

수급은 펀드멘탈에 우선한다

지준 시장의
수요일 요일
특성이 더해
지며 차입
우위에 있던
어제 스탠스
를 그대로
이어가는 분
위기였습니
다.

기관간
REPO 시장
은 청약 증
거금 운용이
라는 수급
이벤트로
Benchmark
금리가 일시
적으로 하락
했습니다.

▶ 때를 기다리며

어제 지준 당일이 +6.8조원 나왔고 오늘도 숫자의 관성으로 비슷한 약 +6~+7조원 규모의 당일이 나올 것으로 예상됨.

이런 당일 지준 숫자의 흐름에 따라 적수는 오늘 플러스 전환하고 주후 반에는 약 +20조원 이상 쌓일 것으로 예상됨.

시장은 익히 알고 있듯, 현재 숫자 stock 보다 앞으로의 흐름 flow에 초점을 맞추고 있기 때문에 당일 지준과 적수 누적은 상수라고 생각하는 모습이었음.

그리고 오늘 공개시장운영이 없는 수요일의 요일 특성 즉 웬만하면 어제 흐름 그대로 이어간다가 작동하며 어제 스탠스 그대로 가져가는 움직임이었음.

자금 포지션이 빠져 있거나 앞으로 빠질 것으로 예측하는 기관들은 차입했고, 포지션에 살짝 여유가 있는 기관들은 대기하면 시장 변화를 살피는 모습이었음.

시장은 한국은행이 지준을 (부족하지 않게) 중립 마감할 가능성이 크다는 인식을 하고 있기 때문에, 내일 정례 RP 매도 규모를 확인하고 대응하자는 판단도 어제 스탠스를 그대로 이어가는 요인으로 생각되었음.

▶ 수급은 펀드멘탈에 우선한다

월 말이 다가올수록 MMT MMF 운용 규모가 조금씩 줄어들고 은행 고유의 조달 의지가 강한 편이고 그리고 공모주 청약 증거금으로 자금 이동에 따른 변화가 클 수 있다는 등의 시장의 전반적인 환경은 오늘도 변함없었음.

하지만 어제 마감된 공모주 청약 증거금 약 7.8조원 중 일부가 기관간 REPO 시장에서 운용되는 수급 이벤트가 등장했음.

그래서 아침에 은행 신탁 MMT 를 중심으로 매수 우위의 상황이 나타났고 그 이유로 Benchmark 시작금리는 전일보다 -4bp 하락한 3.48%에 형성되었음.

Benchmark 금리가 어제보다 하락하자 은행 고유의 조달이 상대적으로 증가했고 이로 인해 오후에는 약간 거래 속도가 살짝 느려 졌음.

시장은 오늘의 수급 이벤트에 충실히 반영해서 움직이는 한편으로 내일 공모주 청약에 따른 경계감도 있었음.

Market Event Calendar

	04월 25일	목	04월 26일	금	04월 29일	월	04월 30일	화	05월 01일	수
공급	한은RP매각	45,000					통안계정만기	20,000		
	재정증권만기	15,000					통안채만기	10,000		
	행안부 등	45,000								
	조정예금만기 재정(국고) 등	10,000	조정예금만기 재정(국고) 등	20,000	조정예금만기 재정(국고) 등	20,000	조정예금만기 재정(국고) 등	20,000		
		115,000		20,000		20,000		50,000		-
환수 요인 (-)	한은RP매각	30,000					통안계정(2)	10,000		근로자의 날
	통안채정례!	5,000					통안채납입!	7,000		
	통안채정례!	3,000								
	재정증권납!	20,000								
	조정예금 기타세입 등	15,000	조정예금 부가세 등	35,000	조정예금 부가세 등	170,000	조정예금 기타세입 등	5,000		
		73,000		35,000		170,000		22,000		-

시장지표

		04월 18일	04월 19일	04월 22일	04월 23일	04월 24일
신용콜금리 (1일)	1금융권	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	2금융권	3.53%	3.53%	3.53%	3.54%	3.53%
REPO*	시가	3.40%	3.50%	3.50%	3.52%	3.48%
	무위험저표금리	3.435%	3.523%	3.520%	3.541%	
금리	미국 하루물	5.33%	5.32%	5.32%		
	CD(91일)	3.55%	3.55%	3.56%	3.56%	3.56%
	CP(91일)	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%
주가(p)	KOSPI	2,634.70	2,591.86	2,629.44	2,623.02	2,675.75
	KOSDAQ	855.65	841.91	845.82	845.44	862.23
	원/달러	1,372.90	1,382.20	1,379.20	1,378.30	1,369.20
	엔/달러	154.63	154.56	154.83	154.83	

은행채 발행내역			
은행	만기	금리	수량(억)
산업	1년FRN	CD+6	2,200
산업	1.5년	3.63%	2,400
신한	1년FRN	CD+9	1,800
국민	1년	3.65%	2,000
은행채 합계			8,400
CD 발행 내역			
은행	만기	금리	수량(억)
부산	365일	3.61%	550
농협	334일	3.60%	650
국민	91일	3.56%	450
기업	365일	3.60%	650
CD 합계			2,300