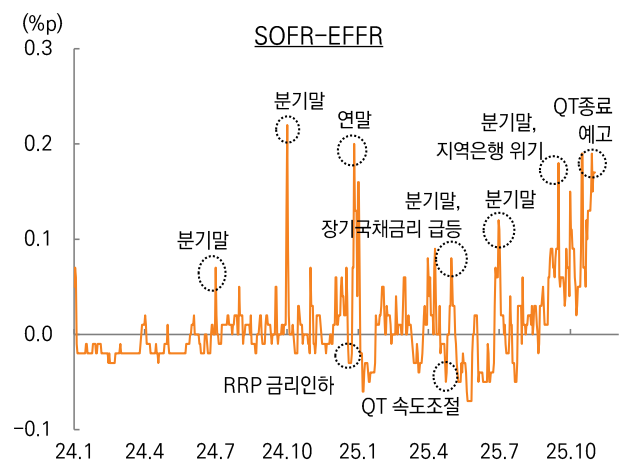
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



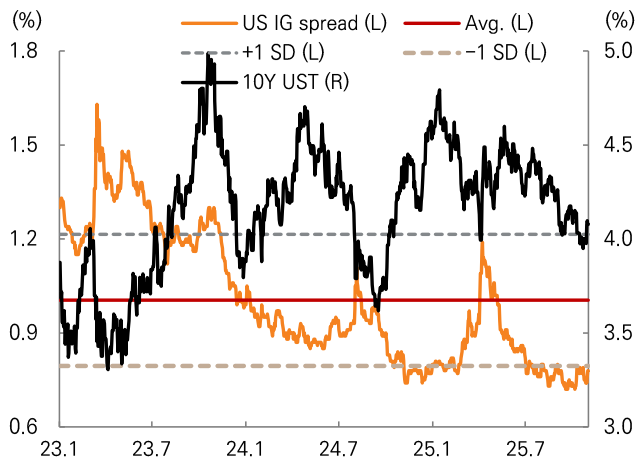
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



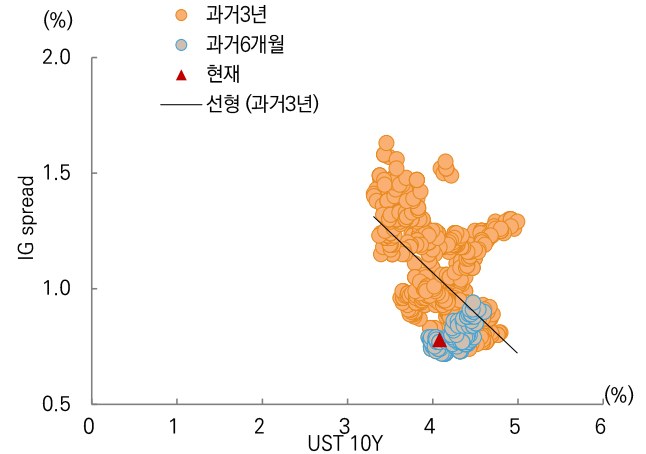
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



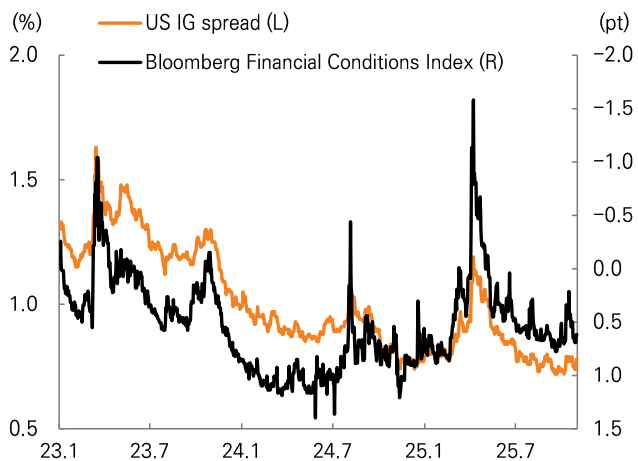
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



