

글로벌 공조로 인해 강세를 보이면서도 포지션 교체가 일어날 국내채권시장

전일 국내 동향 : 재차 불거진 리스크는 심리에도 매수세로 보험권 마감한 채권시장

금일 국내채권시장은 리스크온 심리로 하락 출발했으나 보험권 마감. 오전 중 국내채권시장은 해외은행들에 대한 리스크가 일부 진정되면서 하락 출발. 최근 변동성장세에 대응하기 위해 듀레이션을 축소한 점도 금리 상승폭 완화에 일조. 다만, 금일 진행된 0.5조 규모의 50년물 국고채 입찰에서 보험사 매수 수요가 몰리고 외인이 장기물 중심의 매수세 일어서서 보험권까지 약세폭 만회. 국채 3년선물은 0틱 상승한 104.46, 10년 선물은 전일대비 4틱 하락한 113.10 장 마감.

전일 해외동향 : 물가상승률의 하락세 및 중앙은행들의 글로벌 공조로 상승한 채권시장

미채권가격은 물가 상승률의 안정화 및 중앙은행들의 글로벌 공조에 상승 마감.

SVB 파산사태가 터지기 전에 집계된 미시간대 1.5년 기대 인플레이션 및 소비자심리지수가 급락하자 향후 완연한 물가 하향세 및 경기침체에 대한 기대감이 대폭 유입됨. 또한 미 규제당국이 인수한 SVB의 모기업이 뉴욕연방법원에 '챕터 11' 파산보호를 신청하고 퍼스트 리퍼블릭 은행의 유동성 문제가 재차 불거지자 안전자산 선호심리도 유입되며 미국채금리는 전구간에 걸쳐서 급락

CS는 스위스 은행의 신뢰, 명석 회복을 위해 1)일부 조직 구조조정 2)자산 매각 3)타기관의 CS 인수 등의 방안을 검토 중이라고 밝혔으며, 전일 SNB는 긴급 기자회견을 열어 UBS(총자산 1조 1000억\$)의 CS(총 자산 5,750억\$) 인수(총 32억\$, 주당 0.76에 인수) 및 유동성 공급 지원 소식(1000억 스위스 프랑) 발표. 이번 협상의 쟁점이 되고 있는 CS의 스위스 소매금융 부문의 가치는 100억\$이며 이로써 UBS는 스위스 역대 대출과 예금의 30%를 차지하게 됨.

다만, OECD가 올해 세계경제 성장 및 근원 물가의 하방 경직성을 근거로 인해 주요국 중앙은행들에게 기존 금리 인상 경로를 고수할 것을 권유하고 물가수준이 절대적으로 높은 점이 상기되자 시장은 50%의 확률로 2분기내로 연준이 적어도 한 번은 25bp의 금리인상을 해 최종기준금리가 5%~5.25%에 이를 것으로 전망. 다만 ECB의 금리 인상은 종결되었다는 의견이 시장의 중론.

금일 국내 전망 : 시장에 유동성이 공급됨으로써 제한적 강세 보일 국내채권시장

금일 국내채권시장 제한적 강세 전망. 현재 중앙은행의 금리인상은 선반영되었으며 글로벌 공조로 인해 시장에 유동성이 공급되는 형상이 연출될 것이기 때문.

경기침체가 가시화되고 물가상승률의 하락세가 가시화된다는 점은 국내채금리의 두 축을 이루는 성장과 물가의 하방 압력 재료이므로 이는 국내채권가격 상승 재료로 작용할 것. 또한 시장내 잔존하는 중앙은행의 금리 인상에 의구심이 소폭 일축될 것임에도 가격 상승재료.

