

[신용분석]

이경록
 02-3774-1808
 kyoungrok.lee@miraeasset.com

안주영
 02-3774-1995
 juyeong.ahn@miraeasset.com

Credit Investment Maps

은행권 자금조달 및 운용패턴 변화

은행권 예금조달 늘고 유가증권 운용 증가, 신예대출 영향은 일단락 된 듯

은행권의 예금조달 비중이 신예대출 이슈가 본격화된 18년 2분기 이후 가파르게 증가. 18년 1월 76.7%이던 예금 조달 비중은 19년 2월 78.2%로 상승한 반면 은행채를 통한 조달 비중은 같은 기간 15.5%에서 14.6%로 하락

20년부터 시행되는 신예대출을 대비한 은행권 영향은 이미 자금조달에 선제적으로 상당부분 반영된 것으로 판단. 19년 1분기 97.2%까지 낮아진 4대 은행 예대출을 신예대출로 환산시 약 99.9%로 예상. 향후에 은행채 거액 순상환 같은 현상이 발생할 가능성은 낮아 보이며 원화예수금의 1% 이내에서 예대출 산정에 포함되는 커버드본드는 일부 은행에서 발행가능성

은행권의 자금운용 중 유가증권 비중이 늘고 대출비중은 감소 추세. 5대 은행의 원화대출금 비중은 15년말 84.8%에서 18년말 83.3%로 하락한 반면 원화유가증권 비중은 같은 기간 15.2%에서 16.7%로 상승. 대출규제 및 예대출규제에 따른 대출성장의 둔화, LCR관리 목적, 자산 포트폴리오의 다변화 의도 등이 원인으로 파악

신용스프레드 및 투자전략

금주 신용스프레드는 회사채는 강세를 지속했지만 여전채는 차익실현 매물로 인해 전반적으로 약세분위기. 지난주 AA급 여전채의 약세 영향으로 금주에는 A급 캐피탈채까지 강세가 제한되는 현상. 5년물 이상 구간에서도 회사채가 여전채보다 강한 흐름

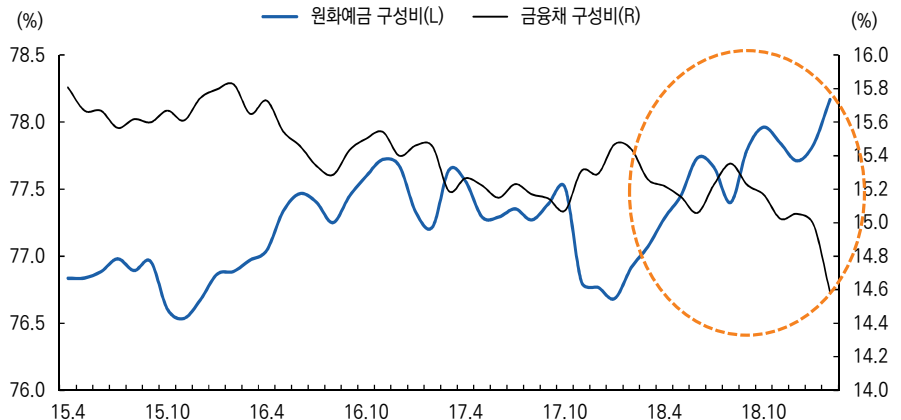
글로벌 금리는 미중 무역협상의 불확실성 증대와 더불어 이탈리아의 재정 우려까지 불거지며 하락세를 지속했다. 국내 금리는 IMF의 적극적인 통화정책 권고와 일부 외국기관의 국고채 확대 소식, 호주의 고용지표 부진 등이 복합적으로 작용하며 3년물미 1.70%를 재차 하회

크레딧 스프레드가 역사적 저점에 근접한 상황에서 추가 축소로움이 작기 때문에 차익실현 욕구를 자극할 이벤트에 유의할 필요. 크레딧 5년물과 A0급 캐피탈채 추천하며 건설채는 단기적인 접근이 적절

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2호

2018.3.2 이후 미래에셋대우P/F 8.68% > 국채5Y 5.97% > 회사채AA-3Y 4.62%

Key Chart: 예금은행 조달 구성비 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행권 자금조달 및 운용패턴 변화, 신예대출 영향 일단락 된 듯

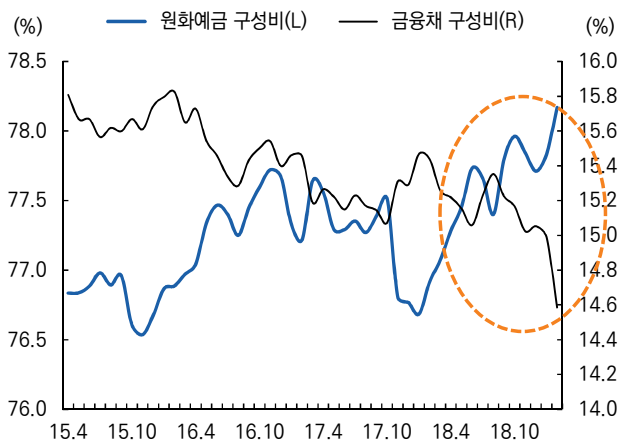
은행권의 예금 조달 비중이 신예대출 이슈가 본격화된 18년 2분기 이후 가파르게 증가하였다. 18년 1월 76.7%이던 예금 조달 비중은 19년 2월 78.2%로 상승하였다. 예금 조달 비중이 증가한 반면 은행채를 통한 조달 비중은 같은 기간 15.5%에서 14.6%로 하락하였는데 특히 19년 들어 시중은행채가 이례적인 순상환을 나타내기도 하였다.

신예대출 하에서 예대율을 낮추기 위해서는 분자인 대출에서 가계대출 비중을 낮추고 기업대출 비중을 늘려야 하는데 대출포트폴리오의 변경에 시간이 소요된다는 점을 고려하면 분모인 예금을 인위적으로 늘리려는 의도가 있었던 것으로 판단된다. 은행권 예금 중에서 저축성예금 비중이 18년 3~4 분기에 일시적으로 증가했던 모습을 확인할 수 있다.

