

# Credit Investment Maps

## 5월 신용스프레드는 강보합 전망

### 회사채 수요예측 및 신용등급

이번 주에도 건설사들의 수요예측은 흥행은 이어짐. 금주 결과를 발표한 한화건설의 경우 리테일 물량 수요에 힘입어 개별민평대비 -202bp에서 결정되었고 포스코건설은 강세발행은 아니나 수요는 확보

한화토탈과 하이닉스의 등급이 상향된 반면 엘에스엠트론과 한국콜마는 하향됨. KB증권의 등급전망이 상향된 반면 현대위아와 엘지디스플레이의 등급전망의 하향됨.

### 섹터별 발행현황

26일에만 1조원을 상회하는 회사채가 발행되었고 우량채 비중이 높았음. 5월 초 휴가 전까지 회사채 발행은 호조를 이어갈 것으로 전망. 여전채도 꾸준히 순발행 기조를 이어가고 있음. 한편 LH와 인천도시공사를 포함한 주요 공공관들의 만기가 대거 돌아오면서 금주 공사채 시장은 순상한 기조를 나타냄

### 신용스프레드 및 투자전략

이번 주 크레딧 스프레드는 전 영역에서 보합권을 형성했다. 미국 금리의 가파른 상승에 따른 변동성 확대에 따른 시장 불확실성이 커졌기 때문으로 판단

미국의 경제지표 호조가 지속되는 상황에서 최근 국제유가 상승세로 인한 인플레이 기대심리가 상승하고 미국의 재정적자로 인한 국채공급 증가 등이 글로벌 금리의 큰폭 상승. 글로벌 금리는 최근 상승압력이 우세한 것으로 보이지만 국내만 놓고 보면 외부적 요인에 의한 상승압력과 내부적 요인에 의한 하락압력이 힘의 균형을 이루며 상대적으로 적은 변동성을 보일 것

신용스프레드는 단기적으로 안정화될 가능성이 높고 상하위 등급 간 금리격차는 지속적으로 축소될 것이므로 절대금리 매력ity 높은 비우량등급에 관심 필요

### 미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2호

2018.3.2 이후 미래에셋대우P/F 1.04% > 회사채AA-3Y 0.56% > 국채5Y 0.53%

5월 크레딧 스프레드 전망					(bp)
	특수채AAA 3Y	은행채AAA 3Y	회사채AAA 3Y	회사채AA- 3Y	여전채AA- 3Y
현재	18	22	33	46	62
최고	20	23	35	48	64
평균	18	21	31	44	61
최저	16	19	29	42	59

자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 회사채 수요예측/신용등급

금주(4/20~4/26)에는 SK케미칼, 한화테크윈, 포스코건설 등 총 8개 업체들의 수요예측이 진행했는데 모든 회사가 수요금액을 확보한 것으로 파악된다. 이번 주 공시된 한화건설의 결과가 눈에 띄는데 높은 리테일 물량 수요에 따라 결정금리는 개별민평대비 -202bp 언더에서 결정, 지난 2015년 4월 현대로지스틱스34회 다음으로 강하게 발행된 것으로 확인된다. 나아가 이번 결과를 비추어 볼때 이라크 비스마야 사업장에 대한 불확실성도 과거대비 어느정도 완화된 것으로 해석된다.

포스코건설도 오버부킹을 기록하며 800억원을 증액해 총 1,800억원을 발행한다. 다만 결정금리는 par 수준에서 결정되었고 발행금리는 4.221%로 한화건설의 4.166%를 상회하는 수준이라는 점은 기억할 필요가 있다.

한편 금주에는 하향검토에 등재되어 있던 한국콜마의 유효등급이 A-로 1 notch 강등되었으며 현대위아의 등급전망이 AA0/S에서 AA0/N으로 하락 조정되었다. 나신평과 한신평은 KB증권의 사업경쟁력 제고를 긍정적으로 평가하면서 등급전망을 AA0/P로 상향조정 했다.

