Credit Market Weekly

6.23~27일

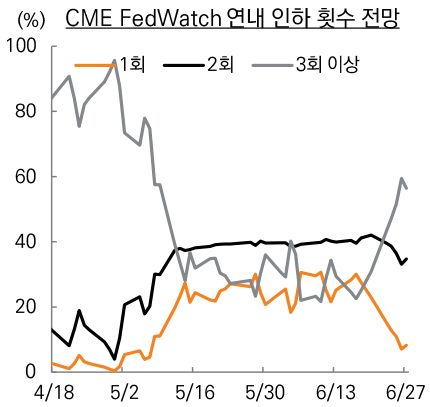
김성신
sungshin.kim@miraeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeasset.com

[경제/금리]

- 미 국채 10년 금리 4.3% 하회. 차기 연준 의장 조기지명 가능성, 연준 위원들의 3Q 금리 인하 시사 발언에 연내 3회 이상 인하 기대 상승. SLR 규제 완화 기대도 금리 하락 요인. 연준은 미 은행에 요구되는 SLR 비율을 3.5~4.5%로 낮추는 내용의 수정안을 의결(기존 5% 또는 6%). 수정안 통과 시 은행들의 국채 매입 여력 확대되며 미 국채 유동성 측면에서 긍정적
- 6월 미국 ISM 제조업지수(7/1), 6월 미국 ISM 서비스업지수(7/3), 6월 미국 비농업 고용(7/3) 발표. 6월 지표부터 관세 영향이 본격적으로 반영되며 인플레 우려 높아질 가능성. 한편 미국은 상호관세 유예 만료일(7/9) 앞두고 캐나다의 디지털세 부과에 반발하며 무역협상을 중단. 주요국과의 무역협상 진전 더딘 가운데 상호관세 유예 연장 여부에 주목. 주요 경제지표 및 무역협상 관망심리에 미 국채 금리 추가 하락 여력 제한될 전망

연내 3회 이상 금리 인하 전망 확률 증가

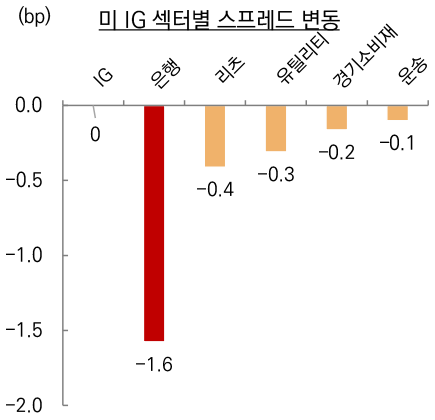


자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 지난주 미 IG 스프레드는 대체로 횡보 흐름 보인 한편, HY 스프레드는 축소. IG 펀드플로우는 전주대비 22.4억달러 순유입, HY 펀드플로우는 전주대비 21.4억달러 순유입. IG 발행시장은 390억달러 신규 발행. 19일 휴장 이후 증가한 회사채 발행량에도 응찰배수는 3.8배로 견고한 수요 확인
- 대형은행 규제완화 기대에 미 IG 인덱스 은행 섹터 아웃퍼폼. SLR 규제 완화로 인한 은행들의 자산 확대 여력은 6조달러로 예상되고 있으며, 이는 은행들의 실적 개선으로 이어질 수 있음. 은행들은 자산의 일정비율을 장기 후순위채(LTD)로 보유해야 하는데, 이번 규제 완화로 8대 은행에 요구되는 LTD 규모는 총 1,320억달러 감소(현재 총 LTD 대비 -16%). 사채 발행 부담 완화와 은행 자산 확대로 인한 금융시장 유동성 증가는 크레딧 시장 수급 면에서도 긍정적

지난주 은행 IG 인덱스 아웃퍼폼

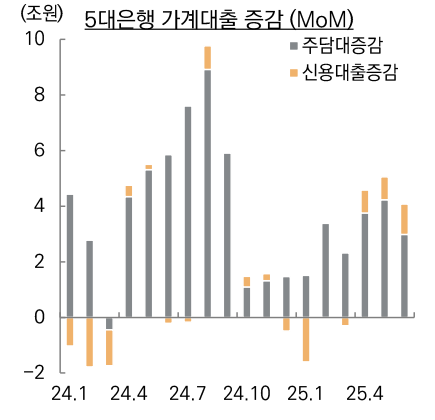


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[국내크레딧]

- 지난주 국내 크레딧 스프레드 축소 흐름 지속(회사채/여전채 AA- 3Y 각각 -1.6bp/-1.5bp). 민평금리 2.7% 이상의 캐리가 나오는 AA급 2~5년 구간이 특히 강세. 단기금리 상승 시 금리 매력 높은 AA급 매수를 통한 캐리 확보 전략 유효. 주간 순발행은 은행채 +1.6조원, 여전채 +3.2조원, 회사채 +0.7조원, 공사채 -0.6조원 등. 2Q 은행대출 및 카드론 수요 증가, 여전사 조달환경 개선 등이 금융채 순발행 증가로 이어짐
- 27일 금융위는 가계부채 관리 강화 방안 발표. 수도권 주담대 최대 한도 6억원 제한, 다주택자 수도권 주담대 취급 금지 등이 포함. 서울 토허제 지정 지역도 확대 중. 강도 높은 대출한도 규제와 부동산 규제지역 확대는 최근 급증한 주택매매거래 둔화로 이어질 가능성. 하반기 가계대출 증가 규모 제한되며 시중은행채 순발행 부담은 연말로 갈수록 낮아질 전망

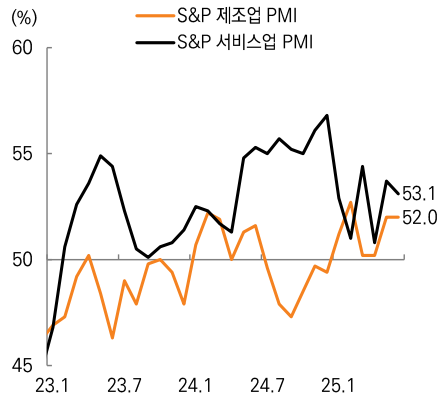
5대은행 주담대 중심으로 가계대출 대출 증가



자료: 인포맥스, 언론종합, 미래에셋증권 리서치센터

주요 경제지표 리뷰

미국 6월 S&P PMI 잠정치 (6/23 발표)

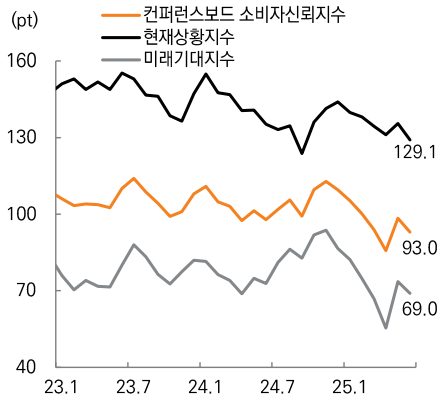


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

제조업과 서비스업 가격지수 오름세 지속

- 6월 S&P 제조업 PMI는 52%로 전월과 동일, 예상치(51%)는 상회. 서비스업 PMI는 53.1%로, 직전치(52%) 및 예상치(53%) 모두 상회
- 제조업의 생산지수는 51.5%로, 전월(49.4%) 대비 반등. 기업들은 공장 중심의 고용이 전년동월 이후 가장 빠른 속도로 상승했다고 응답. 재고지수와 가격지수 모두 약 3년만의 최고치 기록하며, 기업들의 재고 축적 노력에도 관세발 인플레 리스크 잔존하고 있음을 시사
- 서비스업 기업활동지수는 53.1%로, 전월의 53.7% 대비 둔화. 글로벌 통상여건 악화가 본격화된 올해 2분기 서비스 수출은 22년말 대비 가장 가파르게 위축했다고 응답. 서비스 가격지수도 상승했고, 이는 관세발 원자재 비용 상승뿐만 아닌 유가 및 임금 상승에 기인

