Credit Market Weekly

12.8~12일

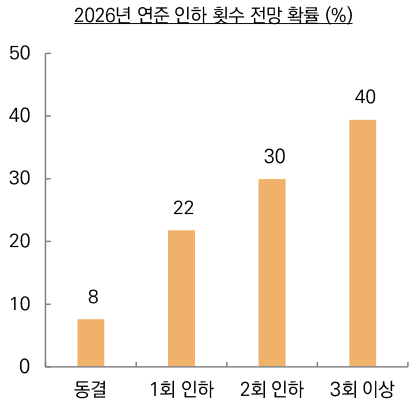
김성신
sungshin.kim@miraeasset.com

민지희
jihee.min.a@miraeasset.com

[경제/금리]

- BOJ 총재의 기준금리 인상 시사 발언, 예상치 하회한 미국 주간 실업수당 청구건수에 미 국채 금리 상승. 고용보고서 발표 부재 속 고용지표 혼재. 11월 ADP 민간고용은 전월비 3.2만건 감소해 고용시장 둔화 시사한 반면 주간 신규 실업수당 청구건수는 19.1만건으로 전주(21.8만건) 대비 크게 감소
- 미국 9월 JOLTS(12/9) 발표 및 12월 FOMC(12/9~10) 예정. 연준은 고용 둔화에 대응해 금리를 인하하겠으나, 인플레 경계심은 유지될 전망. 헤드라인 인플레는 비교적 안정적이지만 관세 영향이 큰 항목들의 물가 상승 확인되고 있고, 11월 물가지표에는 품목 관세 영향이 추가로 반영될 예정이기 때문. 내년말 점도표 중앙값은 3.4%로 유지될 전망. 시장은 내년 2~3회 추가 금리 인하를 프라이싱 중. FOMC에서 인하에 신중한 스탠스 확인되며 미 국채 금리 하락 여력 제한적

시장은 내년 2회 이상 금리 인하 전망 중

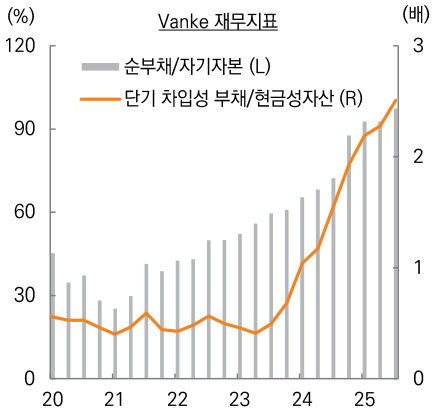


주: 25년 12월 25bp 금리 인하 가정
자료: CME Fed Watch, 미래에셋증권 리서치센터

[해외크레딧]

- 연준 인하 기대감, 위험자산 투심 개선에 미 크레딧 스프레드 축소(IG: -3bp, HY: -8bp). IG 신규 발행은 339억달러로, 연휴 이후 공급 물량 회복. Merck의 Cidara 인수대금 마련을 위한 80억달러 회사채 발행 등이 포함
- 중국 부동산 개발업체 완커가 15일 만기도래하는 20억위안 역내 채권 채무불이행 위기에 직면하며 디폴트 우려 확산. 만기 연장 조정안에 대한 채권단 회의(12/10) 예정. 지난달 동사 최대 주주인 선전 메트로(지분율 27%)는 완커에 제공한 대출 204억위안에 대해 담보 제공을 요구. 타이트해진 주주지원 여력과 완커의 과도한 레버리지 비율 고려할 때 이번에 만기가 연장되더라도 동사 유동성 리스크는 잔존할 전망. 완커 디폴트 위기에 중국 부동산 개발사 달러채 평균 가격은 한주간 3.0% 급락. 중국 IG 달러채는 전주대비 -0.4%로 비교적 안정적인 흐름 보이며 신용 우려는 부동산 업종에 국한되는 모습

중국 부동산 개발사 완커 레버리지 부담 확대

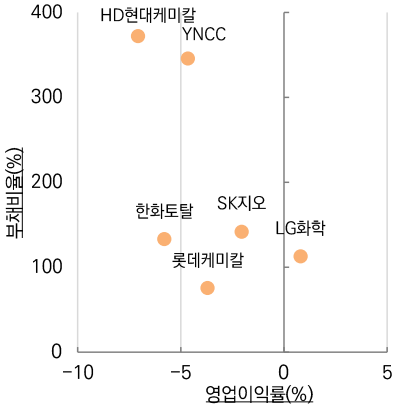


주: 단기 차입성 부채=단기차입금+리스부채+유동성 장기부채
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

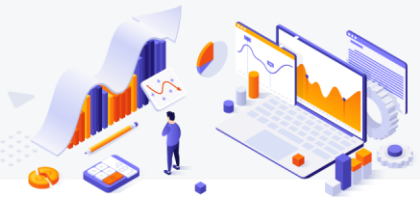
[국내크레딧]

- 국고금리 상승세 진정되며 크레딧 스프레드도 추가 약세 제한(공사채: -0.6bp, 시은채: -0.2bp, 여전채AA-: -0.4bp, 회사채AA-: +0.2bp, 3Y 기준). 한은 인하 기대 후퇴와 연말 채권수요 자금 유입 둔화에 스프레드 추세적 강세 전환 지연될 가능성 높음. 초우량채 단기물 대응 의견 유지
- 석유화학 산업재편안 제출기한이 다가오며 기업별 세부내용 협의 진행. 롯데케미칼-HD현대케미칼은 신설법인을 위해 8천억원 유상증자에 합의했으나, 채권단이 추가 출자를 요구할 가능성이 제기돼 향후 모회사 신용도에 부담으로 작용할 수 있음. 한화솔루션-DL케미칼은 YNCC에 제공한 3천억원 대출의 출자전환에 합의. 단기적으로 동사의 공모사채 재무비율 준수기준(부채비율 400% 이하)은 유지할 수 있을 것으로 보임. 다만 누적된 재무부담과 영업이익 적자 기조 감안할 때 여전히 업종 전반 신용도 하향 압력 우세하다고 판단

NCC 업체 영업이익 적자 및 재무부담 지속

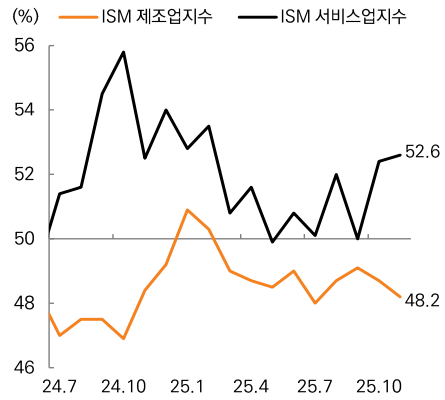


주: 재무지표는 3Q25 연결 기준
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터



주요 경제지표 리뷰

11월 미국 ISM 제조업, 서비스업지수 (12/1, 3 발표)