표 1. 회사채 수요예측 현황

(억원, bp)

발행기관	신용등급	발행금액/ 예정금액	만기	수요예측 금리밴드			결정금리	미매각	수요예측일	발행일	발행목적
				기준금리	하단	상단					
수요예측 완료기업											
풍산	A0	1,000	3Y	개별민평3년	-20	15	-6	-	4/18	4/26	운영 1,000
SK에너지	AA+	1,500	3Y	개별민평3년	-15	15	-4	-	4/18	4/26	차환 1,500
SK에너지	AA+	1,900	5Y	개별민평5년	-15	15	-3	-	4/18	4/26	차환 300, 운영 1,600
SK에너지	AA+	1,600	10Y	개별민평10년	-15	15	-15	-	4/18	4/26	운영 1,600
현대캐피코	A+	800	3Y	개별민평3년	-15	15	-3	-	4/19	4/26	운영 800
미래에셋대우	AA0	2,600	3Y	개별민평3년	-15	10	2	-	4/19	4/26	차환 2,100, 운영 500
미래에셋대우	AA0	2,400	5Y	개별민평5년	-15	15	0	-	4/19	4/26	차환 2,400
한화건설	BBB+	500	1.5Y	개별민평1.5년	-40	15	-202	-	4/19	4/27	차환 500
SK증권	A+	500	2Y	고정	3.2%	3.70%	3.47%	-	4/19	4/27	차환 300, 운영 200
SK케미칼	A0	750	3Y	등급민평3년	-35	15	-35	-	4/20	4/30	차환 750
SK케미칼	A0	660	5Y	등급민평5년	-35	15	-48	-	4/20	4/30	차환 660
한화테크윈	AA-	950	3Y	개별민평3년	-15	15	-7	-	4/23	5/2	운영 250, 차환 700
한화테크윈	AA-	550	5Y	개별민평5년	-20	20	-7	-	4/23	5/2	운영 550
제주은행	AA+	500	3Y	개별민평3년	-15	5	5	-	4/24	5/3	운영 500
포스코건설	A0	1,800	3Y	개별민평3년	-30	10	0	-	4/24	5/2	차환 1,000, 운영 800
부산은행(신종)	AA-	1,000		고정	4.20%	4.60%	4.50%	-	4/25	5/4	운영 1,000
서브원	AA-	500	3Y	개별민평3년	-20	10	발표전	발표전	4/25	5/4	운영 500
서브원	AA-	500	5Y	개별민평5년	-20	15	발표전	발표전	4/25	5/4	운영 500
롯데렌탈	AA-	500	2Y	개별민평2년	-10	20	발표전	발표전	4/26	5/4	차환 500
롯데렌탈	AA-	1,000	3Y	개별민평3년	-10	20	발표전	발표전	4/26	5/4	운영 1,000
롯데렌탈	AA-	500	5Y	개별민평5년	-10	20	발표전	발표전	4/26	5/4	차환 500
삼천리	AA+	1,000	5Y	개별민평5년	-15	15	발표전	발표전	4/26	5/8	차환 1,000
LG이노텍	AA-	500	3Y	개별민평3년	-20	15			4/27	5/8	운영 500
LG이노텍	AA-	500	5Y	개별민평5년	-20	20			4/27	5/8	운영 500
GS파워	AA0	500	3Y	개별민평3년	-20	10			5/2	5/10	시설 500
GS파워	AA0	400	5Y	개별민평5년	-20	10			5/2	5/10	시설 400
GS파워	AA0	300	10Y	개별민평10년	-20	10			5/2	5/10	시설 300
NS쇼핑	A0	700	3Y	개별민평3년	-30	15			5/2	5/10	운영 200, 차환 500
효성	A+								4/30-5/3		
JB금융지주									5/3		

주: 수요예측일과 발행금액은 변경될 가능성이 있음 주2: 볼드체 처리는 증액된 금액 / 이탤릭 볼드체 처리는 감액된 금액 주3: 유효등급 기준 주4: 미매각=실제발행금액-유효수요금액

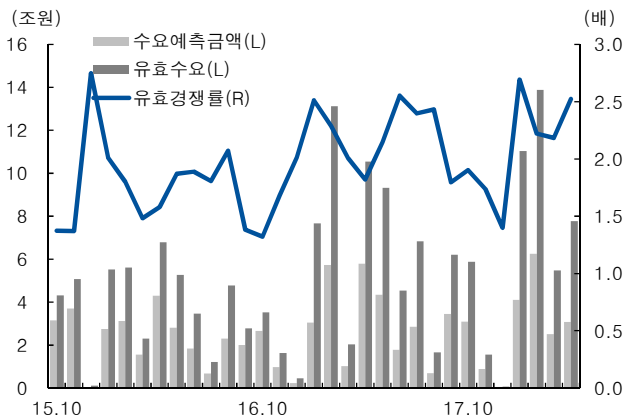
자료: 전자공시시스템, 금융투자협회, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 대표주관 체결기업