미국 6월 CB 소비자신뢰지수 (6/24 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 6월 소비자신뢰지수 반락

- 6월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 93.0pt로, 전월치 및 예상치(각 98.4pt, 99.8pt) 모두 하회. 현재상황지수는 129.1pt로 전월비 6.4pt 하락, 특히 미래기대지수는 전월비 4.6pt 하락한 69.0pt 기록하며 경제 침체 신호선(80pt) 크게 하회
- 6월 소비심리 약화 요인으로는 관세와 고물가라고 응답. 5월 미-중 관세 협의에 소비심리 반등했지만, 추가적 관세 협상 및 인플레 둔화 시그널 부재하며 반락. 동월 조사기간(1~18일)내 중동 리스크 영향은 제한적
- 소비자들은 주택 구매 및 전자기기 등 높은 단가의 상품의 구매 계획이 전월비 하락했다고 응답. 이외 대부분 서비스 업종에서의 지출 계획도 전월비 하락, 특히 외식 관련 지출 계획이 가장 큰 폭으로 하락

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

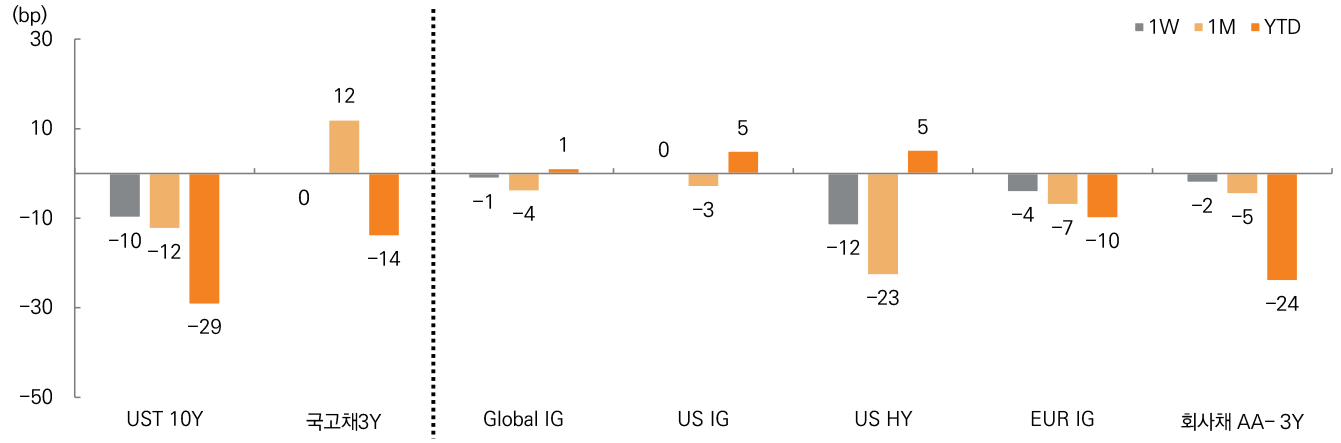
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
7/1	**한국**	**6월 수출 YoY**	★★★★	**5.0%**	**-1.3%**
	한국	6월 S&P 제조업 PMI	★★	-	47.7%
	중국	**6월 차이신 제조업 PMI**	★★★★	**49.3%**	**48.3%**
	유로존	6월 HCOB 제조업 PMI (최종)	★★★★	49.4%	49.4%
	유로존	6월 CPI YoY (잠정)	★★★	2.0%	-
	미국	**6월 ISM 제조업지수**	★★★★	**48.7%**	**48.5%**
	미국	5월 JOLTS 구인건수	★★★★	730.0만	739.1만
7/2	**한국**	**6월 CPI YoY**	★★★★	**2.1%**	**1.9%**
	미국	6월 ADP 취업자수	★★★★	11.0만	3.7만
7/3	**중국**	**6월 차이신 서비스업 PMI**	★★★	**50.9%**	**51.1%**
	유로존	6월 HCOB 서비스업 PMI (최종)	★★★	50.0%	50.0%
	미국	**6월 비농업 신규고용**	★★★★	**11.3만**	**13.9만**
	미국	**6월 실업률**	★★★★	**4.3%**	**4.2%**
	미국	6월 시간당 평균 임금 MoM	★★	0.3%	0.4%
	미국	**6월 ISM 서비스업지수**	★★★★	**50.6%**	**49.9%**
	미국	**주간 신규실업수당 청구건수**	★★★★	**24.1만**	**23.6만**
	미국	연속실업수당 청구건수	★	195.0만	197.4만

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

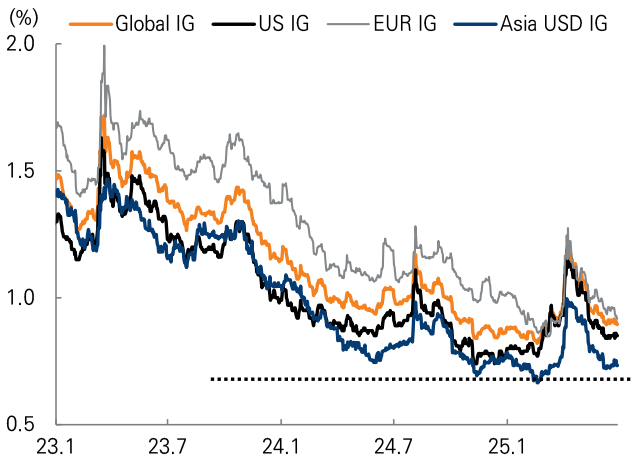
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



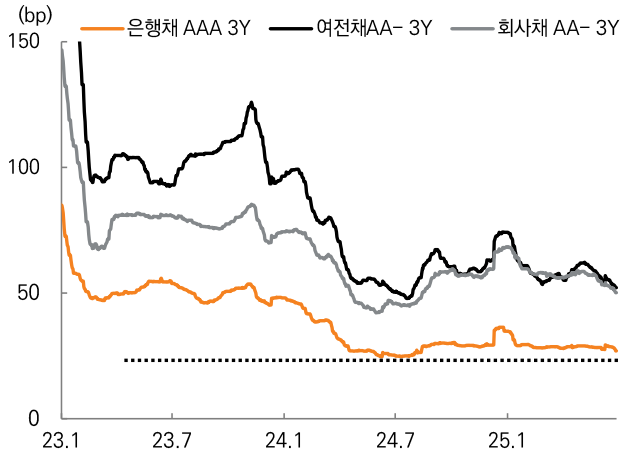
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



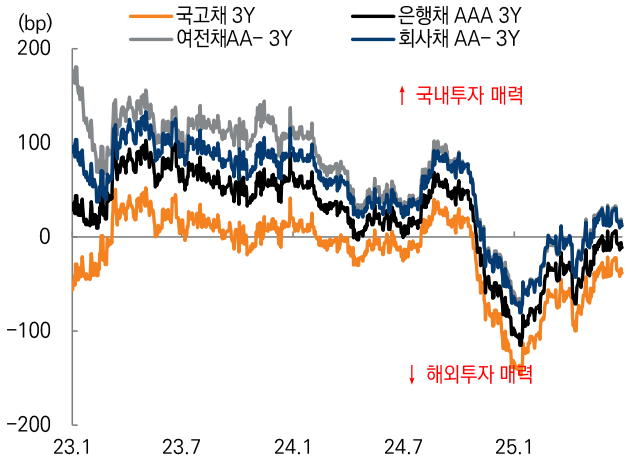
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