다만, 일주일간 극심한 변동성에 대응하기 위해 투자자들이 듀레이션을 축소하고 평상적인 롤오버 기간에 비해서도 미결제약정수량이 더 큰 폭으로 감소한 점은 투자자들이 포지션 재조정된 것으로 추정. 현재 외인들이 근원물 스프레드 거래에 대한 매수 포지션을 늘리고 있으며 전일을 기점으로 국내채권물 누적포지션이 순매수세로 돌아섬. 다만, 기관투자자들은 전일을 기점으로 스프레드 거래 누적 포지션이 순매도세로 돌아섬. 이 점을 미루어볼 때 금일 국내시장에서 외인들의 차익실현 혹은 차익거래재정으로 인해 상승폭이 제한될 수 있음. 또한 글로벌 공조로 인해 리스크온 심리가 불거진 점, 금일 2.6조원 규모의 10년물 국채선물 입찰로 인한 매도헤지 또한 국내채권가격 하방 압력으로 작용할 것. 또한 국내의 금리 인하 기대폭이 과도하게 반영되어있다는 의견도 지속되고 있기에 금일 국내채권시장 전일보다 상승할 것이나 상승세 제한적일 것.

금일 KTB 예상 레인지

NKTB : 104.40~104.60
LKTB : 113.00~113.60

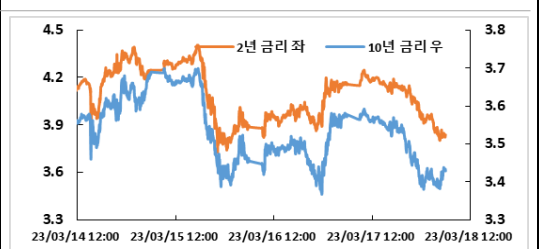
전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	104.46	▲0.0	▲11.0
10KTB003	113.10	▼4.0	▲31.0
국고3Y	3.415	▲1.5	▼2.0
국고10Y	3.406	▲1.2	▼11.9
국고10Y-3Y	-0.009	▼0.3	▲11.0
KOSPI	2,379.72	0.76	(1.7)
USD/KRW	1,312.90	(10.10)	(-0.70)

전일 해외시장 동향

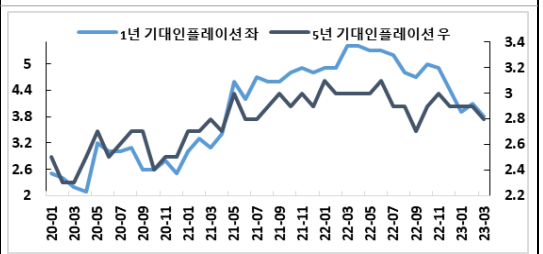
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	3.8374	▼31.98	▼16.33
미국 5Y	3.5002	▼23.64	▼11.72
미국 10Y	3.4286	▼14.84	▼7.30
미국 30Y	3.6197	▼7.89	▼2.34
S&P500	3916.64	(1.10)	1.43
USD Index	103.708	(0.68)	(0.83)
WTI	66.74	(2.36)	(12.96)

