**Money Market Brief**

2019-03-12

# 포커와 체스

통안계정 납입 규모가 만기 3조원 대비 2배나 증가했음에도 은행들이 자신감 있게 응찰하였습니다. 이는 시장이 한국은행의 통화정책에 대한 이해를 충분히 한 것으로 생각되었습니다.

기관간 REPO 시장은 수급이 좀 더 좋아졌습니다.

▶ 포커와 체스

게임을 지는 입장에서 보면 포커 게임은 상대방의 패를 모르는 상태에서 당하는 것이고 체스는 상대방의 말 상태와 움직임을 다 알고도 좌절하게 됨. 반대로 이기는 쪽도 판을 알고 모르고는 같음.

패를 모르는 입장에서 지는 것은 스스로에게 합리적인 위로가 가능한데 상대방의 움직임을 알면서 패하는 경우에는 당황의 정도가 좀 더 큼.

오늘 한국은행이 통안계정 납입 규모를 늘린다는 것은 이미 어제부터 알려졌으므로 체스게임과 같았음.

다만 응찰하는 부분은 단일 금리가 아니므로 응찰 규모와 응찰 금리가 동시에 변수에 작용하고 낙찰 결과에 대한 대응도 해야 하기 때문에 포커 게임과 같았음.

알려진 판에 히든으로 bidding 하게 된 결과가 28일물은 1.77%에 부분 낙찰되었고 14일물은 예상보다 낮은 기준 금리 수준에서 낙찰되었음.

Bottom up 으로 응찰한 것이 보다는 Top down 으로 응찰을 좀 더 많이 한 것이 이런 결과를 가져 온 것으로 판단되었음.

즉 시장이 이번 월 한국은행의 단기 유동성 관리 스탠스를 충분히 이해하고 있고 그래서 좀 더 공개시장운용 응찰에 자신감을 가진 것으로 생각되었음.

은행들의 실제 포지션이 잉여 상황에 있는 것인지 아니면 포커 게임 중에 있는 것인지 통안계정으로 6조원을 흡수했음에도 시장에서 은행들의 콜 차입 심리는 제한 되었음.

▶ 흔들리면서도 안정

어제는 수급이 좋아졌다고 하는 소문에 시작 금리가 하락했으며, 오늘은 실제 수급이 좋아진 것을 체감으로 느끼면서 시작금리가 -2bp 더 강해진 1.82%에 형성되었음.

은행 고유 계정은 시작 금리가 낮아짐에 따라 소극적인 운용을 하였으나 MMF MMT 등에서 매수 규모가 증가하였음.

수급이 실제로 좋아졌음에도 은행들이 소극적으로 시장에 참여함에 따라 장중에는 시작 금리를 중심으로 내려갔다가 다시 시작 금리로 왔다가 하는 흐름이었음.

# Market Event Calendar

| | 03월 12일 | 화 | 03월 13일 | 수 | 03월 14일 | 목 | 03월 15일 | 금 | 03월 18일 | 월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 공급 | 통안계정만기 | 30,000 | | | 한은RP만기 | 100,000 | 국고채조기상 | 10,000 | 공자기금 | 4,000 |
| | 통안채만기( | 8,000 | | | | | | | | |
| | 공자기금 | 15,000 | 교육부 등 | 60,000 | 국고여유자금 | 15,000 | | | | |
| | 조정예금만기 | 36,000 | 조정예금만기 | 33,000 | 조정예금만기 | 33,000 | 조정예금만기 | 33,000 | 조정예금만기 | 33,000 |
| | 재정(국고) 상 | 25,000 | 재정(국고) 상 | 10,000 | 재정(국고) 상 | 20,000 | 재정(국고) 상 | 30,000 | 재정(국고) 상 | 7,000 |
| | | 114,000 | | 103,000 | | 168,000 | | 73,000 | | 44,000 |
| 환수 요인 (-) | 통안계정(14 | 20,000 | | | 한은RP매각( | 80,000 | | | 국고채납입( | 4,000 |
| | 통안계정(28 | 40,000 | | | | | | | | |
| | 통안채납입( | 12,500 | | | | | | | | |
| | 통안채납입( | 6,200 | | | | | | | | |
| | 국고채납입( | 15,000 | | | 재정증권(63 | 25,000 | 국고여유자금 | 30,000 | | |
| | 국고여유자금 | 15,000 | | | 공자기금 | 10,000 | | | | |
| | 조정예금 | 33,000 | 조정예금 | 33,000 | 조정예금 | 33,000 | 조정예금 | 33,000 | 조정예금 | 33,000 |
| | 원천인지세 | 10,000 | 원천인지세 | 70,000 | 기타세입 등 | 5,000 | 기타세입 등 | 5,000 | 기타세입 등 | 5,000 |
| | | 151,700 | | 103,000 | | 153,000 | | 68,000 | | 42,000 |

# 시장지표

| | | 3월 6일 | 3월 7일 | 3월 8일 | 3월 11일 | 3월 12일 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 신용콜금리 (1일) | 1금융권 | 1.73% | 1.73% | 1.73% | 1.73% | 1.73% |
| | 2금융권 | 1.90% | 1.86% | 1.90% | 1.86% | 1.84% |
| REPO* | 시가 | 1.88% | 1.84% | 1.88% | 1.84% | 1.82% |
| | 평균 | NA | NA | NA | NA | NA |
| 금리 | CD(91일) | 1.89% | 1.89% | 1.89% | 1.89% | 1.89% |
| | CP(91일) | 1.96% | 1.96% | 1.96% | 1.96% | 1.97% |
| | LIBOR(US) | 2.5945% | 2.6006% | 2.5966% | 2.6082% | |
| 주가(p) | KOSPI | 2,175.60 | 2,165.79 | 2,137.44 | 2,138.10 | 2,157.18 |
| | KOSDAQ | 746.70 | 736.83 | 735.97 | 739.09 | 754.76 |
| | 원/달러 | 1,128.8 | 1,129.0 | 1,136.2 | 1,133.7 | 1,129.8 |
| | 엔/달러 | 111.75 | 111.62 | 111.12 | 111.18 | |

**은행채 발행내역**

| 은 행 | 만 기 | 금 리 | 수량(억) |
|---|---|---|---|
| 산업 | 3년 | 1.92% | 3,300 |
| 신한 | 2년 | 1.95% | 2,500 |
| 은행채 합계 | | | 5,800 |

**CD 발행 내역**

| 은 행 | 만 기 | 금 리 | 수량(억) |
|---|---|---|---|
| 신한 | 91일 | 1.89% | 600 |
| 증국건설 | 364일 | 2.17% | 1,000 |
| CD 합계 | | | 1,600 |