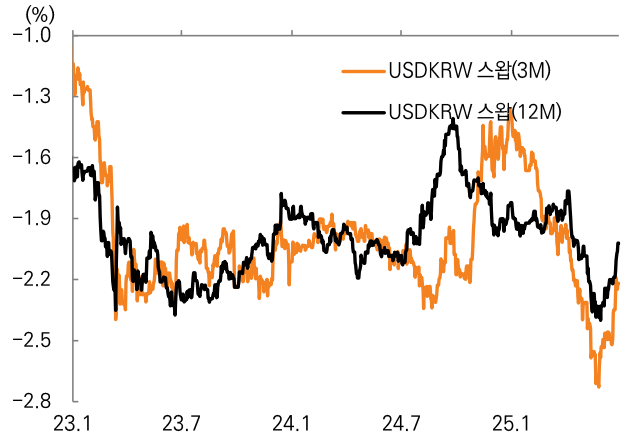
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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

	변동률/변동폭				종가				
분류	1 W	1M	3M	YTD	DAY	1 W	1M	3M	YTD
글로벌 주식	3.5%	3.7%	10.2%	25.8%	128	124	123	116	102
글로벌 채권	0.7%	1.5%	-0.6%	-0.7%	92	91	91	92	92
글로벌 부동산	-0.6%	-0.1%	1.9%	1.7%	25	25	25	24	24
유가	-11.8%	7.9%	-2.0%	9.9%	73	83	68	75	67
금	-2.9%	-0.9%	6.0%	57.6%	301	310	304	284	191
미국채 2년	-16bp	-24bp	-16bp	-50bp	3.75	3.91	3.99	3.91	4.25
미국채 5년	-13bp	-23bp	-15bp	-2bp	3.83	3.96	4.06	3.98	3.85
미국채 10년	-10bp	-20bp	3bp	40bp	4.28	4.38	4.48	4.25	3.88
미국채 30년	-5bp	-14bp	21bp	81bp	4.84	4.89	4.98	4.63	4.03
US IG	0bp	-2bp	-7bp	-13bp	85	85	87	92	98
EUR IG	-4bp	-8bp	-2bp	-44bp	93	96	101	95	137
ASIA USD	-1bp	-7bp	-6bp	-66bp	110	111	117	116	176
LATAM USD	-4bp	-7bp	-38bp	-118bp	305	308	311	342	423
EMEA USD	-2bp	-2bp	-7bp	-81bp	214	216	216	222	295
US HY	-12bp	-20bp	-46bp	-30bp	293	304	312	338	323
EUR HY	-1bp	-9bp	-8bp	-70bp	329	330	338	337	399
DXY	-1.3%	-2.5%	-6.4%	-3.9%	97	99	100	104	101
EUR/USD	1.7%	3.8%	8.2%	6.2%	1.17	1.15	1.13	1.08	1.10
GBP/USD	2.0%	1.8%	6.0%	7.7%	1.37	1.35	1.35	1.29	1.27
USD/JPY	-1.0%	-0.1%	-3.5%	2.6%	145	146	145	150	141
USD/KRW	-0.9%	-1.1%	-7.4%	5.7%	1361	1374	1376	1470	1288
USD/CNY	-0.1%	-0.3%	-1.2%	1.0%	7.17	7.18	7.20	7.26	7.10
USD/BRL	-0.5%	-3.6%	-4.8%	13.0%	5.49	5.51	5.69	5.76	4.86
VIX	-4.3p	-3.0p	-5.3p	3.9p	16.3	20.6	19.3	21.7	12.5
MOVE	-2.2p	-5.3p	-8.9p	-26.7p	88	90	93	97	115
FCI	0.20p	0.16p	0.40p	-0.37p	0.49	0.29	0.33	0.09	0.86

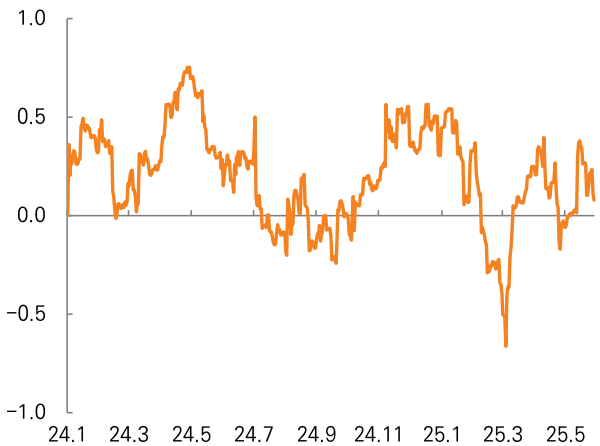
주1: 글로벌주식(ACWI US), 글로벌채권(BOND US), 글로벌부동산(REET US), 유가(USO US), 금(GLD US)은 ETF 성과
주2: 크레딧 스프레드 및 FCI(Financial Condition Index)는 블룸버그 인덱스 기준
주3: DAY 종가는 전주 금요일 기준
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.67	0.60	-0.66	-0.45
글로벌 채권		1	0.35	-0.58	0.29
글로벌 부동산			1	-0.63	-0.14
유가				1	0.02
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.08	0.51	-0.63	-0.18
글로벌 채권		1	0.18	-0.36	-0.03
글로벌 부동산			1	-0.39	0.05
유가				1	0.38
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

