

Credit Market Weekly

12.1~5일

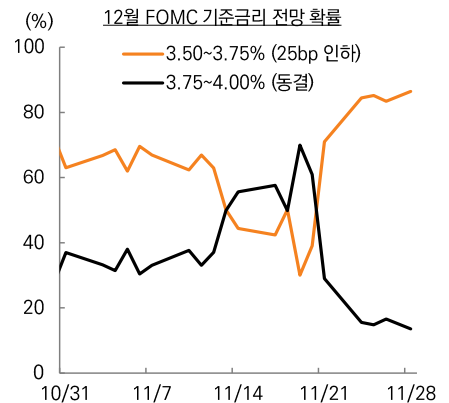
김성신
sungshin.kim@miraeeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/금리]

- 추수감사절 휴장 및 연준 블랙아웃 기간 앞두고 12월 금리 인하 기대 지속되며 미 국채 금리 하락. 월러 이사는 12월 금리 인하 지지 발언을 이어갔으며, 비둘기 성향의 케빈 해식 NEC 위원장이 차기 연준 의장으로 지명될 가능성 높아짐. CME Fed Watch 12월 금리 인하 전망 확률은 80% 이상으로 상승
- 미국 11월 ISM 제조업·서비스업지수(12/1, 3), 11월 ADP 민간고용(12/3) 발표 예정. 9월 헤드라인 PPI는 전월비 0.3%로 예상치 부합. 관세 노출도가 큰 일부 품목(철강: +0.7% MoM, 농기계: +1.0%, 운송서비스: +0.8% 등) 비용 상승도 확인. 품목 관세 영향이 반영되는 10~11월 지표에서는 인플레이션 상승 압력 더 높아질 가능성. 완만한 인플레이션 상승과 고용 둔화 감안할 때 12월 FOMC 인하 가능성 높다고 판단하지만 인플레이션 경계심은 상존할 전망. FOMC 관망세에 미 국채 10년 금리 보험권 등락 전망

12월 인하 기대 80% 이상으로 상승

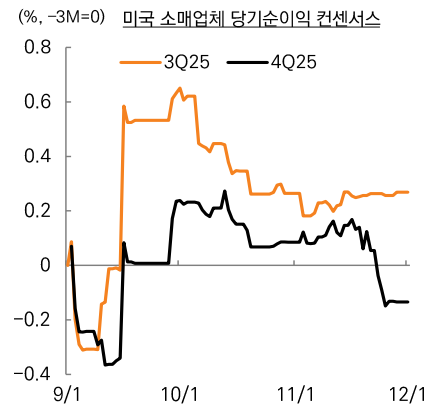


자료: CME Fed Watch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- AI 거품 우려 완화, 연준 12월 금리 인하 기대감에 미 크레딧 스프레드 강세 전환(IG: -5bp, HY: -32bp). 추수감사절 연휴에 IG 신규 발행 감소. 올해 IG 누적 발행량은 1.73조달러로 2020년(1.91조달러) 이후 가장 높은 수준. 발행시장 비수기 접어들며 연말까지 북빌딩 공급물량 제한될 전망
- 올해 블랙 프라이데이 매출 전년대비 4.1% 증가. 오프라인 매장 매출은 전년비 +1.7%, 온라인 매출은 +10.4%로 온라인 중심으로 견조한 소비심리 확인. 4Q25 소매업체 당기순이익 컨센서스는 3개월 전 대비 대체로 하향 조정. 이번주 메이시스(12/3), 달러트리(12/4), 엘타부티(12/5), 크로거(12/5) 실적 발표 예정. 12월 금리 인하 기대 및 홀리데이 시즌 소비심리 개선 반영되며 4Q 이익 컨센서스 상향될 가능성. 크레딧 내 IT 업종 중심으로 수급 우려 잔존. CAPEX 확대 부담에서 보다 자유로운 소매 업종 관심 유효

4Q 소매업종 실적 컨센서스 상향 기대

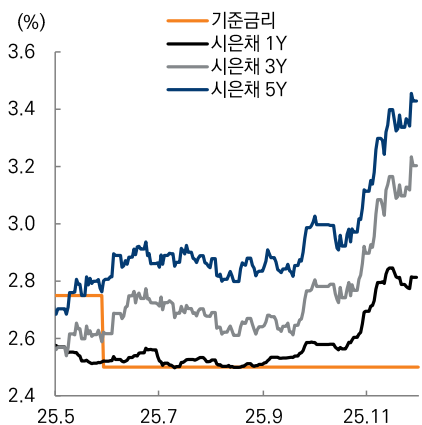


주: WMT, TGT, DLTR, M, KR, BBY, SHOP, ULTA 합산
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 국내 크레딧 스프레드 대체로 축소, 회사채는 신규발행 제한되며 상대적 약세(공사채: -2.5bp, 시은채: -1.3bp, 여전채AA-: -2.2bp, 회사채AA-: +0.3bp, 3Y 기준)
- 11월 금통위 경제전망이 매파적으로 해석되며 금리 상승. 절대금리 상승으로 인한 가격 매력에 스프레드 강세 전환. 크레딧 가격 메리트 높지만 연말 채권 자금 신규 유입은 둔화 중이며, AA급 스프레드 레벨도 아직 타이트한 수준. 금리 인하 기대 후퇴로 인해 국채금리 안정이 제한되는 국면에서 3년 미만 짧은 만기의 초우량채 대응이 적절
- 신평사 정기평가에서는 일부 캐피탈사 신용등급 및 전망 상향(IM: A+/P→AA-/S, 키움 A-/S→A-/P, 한신평 기준). 양사는 부동산 대출 외 사업 다각화와 PF 질적 위험 개선이 긍정적으로 평가. 금융업권 전반 PF 위험 낮아지는 가운데 증권사, 캐피탈사 신용도 개선흐름 확인될 전망