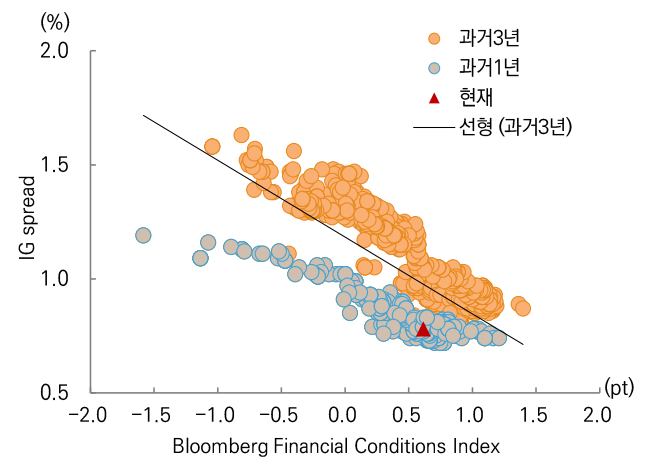
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



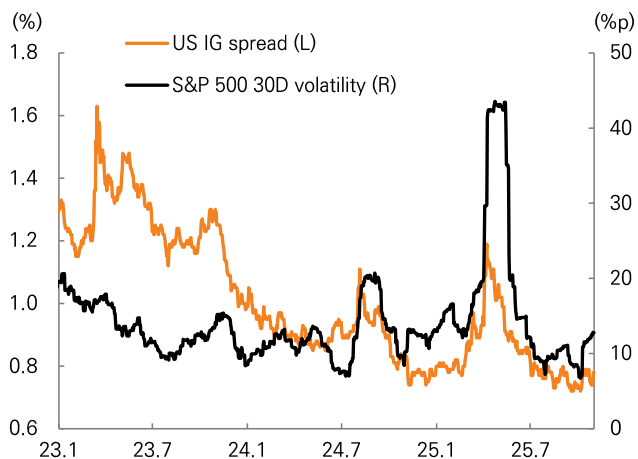
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



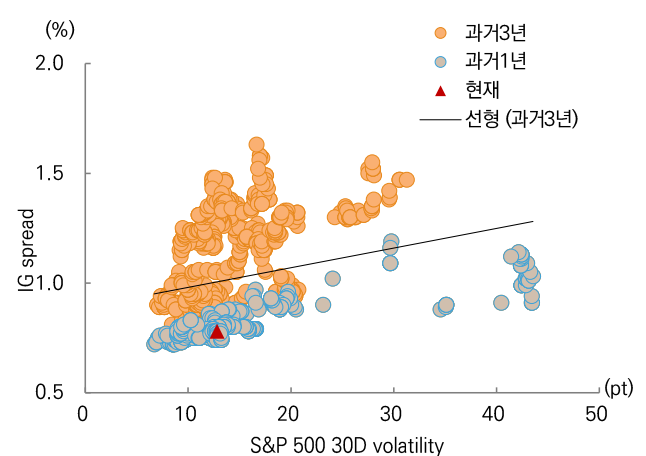
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