회사명	신용등급	수요예측일	체결일	주관사
폴라리스슈핑	BBB+	5/8	4/17	KB

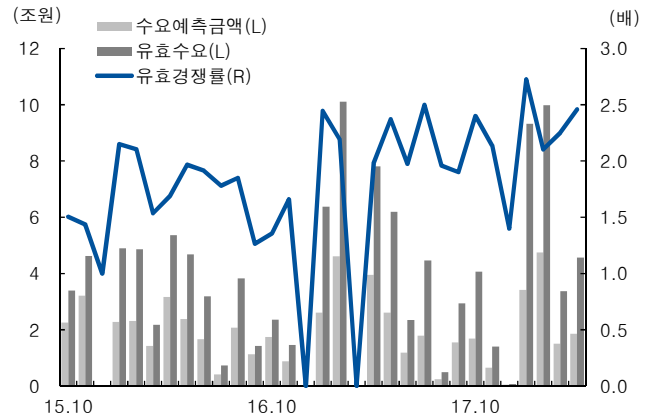
주: 대표주관계약 체결 기업의 수요예측일과 신용등급은 변경될 가능성이 있음 주2: 유효등급 기준  
자료: 금융투자협회, 키스넷, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 회사채 유효경쟁률 추이 (전 등급)



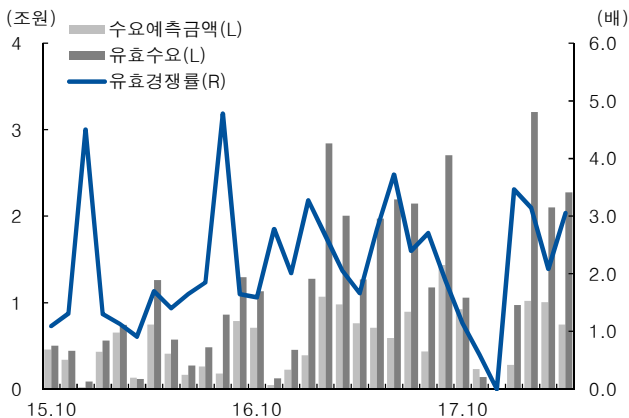
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 회사채 유효경쟁률 추이 (AA등급 이상)



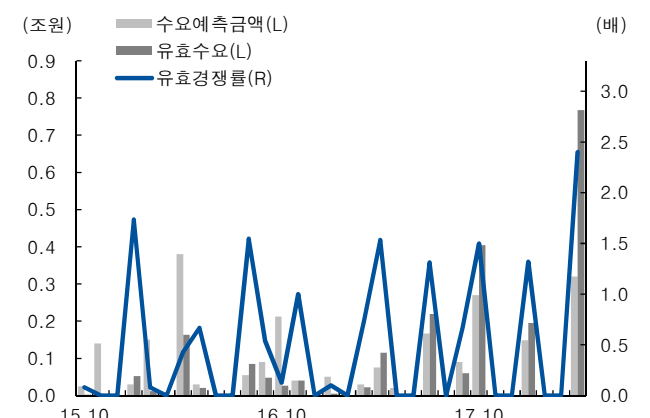
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 회사채 유효경쟁률 추이 (A등급)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 회사채 유효경쟁률 추이 (BBB등급 이하)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 주간 신용등급 및 등급전망 변동 현황

등급/전망 변경	기업명	공시일	직전등급	현재등급	신평사	내용
유효등급 하락	한국콜마	2018-04-24	A ↓	A-/S	한기평	씨제이헬스케어 인수에 따른 차입금 확대로 재무안정성 저하
등급전망 하락	현대위아	2018-04-25	AA0/S	AA0/N	한기평	자동차부품 및 기계 등 주력 사업 부문 수익창출력 저하
신용등급 상승	한화토탈	2018-04-26	AA-/P	AA0/S	한기평	이익창출력 확대와 재무안정성 개선
등급전망 하락	엘지디스플레이	2018-04-26	AA0/S	AA0/N	한기평	부정적 사업환경과 대규모 투자로 인한 재무부담 확대 전망
등급전망 상승	케이비증권	2018-04-20	AA0/S	AA0/P	나신평	경쟁력 강화가 이루어지고 있는 가운데 수익성 개선과 사업 및 재무위험의 감소
유효등급 하락	한국콜마	2018-04-23	A ↓	A-/S	나신평	씨제이헬스케어 인수에 따른 차입금 확대로 재무안정성 저하
신용등급 하락	엘에스엠트론	2018-04-26	A+/N	A0/S	나신평	약해진 사업다각화 수준과 수익성 저하 예상
신용등급 상승	SK하이닉스	2018-04-26	AA-/P	AA0/S	나신평	NAND 수익성 향상과 우수한 재무안정성 유지 전망
등급전망 상승	케이비증권	2018-04-23	AA0/S	AA0/P	한신평	경쟁력 강화가 이루어지고 있는 가운데 수익성 개선과 사업 및 재무위험의 감소