변동성 비교적 낮은 3Y 미만 초우량채 대응 유리

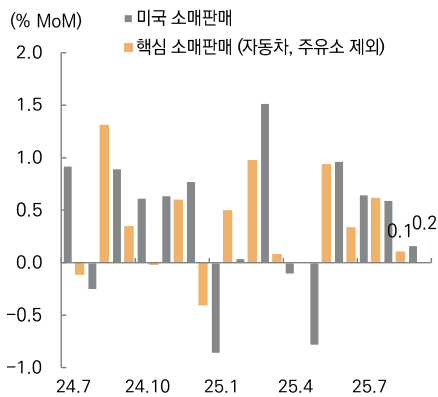


자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



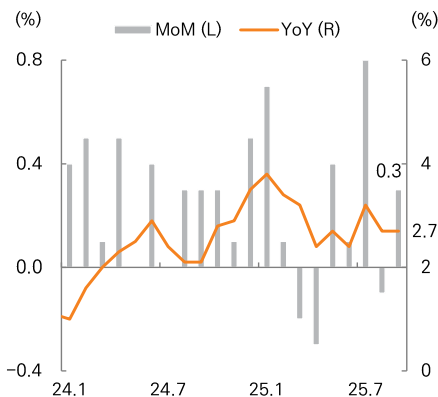
주요 경제지표 리뷰

9월 미국 소매판매 (11/25 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

9월 미국 PPI (11/25 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

9월 미국 소매판매 전월비 둔화

- 9월 미국 소매판매는 전월비 0.2% 상승하며 8월(0.6%) 대비 둔화했고, 예상치(0.4%)도 하회. 자동차 및 주유소 제외한 핵심 소매판매도 0.1% 상승하며 8월(0.6%) 대비 둔화, 예상치(0.3%) 하회
- 9월 자동차 소매판매는 전월비 -0.3% 기록하며 8월(0.6%) 대비 하락. 9월 전자 및 가전용품 소매판매도 -0.5%로 8월(-0.3%) 대비 감소폭 확대하며 소매판매 둔화 견인. 반면, 주유소 (8월: +0.4% → +2.0%), 헬스케어 소매판매(8월:-0.0% → +1.1%) 9월 소매판매는 상승폭 확대
- GDP 산출 시 사용되는 관리 그룹 소매판매(자동차, 건자재 및 주유소 제외)는 9월에 전월비 -0.1%로, 8월(0.6%) 대비 감소 전환했고, 예상치(0.3%)도 하회

9월 PPI 대체로 예상치 부합

- 9월 헤드라인 PPI는 전월비 0.3% 상승하며 예상치 부합, 8월(-0.1%) 대비 반등. 코어 PPI(식품 및 에너지 제외)는 0.1%로 8월(-0.1%) 대비 상승했지만, 예상치(0.2%)는 소폭 하회
- 9월 상품 PPI는 전월비 0.9% 상승하며 올해 최고치 기록. 상품 PPI 내 비중이 높은 식품에서 전월비 1.1% 상승했고, 에너지 상품 또한 3.5% 상승하며 상품 PPI 상승 견인. 9월 내구재 PPI는 8월과 동일하게 전월비 0.3% 상승했고, 9월 비내구재 PPI는 0.2%로 8월(0.5%) 대비 둔화
- 9월 서비스 PPI는 0.0%로 8월(-0.3%) 대비 반등. 무역 서비스 PPI가 전월비 -0.2% 기록하며 8월(-1.7%)의 감소폭 축소. 이외 운송 및 창고 서비스 PPI는 0.8% 상승하며 8월(0.6%) 대비 상승폭 확대

다음주 주요 경제지표 발표 일정

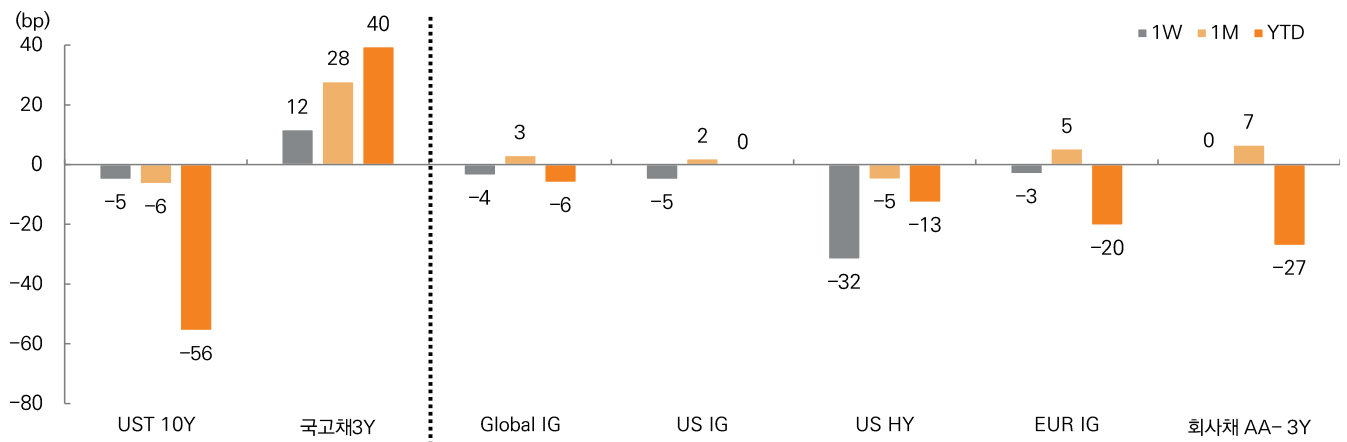
Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
12/1	미국	11월 ISM 제조업지수	★★★★★	49.0%	48.7%
12/2	한국	11월 헤드라인 CPI YoY	★★★★★	2.3%	2.4%
	한국	11월 헤드라인 CPI MoM	★★★	-0.3%	0.3%
	한국	11월 코어 CPI YoY	★★★	2.0%	2.2%
	유로존	11월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★	2.1%	2.1%
	유로존	11월 헤드라인 CPI MoM (잠정)	★★★★★	-0.3%	0.2%
	한국	3Q GDP YoY (잠정)	★★★★★	1.7%	1.7%
12/3	한국	3Q GDP QoQ (잠정)	★★★★★	1.2%	1.2%
	미국	11월 ADP 취업자 증감	★★★★★	1.0만	4.2만
	미국	9월 수입물가지수 MoM	★★★	0.0%	0.3%
	미국	9월 산업생산 MoM	★★★★★	0.1%	-0.1%
	미국	11월 ISM 서비스업지수	★★★★★	52.0%	52.4%
	미국	9월 코어 PCE 인플레이션 MoM	★★★	0.2%	0.2%
12/5	미국	12월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정)	★★★★★	52.0pt	51.0pt
	미국	12월 미시간대 1년 기대 인플레이션 (잠정)	★	-	4.5%
	미국	12월 미시간대 5-10년 기대 인플레이션 (잠정)	★	-	3.4%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