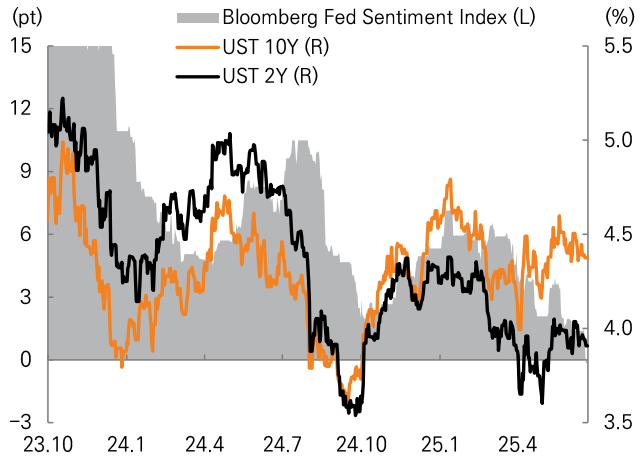
미국 연준인사 발언

연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
6/22	쿠글러	O	O	-1	경제가 어떻게 발전하는지 더 잘 이해하기 위해 항상 데이터를 분석 중. 단, 국민들의 목소리를 듣는 것도 중요함
6/23	보우먼	O	O	+2	인플레 압력이 억제된 상태로 유지된다면 … 건강한 노동시장을 유지하기 위해 다음 회의에서라도 금리 인하를 지지
6/24	파월	O	O	0	당분간 정책 기조 조정을 고려하기 전에 경제의 예상 경로에 대해 더 많이 알기 위해 기다릴 수 있는 좋은 위치에 있음
6/24	바	O	O	0	앞으로 관세로 인해 인플레가 상승할 것으로 예상. 동시에 관세는 경제 둔화와 실업률 상승을 유발할 수 있음. 통화정책은 우리가 경제 상황이 어떻게 전개될지 지켜볼 수 있도록 잘 포지셔닝 되어 있음
6/24	하커	X	X	-1	인플레가 급격히 상승할 조짐은 보이지 않지만 실업률이 상승하는 신호가 있다면, 올해 한두 차례 금리 인하 가능
6/24	보스틱	X	X	0	2% 목표를 달성하지 못할 경우에 대해 더 우려. 그 때문에, 나는 절대적으로 확실히 하기 위해 이 긴축적 자세를 더 오래 유지할 의향이 있음.
6/25	콜린스	X	O	+1	올해 말 점진적인 정책 정상화를 재개하는 것이 적절할 것으로 계속 예상하지만, 상황 전개와 다양한 정부 정책 변화의 경제적 영향이 더 명확해짐에 따라 본인의 전망은 크게 바뀔 수 있음
6/26	해맥	X	X	+1	지금까지의 경제 회복력을 고려할 때 … 임박한 금리 인하를 정당화할 만한 경제 약화는 보이지 않음
6/26	바킨	X	X	+1	기업들은 다음 커브 구간에 무엇이 있는지 모르기 때문에 … 갓길에 차를 세우고 비상등을 켠 채 기다리는 것이 최선
6/27	카시카리	X	X	+2	고용과 인플레의 엇갈린 신호에 연내 2회 인하의 입장을 유지. 특별한 일이 일어나지 않는 한, 첫번째 인하 시점은 9월이 될 수도 있다고 봄

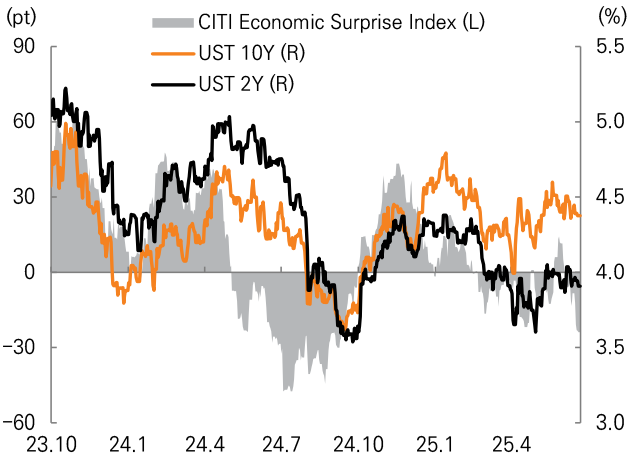
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



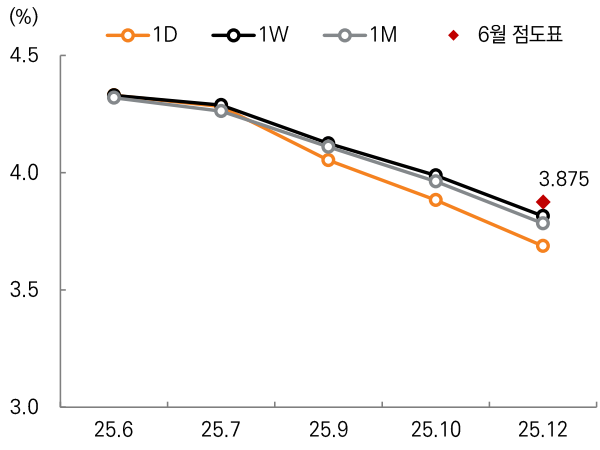
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

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

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

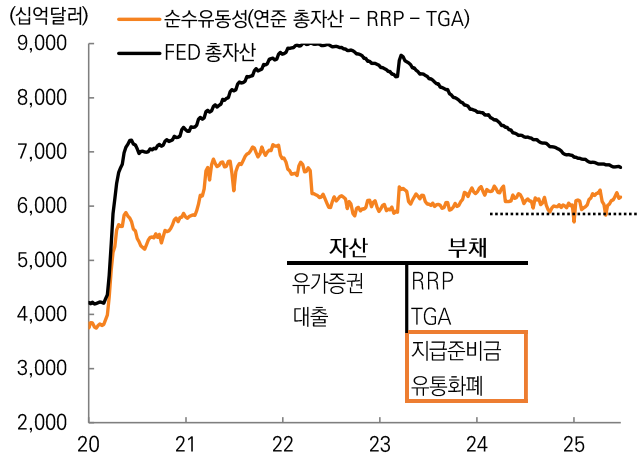
- 지난주 MBS QT 규모는 177억달러, UST QT 부재. TGA 잔고는 전주대비 493억달러 감소해 시중유동성은 246억달러 증가 [표2]
- 연초 부채한도 특별조치 이후 TGA 잔고 감소 속도는 월평균 1,511억달러. 이 감소속도 유지된다고 가정하면 TGA 잔고 고갈시점은 2.0개월 [그림 16, 17]

표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량 (십억달러)

계정	6/25	1W	4W	12W	계정	6/25	1W	4W	12W
총 자산	6,713	-18.8	-10.7	-60.9	부채 및 자본	6,713	-18.8	-10.7	-60.9
국채(UST)	4,213	0.3	-1.1	-6.4	지급준비금(Bank reserve)	3,347	24.3	53.3	-79.8
MBS	2,138	-17.7	-17.7	-50.5	재무부 일반계정(TGA)	335	-49.3	-102.0	33.0
대출(Loans)	8	0.9	4.2	4.0	역레포기구(RRP)	211	5.8	37.2	-22.6
기타자산	354	-2.4	3.9	-7.9	유통화폐(Currency in Circulation)	2,395	1.2	3.8	18.5
					기타부채 등	426	-0.9	-2.9	-9.9

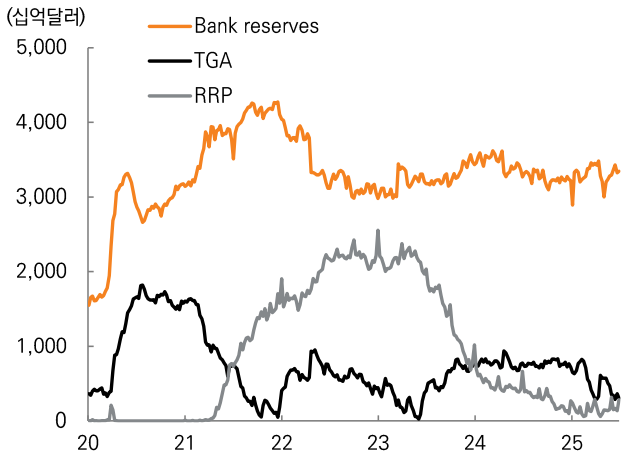
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



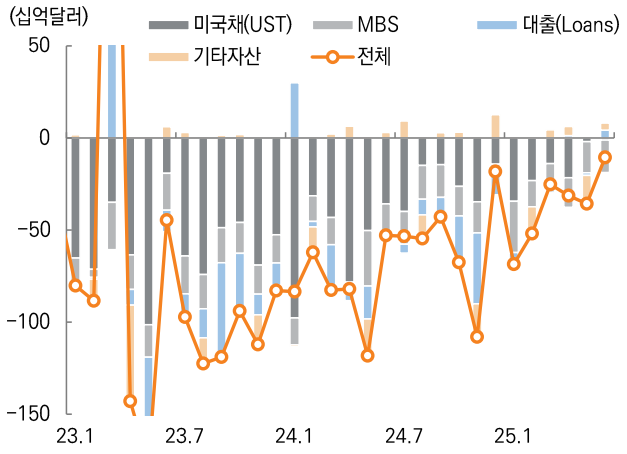
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