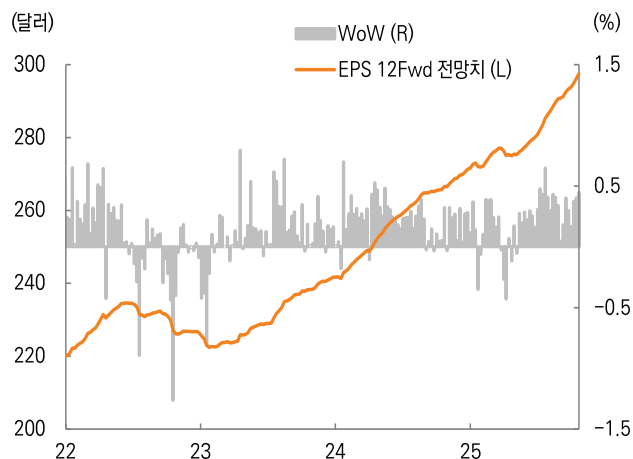


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	3.0	5.0	-2.0	-24.0	-5.0	-74.0	-47.0
	소재	3.1	5.1	-3.2	-28.8	-5.1	-105.1	-59.7
	자본재	2.8	3.8	-3.7	-24.1	-11.9	-71.0	-64.8
	통신	7.4	12.1	5.3	-20.5	-7.1	-86.2	-47.6
	경기소비재	3.2	4.1	-5.5	-32.6	-4.2	-55.7	-36.7
	필수소비재	3.9	5.0	-3.0	-17.3	-5.8	-66.4	-40.3
	에너지	2.8	5.9	-4.6	-38.3	-6.3	-72.8	-99.9
	IT	6.6	11.1	4.0	-12.8	3.9	-60.1	-25.5
	운송	2.5	4.2	-5.6	-24.7	-2.9	-74.4	-72.5
	유틸리티	2.3	3.1	-3.3	-25.3	-2.1	-76.9	-44.6
	은행	0.8	4.0	-4.1	-29.7	-9.9	-106.1	-26.2
	기타금융업	1.3	6.1	0.1	-24.9	-4.8	-67.7	-23.1
	캐피탈	-1.6	12.5	8.9	-32.6	8.6	-122.0	-129.7
	보험	2.2	6.3	-7.3	-20.5	-2.2	-75.3	-37.2
	리츠	2.9	4.9	-2.7	-29.4	-8.5	-113.9	-67.1
30일 주가변동성(%p)	평균	2.2	5.4	-2.5	1.0	6.7	8.1	19.5
	소재	-2.0	-3.8	-7.2	-10.2	-9.0	-4.8	4.9
	자본재	-2.1	7.6	14.0	-10.4	-22.8	-44.0	15.9
	통신	-0.5	0.4	7.6	-38.6	-0.5	-22.3	8.3
	경기소비재	0.1	0.4	0.7	-21.0	2.9	-1.2	-10.8
	필수소비재	-0.6	8.9	-23.2	-31.2	2.7	10.7	11.7
	에너지	-4.1	5.7	-14.3	-20.5	5.2	10.7	6.9
	IT	-0.8	2.7	4.8	-47.9	5.5	10.7	10.2
	운송	-1.6	3.6	0.8	-43.6	2.4	9.9	10.0
	유틸리티	-1.8	5.6	7.1	-53.7	7.7	18.7	13.9
	은행	-0.3	-2.3	-0.1	-18.4	8.3	-0.9	10.5
	기타금융업	1.6	22.1	-12.0	-58.8	7.5	3.4	0.6
	캐피탈	-0.2	-4.8	6.6	-55.3	1.6	-22.0	-21.5
	보험	-0.9	-2.4	-22.7	-34.3	-4.1	-13.4	-4.5
	리츠	3.2	0.9	7.3	-12.5	6.9	5.1	2.9

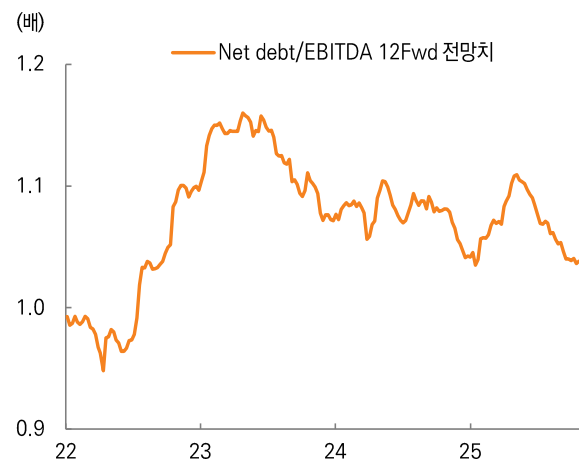
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