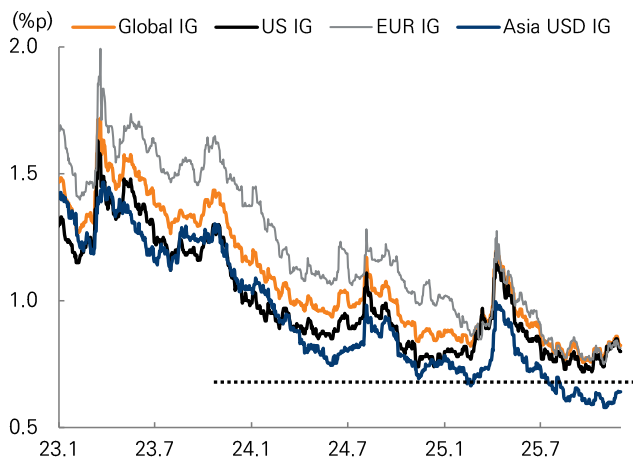
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



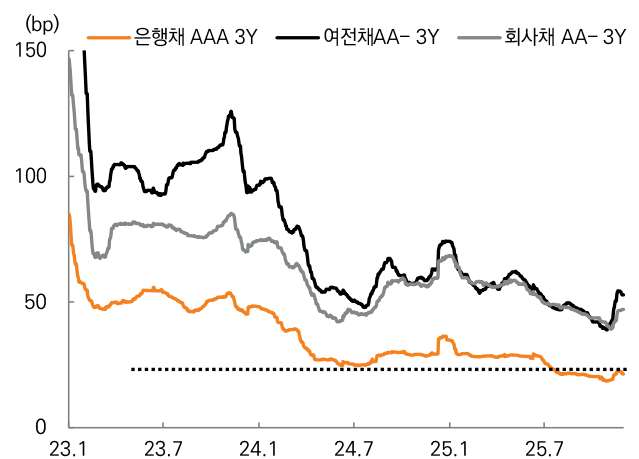
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



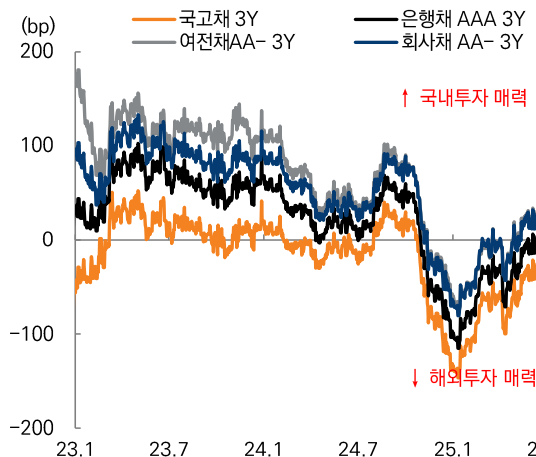
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



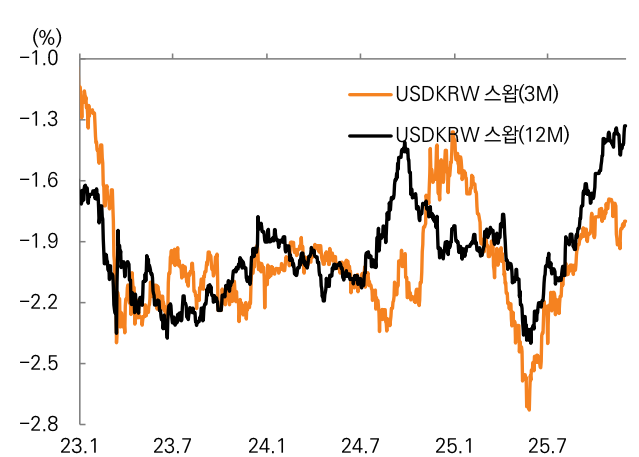
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	3.4%	-0.8%	6.0%	39.0%	141	137	143	133	102
글로벌 채권	0.3%	-0.1%	1.5%	1.6%	94	94	94	93	92
글로벌 부동산	2.0%	2.2%	0.3%	6.1%	26	25	25	26	24
유가	2.6%	-1.0%	-5.0%	6.6%	71	69	72	75	67
금	3.6%	6.9%	21.9%	102.9%	388	374	363	318	191
미국채 2년	-2bp	-11bp	-13bp	-76bp	3.49	3.51	3.60	3.62	4.25
미국채 5년	-2bp	-11bp	-10bp	-25bp	3.60	3.62	3.71	3.70	3.85
미국채 10년	-5bp	-6bp	-22bp	13bp	4.01	4.06	4.08	4.23	3.88
미국채 30년	-5bp	4bp	-26bp	63bp	4.66	4.71	4.63	4.93	4.03
US IG	-4bp	7bp	2bp	-18bp	80	85	74	79	98
EUR IG	-3bp	6bp	-3bp	-55bp	82	85	76	85	137
ASIA USD	2bp	11bp	6bp	-81bp	95	93	84	89	176
LATAM USD	1bp	10bp	-16bp	-150bp	273	272	262	289	423
EMEA USD	-3bp	13bp	-9bp	-111bp	185	188	172	194	295
US HY	-32bp	10bp	3bp	-48bp	275	306	265	272	323
EUR HY	-17bp	4bp	-2bp	-109bp	290	307	285	291	399
DX	-0.7%	0.2%	1.7%	-1.8%	99	100	99	98	101
EUR/USD	0.7%	0.0%	-0.8%	5.1%	1.16	1.15	1.16	1.17	1.10
GBP/USD	1.0%	0.3%	-2.0%	4.0%	1.32	1.31	1.32	1.35	1.27
USD/JPY	-0.1%	2.3%	6.2%	10.7%	156	156	153	147	141
USD/KRW	-0.3%	3.2%	5.5%	13.9%	1467	1472	1421	1390	1288
USD/CNY	-0.4%	-0.3%	-0.8%	-0.4%	7.07	7.11	7.10	7.13	7.10
USD/BRL	-1.3%	-0.5%	-1.7%	9.8%	5.34	5.40	5.36	5.43	4.86
VIX	-7.1p	-0.6p	1.0p	3.9p	16.4	23.4	16.9	15.4	12.5
MOVE	-9.9p	3.2p	-10.4p	-45.7p	69	79	66	79	115
FCI	0.36p	-0.06p	0.01p	-0.23p	0.63	0.27	0.69	0.62	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