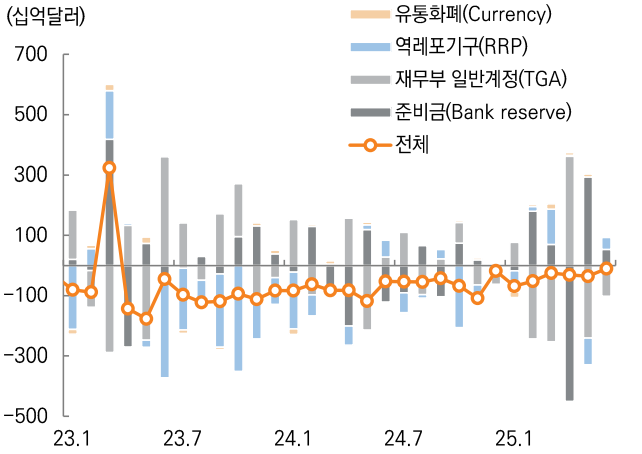
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



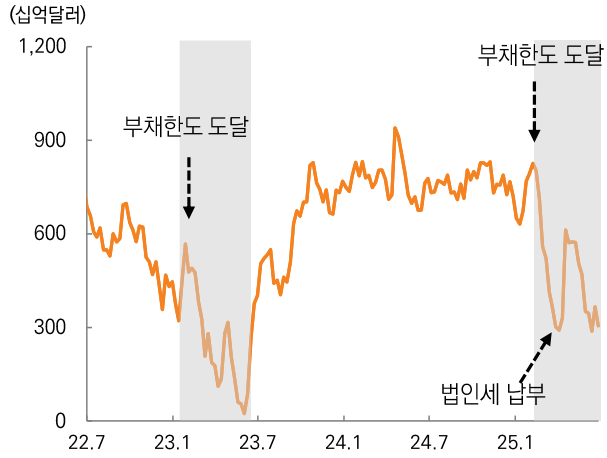
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 월간 부채 증감 추이



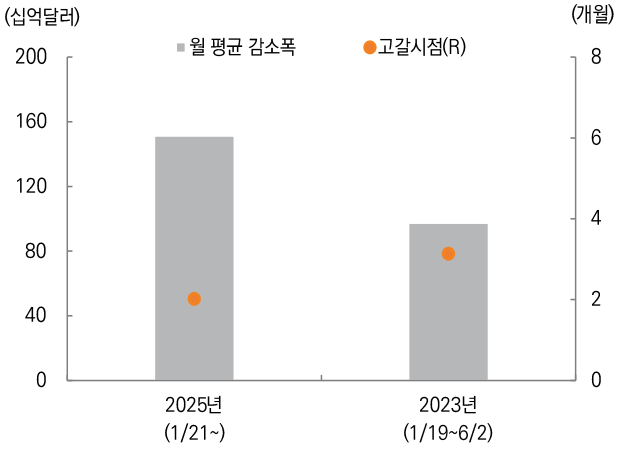
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. TGA 잔고 추이



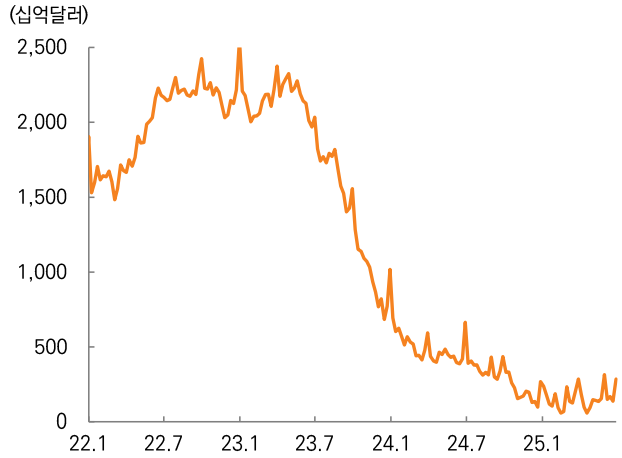
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. TGA 고갈시점 (부채한도 협상기간 감소 속도 반영)



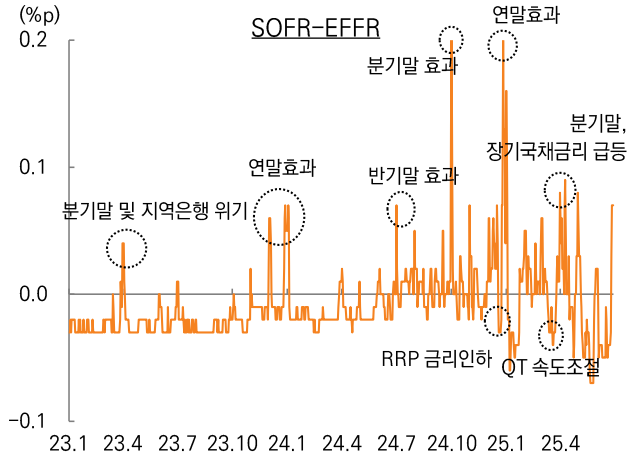
주1: 25년 감소폭 및 고갈시점은 4월 법인세 납부 효과 반영기간 제외
주2: 23년은 부채한도 특별조치 개시~협상완료까지 TGA 잔고 변화
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. RRP 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

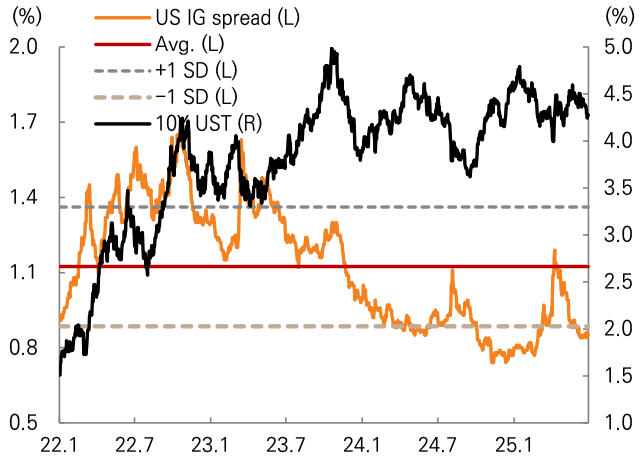
그림 19. SOFR – EFFR 추이



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

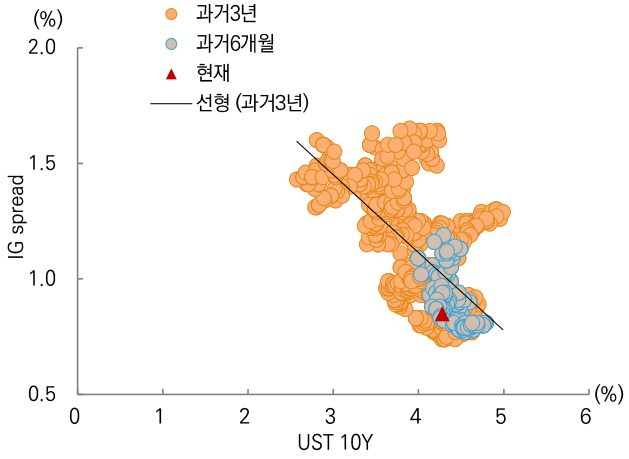
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