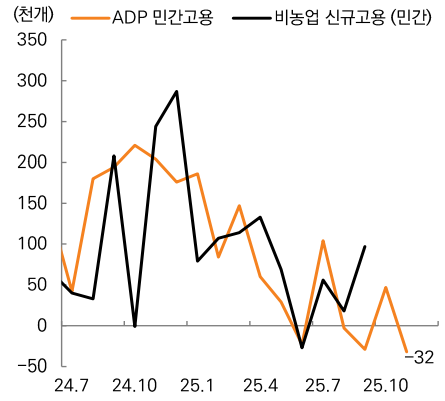


자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

11월 ISM 제조업과 서비스업 혼조

- 11월 ISM 제조업지수는 48.2%로, 직전치(48.7%)와 예상치(49.0%) 하회. 서비스업지수는 52.6%로 직전치(52.4%)와 예상치(52.0%) 상회
- 제조업 신규주문(10월: 49.4% → 47.4%) 및 고용(46.0% → 44.0%)이 제조업지수 하락 견인. 11월 공급자운송시간은 49.3%로 전월(54.2%) 대비 개선했고, 생산(48.2% → 51.4%), 재고(45.8% → 48.9%)도 전월비 개선. 제조업 가격지수는 58.5%로 전월(58.0%) 대비 소폭 상승
- 서비스업 기업활동(10월: 54.3% → 54.5%)과 고용(48.2% → 48.9%)이 11월 서비스업지수 상승 견인. 반면, 공급자운송시간은 54.1%로 전월(50.8%) 대비 부진했고, 신규주문은 52.9%로 전월의 56.2% 대비 크게 하락. 11월 서비스업 가격지수는 65.4%로 전월(70.0%) 대비 하락

11월 미국 ADP 민간고용 (12/3 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

11월 ADP 민간고용 부진

- 11월 ADP 민간고용은 -3.2만개로, 전월치(4.7만), 예상치(1.0만) 하회
- 11월 민간고용 하락 견인한 업종은 무역, 교통, 및 유틸리티(10월: +6.6만 → +0.1만), 금융업(+1.0만 → -0.9만), 제조업(-0.4만 → -1.8만), 건설업(+0.4만 → -0.9만) 등. 전문직 서비스업과 IT 고용은 각각 -2.6만, -2.0만개으로, 전월(각각 -2.2만, -1.8만)에 이어 부진 지속
- 반면, 레저 및 여가활동 (-0.8만 → +1.3만)과 교육 및 헬스케어(+2.6만 → +3.3만) 등 일부 서비스업종의 11월 민간고용은 전월비 증가
- 임직원수가 49인 미만인 기업들의 11월 고용은 총 -12.0만개로 전월(-2.4만) 대비 추가 하락한 반면, 임직원수가 50인 이상인 기업들의 11월 고용은 총 9.0만개로, 전월(4.8만) 대비 크게 상승

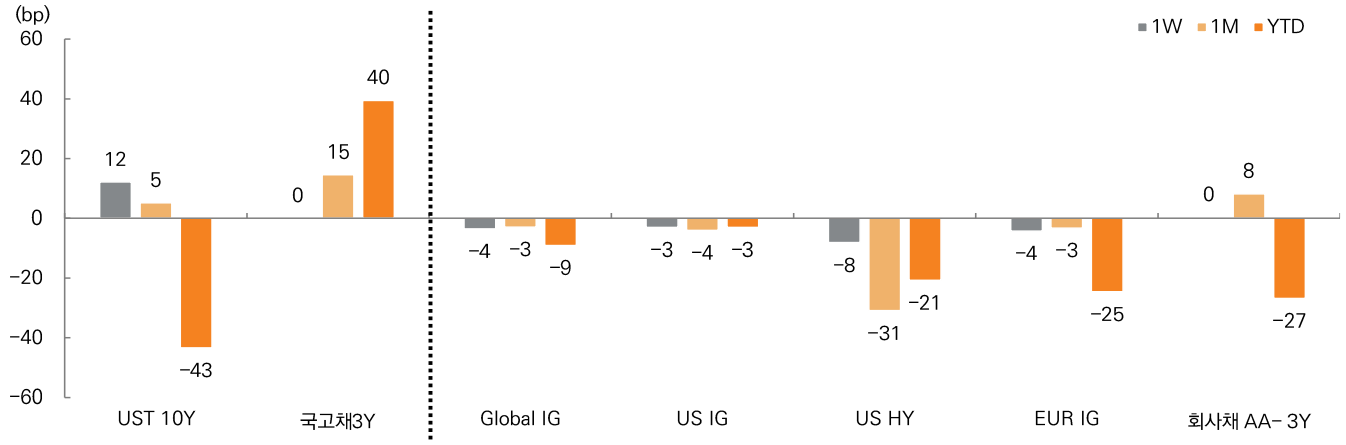
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
12/8	일본	3Q GDP QoQ (최종)	★★★★	-0.5%	-0.4%
	일본	3Q GDP YoY (최종)	★★★★	2.8%	2.8%
	미국	11월 뉴욕 연은 1년 기대 인플레	★	-	3.24%
	미국	11월 뉴욕 연은 3년 기대 인플레	★	-	3.00%
12/9	미국	10월 JOLTS 구인건수	★★★	715.0만	-
12/10	**한국**	**11월 실업률**	★★★★	**2.6%**	**2.6%**
	일본	11월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	2.7%	2.7%
	일본	11월 헤드라인 PPI MoM	★★★	0.3%	0.4%
	중국	11월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	-2.0%	-2.1%
	중국	11월 헤드라인 CPI YoY	★★★★	0.7%	0.2%
	미국	**12월 FOMC 금리결정 (상단)**	★★★★	**3.75%**	**4.00%**
12/11	**미국**	**주간 신규실업수당 청구건수**	★★★★	**22.0만**	**19.1만**
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	194.5만	193.9만
	미국	9월 무역수지	★★★★	-$63.1b	-$59.6b
	미국	9월 수입 MoM	★	-	0.1%
	미국	9월 수출 MoM	★	-	-5.1%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

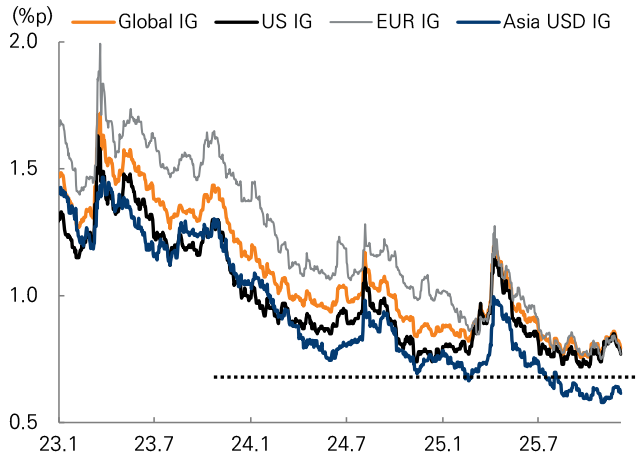
국내외 크레딧 채권 성과 및 매력도

그림 1. 글로벌 국채금리 및 크레딧 스프레드 변화폭



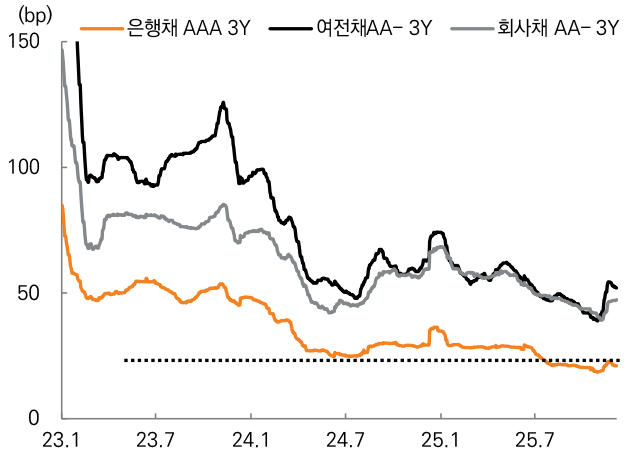
주: 국채는 절대금리 변동폭, 크레딧은 스프레드 변동폭 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 글로벌 IG 크레딧 스프레드 추이



