

Credit Market Weekly

12.15~19일

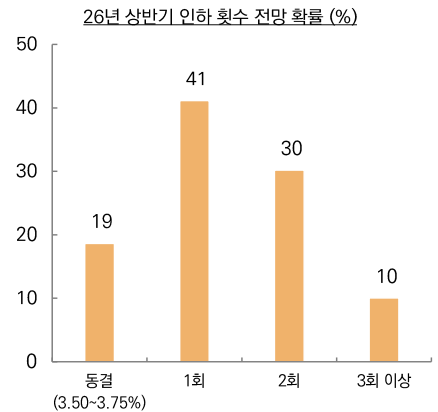
김성신
sungshin.kim@miraesasset.com

민지희
jihee.min.a@miraesasset.com

[경제/금리]

- FOMC는 기준금리를 25bp 인하. 회의 이후 동결을 주장한 위원들의 매파 발언과 BOJ 인상 경계심에 미 국채 금리는 혼조세. FOMC는 내년 성장률 전망을 1.8%에서 2.3%로 상향했으며 연말 점도표는 3.4%로 유지. 파월 의장은 경제 흐름을 지켜볼 수 있는 위치에 있다며 추가 인하에 신중한 스탠스 유지
- 10월 미국 소매판매(12/16), 11월 미국 고용보고서(12/16), 11월 미국 CPI(12/18) 예정. 시장은 11월 비농업 신규고용은 +5.0만건, 실업률은 4.5%로 9월보다 고용시장이 둔화되는 흐름을 예상. 첫다운 여파 감안할 때 고용지표는 대체로 컨센서스 부합할 가능성 높음. 10월 고용 및 인플레이 지표 발표 부재와 연말 지표 왜곡 가능성 고려할 때 연준은 내년 상반기 금리 동결 기조 이어갈 전망. 시장에 반영된 내년 상반기 1회 이상 금리 인하 확률은 80% 이상. 인하 기대 조정되며 미 국채 10년 금리 4% 초반 등락 전망

시장은 내년 상반기 금리 인하 기대 반영

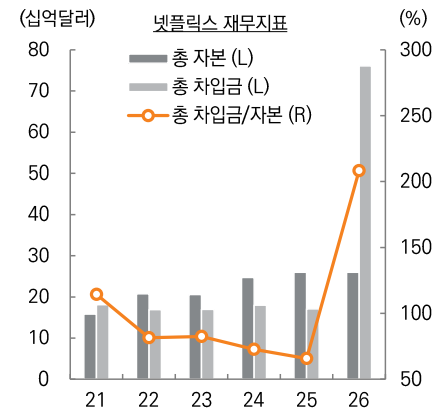


자료: CME Fed Watch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 테크 기업 수익성 우려 및 회사채 발행 증가 경계심에 미 크레딧 스프레드 약보합권(IG: +1bp, HY: +9bp). 오라클은 분기 실적 발표에서 FY26 자본지출 전망치를 기존 350억달러에서 500억달러로 크게 상향한 반면 분기 매출은 시장 기대치를 하회. 오라클 부채 및 수익성 우려 재차 확대
- 넷플릭스는 워너 브라더스 827억달러(주당 27.75달러) 인수안 발표. 이번 인수로 넷플릭스 차입금은 +590억달러 증가할 것으로 예상됨. 현재 동사 총 차입금은 171억달러로 절대적인 부채수준 감안 시 거래완료시점인 27년 6월까지 재무부담 확대 불가피하며, 신용등급 하향압력도 상존. 이번 인수 발표 이후 무디스는 동사 신용등급 전망을 A3/긍정적에서 A3/안정적으로 하향 조정. 한편 파라마운트는 워너 브라더스에 주당 30달러에 적대적 인수 시도 중. 넷플릭스가 이에 대응해 인수가를 상향할 가능성도 존재

넷플릭스 인수 확정 시 재무부담 확대 전망

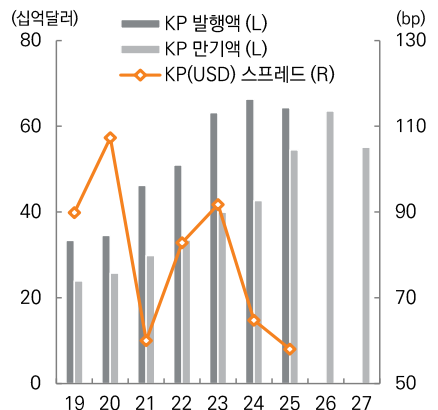


주: 25년 지표는 3Q25 기준, 26년 자본성장률은 연평균 수준 가정
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- FOMC 관망세, 국고채 단기물 발행비중 증가 소식에 국내금리 단기물 위주로 상승. 국고금리 약세에 연동되며 크레딧 스프레드 확대. (공사: +3.8bp, 시은: +3.2bp, 여전AA-: +2.8bp, 회사AA-: +3.0bp, 3Y 기준) 한은 인하 기대 후퇴로 금리 하락여력 제한적. 크레딧 초우량채 단기물 대응 전략 유효
- 올해 미 국채 대비 KP 스프레드는 평균 58bp로 최근 10년간 가장 타이트한 수준을 기록. KP 스프레드는 미국 IG 스프레드와 대체로 동행. 연준 인하 기대 조정, 빅테크 레버리지 증가 경계심에 미국 크레딧 스프레드 확대압력 높아질 전망. 내년 국내 기관들의 외화채 발행 증가가 예상되는 점도 KP 스프레드 확대 요인. 환율 방어를 위한 외환보유고 확보 필요성 높아지며 기재부 외평채 발행 증가가 예상됨. 대미투자펀드 조성을 위한 공공기관 외화채 조달, 원화채 조달금리 상승으로 인한 기업들의 외화채 발행 선호 등에 KP 순발행 증가 전망

내년 KP 발행시장 수급 부담 높아질 가능성

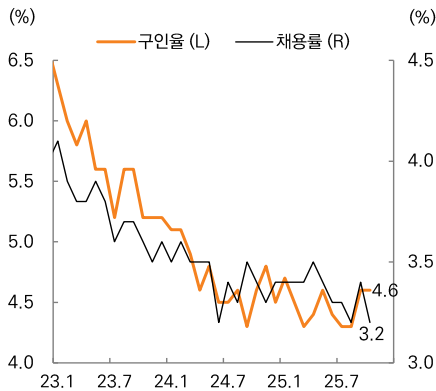


주: 스프레드는 연평균 기준
자료: Bloomberg, 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터