주: BBB급 이상만 취급 주2: 후순위채 신용등급은 배제 주3: \*은 연대보증채  
자료: 한국신용평가, 나이스신용평가, 한국기업평가, 미래에셋대우 리서치센터

## 신용스프레드 및 투자전략

이번 주 크레딧 스프레드는 전 영역에서 보합권을 형성했다. 미국 금리의 가파른 상승에 따른 변동성 확대에 따른 시장 불확실성이 커졌기 때문으로 판단된다.

미국의 경제지표 호조가 지속되는 상황에서 최근 국제유가 상승세로 인한 인플레이션 기대심리가 상승하고 미국의 재정적자로 인한 국채공급 증가 등이 글로벌 금리의 큰폭 상승을 주도했다. 미국 10년물 금리는 전고점을 상향돌파했고 국내 금리도 글로벌 금리 상승에다 북미간 긴장완화까지 더해지면서 상승흐름에 동조화 현상을 보였다. 다만 국내 금리는 경제지표 부진 등의 영향을 받으며 상승폭이 상대적으로 크지는 않았다.

우리는 미국과의 금리 역전에도 불구하고 국내 기준금리 인상 속도가 완만할 것으로 예상한다. 글로벌 금리는 최근 상승압력이 우세한 것으로 보이지만 국내만 놓고 보면 외부적 요인에 의한 상승압력과 내부적 요인에 의한 하락압력이 힘의 균형을 이루며 상대적으로 적은 변동성 구간을 지속할 것으로 보고 있다.

이와 같은 요인으로 신용스프레드는 단기적으로 안정화될 가능성이 높고 상하위 등급 간 금리격차는 지속적으로 축소될 것으로 판단한다. 수익률 게임에서 우위를 점하기 위해 절대금리 매력이 높은 비우량등급에 지속적인 관심이 필요하다.

회사채 AAA등급의 금리와 은행채 금리와의 격차를 놓고 봤을 때 회사채 AAA의 상대적 금리 매력이 높은 수준이고 캐피탈채 A등급도 회사채 A등급 대비 상대적 금리 매력이 매우 높아진 상태다.

표 4. 주간 크레딧 스프레드 변동 (4월 26일)

(%, bp)

구분		크레딧 스프레드				전주대비 스프레드 변화				장단기 스프레드		전주대비 변동	
		1Y	3Y	5Y	7Y	1Y	3Y	5Y	7Y	7Y-5Y	5Y-3Y	7Y-5Y	5Y-3Y
국고	국고채	1.859	2.222	2.500	2.634	0.01	0.04	0.08	0.09	13	28	1	4
특수채	AAA	13	18	21	12	0	0	0	0	4	30	1	3
	AA+	17	23	31	25	0	0	-1	0	7	36	1	3
은행채	산금채	7	17	19	13	1	0	0	0	7	30	1	4
	중금채	7	17	20	15	1	0	0	0	8	31	1	4
	은행AAA	11	22	21	19	1	0	0	0	11	28	1	4
	은행AA+	18	29	27	23	1	0	0	0	9	26	1	4
여전채	AA+	23	35	45	43	0	0	0	0	12	37	1	4
	AA0	25	47	63	62	-1	0	0	0	12	44	1	4
	AA-	26	62	81	80	-1	0	0	0	12	47	1	4
	A+	46	134	140	144	-1	0	0	0	17	34	1	4
회사채	AAA	19	33	29	26	-1	1	0	0	10	24	1	4
	AA+	21	37	38	41	-1	0	0	0	16	29	1	3
	AA0	24	41	44	57	-1	0	0	0	26	31	1	3
	AA-	28	46	56	77	-1	0	0	0	35	38	1	3
	A+	51	90	114	133	-1	-1	0	0	32	52	1	4
	A0	69	115	154	175	-1	-1	-1	0	35	66	1	4
	A-	95	154	207	224	-1	-1	-1	0	30	81	1	4
	BBB+	242	417	422	420	-1	-1	-1	0	11	33	1	4