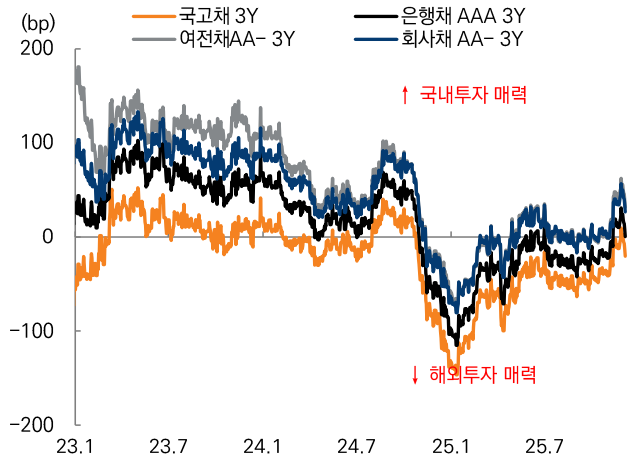
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 국내 크레딧 스프레드 추이



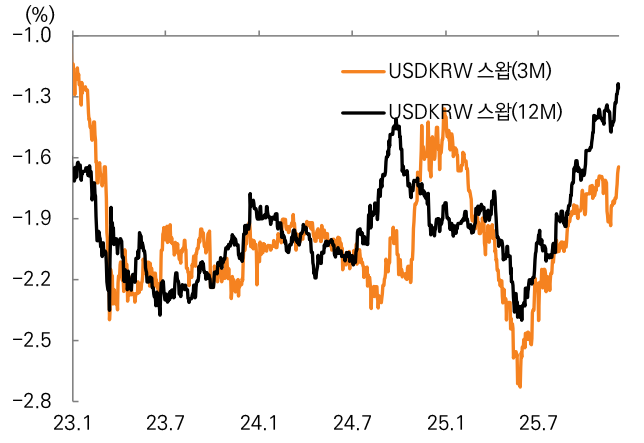
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	0.4%	1.1%	6.0%	39.6%	142	141	141	134	102
글로벌 채권	-0.8%	0.1%	0.1%	0.8%	93	94	93	93	92
글로벌 부동산	-1.6%	0.2%	-1.3%	4.5%	25	26	25	26	24
유가	1.2%	1.3%	-1.0%	7.9%	72	71	71	73	67
금	-0.4%	5.4%	16.7%	102.1%	386	388	367	331	191
미국채 2년	7bp	-7bp	5bp	-69bp	3.56	3.49	3.63	3.51	4.25
미국채 5년	11bp	-5bp	13bp	-14bp	3.71	3.60	3.76	3.58	3.85
미국채 10년	12bp	-2bp	6bp	26bp	4.14	4.01	4.16	4.07	3.88
미국채 30년	13bp	5bp	3bp	76bp	4.79	4.66	4.74	4.76	4.03
US IG	-3bp	-2bp	0bp	-21bp	77	80	79	77	98
EUR IG	-4bp	-2bp	-7bp	-59bp	78	82	80	85	137
ASIA USD	-5bp	4bp	-4bp	-86bp	90	95	86	94	176
LATAM USD	-14bp	-4bp	-33bp	-164bp	259	273	263	292	423
EMEA USD	-18bp	-10bp	-30bp	-129bp	166	185	176	196	295
US HY	-8bp	-24bp	-7bp	-56bp	267	275	291	274	323
EUR HY	-10bp	-14bp	-26bp	-119bp	280	290	294	306	399
DXY	-0.5%	-1.2%	1.3%	-2.3%	99	99	100	98	101
EUR/USD	0.4%	1.3%	-0.6%	5.5%	1.16	1.16	1.15	1.17	1.10
GBP/USD	0.7%	2.1%	-1.3%	4.7%	1.33	1.32	1.31	1.35	1.27
USD/JPY	-0.5%	0.8%	5.4%	10.1%	155	156	154	147	141
USD/KRW	0.4%	2.2%	6.1%	14.4%	1473	1467	1442	1388	1288
USD/CNY	0.0%	-0.8%	-0.9%	-0.4%	7.07	7.07	7.13	7.13	7.10
USD/BRL	2.2%	1.7%	0.7%	12.2%	5.45	5.34	5.36	5.41	4.86
VIX	-0.9p	-2.6p	0.2p	3.0p	15.4	16.4	18.0	15.2	12.5
MOVE	-1.7p	-5.1p	-18.0p	-47.3p	67	69	72	85	115
FCI	0.10p	0.13p	0.13p	-0.13p	0.73	0.63	0.61	0.60	0.86

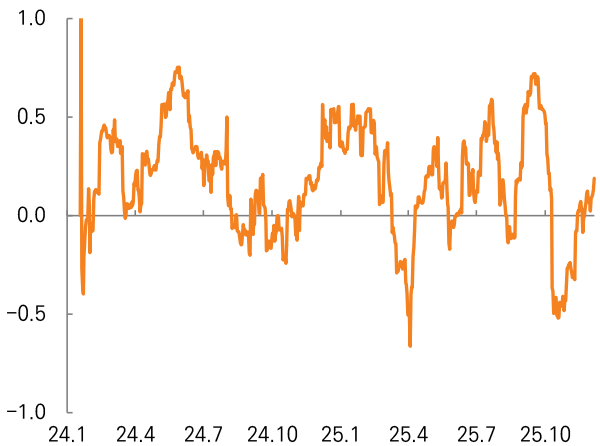
주1: 글로벌주식(ACWI US), 글로벌채권(BOND US), 글로벌부동산(REET US), 유가(USO US), 금(GLD US)은 ETF 성과
주2: 크레딧 스프레드 및 FCI(Financial Condition Index)는 블룸버그 인덱스 기준
주3: DAY 종가는 전주 금요일 기준
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 자산군별 상관관계 (7D, 30D)

상관관계(7D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.88	0.77	0.16	-0.71
글로벌 채권		1	0.97	-0.13	-0.80
글로벌 부동산			1	-0.11	-0.70
유가				1	0.48
금					1
상관관계(30D)	글로벌 주식	글로벌 채권	글로벌 부동산	유가	금
글로벌 주식	1	0.19	0.52	0.04	0.53
글로벌 채권		1	0.48	-0.05	0.02
글로벌 부동산			1	0.19	0.08
유가				1	-0.07
금					1