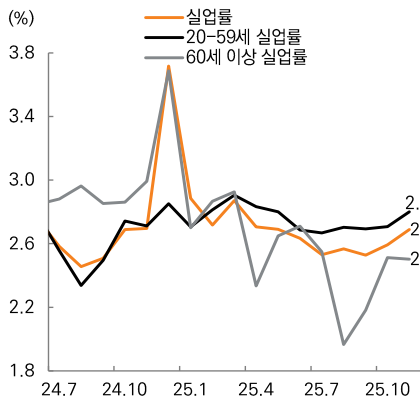
주요 경제지표 리뷰

9, 10월 미국 JOLTS 구인, 이직보고서 (12/9 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

11월 한국 실업률 (12/10 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

9, 10월 JOLTS 구인건수 예상치 상회

- 섣다른 영향에 9, 10월 JOLTS 구인, 이직보고서 동시 발표. 9월 구인건수는 765.8만건으로 전월치(722.7만) 및 예상치(719.8만) 모두 큰 폭 상회. 10월 구인건수도 767.0만건으로 예상치(711.7만) 크게 상회
- 9월에 구인건수 증가 견인한 업종은 전문 및 비즈니스 서비스업(+26.7만), 레저 및 접객업(+8.9만) 등. 9월 도소매업, 운수 및 유틸리티 구인건수(-2.5만)는 전월비 감소했지만, 10월에는 +23.9만건으로 반등. 전문 및 비즈니스 서비스업 구인건수는 10월에 -11.4만건으로 반락
- 9, 10월 구인율 모두 4.6%로 8월(4.3%) 대비 반등. 채용율은 8월의 3.2%에서 9월(3.4%)에 반등 후 10월(3.2%)에 다시 반락. 9, 10월 해고율은 각각 1.1%, 1.2%로 8월(1.1%)과 비슷한 수준 유지

핵심 연령층 중심으로 11월 한국 실업률 증가

- 11월 한국 실업률(계절조정)은 2.7%로, 전월(2.6%) 대비 상승
- 20에서 59세 실업률이 전월의 2.7%에서 2.8%로 증가하며 실업률 상승 견인. 반면, 60세 이상 실업률은 전월의 2.5%와 동일. 세부적으로는, 20대 실업률은 2.8%로 전월(2.7%) 대비 상승. 30대 실업률은 3.1%로 전월(2.9%) 대비 상승하며 21년 10월 이후 최고치 기록
- 취업자 수는 전년 동월 대비 22.5만명 증가. 업종별로는 보건 및 사회복지 서비스(28.1만)이 취업자 수 상승 견인. 이외 사업시설 관리, 사업지원 및 임대 서비스업(6.3만), 예술스포츠 및 여가서비스업(6.1만) 등 취업자 수 상승. 단, 건설업 취업자 수는 -13.1만명, 제조업에서는 -4.1만명 기록하며 전년 동월 대비 감소

다음주 주요 경제지표 발표 일정

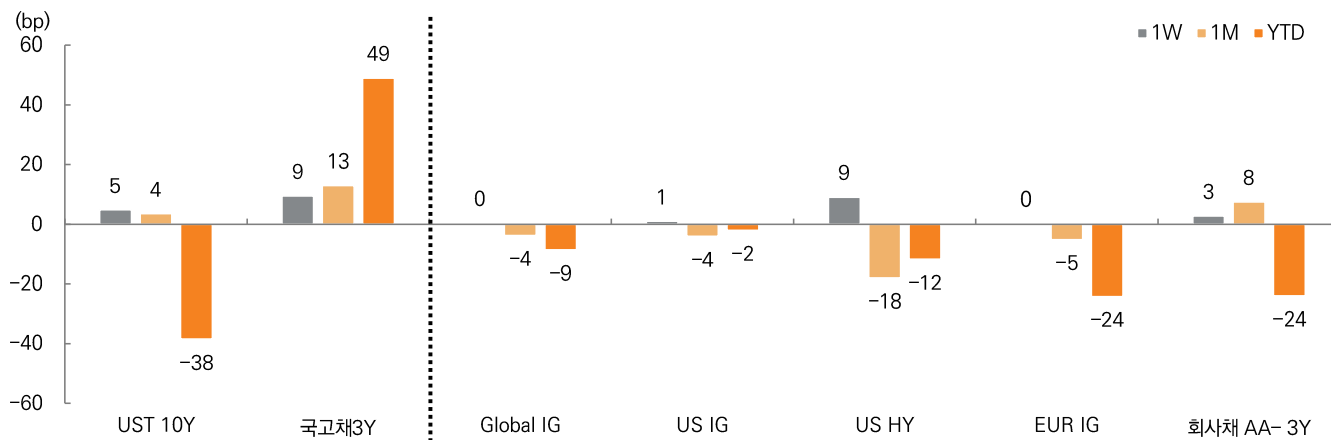
Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
12/15	미국	12월 뉴욕주 제조업지수	★★★★	10.0pt
12/16	미국	11월 비농업 신규고용	★★★★	5.0만
	미국	11월 실업률	★★★★	4.5%
	미국	10월 헤드라인 소매판매 MoM	★★★★	0.1%
	미국	10월 핵심 소매판매 MoM (자동차 및 주유소 제외)	★★★★	0.2%
	미국	12월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)	★★★★	52.0%
	미국	12월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	54.0%
12/17	유로존	11월 헤드라인 CPI YoY (최종)	★★★★	2.2%
12/18	유로존	12월 ECB 금리결정 (단기수신금리)	★★★★	2.00%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★	22.5만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	193.8만
	미국	11월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	3.1%
	미국	11월 코어 CPI YoY	★★★★	3.0%
12/19	일본	11월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	2.9%
	일본	11월 코어 CPI YoY (신선식품 제외)	★★★★	3.0%
	일본	12월 BOJ 금정위	★★★★	0.75%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 미국 10월 CPI는 미발표 예정



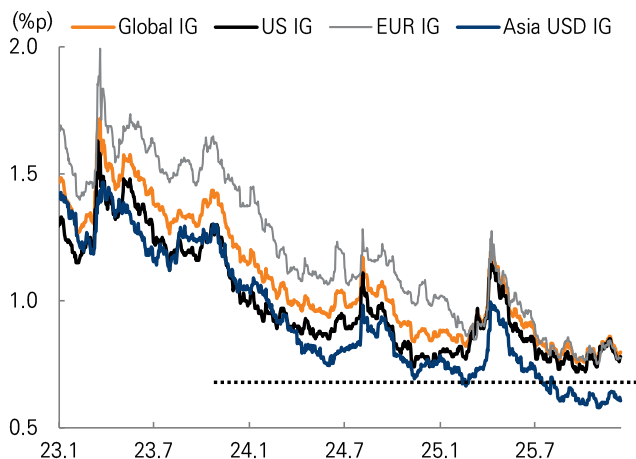
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



