

이번 주 리뷰 및 다음 주 전망

이번 주에는 단기자금시장 유동성이 후퇴한 영향으로 지준시장은 타이트하고 기관간 REPO 시장은 버거운 흐름이었습니다.

다음 주에도 수급이 갑자기 나아질 이벤트가 보이지 않아서 방어적인 흐름 이어질 것으로 예상됩니다.

이번 주 리뷰

▶ 유동성 위축

지난 수요일 재정증권 낙찰 결과에서 단기자금시장 유동성이 줄어든 것을 확인할 수 있었음.

기재부가 실시한 63일물 재정증권 낙찰 금리가 3.60%에 결정되었고 이는 지난 주 낙찰 금리 3.50%와 비교해서 +10bp 상승한 결과였음.

이렇게 단기자금시장 운용 자금이 후퇴한 상황에서 지난 주 지준 마감 과정에서 피로를 느낀 은행들은 포지션을 채우는 방향으로 컨센서스를 강하게 잡았음.

한 주 내내 은행들의 차입 규모가 많았고 금리도 평소 조달 금리보다 높아졌음.

기재부 국고여유자금 등의 운용이 최소 수준이고 지준 시장에서 은행들의 차입이 많은 상황은 기관간 REPO 시장에도 큰 영향을 줌.

은행들은 거의 전 기관이 차입 스탠스에 있어서 은행 간 시장에서 CALL 차입이 어렵게 되자 기관간 REPO 시장에서 조달하는 규모를 늘렸음.

은행들의 조달은 기관간 REPO 시장에 구축효과를 가져왔고 이는 개장 금리가 올라가는 영향을 가져왔음.

목요일에는 기관간 REPO 시작 금리가 3.65%에 형성되었고 장중 상승 폭도 +10bp까지 상승하는 등 혼란한 수급 사정을 반영했음.

다음 주 전망

▶ 보수적인 관점을 유지

한국은행의 단기 유동성을 중립 수준에 두는 통화 정책 기조는 다음주에도 계속 될 것임.

그래서 공개시장운영 규모를 갖고 시장하고 타협하지 않을 것으로 보이고 반대로 시장은 방어적으로 참여하며 각 기관 별로 조절하는 방법을 선택할 것으로 예상됨.

기관간 REPO 시장도 이번 주와 비슷한 수급 환경에 있을 것으로 생각되며 심리적인 부담을 금리에 적극 반영할 것으로 전망됨.

시장이 기대할 만한 것으로는 목요일 금통위 이후 이창용 총재가 혹시 dovish 한 발언을 하지 않을까 하는 매우 불확실한 요인만 있음.

Market Event Calendar

	05월 19일	금	05월 22일	월	05월 23일	화	05월 24일	수	05월 25일	목
공급	지방소비세	48,000			통안계정만	30,000	공자기금	11,000	한은RP매각	66,700
	제기금	4,000			통안채만기(공자기금)	12,600			재정증권만	10,000
	국세환급	1,000				23,000	행안부		통안채중도	15,000
	조정예금만(재정(국고))	4,000	조정예금만(재정(국고))	5,000	조정예금만(재정(국고))	5,000	조정예금만(재정(국고))	5,000	조정예금만(재정(국고))	5,000
		7,000	8,000	18,000	5,000	5,000	166,700			
	64,000	13,000	88,600	21,000						
환수 요인 (-)	공자기금	4,000			통안계정(28)	30,000	국고채납입	11,000	금융통화위원회	
	국고여유자	7,000	국고여유자	3,000	통안채납입(국고채납입)	16,000			한은RP매각	120,000
	조정예금	5,000	조정예금	5,000		23,000			재정증권납	15,000
	기타세입 등	4,000	기타세입 등	5,000	국고여유자	13,000	국고여유자	10,000	조정예금	5,000
		20,000	13,000	92,000	5,000	5,000	31,000		기타세입 등	5,000
									145,000	

시장지표

		05월 15일	05월 16일	05월 17일	05월 18일	05월 19일
신용콜금리 (1일)	1금융권	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	2금융권	3.59%	3.64%	3.62%	3.67%	3.67%
REPO*	시가	3.57%	3.62%	3.60%	3.65%	3.65%
	무위험지표금리	3.587%	3.629%	3.611%	3.657%	
	미국 하루물	5.02%	5.02%	5.02%		
금리	CD(91일)	3.62%	3.62%	3.65%	3.66%	3.67%
	CP(91일)	3.97%	3.97%	3.97%	3.97%	3.97%
주가(p)	KOSPI	2,479.35	2,480.24	2,494.66	2,515.40	2,537.79
	KOSDAQ	814.53	816.75	834.19	835.89	841.72
	원/달러	1,337.00	1,338.60	1,337.20	1,334.20	1,326.70
	엔/달러	136.11	136.37	137.69	138.68	

은행채 발행내역			
은행	만기	금리	수량(억)
산업	3년	3.71%	2,200
기업	1년	3.60%	1,400
기업	3년	3.71%	1,100
은행채 합계			4,700
CD 발행 내역			
은행	만기	금리	수량(억)
CD 합계			0