그런데 2020년부터 시행되는 신예대출을 대비한 은행권 영향은 이미 자금조달에 선제적으로 상당 부분 반영된 것으로 판단된다. 우리는 신예대출이 적용될 경우 4대 은행 기준 예대율은 기존보다 약 2.74%p 상승하는 것으로 추정하고 있는데 19년 1분기 97.2%까지 낮아진 4대 은행 예대율을 신예대출로 환산시 약 99.9%로 예상된다. 관리기준인 100%를 하회하는 수치다.

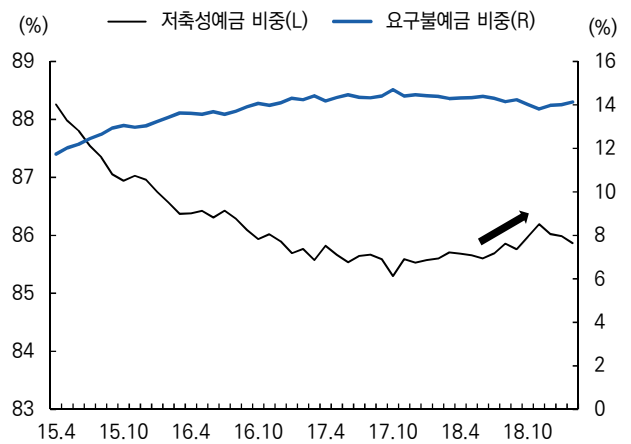
향후에 은행채 거액 순상환 같은 현상이 발생할 가능성은 낮아 보이며 한편으로 커버드본드가 원화예수금의 1% 이내에서 예대율 산정에 포함되기 때문에 일부 은행에서 발행가능성이 있다.

그림 1. 예금은행 조달 구성비 추이



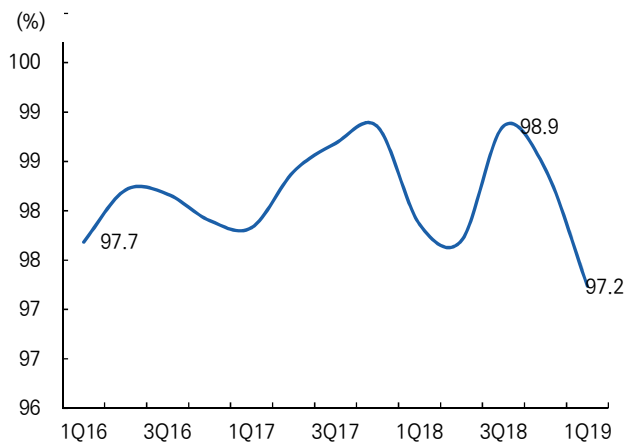
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 예금은행 종류별 예금 비중 추이



자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 4대 은행 예대율 추이



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 4대 은행 신예대출 시뮬레이션 추정치

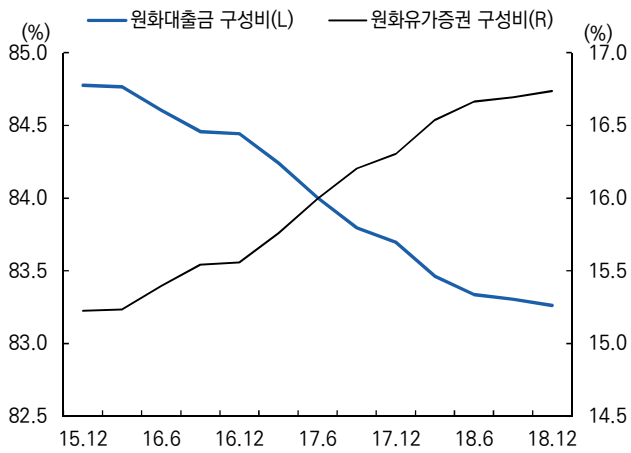
19년 1분기 예대율 97.2%		대출 조정치 효과	
		가계 115%, 기업 85% 공통	
		개인사업자 100% 적용 시	개인사업자 85% 적용 시
		3.74% ↑	0.54% ↑
CD 인정 비율 효과	1% ↓	99.9%	96.8%
	2% ↓	98.9%	95.8%

자료: 미래에셋대우 리서치센터

은행권의 자금운용 중 유가증권 비중이 늘고 대출비중은 감소 추세다. 5대 은행 자금운용을 보면 원화대출금 비중은 15년말 84.8%에서 18년말 83.3%로 하락한 반면 원화유가증권 비중은 같은 기간 15.2%에서 16.7%로 상승하였다. 대출규제 및 예대율규제에 따른 대출성장의 둔화, LCR관리 목적, 자산 포트폴리오의 다변화 의도 등이 원인으로 파악된다.

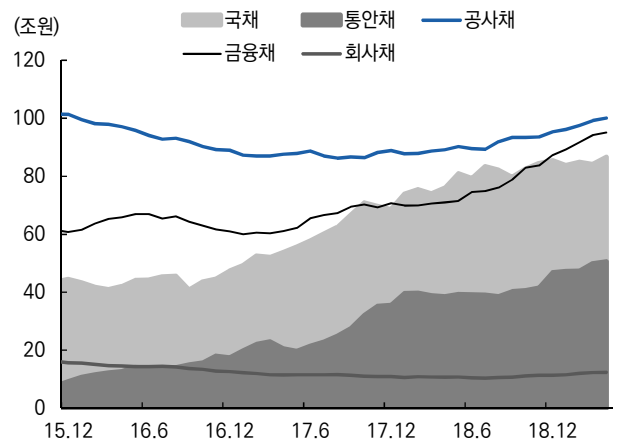
은행권 장외채권 잔고는 15년말 231조원에서 19년 4월말 345조원으로 크게 증가하였는데 18년 상반기까지는 국채의 잔고가 크게 증가하였다가 18년 하반기로는 금융채와 공사채 같은 크레딧채권의 잔고가 눈에 띄게 늘어나고 있다. 가계대출 감소로 인한 수익성 하락을 방어하기 위해 금리가 조금이라도 높은 크레딧채권의 편입을 늘리고 있는 것으로 짐작된다.