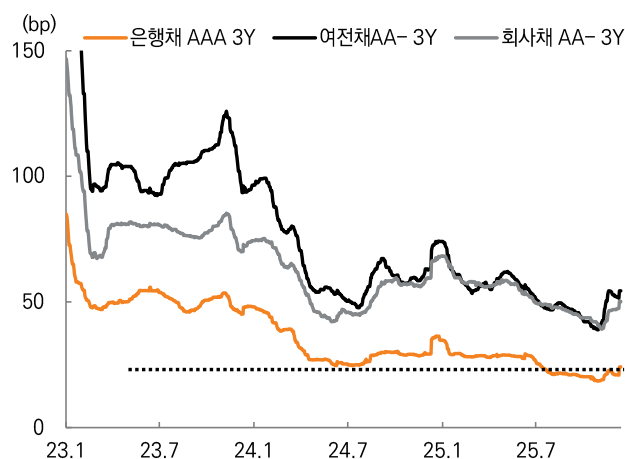
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



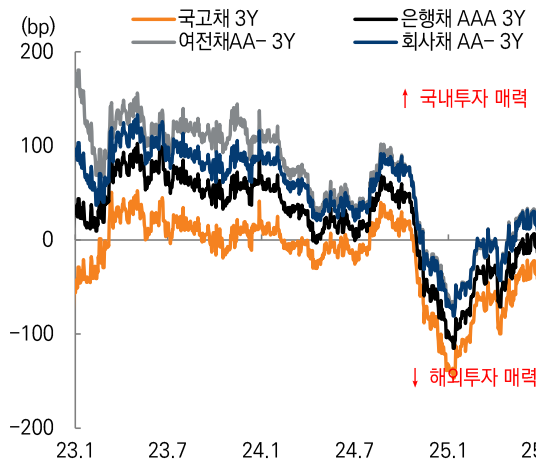
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



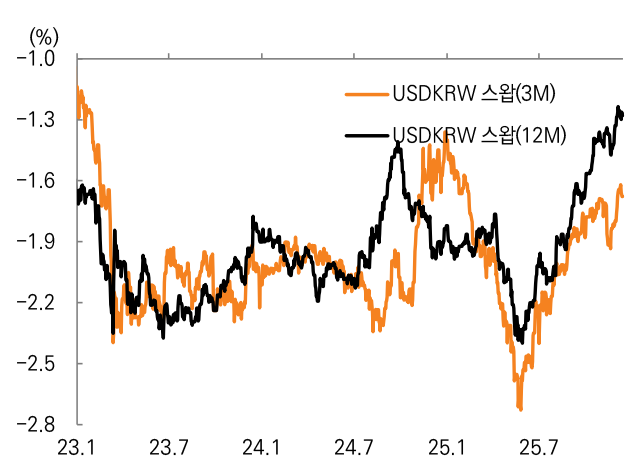
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	-0.2%	-0.4%	4.0%	39.3%	142	142	142	136	102
글로벌 채권	-0.3%	-0.8%	-0.6%	0.6%	93	93	94	94	92
글로벌 부동산	-0.6%	-1.5%	-2.9%	3.8%	25	25	26	26	24
유가	-4.3%	-1.4%	-6.1%	3.2%	69	72	70	73	67
금	2.3%	2.4%	17.9%	106.9%	395	386	386	335	191
미국채 2년	-4bp	-5bp	-3bp	-73bp	3.52	3.56	3.57	3.56	4.25
미국채 5년	3bp	7bp	11bp	-11bp	3.74	3.71	3.67	3.63	3.85
미국채 10년	5bp	11bp	12bp	31bp	4.18	4.14	4.07	4.06	3.88
미국채 30년	5bp	18bp	16bp	82bp	4.84	4.79	4.66	4.68	4.03
US IG	1bp	-3bp	4bp	-21bp	78	77	81	74	98
EUR IG	0bp	-3bp	-2bp	-58bp	78	78	82	80	137
ASIA USD	-1bp	1bp	0bp	-87bp	89	90	88	89	176
LATAM USD	-2bp	-4bp	-42bp	-165bp	257	259	261	299	423
EMEA USD	0bp	-17bp	-22bp	-129bp	166	166	184	188	295
US HY	9bp	-11bp	4bp	-47bp	276	267	286	271	323
EUR HY	-1bp	-15bp	-13bp	-121bp	278	280	293	292	399
DXI	-0.6%	-1.1%	0.9%	-2.9%	98	99	99	98	101
EUR/USD	0.8%	1.3%	0.1%	6.4%	1.17	1.16	1.16	1.17	1.10
GBP/USD	0.3%	1.8%	-1.4%	5.0%	1.34	1.33	1.31	1.36	1.27
USD/JPY	0.3%	0.7%	5.5%	10.5%	156	155	155	148	141
USD/KRW	0.3%	0.6%	5.8%	14.7%	1477	1473	1469	1395	1288
USD/CNY	-0.2%	-0.8%	-1.0%	-0.6%	7.06	7.07	7.11	7.13	7.10
USD/BRL	-0.6%	2.4%	1.2%	11.5%	5.42	5.45	5.29	5.35	4.86
VIX	0.3p	-1.8p	1.0p	3.3p	15.7	15.4	17.5	14.8	12.5
MOVE	2.0p	-11.9p	-4.1p	-45.4p	69	67	81	73	115
FCI	-0.02p	0.11p	-0.02p	-0.14p	0.72	0.73	0.60	0.73	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