주: 국고채는 수익률(%)을 기재

자료: 본드웹, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 월간 특수채 AAA 스프레드 변화

그림 6. 월간 은행채 AAA 스프레드 변화

그림 7. 월간 여전채 AA- 스프레드 변화

그림 8. 월간 회사채 AA- 스프레드 변화

그림 9. 특수채, 금융채 스프레드 추이

그림 10. 회사채 스프레드 추이

그림 11. 은행채, 특수채, 회사채, 국채 간 스프레드 추이

그림 12. 여전채, 회사채간 스프레드 추이

## 보유기간별 수익률

표 5. 금리 및 신용스프레드 변화에 따른 보유 수익률 (3개월 보유 시)

(%)

국채금리 변화 ↓	신용SP 변화 →	-0.20%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	0.00%	0.05%	0.10%	0.15%	0.20%
-0.10%	국채 5Y	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
	국채 3Y	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
	여전채AA- 3Y	1.59	1.46	1.33	1.20	1.07	0.93	0.80	0.67	0.54
	회사채AA- 3Y	1.52	1.39	1.25	1.12	0.99	0.86	0.72	0.59	0.46
	여전채AA- 1Y	0.81	0.77	0.73	0.69	0.66	0.62	0.58	0.55	0.51
	회사채AA- 1Y	0.78	0.75	0.71	0.67	0.64	0.60	0.56	0.52	0.49
0.00%	국채 5Y	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
	국채 3Y	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59
	여전채AA- 3Y	1.33	1.20	1.07	0.93	0.80	0.67	0.54	0.40	0.27
	회사채AA- 3Y	1.25	1.12	0.99	0.86	0.72	0.59	0.46	0.33	0.19
	여전채AA- 1Y	0.73	0.69	0.66	0.62	0.58	0.55	0.51	0.47	0.43
	회사채AA- 1Y	0.71	0.67	0.64	0.60	0.56	0.52	0.49	0.45	0.41
0.10%	국채 5Y	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
	국채 3Y	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32
	여전채AA- 3Y	1.07	0.93	0.80	0.67	0.54	0.40	0.27	0.14	0.01
	회사채AA- 3Y	0.99	0.86	0.72	0.59	0.46	0.33	0.19	0.06	-0.07
	여전채AA- 1Y	0.66	0.62	0.58	0.55	0.51	0.47	0.43	0.40	0.36
	회사채AA- 1Y	0.64	0.60	0.56	0.52	0.49	0.45	0.41	0.38	0.34

표 6. 금리 및 신용스프레드 변화에 따른 보유 수익률 (6개월 보유 시)

(%)

국채금리 변화 ↓	신용SP 변화 →	-0.20%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	0.00%	0.05%	0.10%	0.15%	0.20%
-0.10%	국채 5Y	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03
	국채 3Y	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
	여전채AA- 3Y	2.30	2.18	2.06	1.94	1.81	1.69	1.57	1.45	1.33
	회사채AA- 3Y	2.16	2.03	1.91	1.79	1.67	1.55	1.43	1.31	1.19
	여전채AA- 1Y	1.25	1.22	1.20	1.18	1.15	1.13	1.10	1.08	1.05
	회사채AA- 1Y	1.25	1.22	1.20	1.17	1.15	1.12	1.10	1.07	1.05
0.00%	국채 5Y	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60
	국채 3Y	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16
	여전채AA- 3Y	2.06	1.94	1.81	1.69	1.57	1.45	1.33	1.21	1.09
	회사채AA- 3Y	1.91	1.79	1.67	1.55	1.43	1.31	1.19	1.07	0.95
	여전채AA- 1Y	1.20	1.18	1.15	1.13	1.10	1.08	1.05	1.03	1.00
	회사채AA- 1Y	1.20	1.17	1.15	1.12	1.10	1.07	1.05	1.02	1.00
0.10%	국채 5Y	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18
	국채 3Y	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92
	여전채AA- 3Y	1.81	1.69	1.57	1.45	1.33	1.21	1.09	0.97	0.85
	회사채AA- 3Y	1.67	1.55	1.43	1.31	1.19	1.07	0.95	0.83	0.71
	여전채AA- 1Y	1.15	1.13	1.10	1.08	1.05	1.03	1.00	0.98	0.95
	회사채AA- 1Y	1.15	1.12	1.10	1.07	1.05	1.02	1.00	0.97	0.95

표 7. 금리 및 신용스프레드 변화에 따른 보유 수익률 (1년 보유 시)

(%)