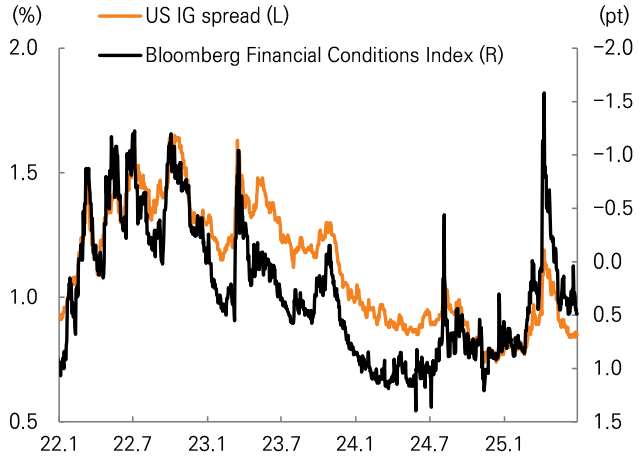
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



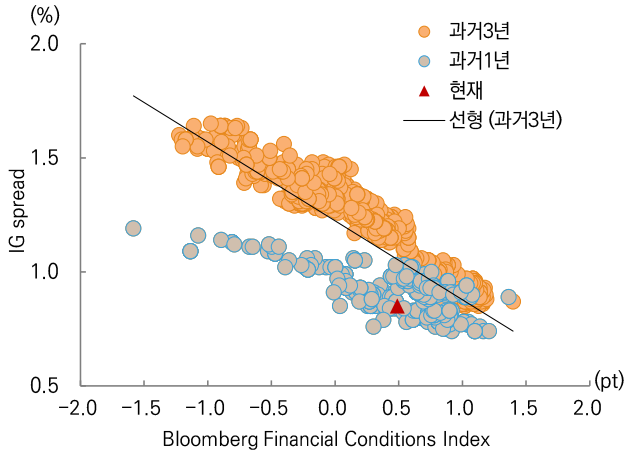
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



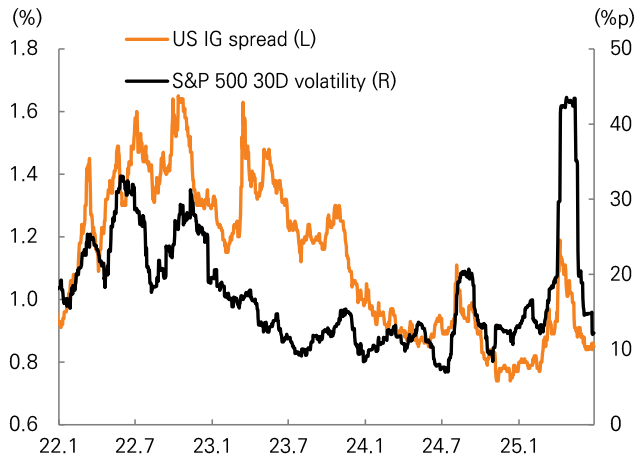
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



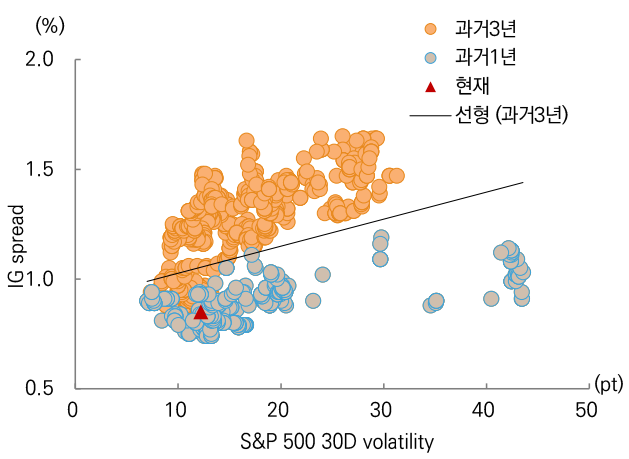
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. IG 및 S&P500 30D 변동성 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. S&P500 30D 변동성 vs US IG 산포도



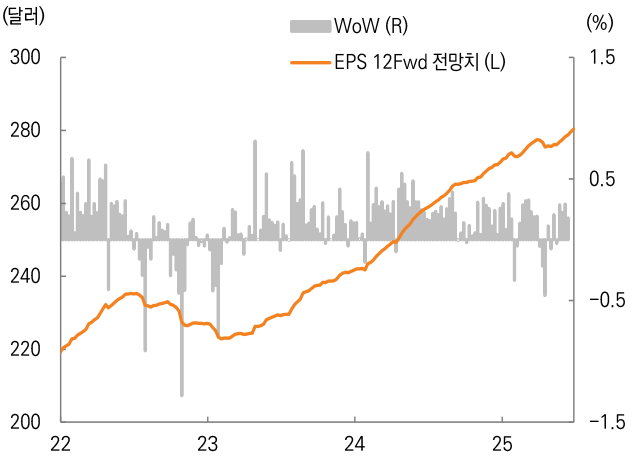
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	0.0	-3.0	-8.0	8.0	-9.0	-73.0	-68.0
	소재	0.7	-5.9	-8.8	4.6	-10.3	-102.0	-99.2
	자본재	0.4	-1.6	-9.0	4.2	-18.4	-82.8	-92.4
	통신	0.7	-8.8	-17.9	-0.9	-20.3	-96.4	-72.2
	경기소비재	-0.2	-3.6	-6.0	16.4	2.4	-56.1	-63.5
	필수소비재	0.8	-1.1	-7.6	3.9	-8.6	-77.3	-57.7
	에너지	1.3	-6.9	-5.4	12.9	-1.8	-84.2	-119.8
	IT	0.4	-1.2	-7.8	6.9	-5.4	-74.4	-54.3
	운송	-0.1	-3.7	-8.5	10.7	-3.6	-80.3	-97.4
	유틸리티	-0.3	-3.1	-8.3	14.1	-10.5	-75.0	-53.7
	은행	-1.6	-3.8	-7.4	4.9	-11.1	-81.9	-41.0
	기타금융업	0.3	-3.4	-7.6	7.7	-13.2	-74.1	-56.7
	캐피탈	1.9	-4.3	-2.6	29.0	-5.9	-151.3	-230.5
	보험	0.1	-5.3	-7.2	10.3	-7.0	-77.5	-68.9
	리츠	-0.4	-5.5	-10.0	7.7	-19.5	-96.8	-107.3
30일 주가변동성(%p)	평균	0.2	-5.1	-7.0	0.7	-0.3	-14.3	-27.5
	소재	1.9	-1.6	-3.5	5.6	3.4	-13.9	-20.4
	자본재	0.6	-6.9	-8.2	2.7	-0.5	-12.9	-28.9
	통신	-0.5	-4.9	-9.0	-4.9	-2.0	-12.6	-18.7
	경기소비재	0.5	-2.7	-8.1	3.3	0.7	-14.3	-23.4
	필수소비재	-0.5	-8.0	-3.9	2.4	0.7	-8.1	-14.8
	에너지	2.4	-3.1	-3.6	4.1	3.0	-24.6	-49.9
	IT	0.9	-5.1	-12.4	-2.6	-2.9	-15.3	-17.3
	운송	0.1	-8.8	-8.2	0.0	0.0	-14.1	-37.8
	유틸리티	-0.9	-6.7	-6.8	2.1	-1.0	-13.9	-14.4
	은행	0.0	-4.0	-11.5	-0.2	-3.4	-13.4	-47.5
	기타금융업	-0.2	-7.5	-15.6	-0.9	-2.2	-17.9	-34.0
	캐피탈	-1.1	-5.8	-5.8	1.8	3.4	-13.1	-28.6
	보험	0.1	-4.9	-4.6	-1.0	1.2	-11.8	-35.3
	리츠	-0.5	-5.8	-4.0	-1.2	0.3	-15.0	-41.2

