

미국 IG 일일 최대 발행과 조달 환경 우려



Credit Analyst

모승규

☎ (02) 3772-1796

✉ seungkyu.moh@shinhan.com

미국 IG: 2024년 일일 최대 발행 기록

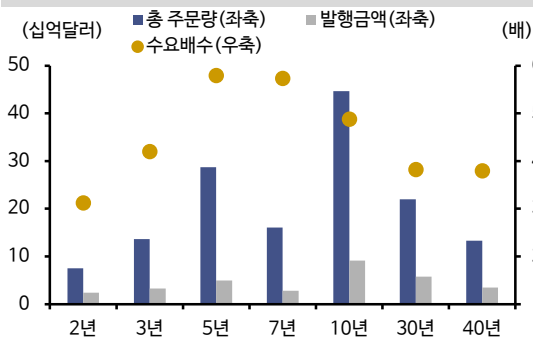
8/7 미국 투자등급(IG) 17개사(Meta, HCA, BMW, Coca Cola 등)가 총 318억달러 회사채를 발행했다. 이는 올해 들어 일일 최대 발행량이며, 같은날 美 국채 10년물 입찰은 부진했다. Meta 30년물은 발행 규모(32.5억달러)가 워낙 컸기 때문에 주문금액(133억달러)은 가장 많았지만, 가장 흥행한 만기는 수요배수 기준 5년과 7년, 총 주문량 기준 10년물이었다. 월요일의 소란 이후 변동성이 다소 누그러지고, 조달 환경이 그나마 양호할 때 서둘러 발행하려는 심리가 우세했다.

한편, 같은날 우치다 BoJ 부총재가 금융·자본시장이 불안정해지면 금리 인상을 하지 않겠다고 발언 - 최근까지 금리 인상 의지를 피력해 온 우에다 BoJ 총재와 달리 - 하면서 일시적인 시장 안정에는 기여했으나, 다른 한편으로는 주요국 중앙은행의 결정이 실기(失期)할 가능성이 더 높아졌다는 생각이다.

HY 스프레드 레벨의 중요도 다시 높아졌다

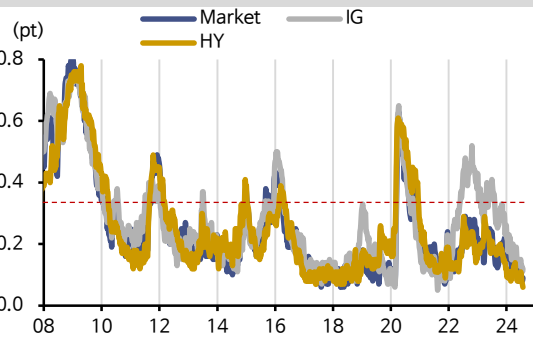
지난 7월말 발표된 뉴욕 연은의 '회사채 시장 스트레스 지수(CMDI)'나 현재 HY 스프레드 레벨을 보면 美 회사채 조달 시장의 경색 가능성은 아직까진 낮아보인다. VIX-MOVE 지수, HY 스프레드는 높은 침체 위험은 아니지만 과도했던 낙관을 되돌리면서 美 경기 둔화 가능성에 대한 프라이싱을 시작했다. HY 스프레드(현재 347bp)는 420~450bp를 '위험 임계 구간'으로 제시하며, 이를 상향 돌파할 경우 부채 조달 환경에 대한 의구심이 본격화할 가능성이 있다. 위험자산 가격 변동성이 재차 확대될 수 있어, 예의주시 및 선제 대응을 권고한다.

미국 IG 수요예측(8월 7일)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

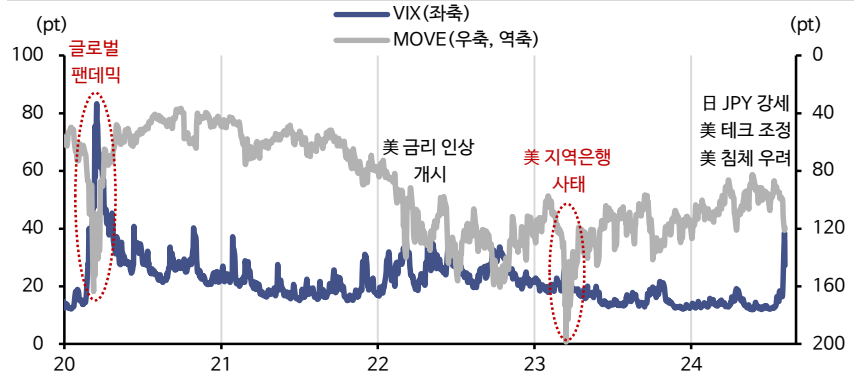
미국 회사채 시장 스트레스 지수(CMDI)