국채금리 변화 ↓	신용SP 변화 →	-0.20%	-0.15%	-0.10%	-0.05%	0.00%	0.05%	0.10%	0.15%	0.20%
-0.10%	국채 5Y	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51
	국채 3Y	2.54	2.54	2.54	2.54	2.54	2.54	2.54	2.54	2.54
	여전채AA- 3Y	3.71	3.61	3.52	3.42	3.32	3.22	3.13	3.03	2.93
	회사채AA- 3Y	3.60	3.50	3.40	3.30	3.21	3.11	3.01	2.92	2.82
0.00%	국채 5Y	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12	3.12
	국채 3Y	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35
	여전채AA- 3Y	3.52	3.42	3.32	3.22	3.13	3.03	2.93	2.84	2.74
	회사채AA- 3Y	3.40	3.30	3.21	3.11	3.01	2.92	2.82	2.72	2.62
0.10%	국채 5Y	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74	2.74
	국채 3Y	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15
	여전채AA- 3Y	3.32	3.22	3.13	3.03	2.93	2.84	2.74	2.64	2.54
	회사채AA- 3Y	3.21	3.11	3.01	2.92	2.82	2.72	2.62	2.53	2.43

주: 채권수익률산식 = 보유기간 이자율 - 수정듀레이션\*(금리변화폭 - 롤링효과에 따른 금리하락폭), 금리변화에 따른 수익률곡선 Parallel Shift 가정

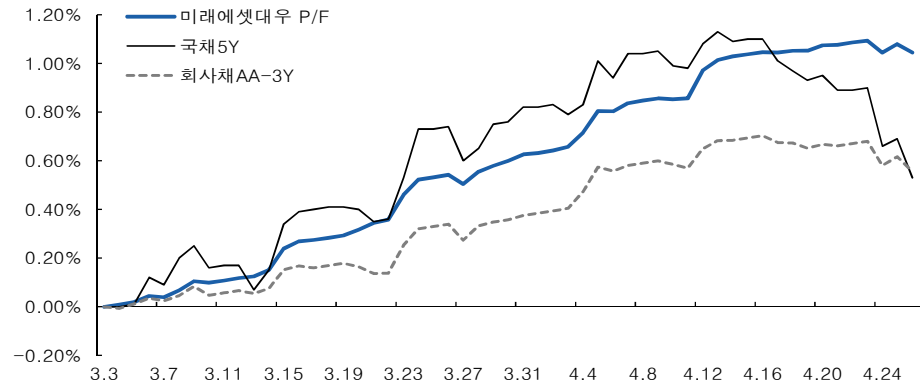
자료: 미래에셋대우 리서치센터

## 미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2 호

2018년 3월 2일부터 가상의 크레딧 포트폴리오(P/F) 2호를 구성하고 벤치마크(국채5Y, 회사채AA-3Y)와의 수익을 비교중이다. 금주에도 대한항공 채권에서 평가이익 컸고 금리 상승 구간에서 국채 대비 상대적으로 듀레이션이 짧은 효과를 봤다.

자산별 누적수익률은 미래에셋대우P/F 1.04% > 회사채AA-3Y 0.56% > 국채5Y 0.53%이다.

그림 13. P/F 및 벤치마크 수익률 추이

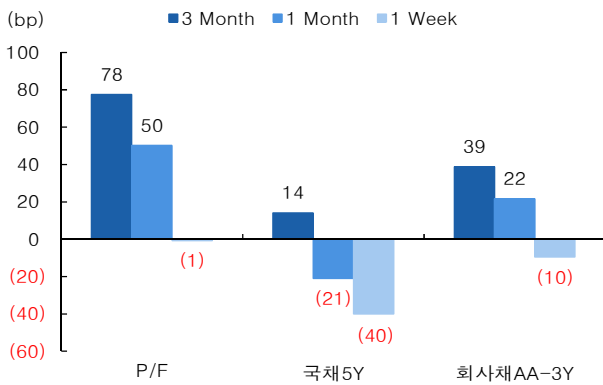


주1: 매매수수료 및 이자소득세는 반영하지 않음, 주2: 국채5Y는 [18-1]국고02375-2303

주3: 회사채AA-3Y는 보간법으로 금리 반영하여 단기계산 후 수익 추산, 주4: 수익률은 보고서일 직전 2일전 금리로 계산된 값임

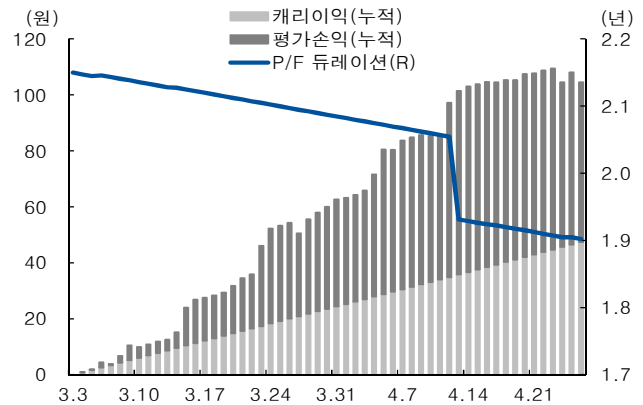
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 3M / 1M / 1W 누적 수익률