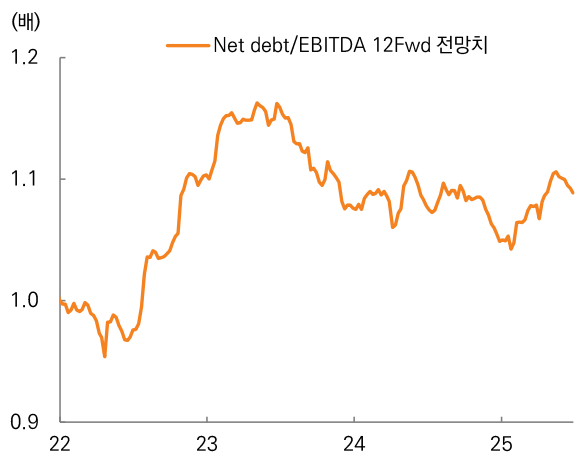
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

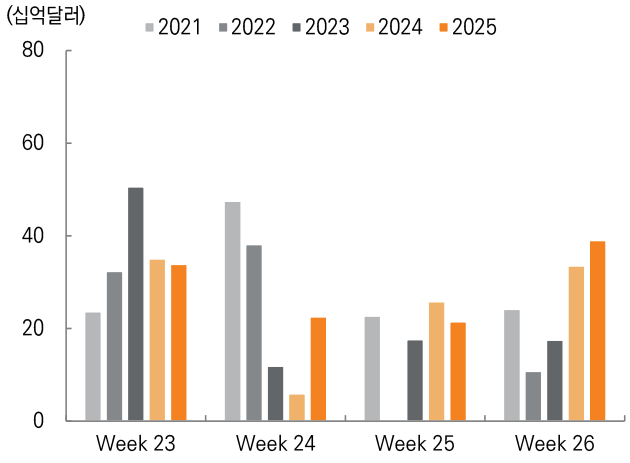
그림 27. S&P500 12MF Net Debt/EBITDA 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

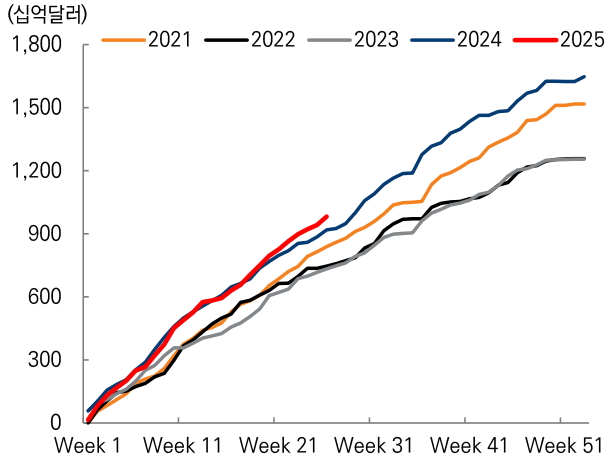
US 회사채 발행 및 펀드플로우

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



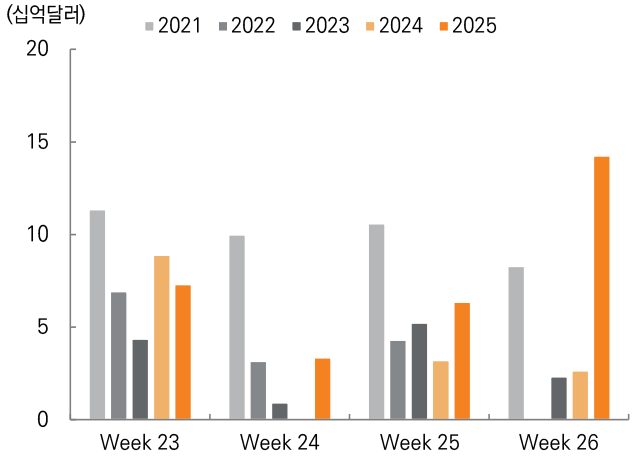
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US IG 연도별 누적 발행액 추이



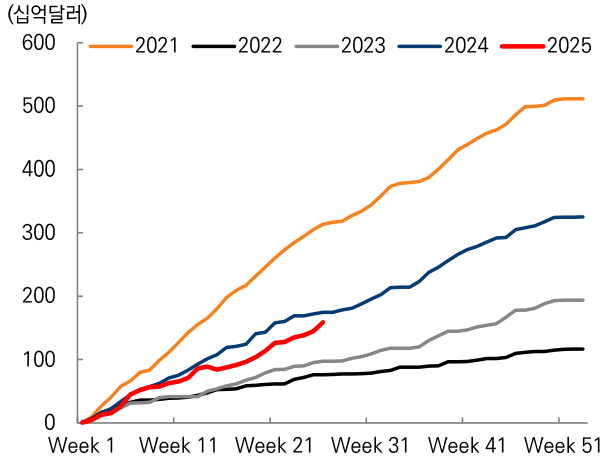
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US HY 주간 발행액 추이



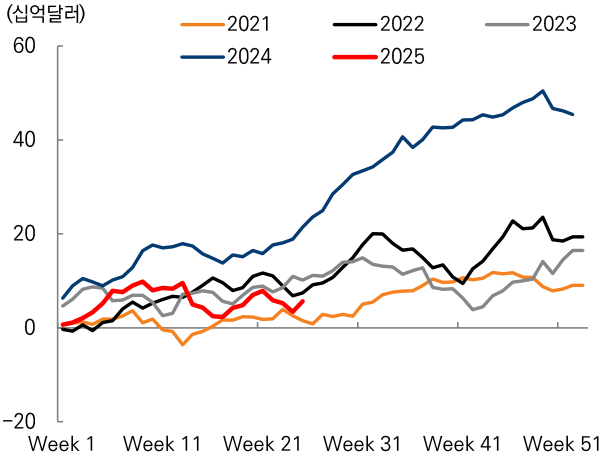
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 31. US HY 연도별 누적 발행액 추이



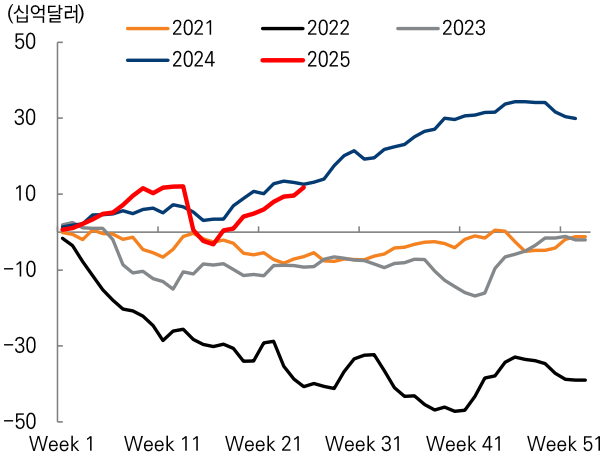
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 32. US IG 펀드플로우 누적



