

## 본 게임 직전

부가가치세  
납부 일이  
실제로 왔고  
지준 마감일  
도 다가옴에  
따라 지준  
시장에서 차  
입 심리는  
오늘도 강했  
습니다.

기관간  
REPO 시장  
은 공모주  
청약 증거금  
운용으로 금  
리가 살짝  
하락했으나  
월말 부담  
등으로 장중  
에는 느린  
흐름이었습  
니다.

### ▶ 숫자에 집중하자

지준 시장의 부담을 증가시키고 적수를 쌓아야 할 의무가 들게 만들었던 그 날이 드디어 왔음.

오늘 부가가치세 약 18~19조원 납부 이후 이 자금을 바탕으로 한 재정은 일부 방출된 반면 통상적으로 나왔던 국고여유자금에 공급되지 않았음. (공급되지 않은 이유는 아시는 바와 같이)

이에 따라 오늘 시장 당일 지준이 -3조원 가량 나오며 (주말이 지나며 약 +26조원 이상으로 쌓였던) 적수가 줄어드는 방향으로 전환했음.

이런 시장 환경 변화는 이미 예상되었기 때문에 새로운 뉴스가 아니지만, 실제 포지션이 빠지는 게 눈에 보이는 기관들은 차입을 열어 두는 움직임이었음.

시장 전체 거시적인 측면에서 보면 국세 환급 등으로 재정이 꾸준히 나올 것으로 보여 지준 마감은 무난할 것으로 추측되고 있음.

하지만 개별 기관의 입장에서 보면 오늘부터 기준마감일까지 영업일 수가 5일 남았고, 더구나 이번 주말은 3일짜리 연휴이기 때문에 숫자를 좀 더 정밀하게 계산해야 할 필요성이 생긴 것 등이 안전 제일 스탠스를 강화하지 않았나 생각되었음.

### ▶ 본 게임 직전

오늘 부가가치세 납부 이후 국고여유자금 공급이 없는 게 지준 시장에 중요한 이벤트도 작동한 것과 마찬가지로 기관간 REPO 시장에서도 매우 큰 수급 이슈로 작동했음.

이 수급 이슈는 Benchmark 시작 금리의 하락을 방어할 요인이었지만 오늘 Benchmark 시작 금리는 전일 보다 -2bp 하락한 3.58%에 형성되었음.

이렇게 금리가 떨어진 이유는 지난 금요일 (비록 예상만큼 흥행하지 못했지만) HD 현대마린 공모주 청약 증거금 중 일부가 오늘 하루 시장에서 운용된 효과였음.

금리가 살짝 낮아진 게 시각적인 효과를 불러왔는지 포지션을 채워야 하는 은행들이 조달하며 수급의 일정 부분을 채웠고 그 영향인지 내일 말일 시장 수급 사정에 대한 불안감 때문인지 몰라도 장중에 정체가 길어지는 현상이 나타났음.

# Market Event Calendar

	04월 29일	월	04월 30일	화	05월 01일	수	05월 02일	목	05월 03일	금	
공급	행안부 조정예금만기 재정(국고) ㄷ	45,000 50,000	통안계정만기 통안채만기( )  국세환급 조정예금만기 재정(국고) ㄷ	20,000 10,000  20,000			한은RP매각 재정증권만기  국세환급 조정예금만기 재정(국고) ㄷ	10,000 15,000  40,000		국세환급 금융중개지원대출 국고여유자금 등 조정예금만기 재정(국고) ㄷ	80,000
		95,000		50,000		-		80,000		80,000	
환수 요인 (-)			통안계정(2ㄷ) 통안채납입( )	3,000 4,800	근로자의 날		한은RP매각 통안채납입( )  재정증권납기	10,000 25,000  20,000			
	조정예금 부가세 등	188,000	조정예금 기타세입 등	5,000			조정예금 기타세입 등	10,000		조정예금 월말세수 등	100,000
		188,000		12,800		-		65,000		100,000	

# 시장지표

		04월 23일	04월 24일	04월 25일	04월 26일	04월 29일
신용플로리 (1일)	1금융권	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	2금융권	3.54%	3.53%	3.57%	3.62%	3.60%
REPO*	시가	3.52%	3.48%	3.55%	3.60%	3.58%
	무위험지표금리	3.541%	3.505%	3.566%	3.608%	
금리	미국 하루물	5.33%	5.33%	5.34%		
	CD(91일)	3.56%	3.56%	3.57%	3.57%	3.57%
	CP(91일)	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%	4.18%
주가(p)	KOSPI	2,623.02	2,675.75	2,628.62	2,656.33	2,687.44
	KOSDAQ	845.44	862.23	853.26	856.82	869.72
	원/달러	1,378.30	1,369.20	1,375.00	1,375.30	1,377.00
	엔/달러	154.83	155.34	155.64	158.31	

은행채 발행내역			
은행	만기	금리	수량(억)
산업	1년FRN	CD+7	500
산업	2년	3.68%	4,800
산업	8개월	3.57%	3,200
산업	1년	3.55%	2,900
기업	1년FRN	CD+7	3,500
신한	6개월	3.57%	800
신한	8개월	3.56%	700
신한	1년	3.70%	2,000
하나	7.5개월	3.56%	2,200
국민	1년	3.70%	2,000
은행채 합계			22,600
CD 발행 내역			
은행	만기	금리	수량(억)
국민	91일	3.57%	500
CD 합계			500