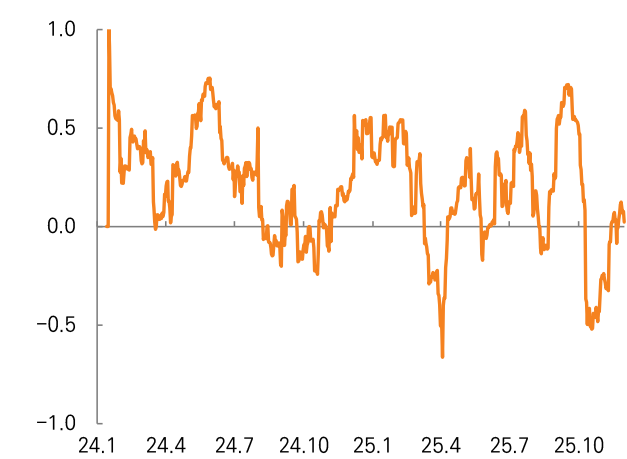
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.62	0.48	0.22	0.65
글로벌 채권		1	0.24	-0.34	-0.01
글로벌 부동산			1	-0.45	-0.12
유가				1	0.85
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.02	0.52	0.09	0.62
글로벌 채권		1	0.26	-0.06	0.03
글로벌 부동산			1	0.25	0.12
유가				1	-0.04
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



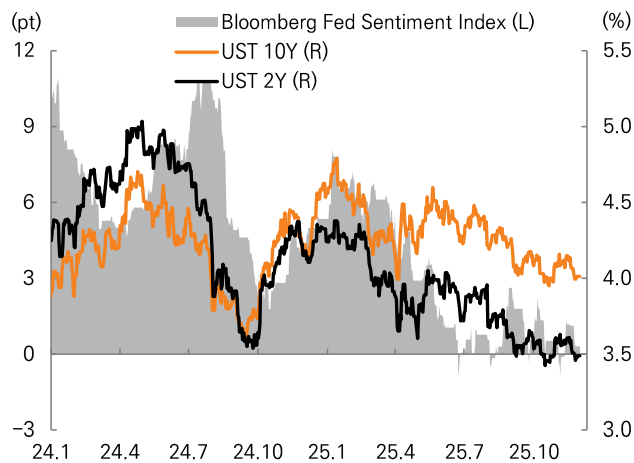
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
11/24	월러	O	O	-2	지난 9월 연준 회의 이후에 나온 가용 자료들은 큰 변화가 없음을 시사함. 고용 악화 상황에서 인플레이션은 큰 문제가 아님
11/24	데일리	X	X	-1	노동시장이 현재 충분히 취약해진 상황인 만큼 갑작스러운 악화를 겪을 수 있음. 인플레이션은 노동시장과 비교해 위험도가 낮아 보임

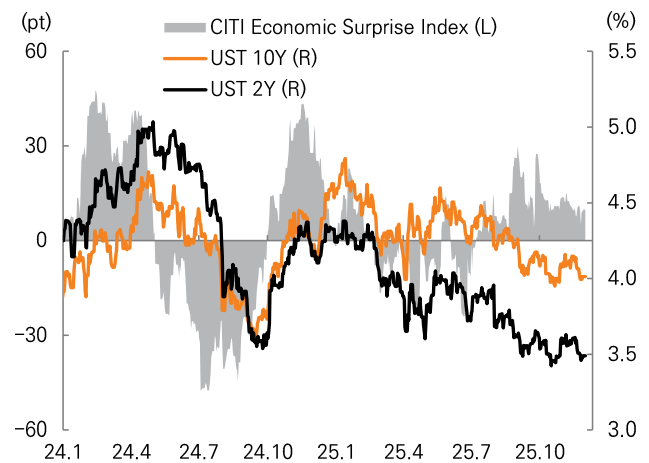
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 시모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



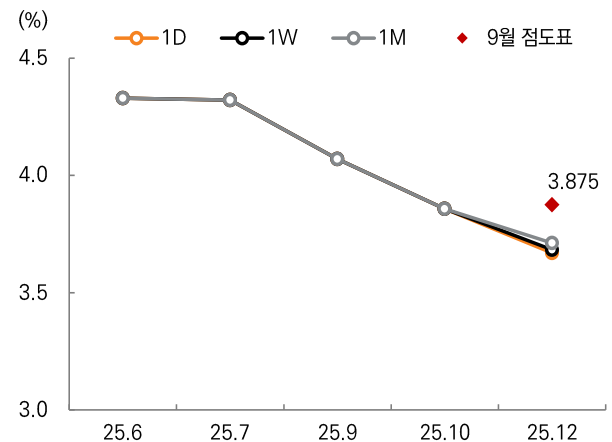
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	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
Boston		Collins	O	0	+1	+1	0	0	0
		Paulson	X	-	-	-	-	0	-1
Philadelphia		Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
		Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
Cleveland		Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
		Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
St. Louis		Logan	X	+1	+1	+1	+2	+1	+1
		Dallas	X	0	0	0	0	0	0
Atlanta		Bostic	X	0	0	0	0	0	0
		Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+2
Kansas City		Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	0	0
		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

- 지난주 연준 QT는 MBS 중심으로 진행, 연준 총자산은 36억달러 감소. 금주(12/1일)부터 QT 종료, 만기도래하는 MBS 원금 전액은 재정증권으로 재투자 예정
- 연준 단기 유동성 공급장치인 스탠딩 레포(SRF) 입찰액은 244억달러로 증가. SOFR-EFFR 스프레드는 전주 5bp에서 17bp로 확대(그림17)