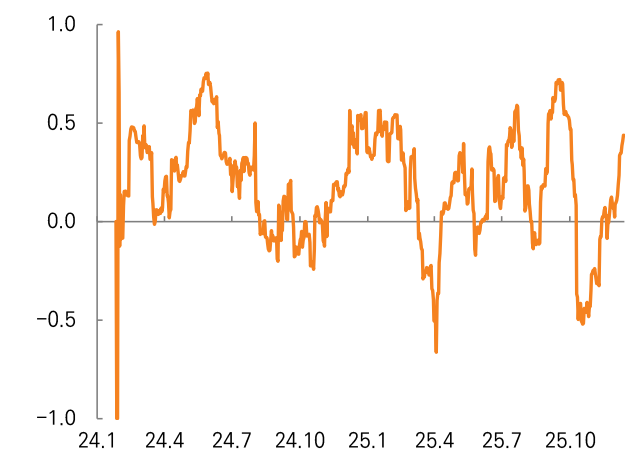
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.92	0.48	0.39	0.12
글로벌 채권		1	0.76	0.65	0.27
글로벌 부동산			1	0.59	0.60
유가				1	-0.14
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.44	0.66	0.10	0.36
글로벌 채권		1	0.65	0.00	0.11
글로벌 부동산			1	0.08	0.23
유가				1	0.07
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



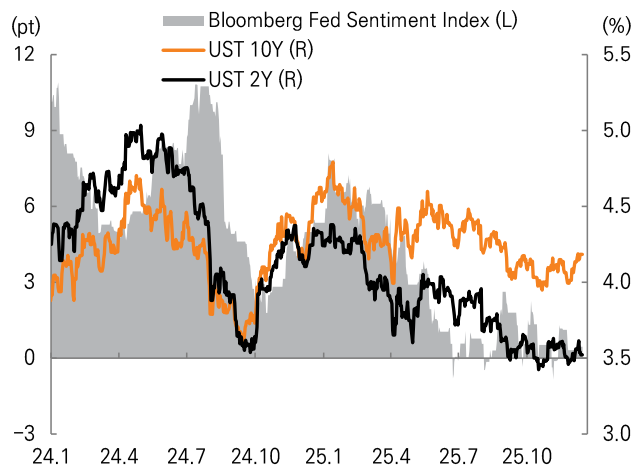
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	2026년 투표권	성향	내용
12/10	파월	O	O	0	- 현재 금리는 다양한 추정치 기준으로 중립 수준의 넓은 범위 안에 위치해 있음. 생산성 상승이 중립금리 상방 압력으로 작용한다는 점은 분명히 논의되는 중 - 소비자출이 견고하고 AI 관련 설비투자가 계속될 것으로 예상되며 내년 성장률이 꽤 견조할 가능성이 큼. 경제가 어떻게 전개되는지를 지켜볼 수 있는 위치에 있음. 현재 고용은 월 약 6만개 정도 과대계상되어 있음 - 인플레이의 2% 목표는 변함없음. 다만 지금은 고용시장의 하방 위험이 매우 크다고 보는 중. 상품 인플레이 상승은 관세로 인한 것이고 내년 1분기 전후가 관세발 인플레이의 정점이 될 가능성이 있음 - 현재 누구도 금리인상이 기본 시나리오라고 보지 않음
12/12	폴슨	X	O	-1	전반적으로 인플레이 상방 리스크보다 노동시장 약화에 대해 조금 더 우려하는 중. 25년도 재화 인플레이 상승의 대부분을 관세로 설명하며, 이의 상당 부분은 내년 중반까지 사라질 것이라고 예상함
12/12	슈미드	X	X	+2	인플레이가 여전히 너무 높아 이를 억제하려면 통화정책이 완전한 긴축 수준을 유지해야 한다고 판단했기 때문에 금리 동결에 투표함
12/12	굴스비	X	X	0	내년 금리에 대해 매파적이지 않음. 향후 1년 동안 금리가 얼마나 내려갈 수 있을지 가장 낙관적인 사람들 중 한 명임. 하지만 금리 인하를 너무 앞당겨 단행하는 데 계속 불편함을 느낌
12/12	해맥	X	O	+2	고용시장은 점진적으로 냉각되고 있으나 인플레이션은 목표치를 웃돌고 있음. 연준이 양대 책무의 균형을 잡기는 어려운 일이 될 것. 통화정책은 현 수준보다 약간 더 제약적인 것을 선호함

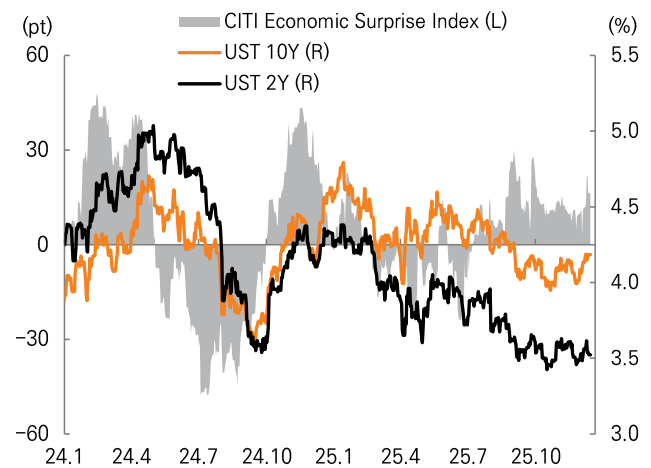
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류. 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



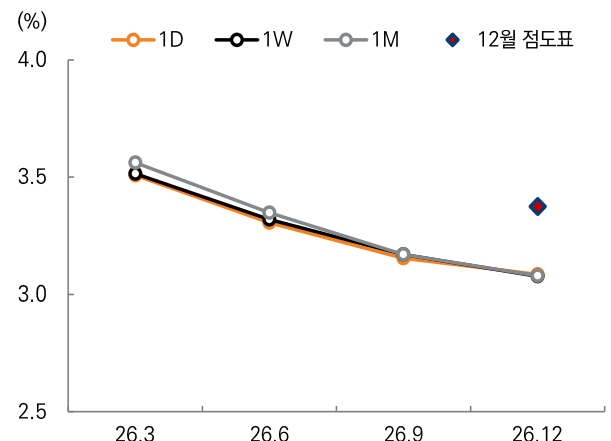
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

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

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

- 연준 자산은 전주대비 41억달러 감소. TGA는 1,027억달러 크게 감소했으며, 은행 지급준비금은 956억달러 증가
- 12월 FOMC에서는 지급준비금 하락을 방어하기 위해 12/12일부터 월 400억달러 규모로 3년 이하 단기채 매입 계획 발표. 단기자금시장 수급 부담 완화되며 SOFR-EFFR 스프레드 축소