차트1. 미시간대기대인플레이션 발표 이후 급락세 보인 국내채금리



출처 : 한국은행, NH선물 리서치센터

차트2. 하향세를 보이고 있는 미시간대 기대인플레이션



출처 : Bloomberg, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
18:00 중국인민은행 예금준비율 (발표 10.75%, 이전 11.00%)	10:15 중국 인민은행(PBoC) 대출우대금리 (예측 -, 이전 3.65)	06:00 한국 생산자물가지수 (YoY) (2월) (예측 -, 이전 5.1%)
19:00 유럽 근원 소비자물가지수 (YoY) (2월) (발표 5.6%, 이전 5.6%)	16:00 독일 생산자물가지수 (YoY) (2월) (예측 16.4%, 이전 17.8%)	06:45 뉴질랜드 무역수지 (YoY) (2월) (예측 -, 이전 -15,480M)
19:00 유럽 소비자물가지수 (YoY) (2월) (발표 8.5%, 이전 8.5%)	19:00 독일 무역수지 (1월) (예측 -12.58, 이전 -8.88)	17:00 유럽 소비자물가지수 (YoY) (3월) (예측 -, 이전 8.8%)
19:00 유럽 임금 (YoY) (4분기) (발표 5.10%, 이전 3.00%)	00:30 미국 3개월물 국채 입찰 (예측 -, 이전 4.750%)	19:00 독일 ZEW 경기동향지수 (3월) (예측 -46.5, 이전 -45.1)
19:00 유럽 노동비용지수 (YoY) (4분기) (발표 5.70%, 이전 3.70%)	00:30 미국 6개월물 국채 입찰 (예측 -, 이전 4.700%)	19:00 독일 ZEW 경기기대지수 (3월) (예측 18.9, 이전 28.1)
22:15 미국 산업생산 (YoY) (2월) (발표 -0.25%, 이전 0.49%)		21:30 캐나다 소비자물가지수 (YoY) (2월) (예측 6.1%, 이전 5.9%)
22:15 미국 제조업 생산 (MoM) (2월) (발표 0.1%, 이전 1.3%)		21:55 미국 레드북 소매판매지수 (YoY) (예측 -, 이전 2.6%) 23:00 미국 선행지수 (MoM) (2월) (예측 -0.3%, 이전 -0.3%)
23:00 미국 미시간대 5년 인플레이션 예상 (3월) (발표 2.80%, 이전 2.90%)		
23:00 미국 미시간대 소비자기대지수 (3월) (발표 61.5, 이전 64.7)		
23:00 미국 미시간대 소비자평가지수 (3월) (발표 66.4, 이전 70.7)		
23:00 미국 미시간대 인플레이션 기대치 (3월) (발표 3.8%, 이전 4.1%)		

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB301	104.30	104.47	104.26	104.46	0.00	3.423%	104.45	0	2.78	134,326	150,625
NKTB601	104.41	104.58	104.33	104.56	0.03	3.389%	104.55	0.01	2.78	48,903	171,785
10KTB301	112.73	113.19	112.64	113.10	-0.04	3.441%	113.11	-0.01	7.99	51,740	50,290
10KT6301	113.27	113.57	113.03	113.44	-0.08	3.403%	113.39	0.05	8.00	11,508	103,730

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB301	104.39	103.88	103.69	104.14
10KTB301	113.06	111.81	111.28	112.43
KTB3Y	3.42	3.60	3.65	3.53
KTB5Y	3.38	3.57	3.64	3.50
KTB10Y	3.39	3.54	3.60	3.49

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	104.67	113.65
	1차저항	104.66	113.56
	PIVOT	104.40	112.98
	1차지지	104.45	113.01
	2차지지	104.25	112.55
Demark	High	104.57	113.42
	Low	104.36	112.87

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB301	수익률	헷지비율	NKTB601	수익률	헷지비율	10KTB301	수익률	헷지비율	10KT6301	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.436	73.3	국고 22-13	3.402	90.4	국고 22-5	3.426	86.7	국고 22-5	3.426	86.7
국고 21-10	3.440	56.5	국고 22-4	3.436	56.5	국고 21-11	3.455	78.9	국고 21-11	3.404	94.7
국고 22-8	3.400	141.1	국고 22-8	3.400	141.1						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.620 ▲0.0	▲1.0	▲3.0
통안1년	3.429 ▲0.5	▼11.1	▼17.8
국고1년	3.355 ▼3.0	▼18.3	▼22.7
국고3년	3.415 ▲1.5	▼2.0	▼14.0
국고5년	3.373 ▲0.9	▼2.5	▼19.2
국고10년	3.406 ▲1.2	▲0.1	▼11.9
국고20년	3.391 ▲1.0	▲1.6	▼7.6
국고30년	3.361 ▲0.2	▲1.7	▼7.1
국고50년	3.295 ▲0.2	▲2.8	▼6.4