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 포트폴리오 손익 및 듀레이션 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 8. P/F 구성종목 상세내역

편입일	편입비중	종목명	신용등급	매입금리	이표금리	만기일	잔존만기(년)	비고
2018-03-02	10.0%	DGB캐피탈34-3	A0	3.439%	3.042%	2021-07-23	3.2	
2018-03-02	10.0%	한화케미칼246-2	A+	2.860%	3.090%	2021-02-24	2.8	
2018-03-02	10.0%	대한항공49-3	BBB+	5.237%	4.360%	2019-12-13	1.6	
2018-03-02	10.0%	메리츠캐피탈64-3	A0	3.732%	2.912%	2021-08-26	3.3	
2018-03-02	10.0%	여천NCC69-2	A+	2.557%	2.374%	2020-04-15	2.0	
2018-03-02	10.0%	아주캐피탈305-2	A0	3.285%	3.049%	2020-09-04	2.4	
2018-03-02	10.0%	태영건설57	A-	4.053%	4.559%	2019-01-31	0.8	
2018-03-02	10.0%	실트론43-2	A-	3.203%	3.228%	2021-02-23	2.8	
2018-03-02	10.0%	한라홀딩스7-3	A0	3.604%	3.397%	2021-03-04	2.9	
2018-03-02	10.0%	현대비앤지스틸201	A-	2.410%	2.067%	2019-02-26	0.8	