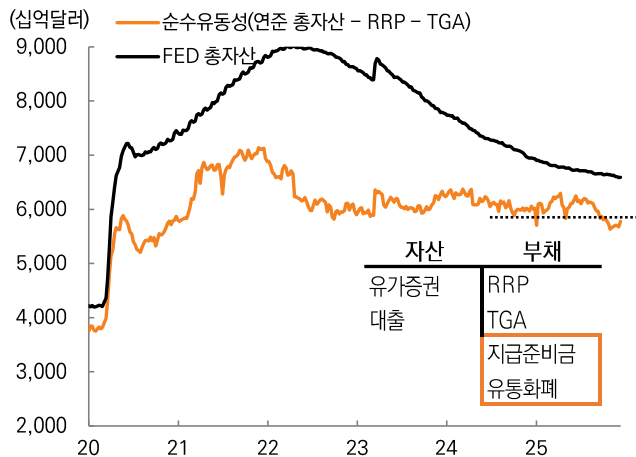
표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량

(십억달러)

계정	12/10	1W	4W	12W	계정	12/10	1W	4W	12W
총 자산	6,590	4.1	-40.8	-69.0	부채 및 자본	6,590	4.1	-40.8	-69.0
국채(UST)	4,189	0.2	-4.0	-12.1	지급준비금(Bank reserve)	2,974	95.6	90.4	-46.6
- 명목이표채	3,570	0.0	-5.0	-14.7	재무부 일반계정(TGA)	806	-102.7	-137.3	-1.3
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.0	역레포기구(RRP)	5	2.5	-0.8	-8.9
MBS	2,054	0.0	-16.3	-49.1	유통화폐(Currency in Circulation)	2,426	-2.9	2.2	16.4
대출(Loans)	8	0.5	2.5	1.9	기타부채 등	380	11.6	4.8	-28.6
기타자산	339	3.4	-23.0	-9.7					

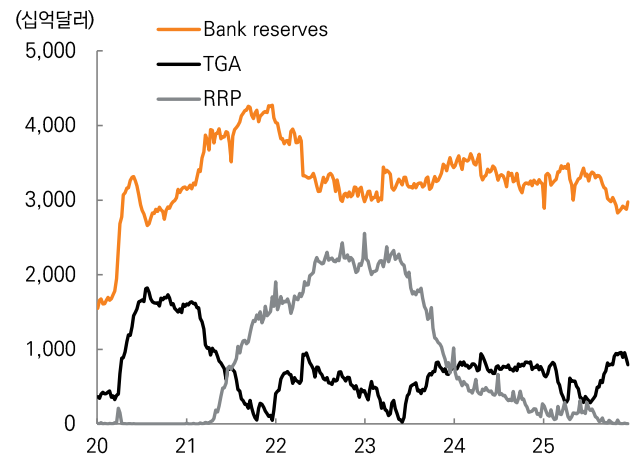
주: 매주 수요일 총가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



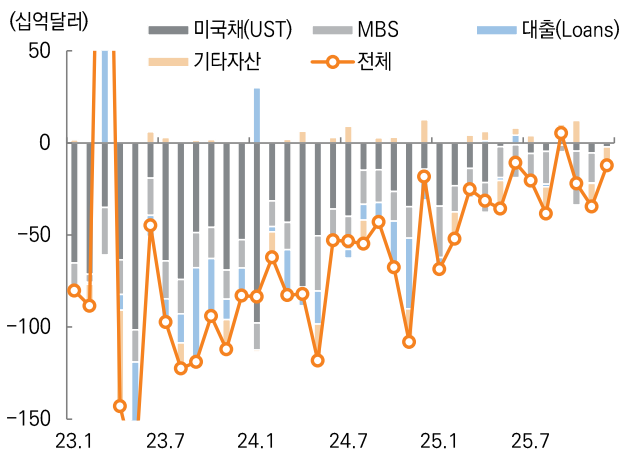
주: 매주 수요일 총가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



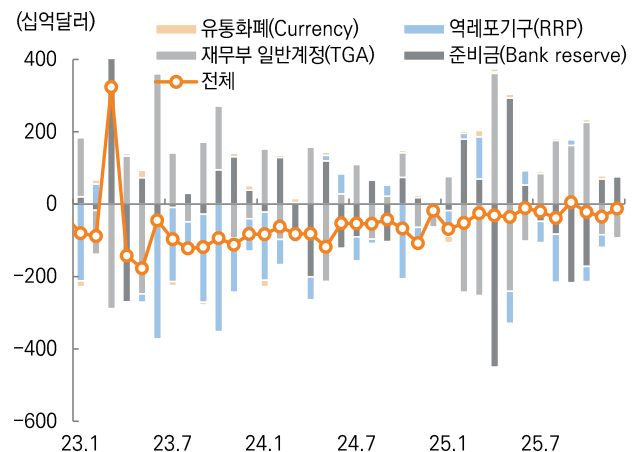
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

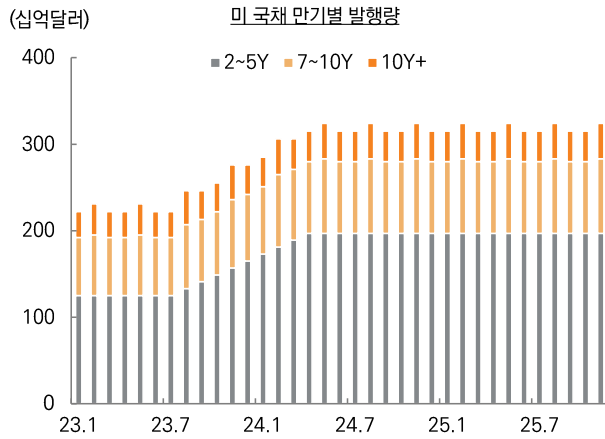
그림 15. 월간 부채 증감 추이



자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

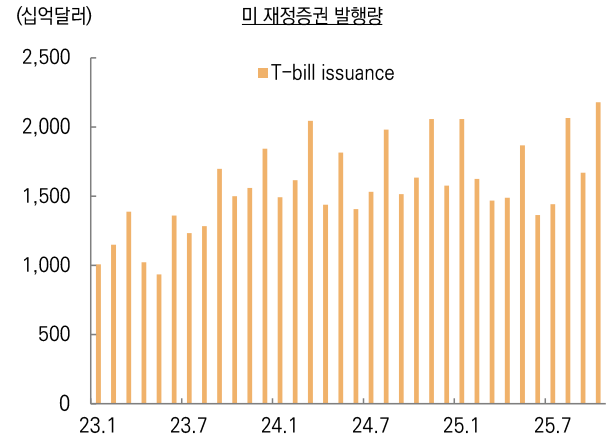


그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



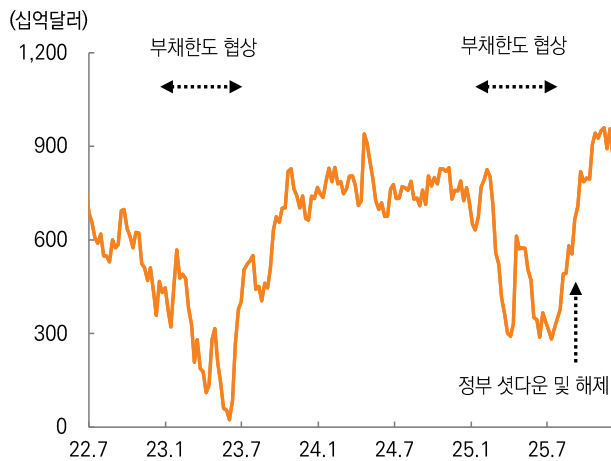
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