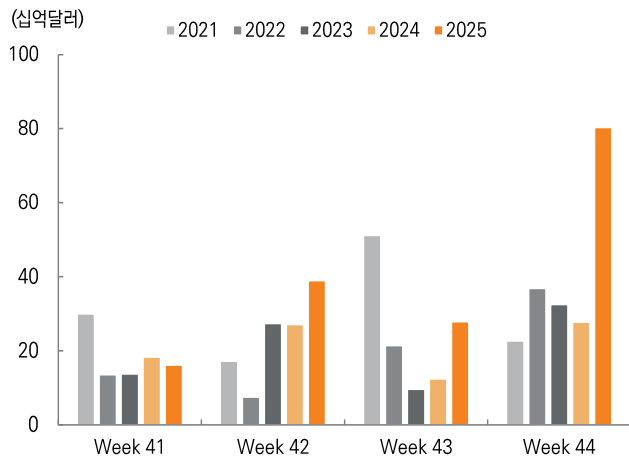


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



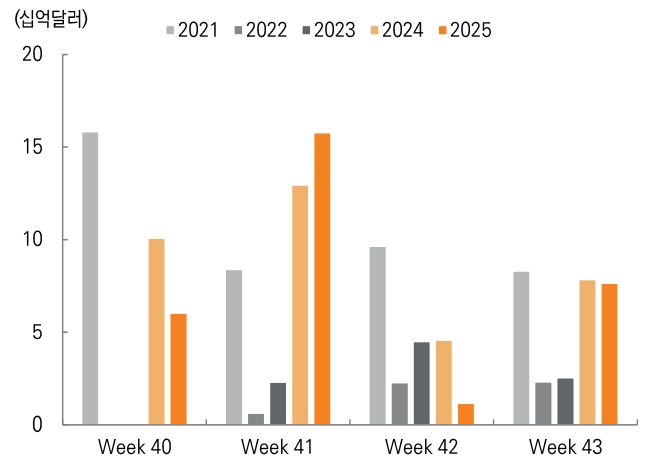
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



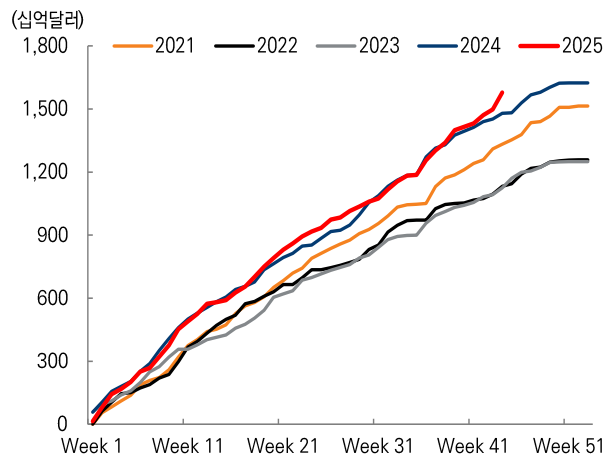
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



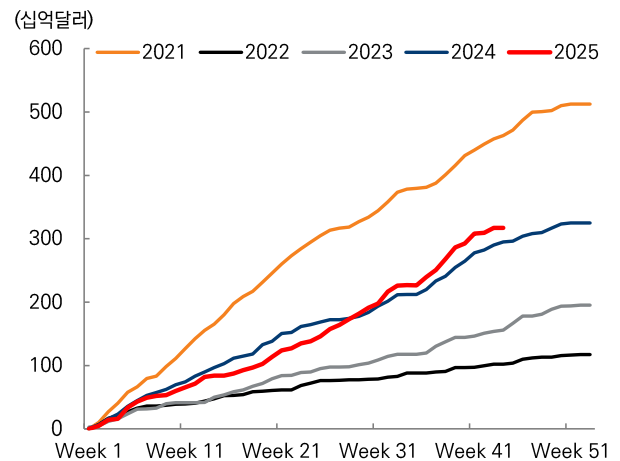
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