주: 수익률 기준 상관관계 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

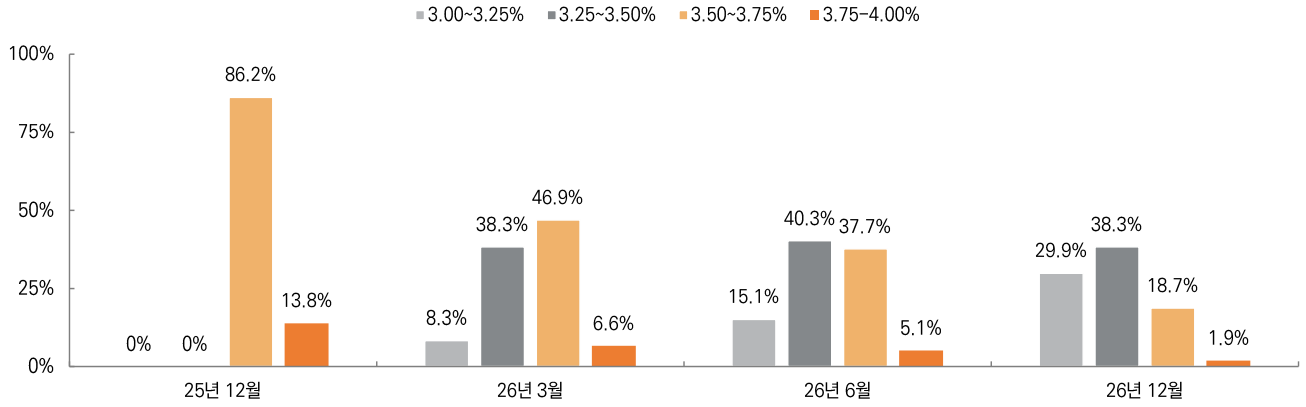
그림 7. 채권 vs 주식 상관관계 추이 (30D)



주: 수익률 기준 상관관계 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

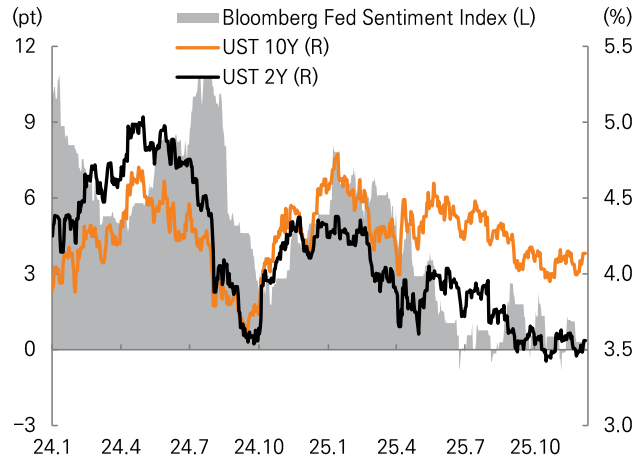
연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



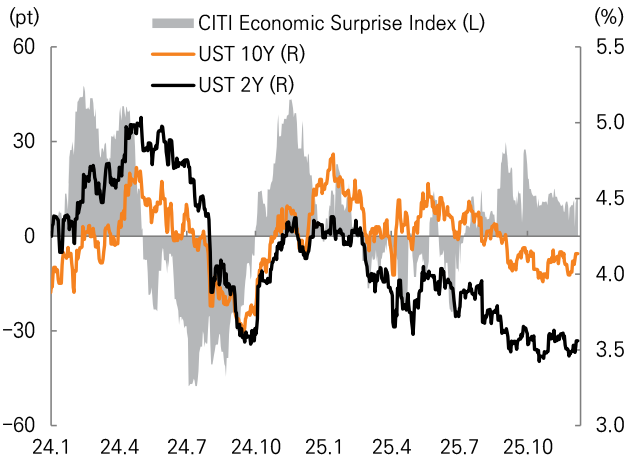
주: 12/8(월) 오전 기준 / 자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



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

그림 9. 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



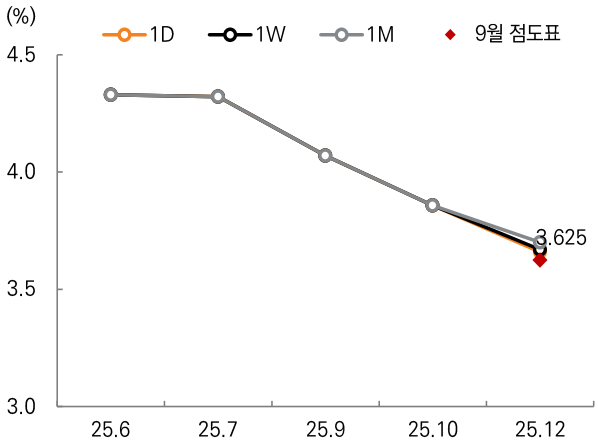
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
		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
	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

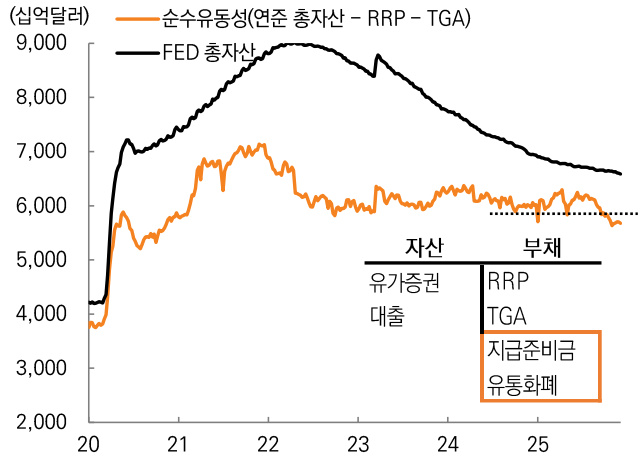
- 연준 자산은 전주대비 164억달러 감소. 국채입찰로 TGA 잔고는 88억달러 증가하며 지급준비금은 198억달러 감소
- QT 중단으로 향후 지급준비금 감소세는 점차 둔화될 가능성 높음

표 2. 연준 대차대조표 주요 항목 및 변화량 (십억달러)

계정	12/3	1W	4W	12W	계정	12/3	1W	4W	12W
총 자산	6,586	-16.4	-37.5	-70.6	부채 및 자본	6,586	-16.4	-37.5	-70.6
국채(UST)	4,189	-2.5	-4.0	-12.2	지급준비금(Bank reserve)	2,878	-19.8	26.2	-272.7
- 명목이표채	3,570	-2.7	-5.0	-14.7	재무부 일반계정(TGA)	909	8.8	-34.2	240.9
- 재정증권	195	0.0	0.0	0.0	역레포기구(RRP)	3	0.3	-10.3	-26.9
MBS	2,054	0.0	-16.3	-49.2	유통화폐(Currency in Circulation)	2,429	1.8	6.7	17.7
대출(Loans)	8	0.0	0.7	1.1	기타부채 등	368	-7.5	-25.9	-29.5
기타자산	336	-14.0	-17.8	-10.4					