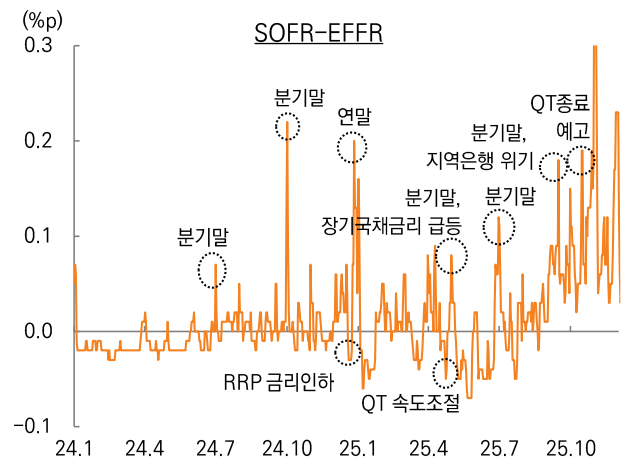
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. TGA 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. SOFR - EFFR 추이



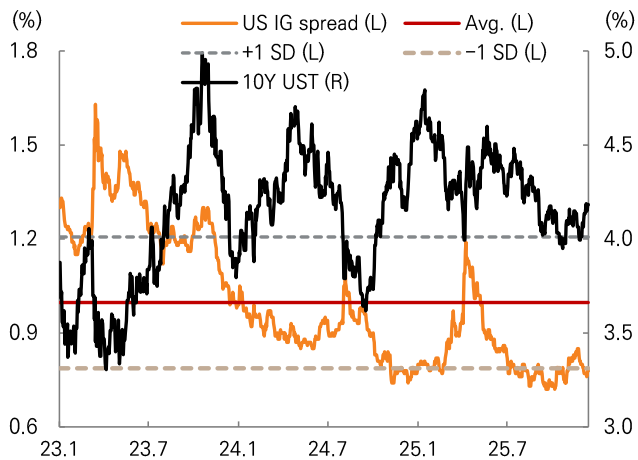
주: SOFR (Secured Overnight Financing Rate), EFFR (Effective Fed Funds Rate)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



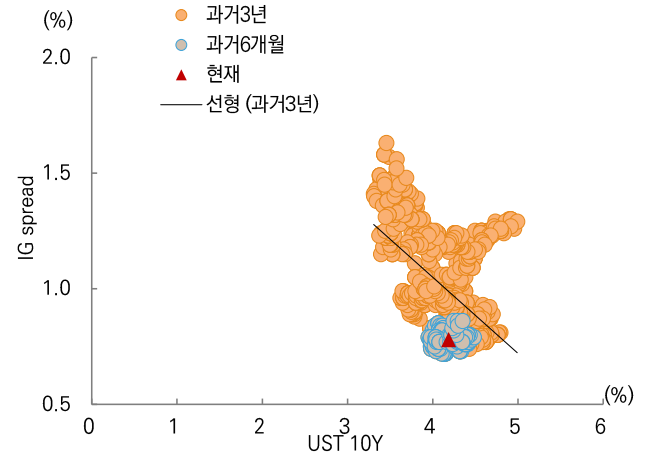
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



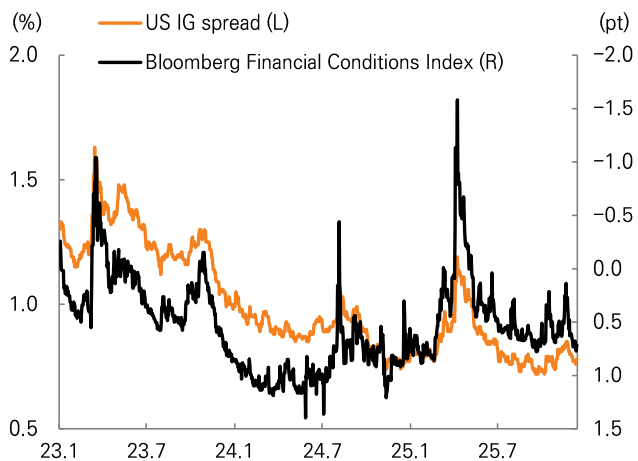
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



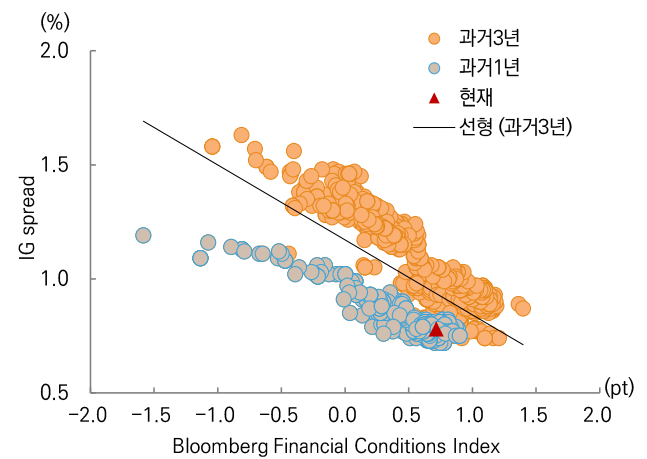
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