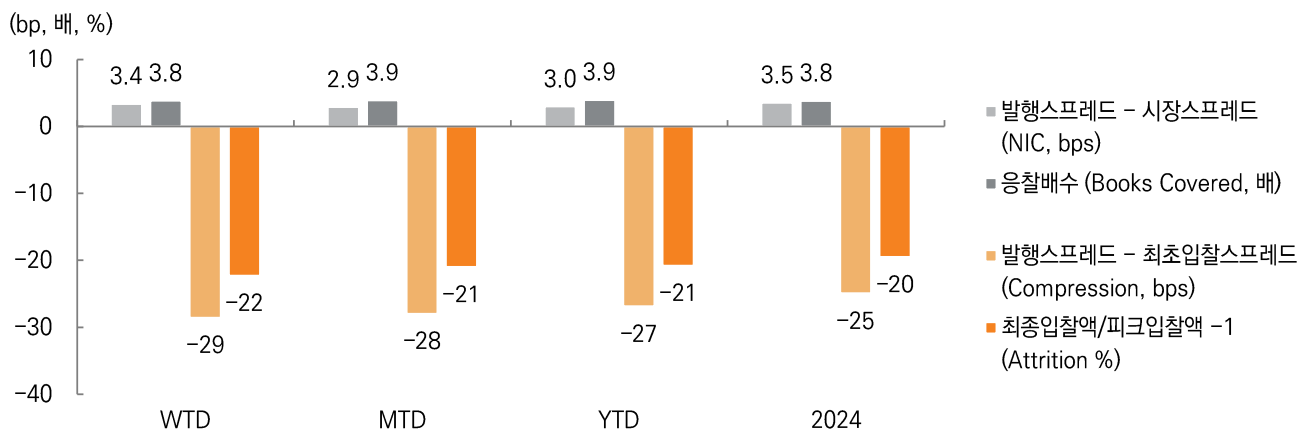
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
HSBC HOLDINGS	2,250	6	90	-25	10	8,900	9,000	4	-1	A-	-
HSBC HOLDINGS	500	6	119	-	-	3,300	3,300	6.6	0	A-	-
HSBC HOLDINGS	2,250	11	105	-25	10	8,850	9,200	3.9	-4	A-	-
META PLATFORMS	4,000	5	50	-35	15	15,800	18,700	4	-16	AA-	Aa3
META PLATFORMS	4,000	7	70	-35	20	20,500	21,100	5.1	-3	AA-	Aa3
META PLATFORMS	6,500	10	78	-32	18	24,300	24,600	3.7	-1	AA-	Aa3
META PLATFORMS	4,500	20	88	-32	13	15,400	17,000	3.4	-9	AA-	Aa3
META PLATFORMS	6,500	30	98	-32	13	23,800	25,400	3.7	-6	AA-	Aa3
META PLATFORMS	4,500	40	110	-30	15	16,500	17,300	3.7	-5	AA-	Aa3
NATWEST MARKETS	850	3	57	-23	7	1,625	2,050	1.9	-21	A	-
NATWEST MARKETS	600	3	80	-	-	1,500	1,500	2.5	0	A	-
NATWEST MARKETS	850	5	70	-25	5	1,900	2,675	2.2	-29	A	-
BANCO SANTANDER	1,250	5	83	-27	5	4,000	4,060	3.2	-1	-	-
BANCO SANTANDER	300	5	112	-	-	660	700	2.2	-6	-	-
BANCO SANTANDER	1,250	10	103	-27	8	4,600	5,300	3.7	-13	-	-
PPG INDUSTRIES	700	5	75	-20	10	1,500	1,800	2.1	-17	-	-
HUBBELL INC	400	10	82	-28	2	2,650	3,300	6.6	-20	BBB+	Baa1
LLOYDS BK GR PLC	1,500	6	82	-28	4	5,800	6,700	3.9	-13	-	-
LLOYDS BK GR PLC	300	6	110	-	-	750	1,200	2.5	-38	-	-
LLOYDS BK GR PLC	1,250	11	97	-31	2	2,600	6,600	2.1	-61	-	-
AM AIRAN 25-1B	221	9	4.9	-35	-	4,400	6,100	19.9	-28	-	-
AM AIRAN 25-1A	884	12	5.7	-41	-	1,700	2,000	1.9	-15	(P)A+	-
ROYAL BK CANADA	750	3	50	-20	8	1,300	1,500	1.7	-13	-	-
ROYAL BK CANADA	500	3	70	-20	-	790	900	1.6	-12	-	-
ROYAL BK CANADA	1,000	6	70	-20	8	2,100	2,600	2.1	-19	-	-
BLACKSTONE REG	600	5	73	-32	0	2,000	-	3.3	-	A+	-
BLACKSTONE REG	600	10	98	-27	5	2,100	-	3.5	-	A+	-
MEITUAN	600	5	95	-35	5	-	-	-	-	A-	Baa1
MEITUAN	600	7	105	-35	5	-	-	-	-	A-	Baa1
MEITUAN	800	10	115	-35	5	-	-	-	-	A-	Baa1
FORD MOTOR CRED	1,000	10	188	-27	0	1,800	4,500	1.8	-60	BBB-	-
FOUNDRY JV HOLDC	240	6	82	-23	2	680	965	2.8	-30	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	155	6	90	-25	-1	485	1,100	3.1	-56	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	215	8	100	-20	3	910	780	4.2	17	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	140	8	105	-30	-6	600	1,400	4.3	-57	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	265	11	120	-25	7	900	1,250	3.4	-28	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	245	11	115	-30	0	1,050	2,000	4.3	-48	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	145	11	117	-33	0	1,050	2,350	7.2	-55	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	155	12	122	-33	-3	715	2,150	4.6	-67	BBB	Baa2
FOUNDRY JV HOLDC	230	14	132	-28	0	740	1,750	3.2	-58	BBB	Baa2
TEXTRON INC	500	10	97	-28	2	1,800	2,900	3.6	-38	BBB	Baa2
LLOYDS BK GR PLC	1,000	PERP	6.625	-50	-	8,000	9,000	8	-11	-	Baa3
SANOFI SA	400	2	25	-20	5	1,100	1,200	2.8	-8	AA	Aa3
SANOFI SA	500	2	46	-	-	1,200	1,350	2.4	-11	AA	Aa3
SANOFI SA	400	3	30	-20	5	1,250	1,350	3.1	-7	AA	Aa3
SANOFI SA	500	3	54	-	-	1,100	1,150	2.2	-4	AA	Aa3
SANOFI SA	1,200	7	45	-25	0	2,600	3,100	2.2	-16.1	AA	Aa3
DNB BANK ASA	1,000	6	77	-28	-3	3,000	4,500	3	-33	-	-
HCA INC	500	5	72	-38	-6	3,300	8,200	6.6	-60	BBB-	Baa2
HCA INC	1,000	7	85	-35	-3	3,800	6,600	3.8	-42	BBB-	Baa2
HCA INC	1,000	10	95	-35	-3	3,800	8,800	3.8	-57	BBB-	Baa2
HCA INC	750	30	115	-35	-3	2,300	8,800	3.1	-74	BBB-	Baa2