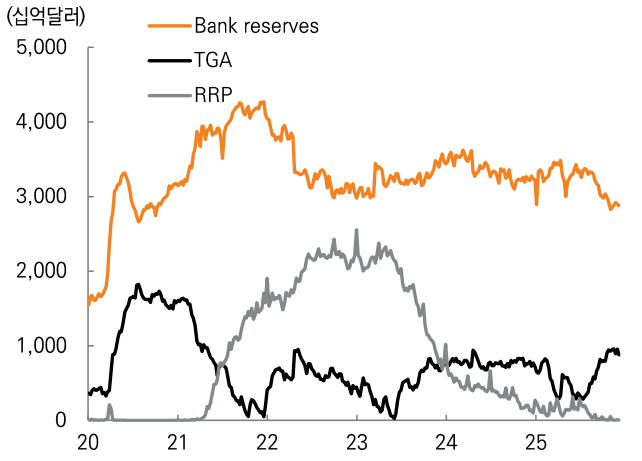
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 연준 총자산 및 순수유동성 추이



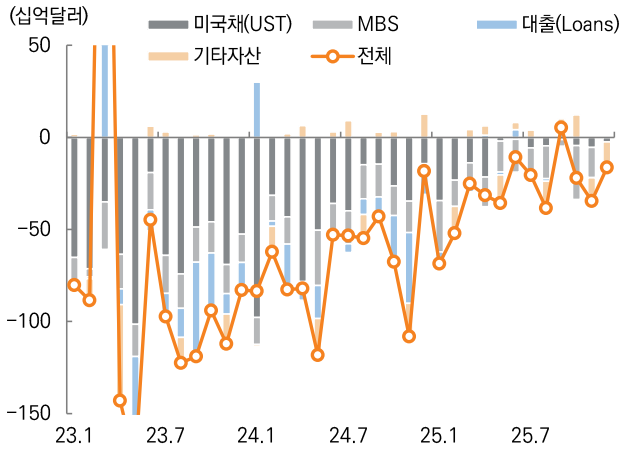
주: 매주 수요일 종가 기준 / 자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 연준 부채 항목(지급준비금, TGA, RRP) 추이



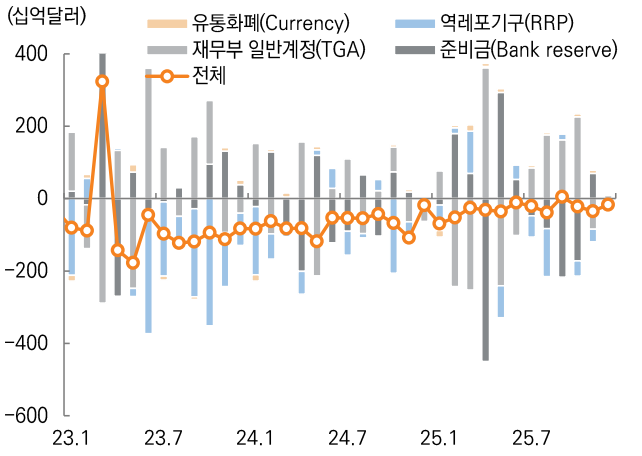
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 월간 자산 증감 추이



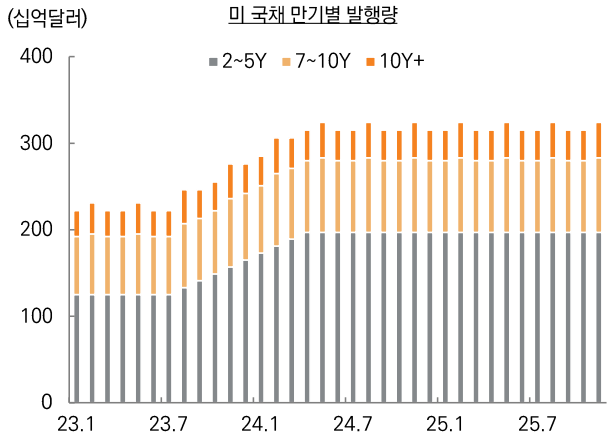
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 월간 부채 증감 추이



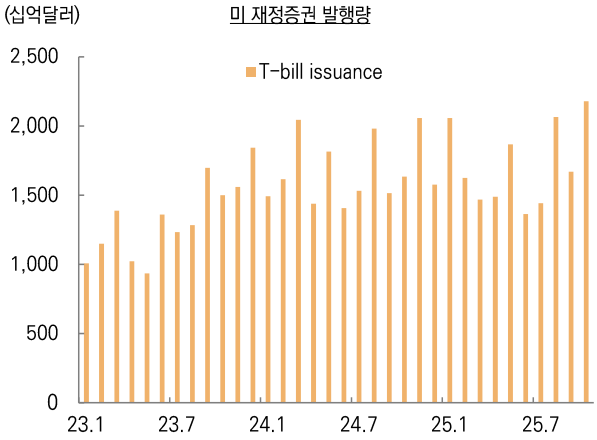
자료: FED, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 테너별 이표채 발행 추이



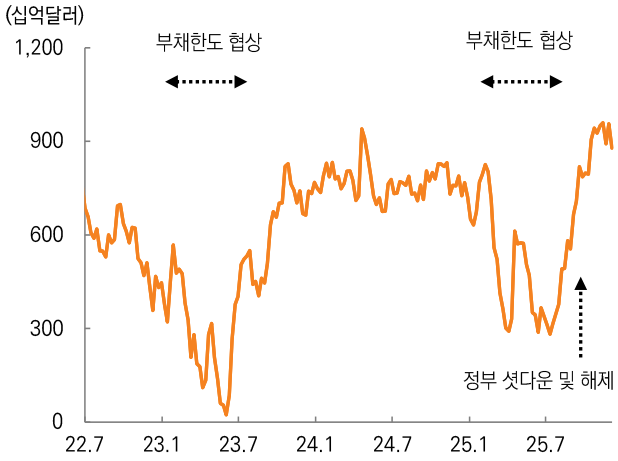
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 재정증권 발행 추이



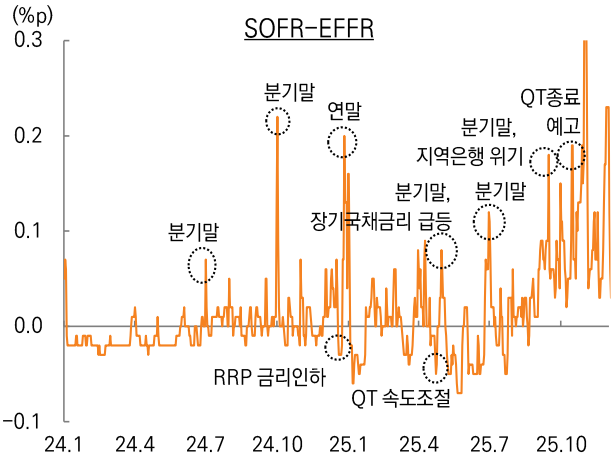
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. TGA 잔고 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