그림 5. 5대 은행 자금운용 구성비 추이



자료: 금감원, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 은행권 장외채권 잔고 추이



자료: 인포맥스, 미래에셋대우 리서치센터

회사채 수요예측/신용등급

표 1. 회사채 수요예측 현황

(억원, bp)

발행기관	신용등급	발행금액/ 예정금액	만기	수요예측 금리밴드			결정금리	미매각	수요예측일	발행일	발행목적
				기준금리	하단	상단					
수요예측 완료기업											
수요예측 예정기업											
녹십자	AA-	600	3Y	개별민평3년	-15	15			5/20	5/27	차환 600
녹십자	AA-	400	5Y	개별민평5년	-15	15			5/20	5/27	시설 300, 운영 100
삼양홀딩스	AA-	900	5Y	개별민평5년	-20	10			5/20	5/28	차환 900
한미약품	A+	500	3Y	개별민평3년	-20	10			5/21	5/28	운영 500
한미약품	A+	500	5Y	개별민평5년	-20	10			5/21	5/28	운영 500
AJ네트웍스	BBB+								5/21		
두산인프라코어	BBB0								5/21		
Nomura Int'l Funding	AA+								5/21-5/23		
서흥	A-								5/21-5/23		
한화건설	BBB+								5/22		
포스코기술투자	A-								5/23-5/24		
오케이캐피탈	BBB+								5/23		

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

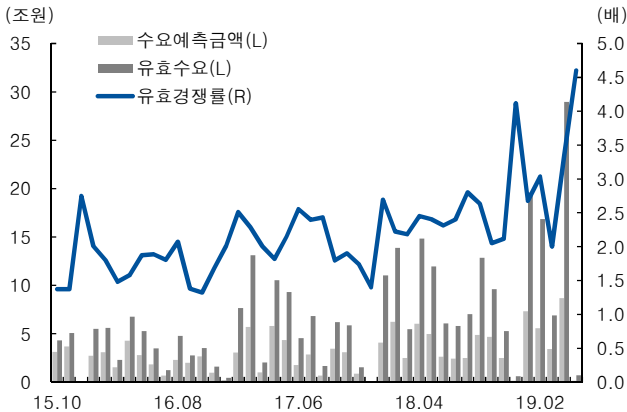
회사명	신용등급	수요예측일	체결일	대표주관사
대림에너지	A-	5/28	5/10	KB
동화기업	A-	5/30	5/9	KB

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

Credit Investment Maps

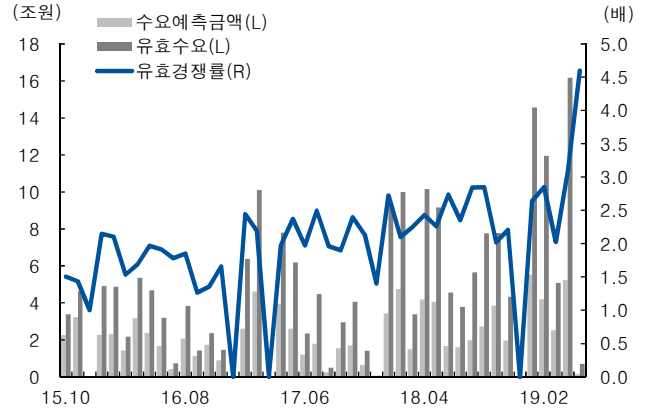
은행권 자금조달 및 운용패턴 변화

그림 7. 회사채 유효경쟁률 추이 (전 등급)



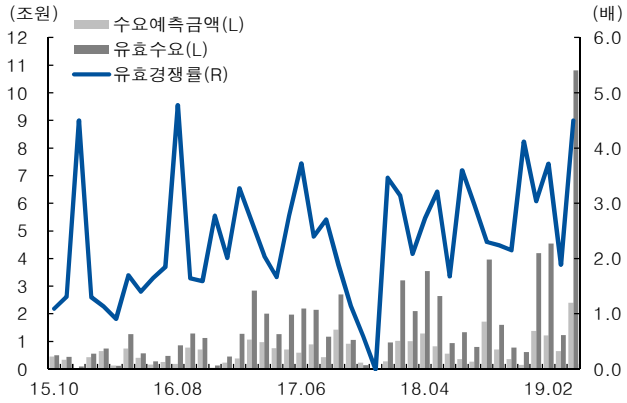
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 회사채 유효경쟁률 추이 (AA등급 이상)



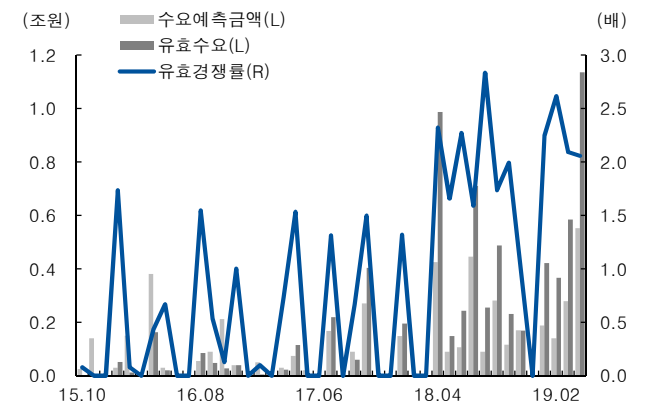
자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 회사채 유효경쟁률 추이 (A등급)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 회사채 유효경쟁률 추이 (BBB등급 이하)



