**Money Market Brief**

2020-09-15

# 흡수와 공급의 콜라보

흡수를 하면서도 공급도 고민해야 하는 한국은행은 오늘 통안계정 납입 규모를 2조원으로 결정하였고, 그 결과 시장은 응찰을 많이 하며 2.4조원이 납입되었습니다.

수급 우호적인 흐름 이어지며 기관간 REPO 시장 강세는 이어졌습니다.

▶ 흡수와 공급의 콜라보

사실 이게 한국은행이 가지는 딜레마임.

지준 유동성을 흡수를 하면서도 공급 측면을 고민해야 한다는 것.

일반적인 경우라면 단순하게 흡수 또는 공급 한 쪽만을 생각하고 전략을 세우면 됨.

하지만 이번에는 지준 마감 즈음에 분기말 & 추석 연휴라는 계절적인 요인이 콤보로 존재하고, 지준 마감일 직전에는 통안증권 만기 약 9조원이 돌아오며, 지준 마감 전날 초대형 IPO 가 예정되어 있음.

지준 마감 제도가 없다면 일부 이벤트는 신경 쓰지 않아도 되지만 마감 제도를 운영 중에 있는 관계로 모든 요인에 관심을 가져야 함.

통안계정 만기가 2.3조원이었으며, 차환 납입을 2조원을 실시하였음.

시장에서는 분기말 전에 상환되게 만기를 14일로 가져가고 차환 납입 규모는 늘리지 않을까 예상하였음.

한국은행은 – 시장의 예상과 달리 - 28일물로 가면서 납입 규모를 줄이는 쪽으로 결정하였음.

납입 규모와 만기 결정 과정에서 월말부터 지준 마감일까지 줄줄이 있는 이벤트를 전부 변수에 넣었을 것임.

시장은 이런 결정을 환영하는 것인지 4.5조원 응찰에 납입 금리 0.50%으로 반응하는 바람에 최종 납입 규모는 2.4조원이 되었음.

▶ 수급우호지속 but 경계감

기관간 REPO 시장의 수급 우호적인 흐름은 오늘도 이어졌음.

어제 장중 금리 강세를 애써 외면하기 어려웠던지 시작 금리는 어제보다 -1bp 하락하며 유동성이 괜찮다는 것을 굳이 표현하였음.

오늘도 운용 자금에 여유가 있어서인지 시작 금리 수준에 매수가 많이 들어왔음.

어제는 아침부터 빠르게 강세로 갔으나 오늘은 강세로 좀 더디게 갔음.

며칠 장중 강세로 인하여 시장의 피로감이 증가했을 수도 있고, 어제 운용이 잘 안 된 자금들이 다른 단기 자산을 매입 한 것 등이 영향을 준 것으로 생각되었음.

어쨌던 시장은 매수도 꾸준히 유입되고 장중 강세도 어느 정도 있어서 무난하고 안정적인 하루였음.

# Market Event Calendar

| | 09월 15일 | 화 | 09월 16일 | 수 | 09월 17일 | 목 | 09월 18일 | 금 | 09월 21일 | 월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 공급 | 통안계정만기 | 23,000 | | | 한은RP매각 | 142,600 | 국고채조기상 | 10,000 | | |
| | 통안채만기( | 4,000 | | | 통안채조기상 | 20,000 | | | | |
| | 통안채만기( | 10,000 | | | | | | | | |
| | 공자기금 | 30,700 | | | | | | | | |
| | 교육부 | 28,000 | | | | | | | | |
| | | | | | 재정증권만기 | 10,000 | | | | |
| | 조정예금만기 | 32,000 | 조정예금만기 | 32,000 | 조정예금만기 | 32,000 | 조정예금만기 | 32,000 | 조정예금만기 | 32,000 |
| | 재정(국고) 상 | 14,300 | 재정(국고) 상 | 5,000 | 재정(국고) 상 | 25,000 | 재정(국고) 상 | 8,000 | 재정(국고) 상 | 5,000 |
| | | 142,000 | | 37,000 | | 229,600 | | 50,000 | | 37,000 |
| 환수 요인 (-) | 통안계정(28 | 24,000 | | | 한은RP매각 | 130,000 | | | | |
| | | | | | 통안채납입( | 20,000 | | | | |
| | 통안채납입(1 | 8,900 | | | 공자기금 | 10,000 | | | | |
| | 통안채납입( | 9,600 | | | | | | | | |
| | 국고채납입( | 32,000 | 국고여유자금 | 10,000 | 화폐발행 | 3,000 | | | | |
| | 한은RP매입 | 6,200 | | | 재정증권납상 | 10,000 | 화폐발행 | 6,000 | 화폐발행 | 7,000 |
| | 조정예금 | 32,000 | 조정예금 | 32,000 | 조정예금 | 32,000 | 조정예금 | 32,000 | 조정예금 | 32,000 |
| | 국고여유자금 | 39,000 | 기타세입 등 | 5,000 | 기타세입 등 | 15,000 | 기타세입 등 | 5,000 | 기타세입 등 | 5,000 |
| | | 151,700 | | 47,000 | | 220,000 | | 43,000 | | 44,000 |

# 시장지표

| | | 9월 9일 | 9월 10일 | 9월 11일 | 9월 14일 | 9월 15일 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 신용콜금리 (1일) | 1금융권 | 0.48% | 0.48% | 0.48% | 0.48% | 0.48% |
| | 2금융권 | 0.53% | 0.53% | 0.53% | 0.53% | 0.53% |
| REPO* | 시가 | 0.43% | 0.48% | 0.48% | 0.43% | 0.42% |
| | 평균 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 금리 | CD(91일) | 0.63% | 0.63% | 0.63% | 0.63% | 0.63% |
| | CP(91일) | 1.26% | 1.25% | 1.24% | 1.23% | 1.22% |
| | LIBOR(US) | 0.2502% | 0.2491% | 0.2503% | 0.2372% | |
| 주가(p) | KOSPI | 2,375.81 | 2,396.48 | 2,396.69 | 2,427.91 | 2,443.58 |
| | KOSDAQ | 869.47 | 884.30 | 888.44 | 894.17 | 899.46 |
| | 원/달러 | 1,189.1 | 1,184.9 | 1,186.9 | 1,183.5 | 1,179.0 |
| | 엔/달러 | 106.16 | 106.12 | 106.12 | 105.71 | |

| 은행채 발행내역 | | | |
|---|---|---|---|
| 은 행 | 만 기 | 금 리 | 수량(억) |
| 산업 | 2년 | 0.96% | 2,000 |
| 기업 | 9개월 | 0.84% | 4,000 |
| 국민 | 1.5년 | 0.97% | 1,000 |
| 은행채 합계 | | | 7,000 |

| CD 발행 내역 | | | |
|---|---|---|---|
| 은 행 | 만 기 | 금 리 | 수량(억) |
| CD 합계 | | | 0 |