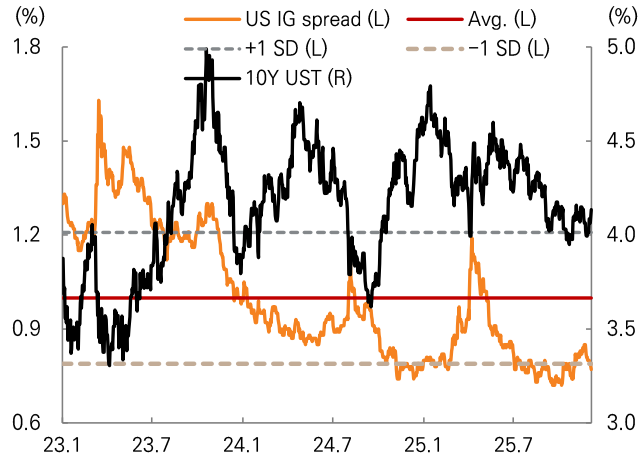
그림 19. SOFR – EFFR 추이



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

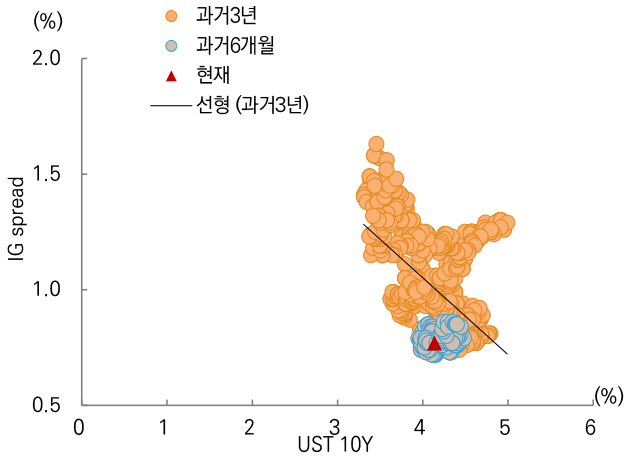
크레딧 스프레드 추이 및 밸류에이션

그림 20. IG 및 미국채 10년 추이 (표준편차: 22년 이후)



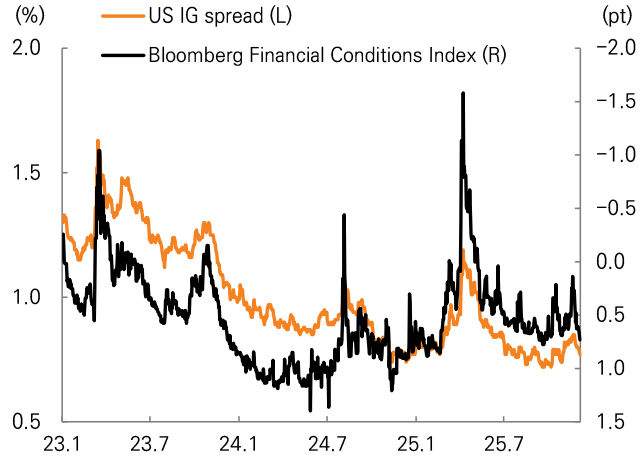
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. US IG 스프레드 vs 미국채 10년 산포도



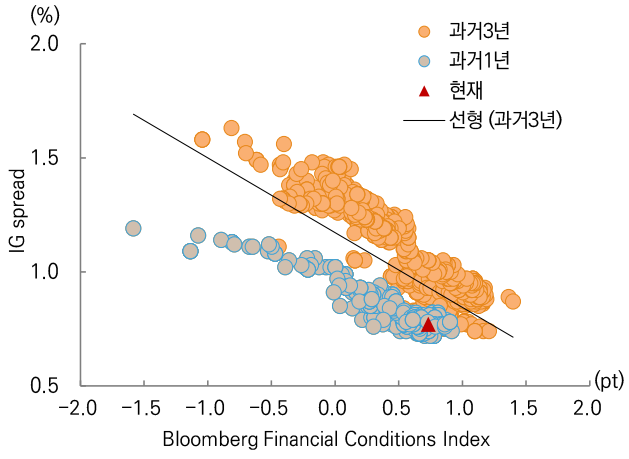
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 22. IG 및 블룸버그 금융환경지수 추이



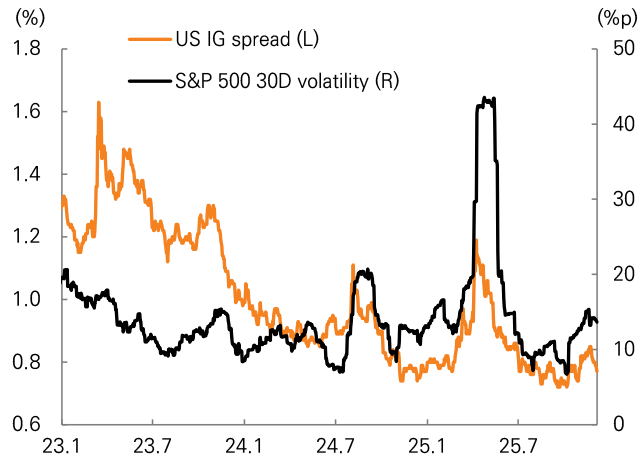
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 23. 블룸버그 금융환경지수 vs US IG 산포도



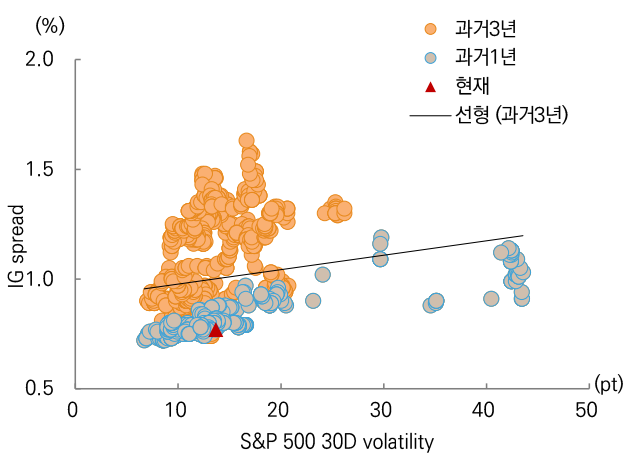
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 24. IG 및 S&P500 30D 변동성 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 25. S&P500 30D 변동성 vs US IG 산포도



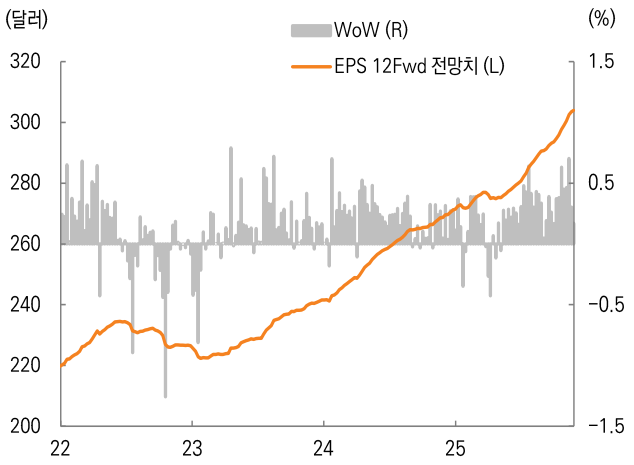
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