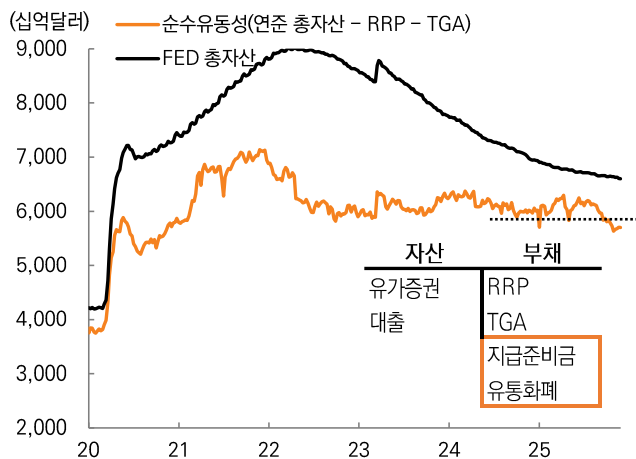
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	11/26	1W	4W	12W	계정	11/26	1W	4W	12W
총 자산	6,603	-3.6	-34.6	-50.0	부채 및 자본	6,603	-3.6	-34.6	-50.0
국채(UST)	4,191	0.3	-5.5	-9.6	지급준비금(Bank reserve)	2,898	-19.5	70.1	-269.9
- 명목이표채	3,573	0.0	-8.1	-12.1	재무부 일반계정(TGA)	900	-1.2	-84.2	237.7
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.0	역레포기구(RRP)	2	1.1	-17.3	-15.7
MBS	2,054	-16.2	-16.3	-49.2	유통화폐(Currency in Circulation)	2,427	5.6	8.6	14.3
대출(Loans)	8	1.7	-0.1	2.0	기타부채 등	376	10.5	-11.8	-16.5
기타자산	350	10.7	-12.6	6.7					

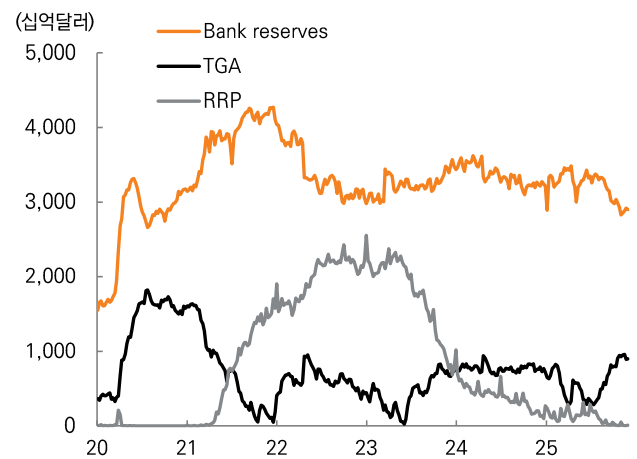
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



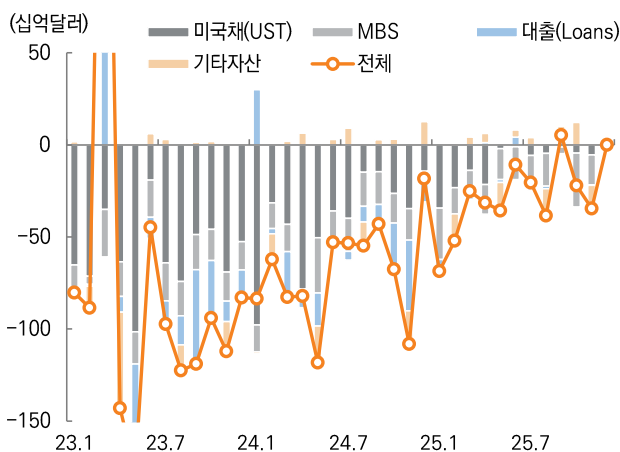
주: 매주 수요일 증가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



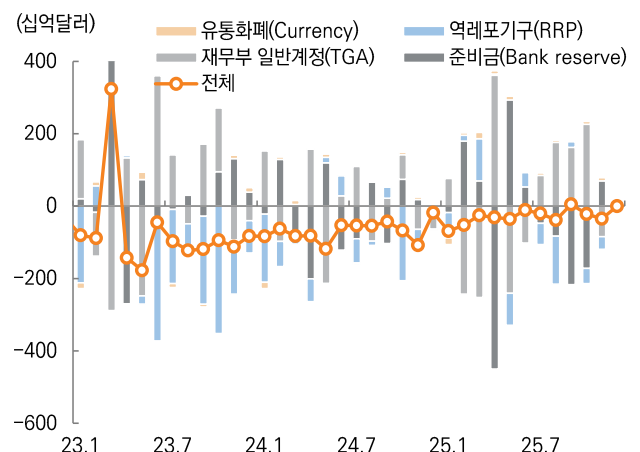
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

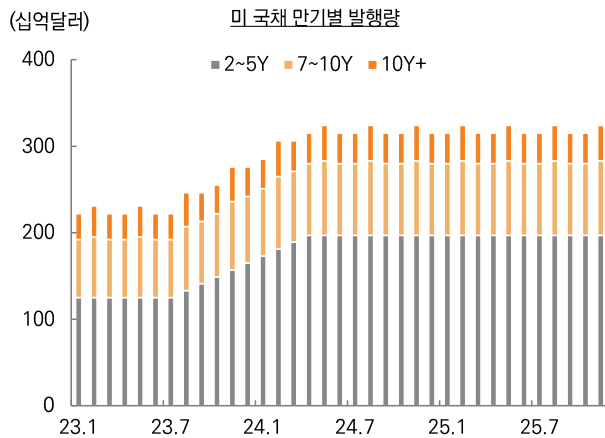
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