주: 종가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 33. US HY 펀드플로우 누적

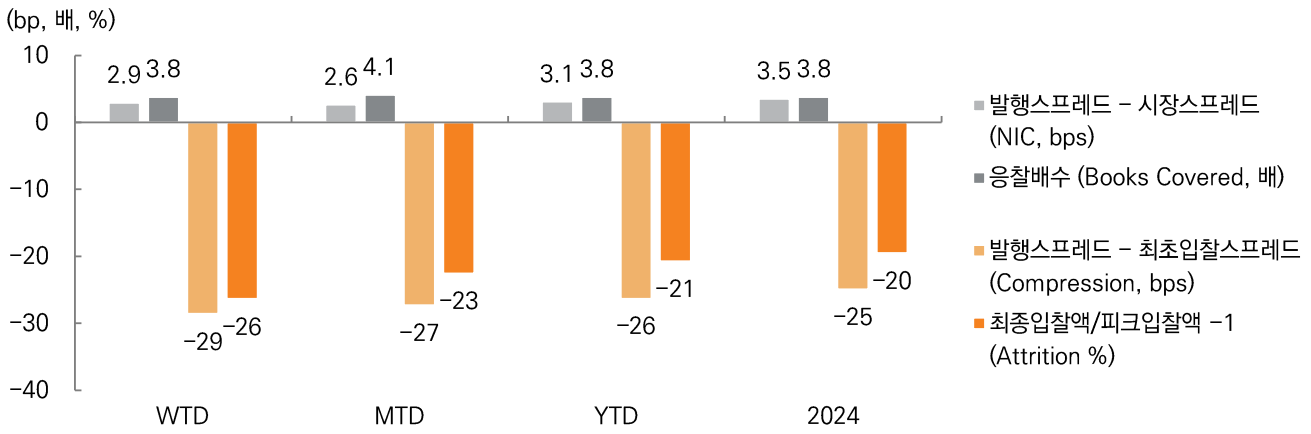


주: 종가는 매주 수요일 기준 / 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

US IG 발행시장

- 지난주 IG 신규 발행은 390억달러. IG 발행시장 응찰배수는 3.8배, NIC는 2.9bp
- Honda Motor Company는 세 개 트렌치로 30억 달러 신규 발행. Mizuho Financial, Caixa Bank도 각각 30억 달러 신규 발행

그림 34. 주요 US IG 회사채 발행 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
MIZUHO FINANCIAL	1,250	6	92	-28	2	3,250	5,200	2.6	-38	A-	-
MIZUHO FINANCIAL	750	6	-	-	-	5,400	5,400	7.2	0	A-	-
MIZUHO FINANCIAL	1,000	11	107	-31	2	3,000	5,350	3	-44	A-	-
TAKEDA US	1,650	10	100	-28	0	3,500	5,300	2.1	-34	BBB+	Baa1
TAKEDA US	750	30	110	-33	0	2,500	5,500	3.3	-55	BBB+	Baa1
SCOTIABANK PERU	400	10	6.1	-15	-	900	1,000	2.3	-10	-	-
RAIZEN FUELS	750	7	245	-30	-	2,000	2,200	2.7	-9	-	-
WILLIAMS COS INC	750	5	85	-25	3	2,500	2,800	3.3	-11	-	-
WILLIAMS COS INC	750	10	110	-25	3	2,700	3,200	3.6	-16	-	-
PUBLIC STORAGE	475	5	65	-20	10	1,100	1,400	2.3	-21	-	A2
PUBLIC STORAGE	400	10	80	-25	5	1,150	1,700	2.9	-32	-	-
HONDA MOTOR CO	700	3	70	-20	5	1,500	1,700	2.1	-12	-	A3
HONDA MOTOR CO	1,300	5	85	-20	5	2,600	3,100	2	-16	A-	A3
HONDA MOTOR CO	1,000	10	105	-20	7	2,200	3,100	2.2	-29	A-	A3
CHENIERE ENERGYP	1,000	10	128	-32	-2	4,600	6,750	4.6	-32	BBB	-
CAIXABANK	1,000	4	90	-30	0	3,000	3,500	3	-14	-	-
CAIXABANK	1,000	6	105	-30	0	3,700	4,800	3.7	-23	-	-
CAIXABANK	1,000	11	130	-28	0	6,100	6,500	6.1	-6	-	-
WELLTOWER OP LLC	600	5	67	-28	2	1,500	2,700	2.5	-44	-	A3
WELLTOWER OP LLC	650	10	87	-28	2	1,700	3,000	2.6	-43	-	A3
NOMURA HOLDINGS	750	5	105	-20	7	4,300	4,700	5.7	-9	BBB+	Baa1
NOMURA HOLDINGS	500	10	120	-25	2	4,300	5,200	8.6	-17	BBB+	Baa1
TOYOTA MTR CORP	500	2	38	-22	3	1,400	1,700	2.8	-18	A+	A1
TOYOTA MTR CORP	500	5	60	-25	5	2,600	3,200	5.2	-19	A+	A1
TOYOTA MTR CORP	500	10	77	-23	7	2,100	2,900	4.2	-28	A+	A1
WESTPAC BANKING	750	5	50	-23	5	2,300	2,800	3.1	-18	AA-	-
WESTPAC BANKING	750	5	-	-	-	4,300	4,500	5.7	-4	AA-	-

LADDER CAP FINAN	500	5	167	-33	-	2,700	3,400	5.4	-21	BB	Baa3
HENNEMAN TRUST	500	30	175	-25	10	1,700	2,000	3.4	-15	-	-
IMPERIAL BRANDS	850	3	85	-30	0	3,650	4,200	4.3	-13	BBB	Baa2
IMPERIAL BRANDS	850	10	140	-30	0	3,700	5,200	4.4	-29	BBB	Baa2
IMPERIAL BRANDS	500	30	158	-37	-2	4,000	5,350	8	-25	BBB	Baa2
NNN REIT	500	6	90	-25	0	1,500	1,900	3	-21	-	Baa1
TELUS CORP	700	30	6.625	-56	-	3,200	3,800	4.6	-16	BB	-
TELUS CORP	800	30	7	-44	-	3,300	3,700	4.1	-11	BB	-
AMERICAN NATL GR	700	10	175	-25	10	1,050	1,700	1.5	-38	BBB	-
ATHENE HOLDING	600	30	6.875	-38	-	1,450	3,000	2.4	-52	-	Baa2
BNP PARIBAS	1,500	PERP	7.45	-55	-	6,100	10,000	4.1	-39	BBB-	Ba1
KT CORP	500	4	72	-38	-3	3,700	-	7.4	-	A-	-
JBS HLD/FOOD/GRP	1,250	11	125	-25	0	2,450	5,300	2	-54	BBB-	Baa3
JBS HLD/FOOD/GRP	-	31	140	-30	0	2,650	5,500	-	-52	BBB-	Baa3
JBS HLD/FOOD/GRP	-	41	155	-35	0	3,500	5,500	-	-36	BBB-	Baa3
PUB SVC OKLAHOMA	-	11	115	-20	7	1,250	2,100	-	-40	BBB+	Baa1
NISOURCE INC	-	10	105	-20	7	1,900	2,800	-	-32	BBB+	Baa2
NISOURCE INC	750	30	115	-23	5	1,500	2,400	2	-38	BBB+	Baa2
MARVELL TECH INC	-	5	87.5	-33	3	2,700	4,600	-	-41	BBB-	Baa3
MARVELL TECH INC	-	10	115	-30	2	2,600	4,200	-	-38.1	BBB-	Baa3

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.