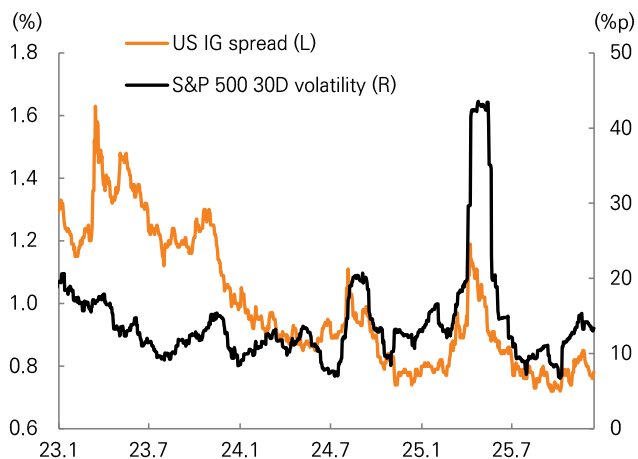
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



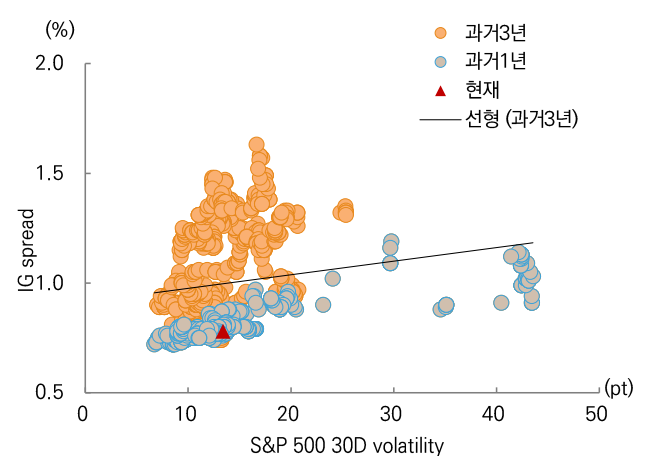
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

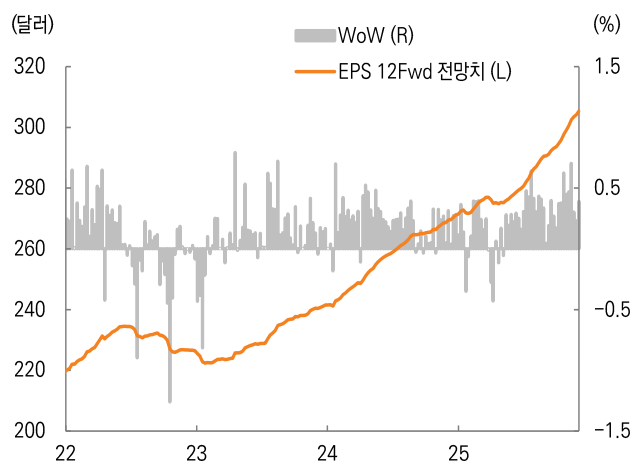


섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	1.0	-4.0	4.0	-7.0	3.0	-54.0	-27.0
	소재	-0.1	-6.8	3.4	-7.0	0.6	-77.6	-33.4
	자본재	0.3	-4.4	2.3	-9.2	-4.6	-52.2	-40.0
	통신	1.9	-5.6	10.1	2.5	2.0	-69.6	-26.9
	경기소비재	0.6	-4.6	0.2	-14.9	5.0	-36.2	-17.5
	필수소비재	0.0	-3.1	3.0	-5.4	-0.1	-50.0	-25.4
	에너지	-0.2	-7.3	-1.2	-12.8	0.9	-61.8	-58.8
	IT	4.9	0.2	15.8	8.9	15.0	-38.9	-3.1
	운송	-0.4	-4.6	0.8	-12.0	-0.3	-58.7	-46.2
	유틸리티	0.3	-3.9	4.5	-10.2	6.5	-54.3	-19.4
	은행	0.9	-3.6	0.3	-14.6	-1.5	-72.8	-13.3
	기타금융업	-0.4	-4.9	2.3	-7.9	0.7	-46.2	-8.0
	캐피탈	3.3	-1.9	19.8	7.2	37.9	-83.9	-34.1
	보험	-0.8	-4.7	4.0	-8.2	4.8	-54.4	-16.3
	리츠	-0.1	-5.0	3.0	-9.8	1.1	-84.6	-38.4
30일 주가변동성(%p)	평균	-0.6	-4.0	1.0	1.3	2.2	-2.0	-5.7
	소재	0.5	-4.7	4.8	6.0	10.0	4.2	0.5
	자본재	0.5	-4.0	0.3	4.3	5.9	2.6	-0.7
	통신	-1.2	-3.8	-6.3	2.0	-3.9	-7.1	-2.4
	경기소비재	0.0	2.1	4.9	3.2	3.5	2.1	-0.5
	필수소비재	-1.9	-6.1	0.3	-1.4	1.3	0.8	-0.6
	에너지	-0.9	-4.1	1.3	-1.8	0.3	-8.4	-35.1
	IT	-0.9	-4.5	3.4	7.8	2.7	-0.6	3.3
	운송	-1.7	-13.3	-3.4	0.9	-2.4	-3.2	-4.7
	유틸리티	-1.3	-0.5	1.5	-3.9	1.8	-4.5	-4.2
	은행	1.1	-2.8	2.0	4.0	6.0	0.1	-10.3
	기타금융업	1.5	-3.2	4.7	5.5	3.9	0.0	-4.3
	캐피탈	-2.6	-4.5	1.3	-2.7	0.8	-3.9	-8.7
	보험	-1.9	-8.2	0.3	-2.0	1.1	-3.7	-8.5
	리츠	-0.1	-5.9	-3.8	-2.4	1.9	-7.1	-14.4

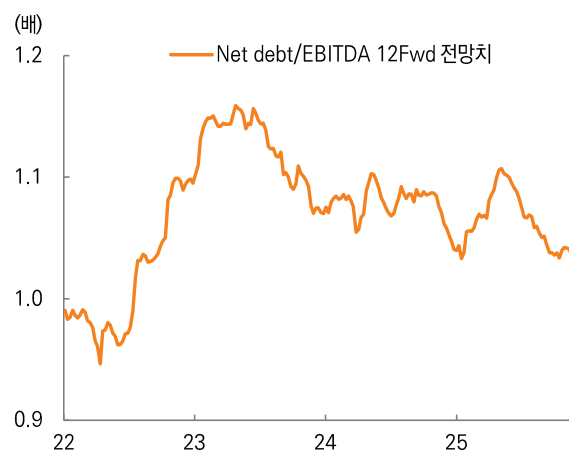
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