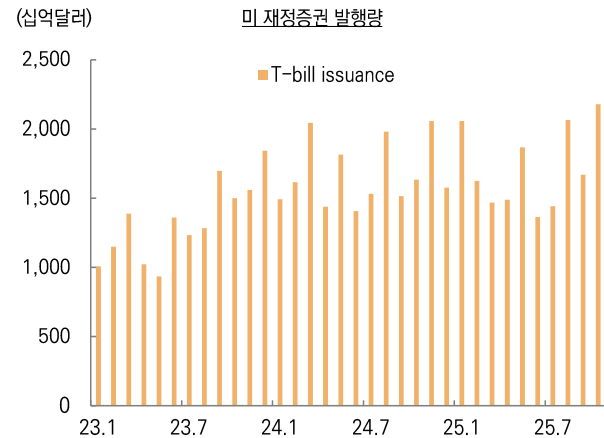


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



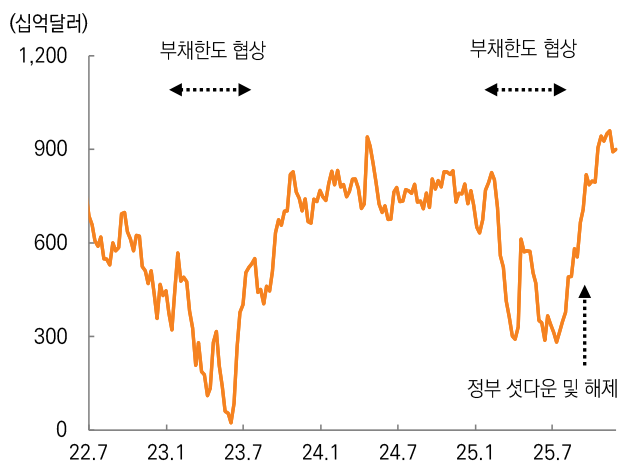
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



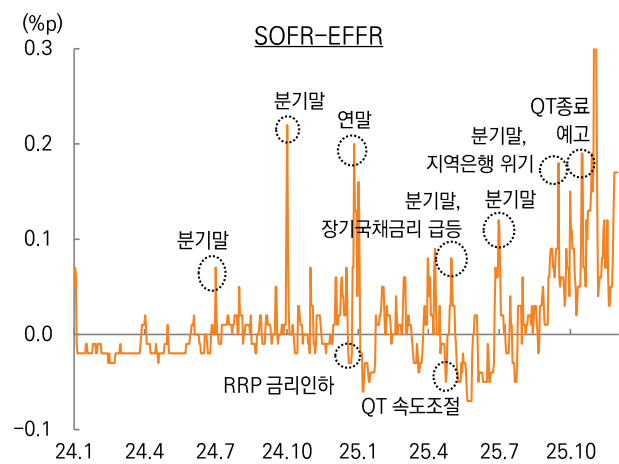
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. TGA 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



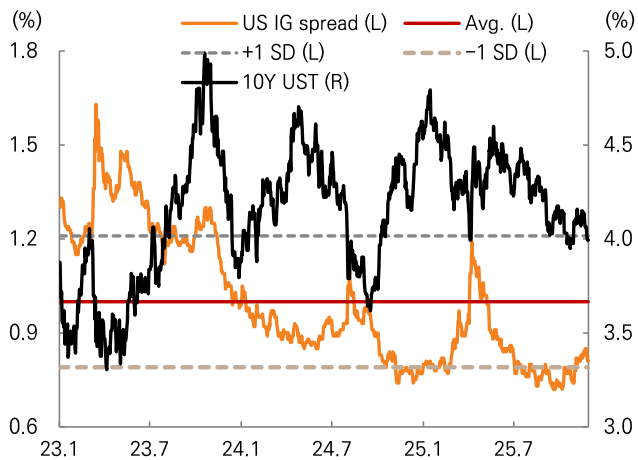
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



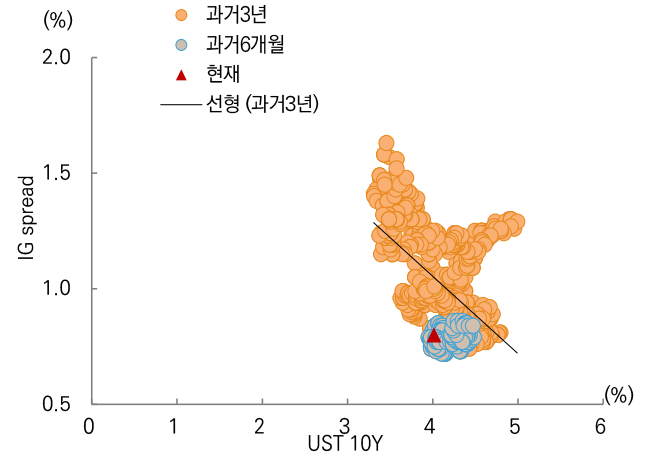
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



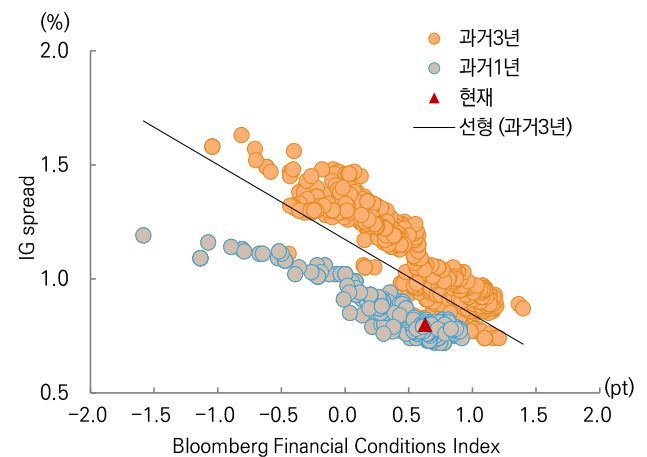
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



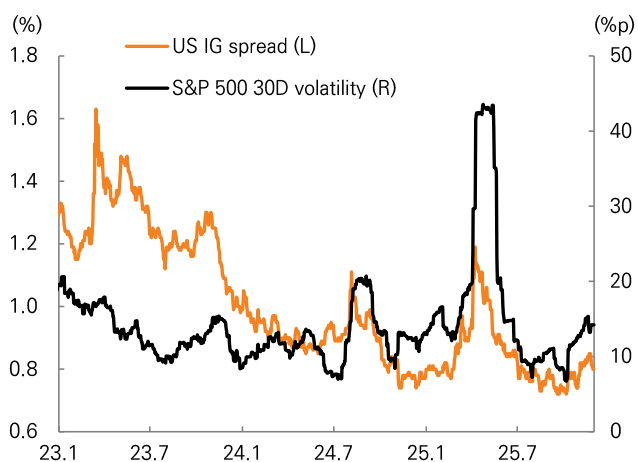
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