발행사	발행규모 (백만달러)	테너 (년)	발행 스프레드	Compression (bp)	NIC (bp)	최종입찰 (백만달러)	픽업입찰 (백만달러)	응찰배수 (배)	Attrition (%)	S&P	무디스
PHILIP MORRIS IN	750	3	43	-27	-5	2,850	3,300	3.8	-14	A-	A2
PHILIP MORRIS IN	300	3	66	-	-	950	1,000	3.2	-5	A-	A2
PHILIP MORRIS IN	750	5	58	-27	-5	3,000	3,500	4	-14	A-	A2
PHILIP MORRIS IN	850	7	68	-27	-2	3,150	3,800	3.7	-17	A-	A2
PHILIP MORRIS IN	850	10	78	-27	-2	4,750	5,400	5.6	-12	A-	A2
SOUTHWEST AIR	750	3	88	-27	3	3,100	3,100	4.1	0	BBB	Baa2
SOUTHWEST AIR	750	10	128	-27	3	3,800	4,400	5.1	-14	BBB	Baa2
PROCTER & GAMBLE	750	7	32	-23	7	1,700	2,050	2.3	-17	AA-	Aa3
PROCTER & GAMBLE	500	10	37	-23	7	1,200	2,050	2.4	-41	AA-	Aa3
RYDER SYSTEM INC	300	5	73	-27	-2	1,100	1,550	3.7	-29	BBB+	-
AMPHENOL CORP	750	2	33	-27	3	2,300	2,600	3.1	-12	A-	A3
AMPHENOL CORP	500	2	53	-	-	1,200	1,500	2.4	-20	A-	A3
AMPHENOL CORP	750	3	43	-27	3	3,200	3,600	4.3	-11	A-	A3
AMPHENOL CORP	1,000	5	53	-27	3	4,600	5,400	4.6	-15	A-	A3
AMPHENOL CORP	1,250	7	63	-27	3	4,700	5,700	3.8	-18	A-	A3
AMPHENOL CORP	1,600	10	65	-30	-2	5,300	7,100	3.3	-25	A-	A3
AMPHENOL CORP	1,650	30	75	-35	0	7,700	9,800	4.7	-21	A-	A3
PROLOGIS TARGETE	400	5	70	-25	3	2,000	2,200	5	-9	A-	A3
PROLOGIS TARGETE	600	10	90	-25	-2	1,700	2,100	2.8	-19.1	A-	A3
AKER BP ASA	1,000	10	132	-28	-3	3,100	4,100	3.1	-24.4	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.