섹터별 주요지표 히트맵 (블룸버그 US IG 인덱스)

항목	섹터	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
크레딧 스프레드(bp)	평균	-3.0	-5.0	0.0	-8.0	-1.0	-53.0	-23.0
	소재	-3.1	-6.1	0.0	-7.2	-3.5	-77.1	-29.1
	자본재	-2.8	-5.1	-1.5	-8.4	-8.2	-51.0	-36.1
	통신	-3.5	-6.0	6.0	-6.3	-1.6	-65.3	-23.3
	경기소비재	-3.5	-5.7	-4.5	-15.5	1.2	-34.6	-13.6
	필수소비재	-0.5	-3.7	-0.1	-4.9	-2.6	-47.0	-19.9
	에너지	-3.5	-7.3	-4.3	-14.0	-2.3	-58.9	-54.5
	IT	-3.6	-3.1	7.2	4.9	7.3	-40.1	-2.2
	운송	-3.1	-5.2	-2.5	-11.0	-3.0	-56.0	-39.3
	유틸리티	-2.8	-4.0	1.0	-8.8	3.2	-54.2	-17.0
	은행	-2.5	-5.4	-3.0	-13.0	-5.0	-72.6	-7.8
	기타금융업	-4.7	-5.1	-0.3	-7.5	-0.2	-43.5	-1.6
	캐피탈	-4.7	-2.2	14.8	4.8	29.2	-85.2	-35.7
	보험	-4.0	-3.6	0.4	-6.1	4.1	-53.2	-10.0
	리츠	-3.6	-5.2	-0.1	-8.9	-1.3	-83.7	-37.8
30일 주가변동성(%p)	평균	-2.8	-4.6	1.3	-1.1	-2.9	-7.8	-16.6
	소재	-6.0	-7.4	3.7	2.8	3.0	-4.3	-7.0
	자본재	-3.4	-5.8	0.9	-1.0	-1.3	-4.3	-10.1
	통신	-1.4	-0.6	-2.5	0.7	-3.6	-10.6	-9.8
	경기소비재	-1.1	-0.9	5.8	0.1	1.1	-8.6	-13.1
	필수소비재	-4.4	-3.9	0.9	-2.6	-0.2	-2.1	-9.6
	에너지	-0.7	-4.9	1.7	-3.6	-4.1	-11.2	-53.7
	IT	-5.1	-6.0	3.4	5.1	1.3	-9.2	-2.4
	운송	-6.5	-12.4	-1.6	-5.0	-6.4	-6.4	-14.0
	유틸리티	0.0	0.5	2.0	-4.8	0.1	-7.3	-7.4
	은행	0.6	-5.4	0.7	-0.9	-14.7	-6.3	-32.8
	기타금융업	-2.8	-6.3	3.6	-0.8	-8.2	-13.1	-16.2
	캐피탈	-0.3	-5.9	1.1	-3.4	-2.5	-3.7	-13.0
	보험	-3.3	-6.3	0.8	-0.5	-4.7	-8.1	-21.6
	리츠	-6.1	-6.1	-3.2	-3.1	-1.8	-15.0	-39.2

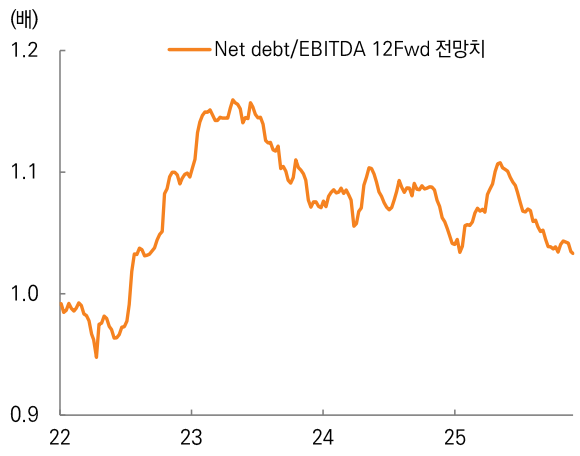
주: 인덱스 내 상장사만 취합하여 30일 주가변동성 계산 / 자료: Factset, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 26. S&P500 12MF EPS 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

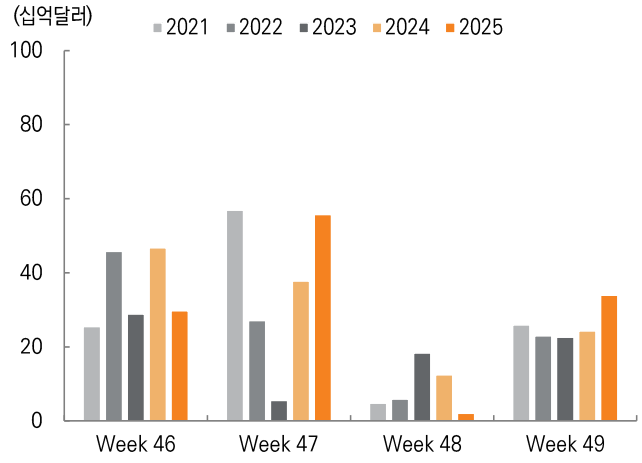
그림 27. S&P500 12MF Net Debt/EBITDA 전망치



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

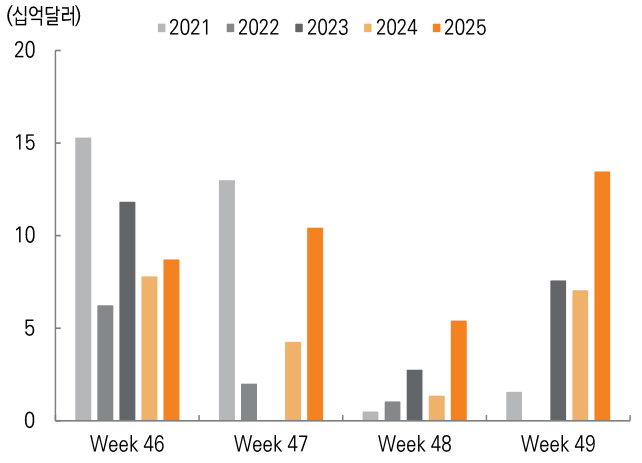
US 회사채 발행시장

그림 28. US IG 주간 발행액 추이



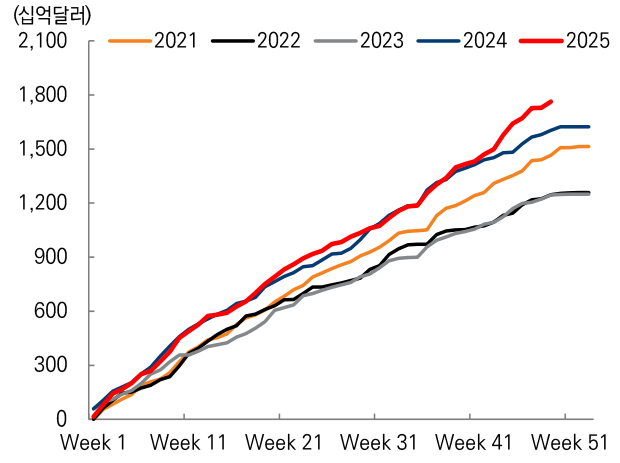
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 29. US HY 주간 발행액 추이