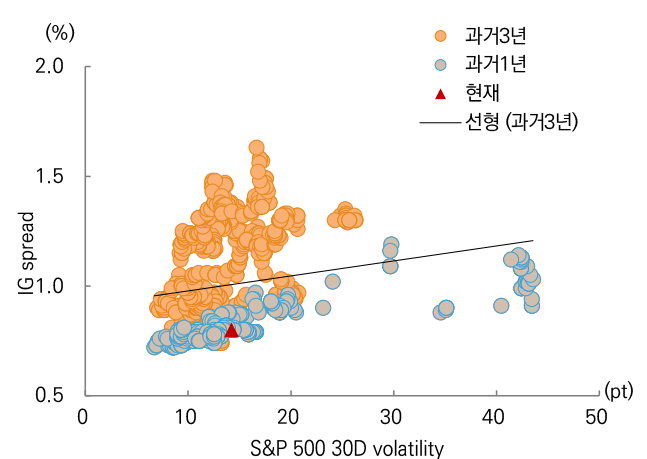
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

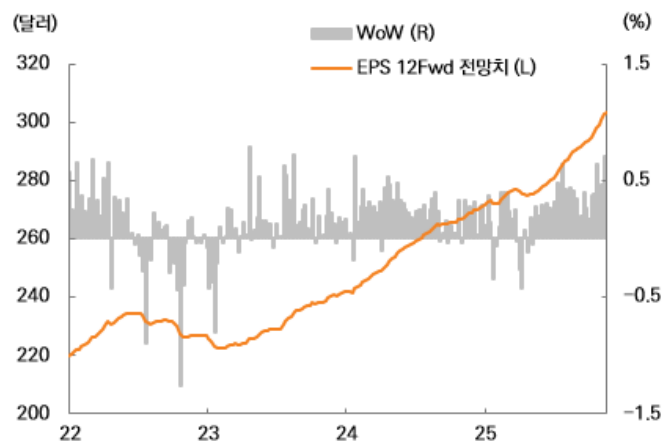


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-5.0	2.0	1.0	-8.0	2.0	-50.0	-26.0
	소재	-6.1	4.5	3.7	-9.1	0.9	-80.1	-34.6
	자본재	-3.6	2.2	-0.1	-8.2	-5.4	-48.8	-41.6
	통신	-5.7	0.2	6.9	-6.0	0.1	-64.9	-26.6
	경기소비재	-4.3	1.8	-2.1	-14.1	5.4	-31.9	-15.6
	필수소비재	-4.4	0.1	-1.5	-6.5	-1.9	-48.2	-23.9
	에너지	-5.0	0.2	-2.4	-16.3	3.2	-55.1	-65.0
	IT	-4.4	4.0	9.6	5.8	12.1	-37.4	-5.1
	운송	-3.3	1.2	-0.6	-11.2	0.9	-56.1	-44.3
	유틸리티	-4.0	4.1	2.6	-9.5	6.7	-55.6	-20.8
	은행	-5.0	0.6	-2.1	-14.0	-4.3	-71.9	-9.8
	기타금융업	-3.9	2.8	4.3	-6.0	5.3	-39.6	-2.3
	캐피탈	-8.2	7.4	21.3	4.3	31.1	-78.3	-53.2
	보험	-4.6	4.6	2.0	-6.8	7.7	-55.4	-12.4
	리츠	-3.9	3.3	2.2	-9.8	1.9	-81.7	-42.1
30일 주가변동성(%p)	평균	-0.9	-0.7	1.1	0.4	-1.8	-7.4	-16.0
	소재	-1.3	1.2	4.9	8.6	6.2	-5.3	-3.7
	자본재	-2.3	-0.4	-0.7	0.2	-1.0	-3.3	-11.1
	통신	-1.0	1.4	-3.2	1.3	-3.5	-10.9	-10.9
	경기소비재	-0.3	2.6	3.7	2.2	-1.0	-9.4	-15.0
	필수소비재	-0.3	0.6	1.4	-0.1	2.2	0.7	-7.8
	에너지	-3.3	-2.9	1.8	-4.7	-3.3	-10.5	-50.0
	IT	-0.2	1.2	5.6	8.3	4.9	-8.9	0.9
	운송	-2.4	-4.1	-3.9	-0.9	1.9	-0.3	-12.7
	유틸리티	0.0	-0.7	-0.3	-5.6	-3.9	-7.9	-9.9
	은행	0.2	-6.6	-1.5	-2.3	-14.3	-6.1	-34.1
	기타금융업	-1.5	-4.0	5.4	0.5	-8.8	-11.6	-15.5
	캐피탈	-1.2	-5.5	0.3	-5.5	-2.8	-5.6	-15.8
	보험	-0.2	-0.3	-0.6	0.8	-2.6	-10.7	-21.3
	리츠	-0.1	0.8	0.4	0.6	1.1	-12.4	-35.3

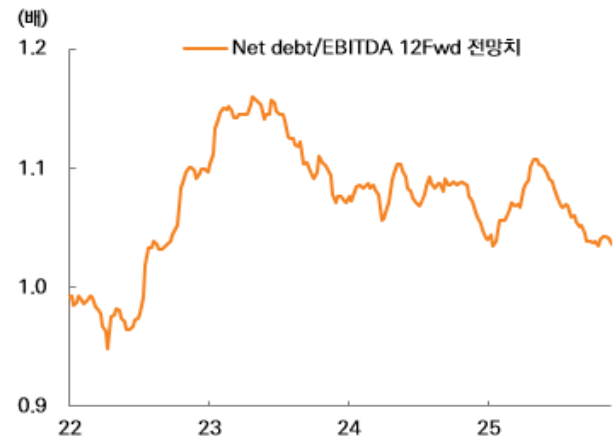
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

