

이번 주 리뷰 및 다음 주 전망

이번 주에는 그 동안 긴장하게 만들었던 부가세 납부에 따른 영향을 받았습니다. 한 주 내내 단기자금시장에 변동이 컸습니다.

다음 주 기준 중립에서 기준 마감될 것으로 예상되지만 그 과정에서 긴장감은 높을 것으로 예상됩니다.

이번 주 리뷰

▶ 단기적인 이슈 그리고 모멘텀

그 동안 우려해 왔고 그리고 대비했던 부가세 납부 이후 재정/국고여유 자금 공급이 평상시 보다 줄어드는 이벤트가 월요일에 발생했음.

그래서 +28조원 정도 누적되었던 적수가 지난 월요일을 기점으로 빠지기 시작했고 오늘 금요일 마감 기준 +18조원 정도 예상됨

한국은행은 이 이벤트가 시장에 주는 스트레스를 최소화하기 위해 이번 주 공개시장운영 규모를 만기 3조원 대비 -2.4조원을 줄인 0.6조원만 실시했음.

이런 적수 흐름에 따라 기준 시장은 차입 컨센서스에 있었음.

기준 포지션이 부족하거나 결제 자금 수요가 있는 기관들은 단기 금리가 위 아래로 출렁거리는 상황과 무관하게 차입하는 움직임이었음.

기관간 REPO 시장은 (눈치 보며) 등산했다가 하산은 스키 타고 활강하듯 빠르게 내려왔음.

월요일과 화요일에 부가세 납부와 월 말 영향으로 Benchmark 시작금리가 3.65%로 올라갔고, 목요일과 금요일에는 월 초 설정과 오랜만에 공급된 국고여유자금 약 14조원 운용 효과로 Benchmark 시작금리가 3.30%까지 떨어졌음.

다음 주 전망

▶ 무탈합니다

시장 당일 기준이 수요일까지 매일 마이너스로 빠지는 흐름이고 그 숫자가 쌓여 있는 적수를 빼며 마감되는 흐름임.

그리고 기준 마감일까지 영업 일수가 화요일 하루만 있기 때문에 마감 숫자에 대한 경계감이 높을 것으로 예상됨.

그렇지만 한국은행의 선제적인 유동성 조절 효과와 은행들이 미리 대비한 스탠스로 인해 중립 마감이 전망됨.

기관간 REPO 시장은 화요일과 수요일에 국고여유자금이 각각 2조, 3.5조 환수 예정이지만 MMT MMF 운용 자금은 무난할 것으로 생각됨.

은행채 FRN 발행 증가로 일부 매수 자금이 이동할 수 있겠지만 전체 기관간 REPO 시장에 영향을 주는 정도는 아닐 것임.

Market Event Calendar

	05월 06일	월	05월 07일	화	05월 08일	수		
공급			통안채만기(7,400				
			국세환급		국세환급			
			조정예금만기		국방부	15,000		
			재정(국고) †	26,000	조정예금만기			
				33,400	재정(국고) †	5,000		
						20,000		
환수 요인 (-)	대체공휴일		비정례통안계정		지준마감일			
			통안채납입(7,000				
			물가채납입	1,000				
			국고여유자i	20,000	국고여유자i	35,000		
			조정예금		조정예금			
		기타세입 등	5,000	기타세입 등	5,000			
				33,000		40,000		

시장지표

		04월 26일	04월 29일	04월 30일	05월 02일	05월 03일
신용콜금리 (1일)	1금융권	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	2금융권	3.62%	3.60%	3.67%	3.53%	3.53%
REPO*	시가	3.60%	3.58%	3.65%	3.50%	3.30%
	무위험지표금리	3.608%	3.593%	3.655%	3.523%	
	미국 하루물	5.34%	5.36%	5.35%		
금리	CD(91일)	3.57%	3.57%	3.57%	3.57%	3.58%
	CP(91일)	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%
주가(p)	KOSPI	2,656.33	2,687.44	2,692.06	2,628.65	2,676.63
	KOSDAQ	856.82	869.72	868.93	867.48	865.59
	원/달러	1,375.30	1,377.00	1,382.00	1,375.90	1,362.80
	엔/달러	158.31	156.32	154.53	153.53	

은행채 발행내역			
은행	만기	금리	수량(억)
산업	1년	3.52%	4,000
산업	1년FRN	CD+6	900
기업	9개월	3.51%	1,400
기업	1년FRN	CD+7	1,900
기업	2년	3.61%	1,000
수출입	1년	3.52%	2,600
수출입	1년FRN	CD+7	3,000
농협	3년	3.73%	3,000
신한	1년FRN	CD+10	1,500
국민	1년	3.68%	2,300
은행채 합계			21,600
CD 발행 내역			
은행	만기	금리	수량(억)
하나	364일	3.64%	600
부산	91일	3.57%	600
국민	364일	3.64%	2,050
CD 합계			3,250