자료: New York Fed, 신한투자증권

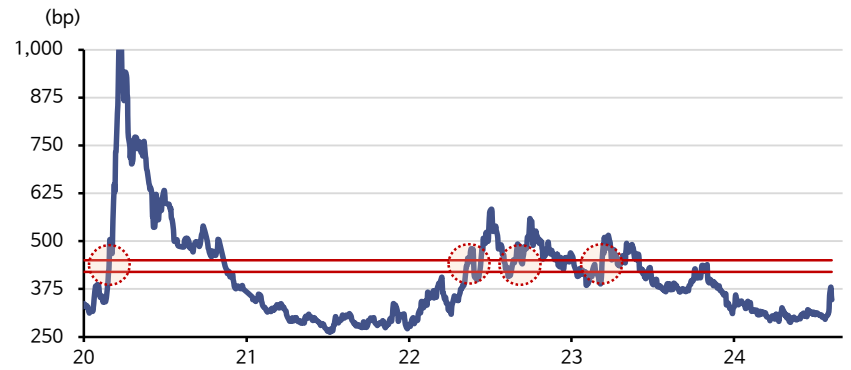
주: 주간 데이터(2024년 7월 26일 기준)

Recession 또는 비견될만한 Crisis에서는 MOVE가 VIX를 뚫고 이탈



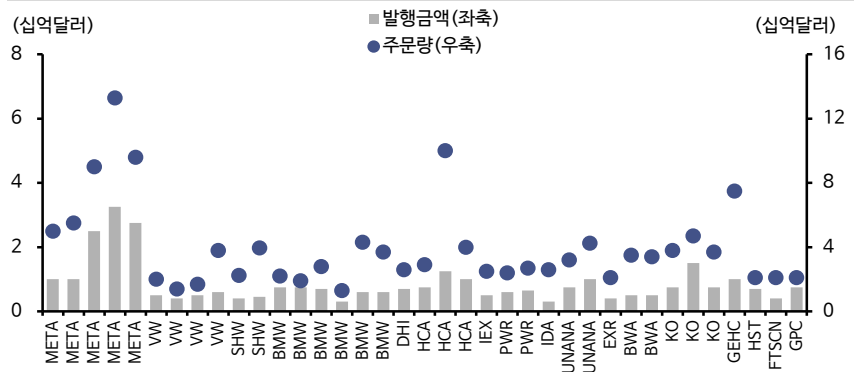
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 HY 회사채 스프레드: 위험 임계 구간 420~450bp로 제시



자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 IG 회사채: 신규 발행(8월 7일)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 IG 회사채: 신규 발행(8월 7일) 리스트

발행사	발행금액 (백만달러)	발행사별 합산 (백만달러)	발행만기 (년)	주문량 (백만달러)	수요배수 (배)
META	1,000	10,500	5.0	5,000	5.0
META	1,000		7.0	5,500	5.5
META	2,500		10.0	9,000	3.6
META	3,250		30.0	13,300	4.1
META	2,750		40.0	9,600	3.5
VW	500	2,000	2.0	2,000	4.0
VW	400		2.0	1,400	3.5
VW	500		3.0	1,700	3.4
VW	600		5.0	3,800	6.3
SHW	400	850	3.0	2,250	5.6
SHW	450		7.0	3,950	8.8
BMW	750	3,700	2.0	2,200	2.9
BMW	750		2.0	1,900	2.5
BMW	700		3.0	2,800	4.0
BMW	300		3.0	1,300	4.3
BMW	600		5.0	4,300	7.2
BMW	600		7.0	3,700	6.2
DHI	700		10.0	2,600	3.7
HCA	750	3,000	7.0	2,900	3.9
HCA	1,250		10.0	10,000	8.0
HCA	1,000		30.0	4,000	4.0
IEX	500	500	5.0	2,500	5.0
PWR	600	1,250	3.0	2,400	4.0
PWR	650		10.0	2,700	4.2
IDA	300	300	10.0	2,600	8.7
UNANA	750	1,750	3.0	3,200	4.3
UNANA	1,000		10.0	4,250	4.3
EXR	400	400	10.0	2,100	5.3
BWA	500	1,000	5.0	3,500	7.0
BWA	500		10.0	3,400	6.8
KO	750	3,000	10.0	3,800	5.1
KO	1,500		30.0	4,700	3.1
KO	750		40.0	3,700	4.9
GEHC	1,000	1,000	5.0	7,500	7.5
HST	700	700	10.0	2,100	3.0
FTSCN	400	400	10.0	2,100	5.3
GPC	750	750	5.0	2,100	2.8
합계	31,800	31,800		145,850	

자료: Bloomberg, 신한투자증권

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 모승규).
- ◆ 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.