자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 주간 신용등급 및 등급전망 변동 현황

등급/전망 변경	기업명	공시일	직전등급	현재등급	신평가	내용
등급전망 상승	대림에너지	2019.05.09	A-/S	A-/P	한신평	주력 자회사인 포천파워와 포승그린파워의 재무부담 개선 전망
등급전망 상승	하나에프앤아이	2019.05.10	A-/S	A-/P	한신평	모회사의 유상증자로 개선된 자본력
등급전망 하락	엘지하우시스	2019.05.10	AA-/S	AA-/N	한신평	경쟁 심화, 원재료 가격 상승으로 수익성 저하
신용등급 하락	두산중공업	2019.05.10	BBB+/↓	BBB0/N	한신평	탈원전·탈석탄 이후 수주 부진 및 수익구조 악화 진행
신용등급 하락	두산	2019.05.10	A-/↓	BBB+/N	한신평	부정적 계열요인 확대
신용등급 하락	롯데쇼핑	2019.05.13	AA+/N	AA0/S	한신평	국내 주력사업의 저하된 수익창출력과 실적회복 불확실성
신용등급 상승	태광실업	2019.05.16	A0/P	A+/S	한기평	수주 증가 및 증설에 힘입어 견조한 외형성장세와 제고된 수익성을 유지 중
하향검토 등재	롯데손해보험	2019.05.17	A0/S	A0/↓	나신평	높은 손해율로 인해 업계 대비 저조한 수익성 시현
등급전망 상승	대림코퍼레이션	2019.05.10	A0/S	A0/P	나신평	대림아이앤에스 합병 이후 수익성 및 현금흐름 개선
신용등급 상승	태광실업	2019.05.13	A0/P	A+/S	나신평	글로벌 나이키의 신발 관련 주요 OEM 기업으로서 긴밀한 거래관계 유지
등급전망 하락	삼화페인트공업	2019.05.14	A-/S	A-/N	나신평	주요 전방산업 경기 부진 및 경쟁심화, 모바일 도로 실적 부진
등급전망 하락	현대일렉트릭에너지시스템	2019.05.16	A-/S	A-/N	나신평	주요시장 발주환경 저하 등으로 매출둔화가 나타나고 있으며 단기내 회복가능성 낮음

주: BBB급 이상만 취급 주2: 단기, 보중채 및 후순위채 신용등급은 배제 자료: 한국신용평가, 나이스신용평가, 한국기업평가, 미래에셋대우 리서치센터

신용스프레드 및 투자전략

금주 신용스프레드는 회사채는 강세를 지속했지만 여전채는 차익실현 매물로 인해 전반적으로 약세분위기였다. 지난주 AA급 여전채의 약세 영향으로 금주에는 A급 캐피탈채까지 강세가 제한되는 현상이 나타났다. 고금리를 쫓아 5년물 이상 구간의 강세도 지속되었는데 회사채가 여전채보다 좀 더 강한 흐름을 보였다.

글로벌 금리는 미중 무역협상의 불확실성 증대와 더불어 이탈리아의 재정 우려까지 불거지며 하락세를 지속했다. 국내 금리는 IMF의 적극적인 통화정책 권고와 일부 외국기관의 국고채 확대 소식, 호주의 고용지표 부진 등이 복합적으로 작용하며 3년물이 1.70%를 재차 하회하였다.

크레딧 채권의 가격이 비싸지면서 이러한 강세가 어느 수준까지 갈 것인지 언제까지 지속될지에 대해 투자자들의 고민이 깊어지고 있다. 크레딧 스프레드가 역사적 저점에 근접한 상황에서 추가 축소룸이 작기 때문에 차익실현 욕구를 자극할 이벤트에 항상 유의할 필요가 있다.

그런데 5월의 수요예측 물량은 1~4월 대비 줄어들 것으로 예상되는 바 크레딧 강세분위기가 다소 둔화될 것으로 판단된다. 우리는 5월 신용스프레드가 회사채 AA- 3년 기준 27~32bp 에서 형성될 것으로 전망한다.

우리는 A급 채권을 기본적으로 선호하며 저평가 매력이 크거나 등급상향 가능성이 높아 보이는 종목 위주로 크레딧 포트폴리오를 운용하고 있다(크레딧 포트폴리오 2호 참조). 크레딧 5년물 구간과 A0급 캐피탈채의 상대적 매력이 높고 건설채는 단기적인 접근이 적절하다.

표 4. 주간 크레딧 스프레드 변동 (5월 16일)

(%, 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	1.680	1.670	1.710	1.789	-0.04	-0.04	-0.03	-0.03	8	4	0	0
특수채	AAA	9	14	12	9	0	0	0	0	5	2	0	1
	AA+	13	19	21	23	0	0	0	0	9	7	0	0
은행채	산금채	8	10	14	11	1	0	0	0	5	8	0	0
	중금채	8	11	15	14	1	0	0	0	7	9	0	0
	은행AAA	11	15	17	18	1	0	0	0	9	6	0	0
	은행AA+	17	22	23	22	1	0	0	0	6	5	0	0
여전채	AA+	18	24	29	38	1	1	0	0	17	9	0	-1
	AA0	19	28	44	58	1	1	0	0	21	21	0	-1
	AA-	22	34	58	75	1	1	0	0	25	27	0	-1
	A+	36	89	117	139	1	0	0	0	30	32	0	0
회사채	AAA	14	21	22	20	0	0	0	0	6	5	0	1
	AA+	16	24	28	35	0	-1	-1	-1	15	8	0	0
	AA0	19	27	34	50	0	-1	-1	-1	25	11	0	0
	AA-	23	30	44	71	1	-1	-1	0	35	19	0	0
	A+	30	56	90	117	0	-1	-1	0	35	38	1	0
	A0	47	83	131	160	0	-1	-1	0	37	52	0	0
	A-	73	127	190	214	0	-1	-1	0	32	67	1	0
BBB+	222	389	405	411	0	-1	-1	0	14	20	1	0	