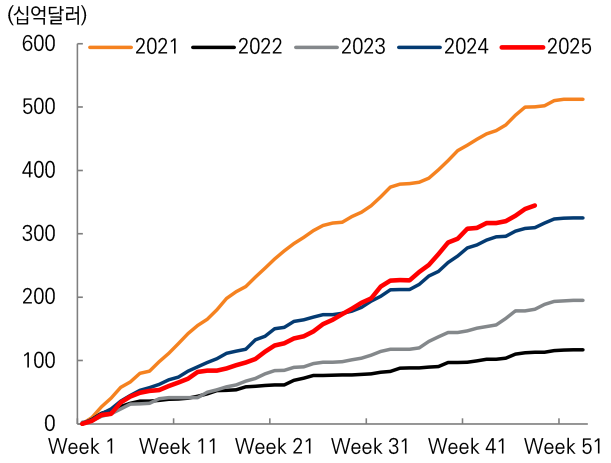
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 30. US IG 연도별 누적 발행액 추이



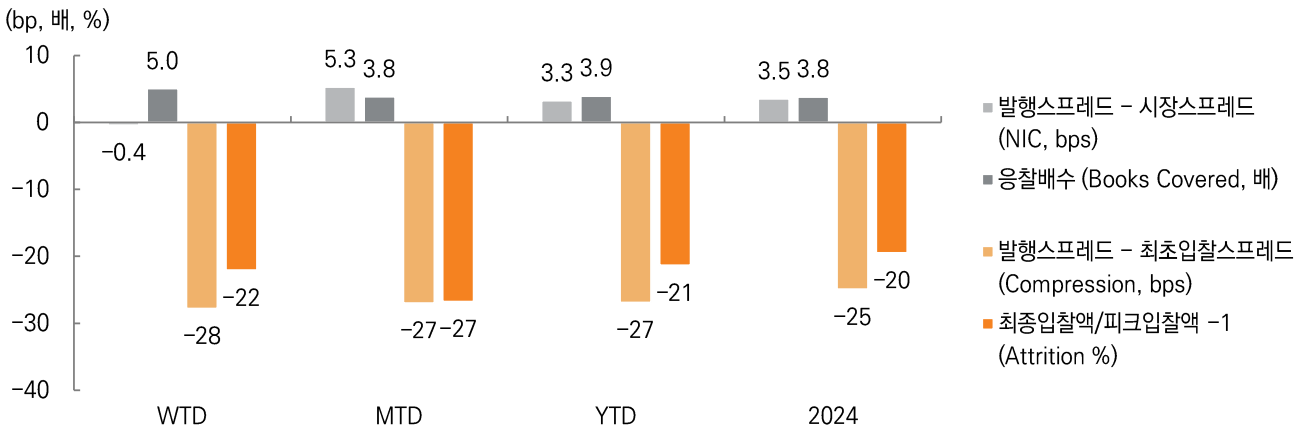
주: 정부, 국제기구, 특수기관(SSA) 제외 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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
MERCADOLIBRE INC	750	7	130	-30	-	-	-	-	-	-	-
DEUTSCHE BANK NY	1,000	6	85	-30	0	5,000	5,750	5	-13	A	-
PROTECTIVE LIFE	500	3	65	-25	6	900	1,300	1.8	-31	-	-
WEST-SOUTH GF	500	7	90	-23	8	1,050	1,200	2.1	-13	-	-
ESSEX PORTFOLIO	350	10	93	-27	5	1,200	1,800	3.4	-33	BBB+	Baa1
AVOLON HDGS	850	5	115	-30	3	2,600	3,600	3.1	-28	BBB-	Baa2
APOLLO DEBT SOLU	400	3	170	-40	0	1,950	3,000	4.9	-35	BBB-	-
AMERICAN TOWER	850	7	90	-30	0	3,800	5,300	4.5	-28	BBB+	-
FLORIDA POWER &	650	10	65	-35	-1	3,600	6,300	5.5	-43	A+	Aa2
FLORIDA POWER &	1,150	40	90	-30	0	5,800	6,300	5	-8	A+	Aa2
MANULIFE FIN COR	1,000	10	90	-30	6	3,600	4,100	3.6	-12	A	-
MSD INVESTMENT	400	5	270	-25	9	1,850	2,100	4.6	-12	-	-
SYNOVUS BANK GA	500	10	230	-30	-	1,850	2,000	3.7	-8	BBB-	-
VENTAS REALTY LP	500	10	97	-36	1	2,700	4,000	5.4	-33	BBB+	-
WISCONSIN ELECTR	300	3	42	-28	2	1,700	2,500	5.7	-32	A-	A2
WISCONSIN P&L	300	30	98	-37	2	2,400	4,250	8	-44	A-	Baa1
AUST & NZ BK NY	750	3	37	-28	5	2,000	2,700	2.7	-26	-	-
AUST & NZ BANK	750	3	59	-	-	5,400	5,750	7.2	-6	-	-
AUST & NZ BANK	500	5	68	-22	-	3,750	4,350	7.5	-14	-	-
BURLINGTON NORTH	950	30	85	-30	5	5,700	6,100	6	-7	AA-	A2
EVERGY KANSAS	300	10	100	-25	4	1,450	1,750	4.8	-17	A	A2
GE HEALTHCARE	600	3	60	-30	5	3,600	4,500	6	-20	BBB	Baa2
GE HEALTHCARE	650	10	95	-30	5	3,900	5,500	6	-29	BBB	Baa2
MERCK & CO INC	500	3	-	-	-	2,500	2,500	5	0	A+	Aa3
MERCK & CO INC	750	3	35	-25	3	3,100	3,600	4.1	-14	A+	Aa3
MERCK & CO INC	1,000	5	50	-25	4	4,000	4,300	4	-7	A+	Aa3
MERCK & CO INC	-	7	60	-25	4	6,150	6,200	-	-1	A+	Aa3
MERCK & CO INC	-	10	70	-25	5	8,250	8,450	-	-2	A+	Aa3
MERCK & CO INC	750	20	80	-20	5	3,750	3,850	5	-3	A+	Aa3
MERCK & CO INC	-	30	85	-25	4	7,900	7,950	-	-1	A+	Aa3
MERCK & CO INC	1,000	40	100	-20	4	5,350	5,350	5.4	0	A+	Aa3
NATL RURAL UTIL	650	2	45	-23	4	1,350	1,600	2.1	-16	-	A2
NATL RURAL UTIL	400	5	65	-25	5	1,500	1,700	3.8	-12	-	A2
S&P GLOBAL INC	600	5	58	-27	3	2,650	3,400	4.4	-22	-	A3
S&P GLOBAL INC	-	10	73	-32	4	4,250	5,550	-	-23	-	A3
WESTERN MIDSTRM	-	5	113	-27	5	2,800	3,300	-	-15	BBB-	Baa3
WESTERN MIDSTRM	-	10	148	-27	6	3,200	4,300	-	-26	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.