주: 유효등급 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

섹터별 발행 현황

그림 16. 특수채 및 ABS 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

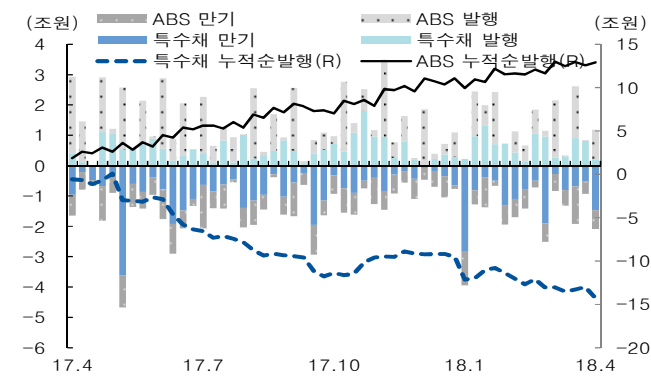


그림 17. 특수채 및 ABS 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

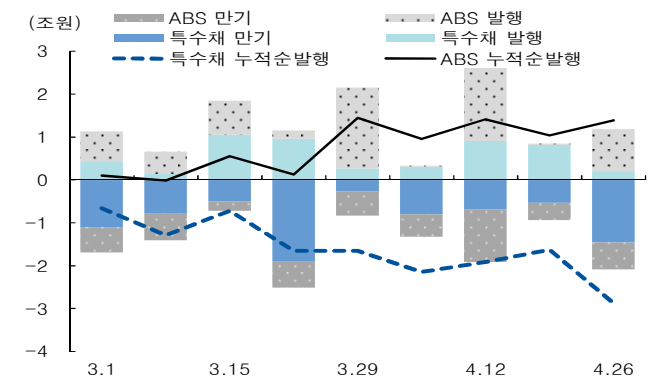


그림 18. 은행채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

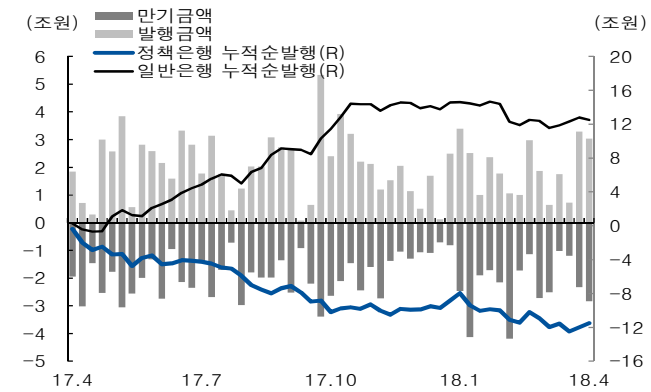


그림 19. 은행채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

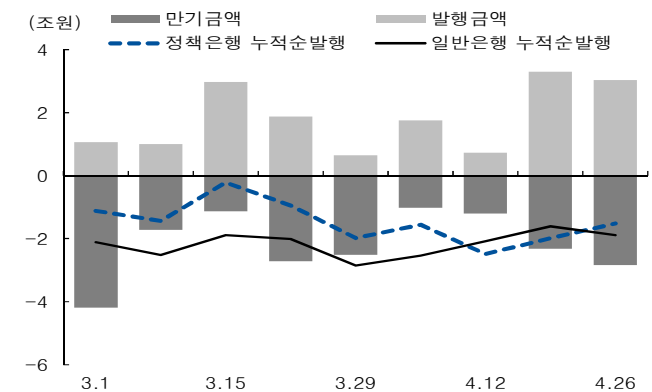


그림 20. 여전채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

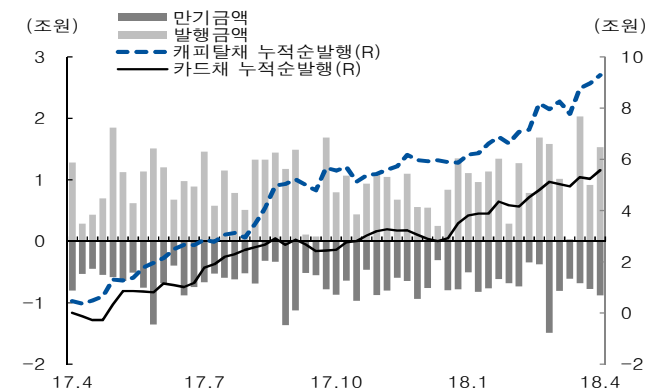


그림 21. 여전채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

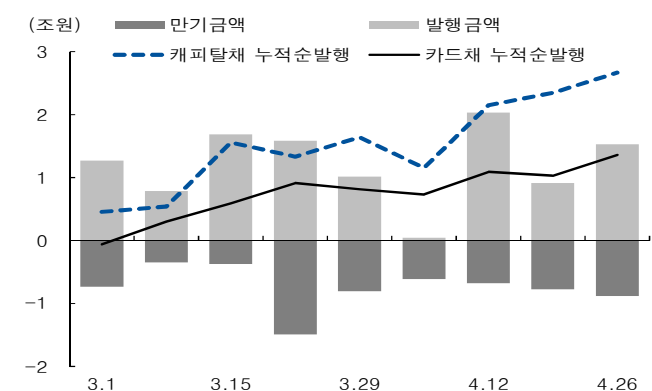


그림 22. 회사채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

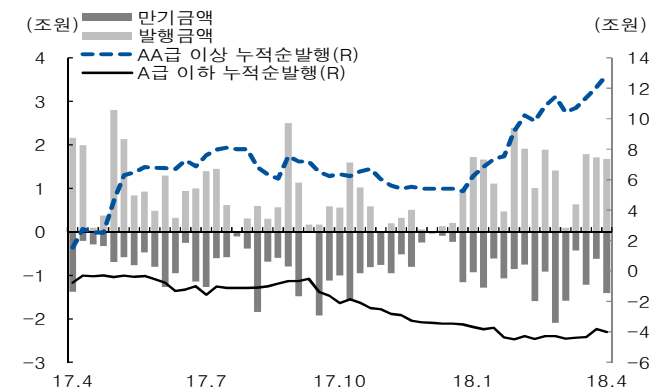
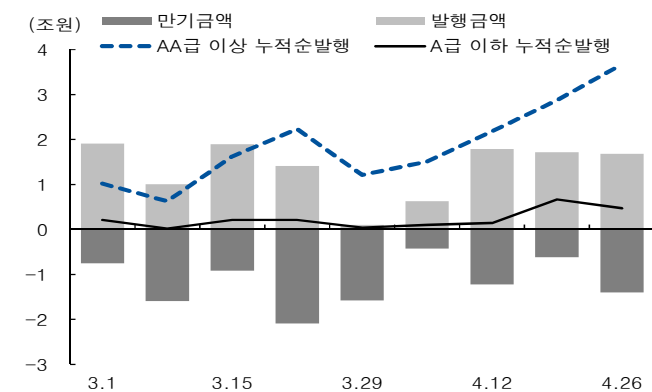


그림 23. 회사채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)



주1: MBS Call 상환 분 미반영. 주2: 정책은행은 산업, 기업, 수출입은행. 주3: 누적순발행은 그래프 시작일을 기점. 자료: KIS-NET, 인포맥스, 미래에셋대우 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.