주: 국고채는 수익률(%)을 기재
자료: 본드웍, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 월간 특수채 AAA 스프레드 변화

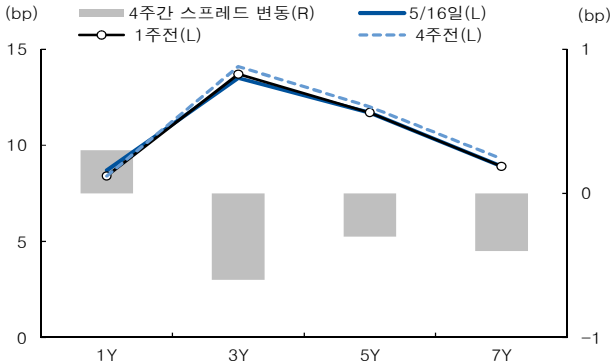


그림 12. 월간 은행채 AAA 스프레드 변화

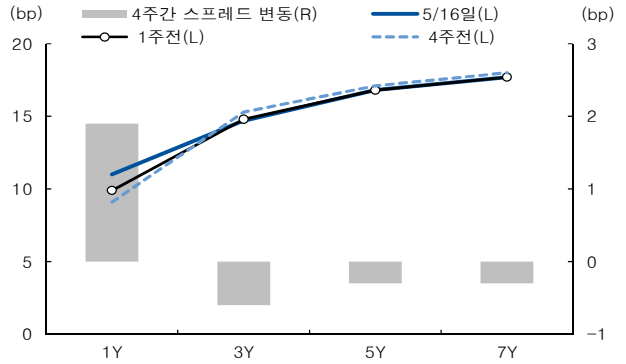


그림 13. 월간 여전채 AA- 스프레드 변화

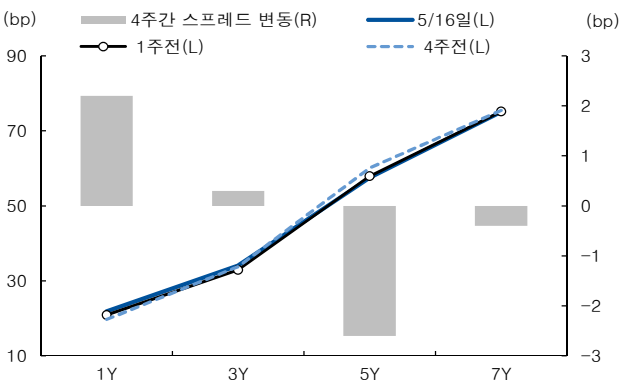


그림 14. 월간 회사채 AA- 스프레드 변화

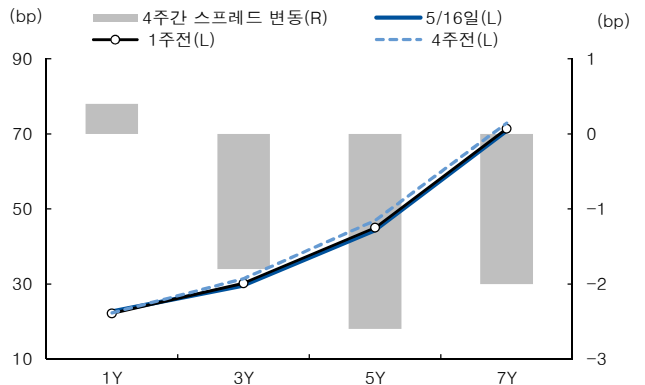


그림 15. 특수채, 금융채 스프레드 추이

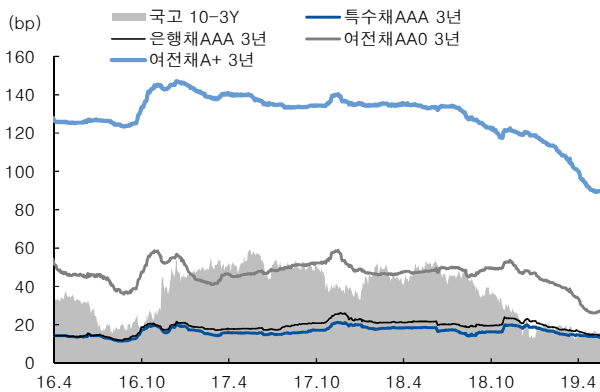


그림 16. 회사채 스프레드 추이

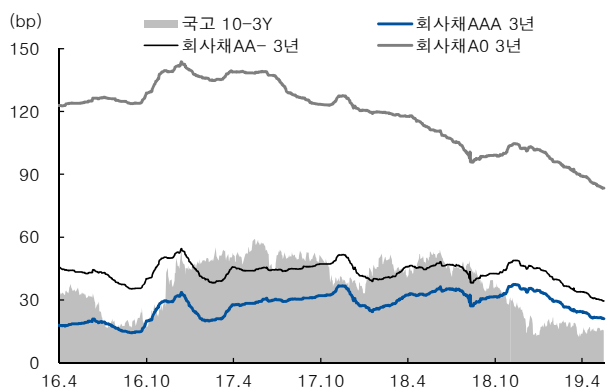


그림 17. 은행채, 특수채, 회사채, 국채 간 스프레드 추이

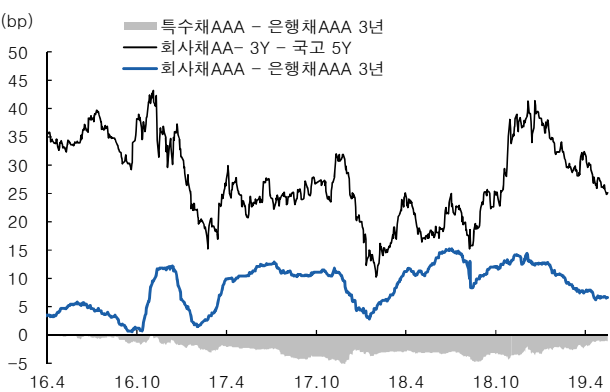
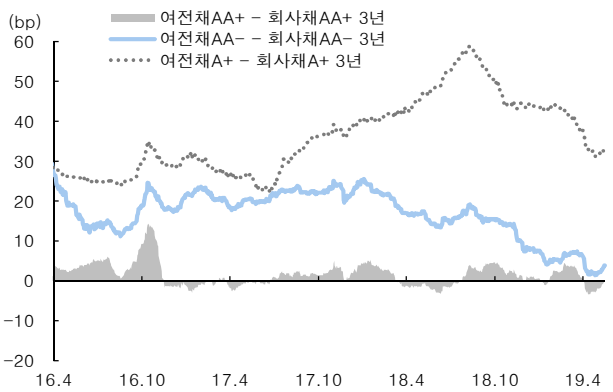


그림 18. 여전채, 회사채간 스프레드 추이



자료: 본드웹, 인포맥스, 미래에셋대우 리서치센터

자료: 본드웹, 인포맥스, 미래에셋대우 리서치센터

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	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
	국채 3Y	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
	여전채AA-3Y	1.34	1.21	1.08	0.94	0.81	0.68	0.54	0.41	0.28
	회사채AA-3Y	1.33	1.19	1.06	0.93	0.79	0.66	0.53	0.39	0.26
	여전채AA-1Y	0.70	0.66	0.62	0.59	0.55	0.51	0.48	0.44	0.40
	회사채AA-1Y	0.70	0.67	0.63	0.59	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41
0.00%	국채 5Y	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
	국채 3Y	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
	여전채AA-3Y	1.08	0.94	0.81	0.68	0.54	0.41	0.28	0.14	0.01
	회사채AA-3Y	1.06	0.93	0.79	0.66	0.53	0.39	0.26	0.13	-0.01
	여전채AA-1Y	0.62	0.59	0.55	0.51	0.48	0.44	0.40	0.36	0.33
	회사채AA-1Y	0.63	0.59	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41	0.37	0.33
0.10%	국채 5Y	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05	-0.05
	국채 3Y	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19
	여전채AA-3Y	0.81	0.68	0.54	0.41	0.28	0.14	0.01	-0.12	-0.26
	회사채AA-3Y	0.79	0.66	0.53	0.39	0.26	0.13	-0.01	-0.14	-0.27
	여전채AA-1Y	0.55	0.51	0.48	0.44	0.40	0.36	0.33	0.29	0.25
	회사채AA-1Y	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41	0.37	0.33	0.30	0.26

