

이번 주 리뷰 및 다음 주 전망

한국은행은 이번 주에 앞 날을 대비하는 공개시장운동을 했고, 시장도 이런 환경에 발 맞춰서 차입 스탠스를 강화하는 움직임이었습니다.

다음 주에는 앞 날이 실제로 다가옴에 따라 시장의 경계심이 상당히 높아질 것으로 전망됩니다.

이번 주 리뷰

▶ 큰 그림을 봐야 합니다

한국은행은 이번 주 단기 공개시장운영 규모를 만기 대비 -3.6조원 가량 줄였음. (화요일 통안계정 납입 때 단기 금리가 많이 하락함에 따라 7일 물을 추가 실시하며 늘리긴 했지만)

단기 공개시장운영 규모를 축소된 배경은 앞 날에 대한 예측 때문이었음. 즉, 4월말 부가세 납부 이후 국고여유자금/재정 공급이 매우 적을 것이라는 예상과 환율 시장 불안 등 기타 요인들도 있어서 미리 대비하는 차원이었음.

이렇게 한국은행이 앞 날의 변화에 대한 깜빡이를 컸고, 시장도 이 신호를 충분히 인지하는 움직임이었음.

주 중반 이후 은행의 차입 심리 강해지기 시작했고 주 후반에는 상당히 높은 차입 스탠스를 보여주었음.

기관간 REPO 시장도 한국은행의 깜빡이 신호에 맞춰가는 흐름이었음.

주 중반부터 기관간 REPO 시장에서 은행의 조달 규모 증가하자 Benchmark 시작 금리도 3.30% → 3.40% → 3.50% 계단식으로 상승했음.

(반면 증권사 조달 규모는 올해 들어 가장 적은 수준으로 떨어졌)

주 후반에 배당금 지급 등으로 제2 금융권 환매가 있었던 것도 금리가 상승한 또 하나의 이유였음.

이번 주 리뷰

▶ 여러가지 허들

한국은행은 앞 날이 곧 다가옴에 따라 다음 주 단기 공개시장운영 규모를 더 줄일 것으로 예상됨.

지준 시장은 이번 주와 마찬가지로 개별 기관들의 포지션이 충분히 찰 때까지 차입 스탠스 이어질 것으로 보임.

기관간 REPO 시장은 지준 시장이 차입 컨센서스에 있고, 다음 주 월요일부터 금요일까지 공모주 청약이 (특히 목요일에는 대형 공모주) 계속 대기하고 있고 월 말로 갈수록 부가세 납부 이후에 대한 불안감이 올라갈 듯 추측되어 Benchmark 시작 금리가 낮아지기는 어려울 것으로 예상됨.

Market Event Calendar

	04월 19일	금	04월 22일	월	04월 23일	화	04월 24일	수	04월 25일	목
공급					통안계정만(24,000 통안계정만(24,000 통안채만기(9,100 공자기금 23,000		공자기금 7,000		한은RP매각 45,000 재정증권만(15,000	
	조정예금만기 재정(국고) (17,000		조정예금만기 재정(국고) (15,000		조정예금만기 재정(국고) (15,000		조정예금만기 재정(국고) (10,000		조정예금만기 재정(국고) (10,000	
	17,000		15,000		95,100		17,000		115,000	
환수 요인 (-)	기타		기타		통안계정(2(10,000 통안채납입(7,000 국고채납입(23,000		국고채납입(7,000		한은RP매각 30,000 통안채정례! 10,000 재정증권납(20,000	
	조정예금 기타세입 등 13,000		조정예금 기타세입 등 5,000		조정예금 기타세입 등 5,000		조정예금 기타세입 등 8,000		조정예금 부가세 등 35,000	
	13,000		5,000		45,000		15,000		-	

시장지표

		04월 15일	04월 16일	04월 17일	04월 18일	04월 19일
신용콜금리 (1일)	1금융권	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	2금융권	3.53%	3.53%	3.53%	3.53%	3.53%
REPO*	시가	3.40%	3.30%	3.30%	3.40%	3.50%
	무위험지표금리	3.422%	3.330%	3.344%	3.435%	
	미국 하루물	5.34%	5.34%	5.33%		
금리	CD(91일)	3.56%	3.56%	3.55%	3.55%	3.55%
	CP(91일)	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%
주가(p)	KOSPI	2,670.43	2,609.63	2,584.18	2,634.70	2,591.86
	KOSDAQ	852.42	832.81	833.03	855.65	841.91
	원/달러	1,384.00	1,394.50	1,386.80	1,372.90	1,382.20
	엔/달러	154.26	154.73	154.37	154.63	

은행채 발행내역			
은행	만기	금리	수량(억)
기업	2년	3.55%	1,600
신한	1.5년	3.60%	2,400
신한	9개월	3.60%	2,100
우리	1년	3.47%	1,500
은행채 합계			7,600
CD 발행 내역			
은행	만기	금리	수량(억)
국민	91일	3.55%	350
부산	32일	3.52%	2,000
부산	122일	3.54%	200
CD 합계			2,550