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.930	▲10.5	3.600	▲0.5	(-67.0)
2년	2.875	▼0.5	3.440	▲1.0	(-56.5)
3년	2.900	▼2.0	3.330	▲0.5	(-43.0)
4년	2.910	▼1.5	3.265	▼0.5	(-35.5)
5년	2.940	▼2.0	3.215	▼1.3	(-27.5)
7년	2.890	▼1.5	3.170	▼1.3	(-28.0)
10년	2.865	▼1.5	3.145	▼1.8	(-28.0)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,036	1,173	(-704)	(-4,273)	1,211
1주	7,242	(-17,477)	(-3,192)	4,468	5,849
2주	(-21,887)	(-17,515)	(-910)	18,577	5,171
4주	(-48,104)	19,399	7,088	3,604	8,159

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

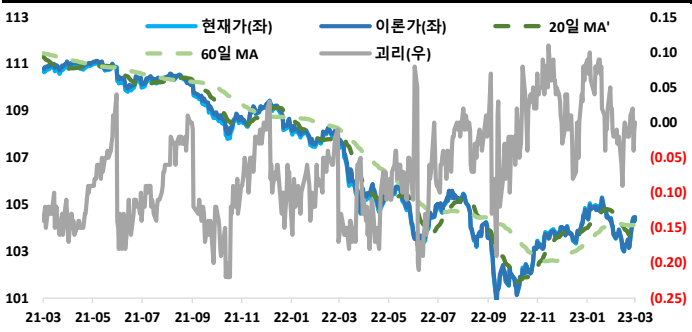
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	2,646	(-3,491)	423	823	(-96)
1주	4,099	(-5,670)	172	1,408	593
2주	6,664	(-9,972)	258	(-550)	1,429
4주	(-9,012)	2,195	4,721	(-5,867)	6,837

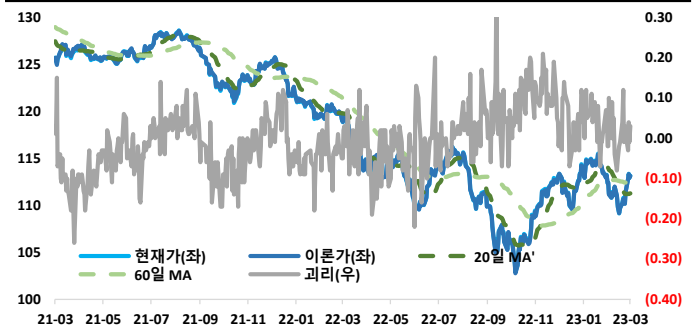
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



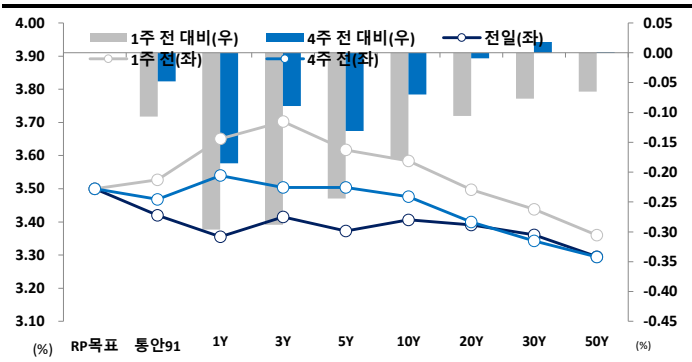
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



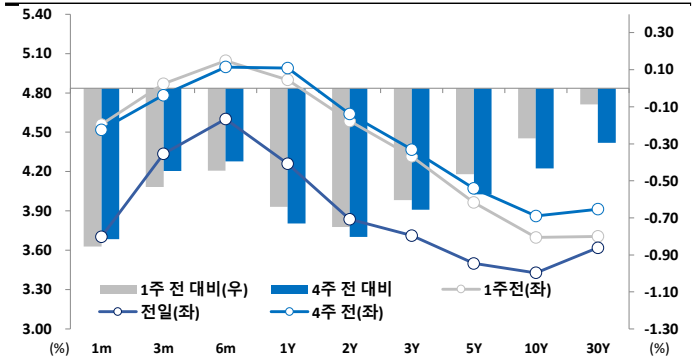
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