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	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
	국채 3Y	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15
	여전채AA-3Y	1.81	1.69	1.57	1.45	1.32	1.20	1.08	0.96	0.84
	회사채AA-3Y	1.78	1.65	1.53	1.41	1.29	1.17	1.05	0.92	0.80
	여전채AA-1Y	1.10	1.08	1.05	1.03	1.00	0.98	0.95	0.93	0.90
	회사채AA-1Y	1.11	1.09	1.06	1.04	1.01	0.99	0.96	0.94	0.91
0.00%	국채 5Y	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
	국채 3Y	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
	여전채AA-3Y	1.57	1.45	1.32	1.20	1.08	0.96	0.84	0.72	0.59
	회사채AA-3Y	1.53	1.41	1.29	1.17	1.05	0.92	0.80	0.68	0.56
	여전채AA-1Y	1.05	1.03	1.00	0.98	0.95	0.93	0.90	0.88	0.85
	회사채AA-1Y	1.06	1.04	1.01	0.99	0.96	0.94	0.91	0.89	0.86
0.10%	국채 5Y	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39
	국채 3Y	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
	여전채AA-3Y	1.32	1.20	1.08	0.96	0.84	0.72	0.59	0.47	0.35
	회사채AA-3Y	1.29	1.17	1.05	0.92	0.80	0.68	0.56	0.44	0.32
	여전채AA-1Y	1.00	0.98	0.95	0.93	0.90	0.88	0.85	0.83	0.80
	회사채AA-1Y	1.01	0.99	0.96	0.94	0.91	0.89	0.86	0.84	0.81

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	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03
	국채 3Y	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90
	여전채AA-3Y	2.67	2.57	2.48	2.38	2.28	2.18	2.09	1.99	1.89
	회사채AA-3Y	2.62	2.52	2.42	2.32	2.22	2.13	2.03	1.93	1.83
0.00%	국채 5Y	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64
	국채 3Y	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71
	여전채AA-3Y	2.48	2.38	2.28	2.18	2.09	1.99	1.89	1.79	1.69
	회사채AA-3Y	2.42	2.32	2.22	2.13	2.03	1.93	1.83	1.74	1.64
0.10%	국채 5Y	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
	국채 3Y	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
	여전채AA-3Y	2.28	2.18	2.09	1.99	1.89	1.79	1.69	1.60	1.50
	회사채AA-3Y	2.22	2.13	2.03	1.93	1.83	1.74	1.64	1.54	1.44