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

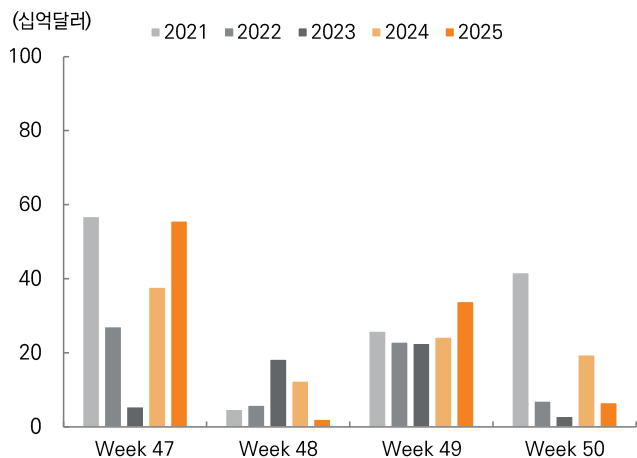


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



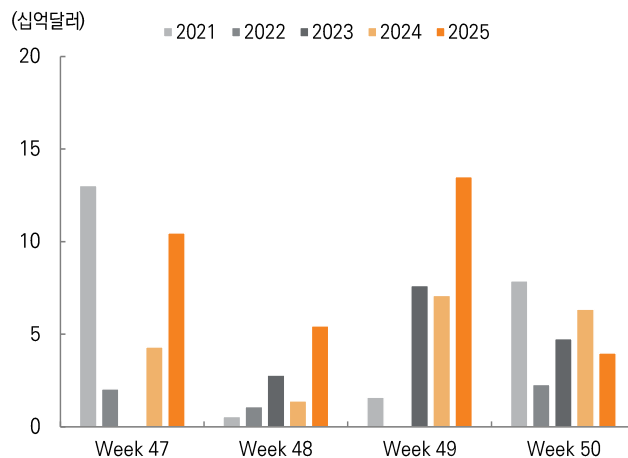
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



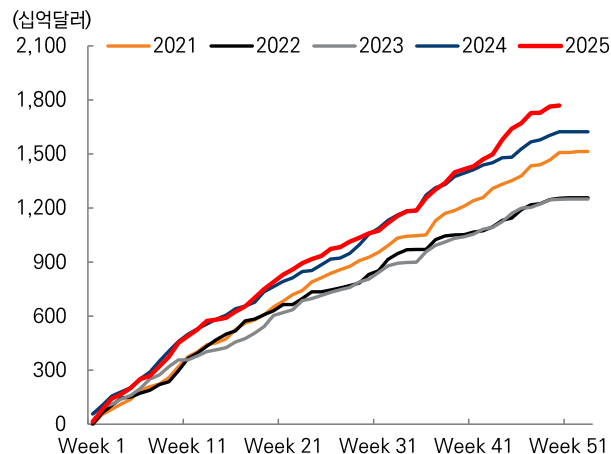
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



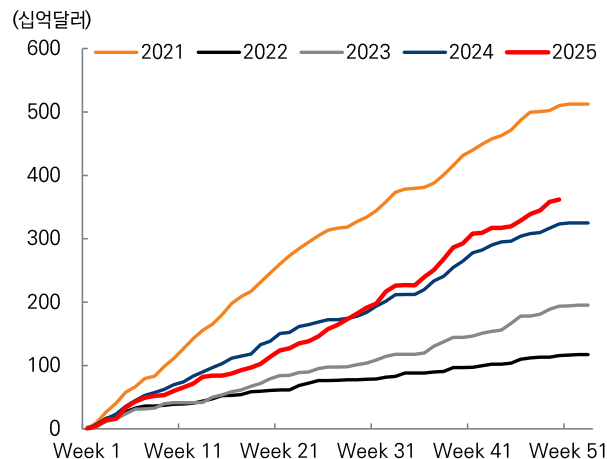
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



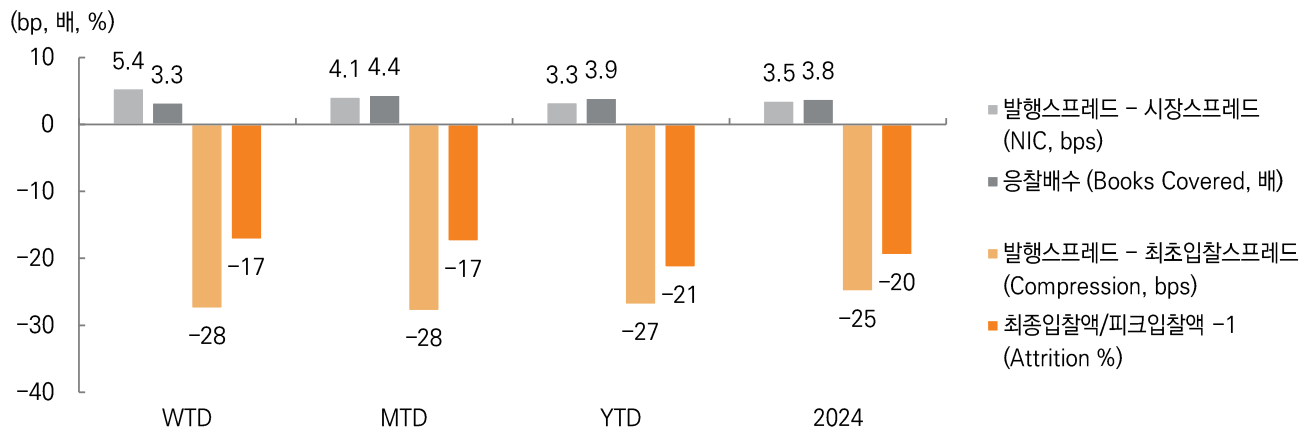
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
CAMPBELLS CO/THE	550	5	90	-20	8	1,200	1,600	2.2	-25	BBB-	Baa2
AMERICAN NATL GF	500	3	100	-25	0	1,400	1,600	2.8	-13	A	-
SAMMONS FIN GLO	450	5	107	-23	8	1,000	1,100	2.2	-9	A+	-
AFFIL MANAGERS	425	10	135	-25	5	1,700	2,000	4	-15	BBB+	A3
BNP PARIBAS	1,250	PERP	6.875%	-50	8	8,000	10,500	6.4	-24	BBB-	Ba1
CNO GLOBAL FUND	400	5	98	-27	5	1,100	1,400	2.8	-21	A-	A3
EQUITABLE AMERIC	500	3	70	-25	3	1,800	2,200	3.6	-18	A+	A1
GUARDIAN LIFE	600	5	65	-25	6	1,270	1,450	2.1	-12	AA+	Aa1

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.