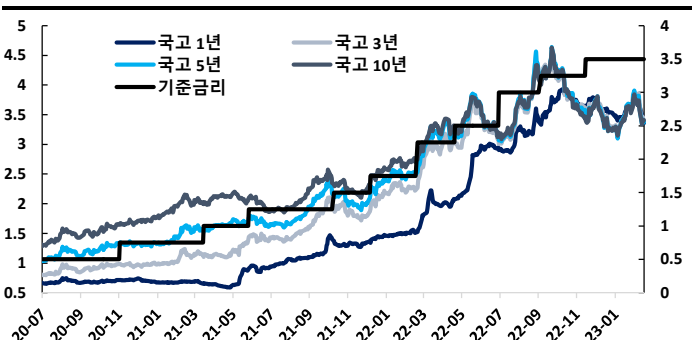
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



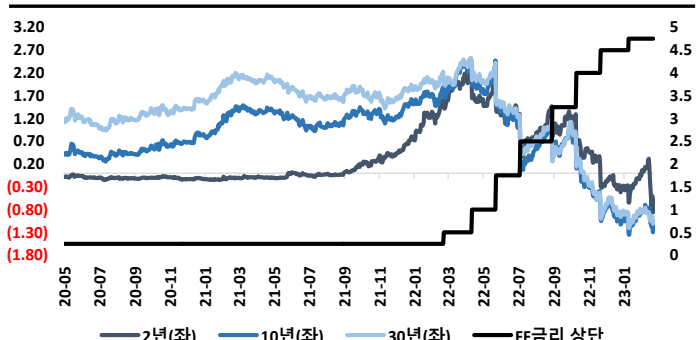
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



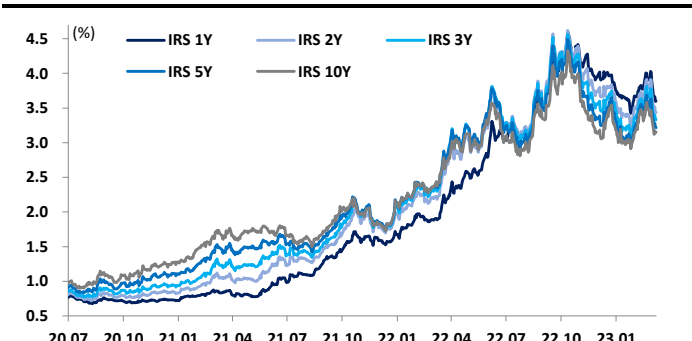
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 외인 3년, 10년 선물 순매수 누적포지션, 매수단가



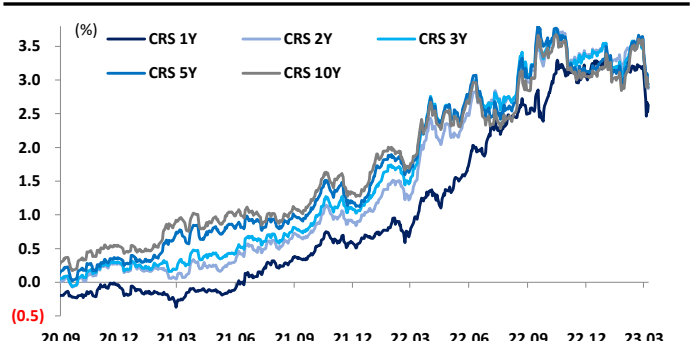
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. CRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당시의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임에 따라 투자 여부를 결정하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지(www.futures.co.kr)에서도 이용하실 수 있습니다.