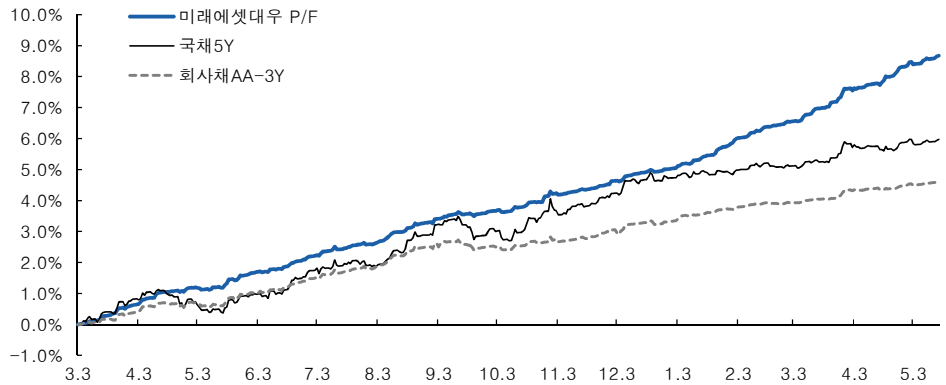
주: 채권수익률산식 = 보유기간 이자율 - 수정듀레이션*(금리변화폭 - 롤링효과에 따른 금리하락폭), 금리변화에 따른 수익률곡선 Parallel Shift 가정
자료: 미래에셋대우 리서치센터

미래에셋대우 크레딧 포트폴리오 2 호

2018년 3월 2일부터 가상의 크레딧 포트폴리오(P/F) 2호를 구성하고 벤치마크(국채5Y, 회사채AA-3Y)와의 수익을 비교중이다. 금주에는 크레딧 채권의 강세분위기에 힘입어 크레딧몰이 국채 대비 아웃퍼폼 하였다.

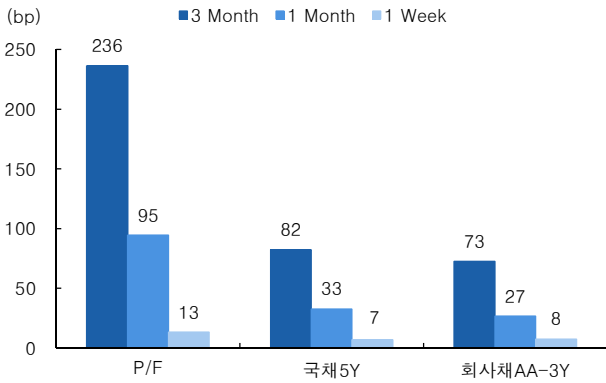
자산별 누적수익률은 미래에셋대우P/F 8.68% > 국채5Y 5.97% > 회사채AA-3Y 4.62%이다.

그림 19. P/F 및 벤치마크 수익률 추이



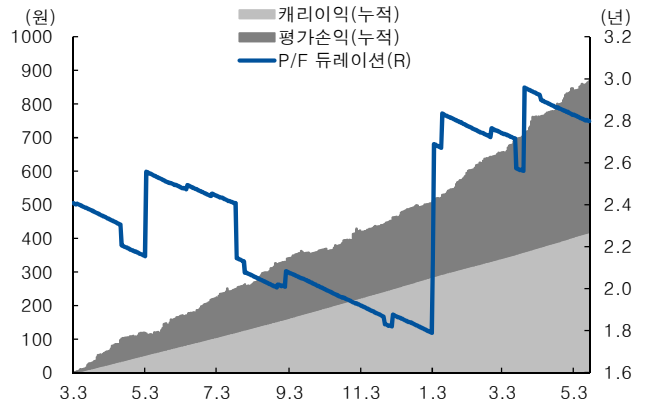
주1: 매매수수료 및 이자소득세는 반영하지 않음, 주2: 국채5Y는 [18-1]국고02375-2303
주3: 회사채AA-3Y는 보간법으로 금리 반영하여 단기계산후 수익 추산, 주4: 수익률은 보고서일 직전 2일전 금리로 계산된 값임
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 3M / 1M / 1W 누적 수익률



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 손익에 반영됨
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 포트폴리오 손익 및 듀레이션 추이



주: 포트폴리오 변경은 그 다음주 보고서부터 그림에 표시됨
자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 8. P/F 구성종목 상세내역

편입일	편입비중	종목명	신용등급	매입금리	이표금리	만기일	잔존만기(년)	비고
2018-06-28	10%	아주산업32	A-	4.601%	4.500%	2021-04-16	1.9	
2019-01-03	15%	대한항공82-2	BBB+	4.052%	4.224%	2021-11-23	2.5	
2019-01-03	15%	아주캐피탈366	A+	3.017%	3.192%	2023-11-13	4.5	
2019-01-03	15%	애뉴온캐피탈125	A0	3.492%	3.472%	2022-06-17	3.1	
2019-03-21	15%	한화건설100	BBB+	3.374%	3.410%	2021-03-07	1.8	
2019-03-21	15%	롯데건설132-2	A0	3.385%	3.406%	2024-03-12	4.8	
2019-04-04	15%	포스코건설54	A0	2.673%	4.206%	2021-05-02	2.0	

주: 1) 포트폴리오의 변경은 그 다음주부터 손익 및 수익률, 듀레이션에 반영됨 2) 가중평균 잔존만기 2.70년, 가중평균 듀레이션 2.80년
자료: 미래에셋대우 리서치센터