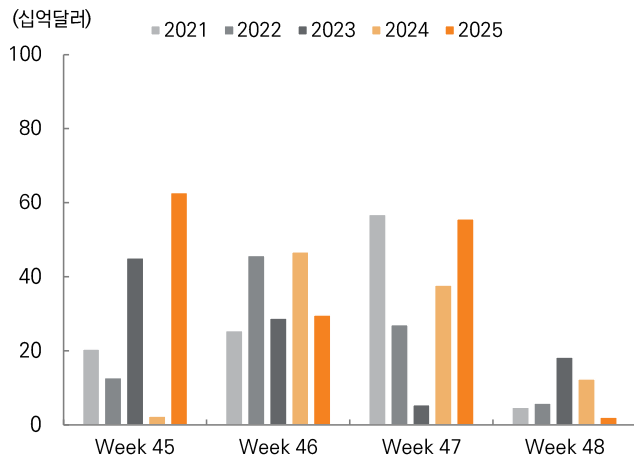


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



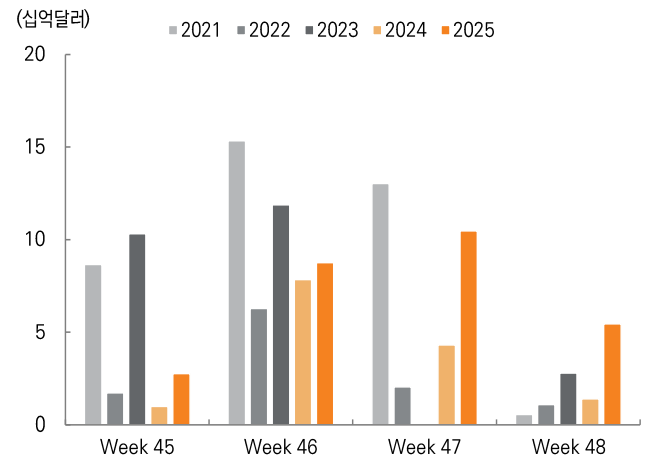
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



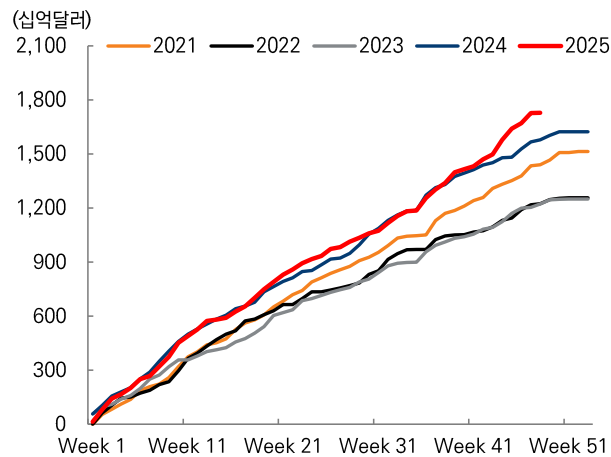
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



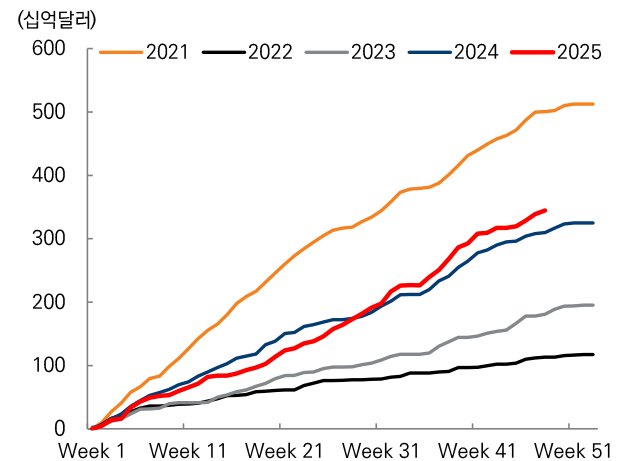
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



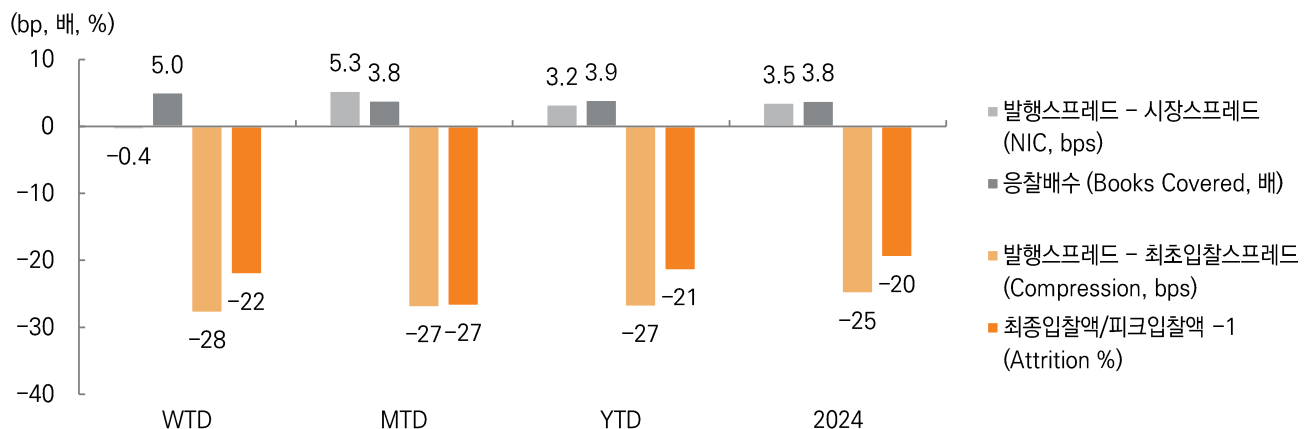
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
DUKE ENERGY FLA	500	5	62	-28	2	3,900	4,200	7.8	-7	A	A1
DUKE ENERGY FLA	600	10	82	-31	0	3,600	4,800	6	-25	A	A1
ROCHE HLDGS INC	500	5	47	-28	-3	2,200	3,400	4.4	-35	-	Aa2
ROCHE HLDGS INC	600	7	58	-25	1	2,400	2,600	4	-8	-	Aa2
ROCHE HLDGS INC	800	10	63	-27	-2	2,400	3,700	3	-35	-	Aa2

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.