섹터별 발행 현황

그림 22. 특수채 및 ABS 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

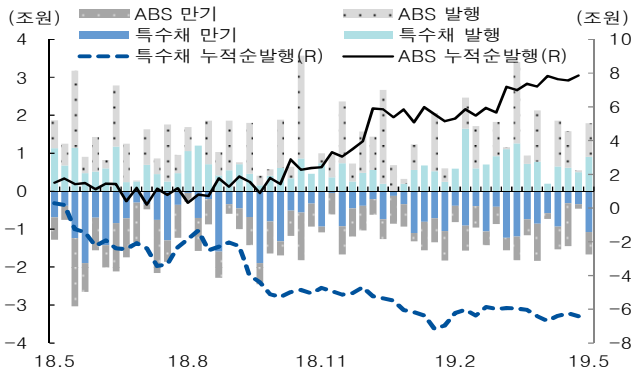


그림 23. 특수채 및 ABS 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

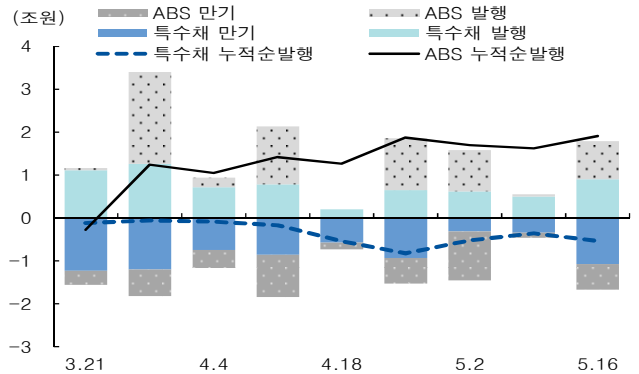


그림 24. 은행채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

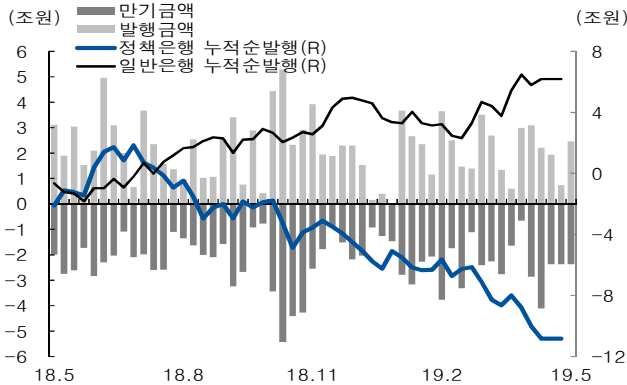


그림 25. 은행채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

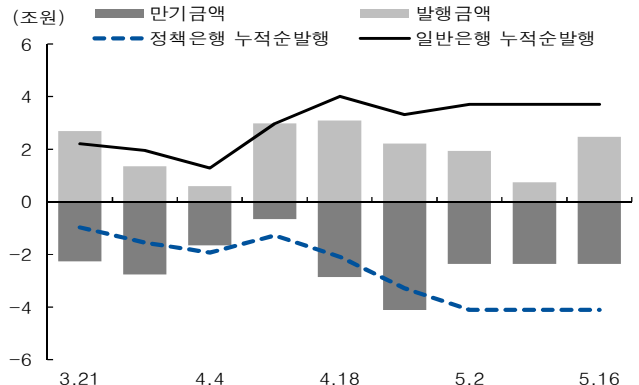


그림 26. 여전채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

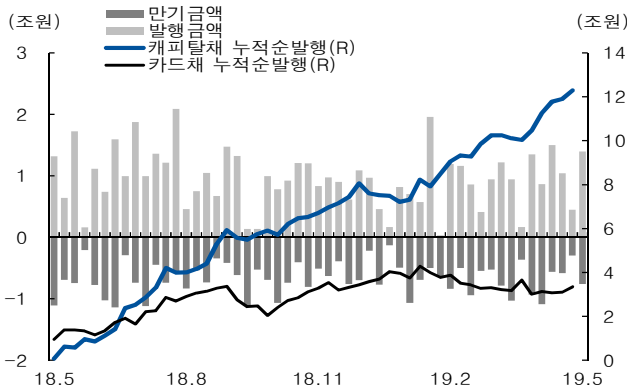


그림 27. 여전채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)

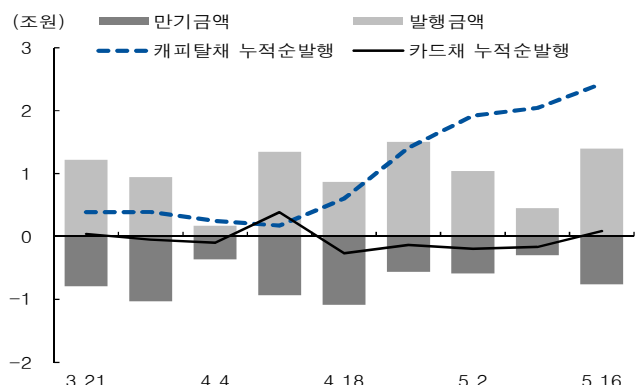


그림 28. 회사채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (1년)

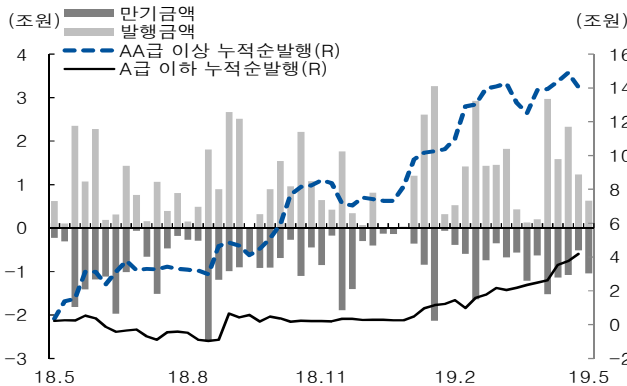
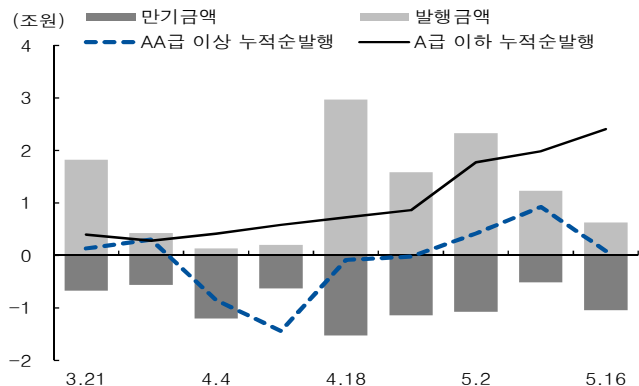


그림 29. 회사채 주별 발행·만기·누적순발행 현황 (2달)



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

Credit Investment Maps

은행권 자금조달 및 운용패턴 변화

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.