

## 은행 시스템 신뢰 회복으로 물가안정으로 쏠린 시선

### 전일 국내 동향 : 글로벌리스크온 심리 유입에 주안점이 통화정책회의로 옮겨진 시장

금일 국내채선물가격은 글로벌 은행 시스템 우려 완화로 리스크온 심리 유입되며 하락 마감. 오전 중국채선물가격은 주안점이 금융안정에서 물가 안정으로 옮겨지자 약세 출발. 점심무렵 아시아장내 RBA의 통화정책 기조 전환에 대한 기대감 유입 및 초주의 무역수지 적자로 국내채선물은 상승전환 시도. 오후 들어서 통화정책회의에 대한 경계감 유입 및 레벨 부담감으로 가격 반락하며 하락 마감 3년선물은 14틱 하락한 104.74, 10년 선물은 전일대비 3틱 하락한 113.96 장 마감.

### 전일 해외동향 : 은행 시스템 신뢰 회복으로 기정사실화된 3월 FOMC 25bp 인상론

미채권가격은 은행시스템에 대한 신뢰 회복 및 3월 FOMC 25bp 인상 기정사실화로 하락 마감.

전일 지속적인 정부와 대형은행의 사태진화를 위한 발언 및 지원책의 시사화로 투심 개선됨. JP Morgan의 다이먼의 퍼스트리퍼블릭 안정화를 위해 대형은행들과 재차 대책을 마련하고 있다는 소식, 영국과 유럽 당국의 주주가치를 일부 보전했음에도 채권가치를 우선 소멸시켰던 이례적인 상황은 해당 관할에서 향후 발생하지 않을 것이라는 발언에 미국, 유럽권역 크레딧 스프레드가 소폭 감소하고 은행주도 강세 보임. 또한 옐런 재무장관은 미국은행연합회 콘퍼런스에서 BTFP와 DW조치로 유동성 공급이 적재적소에 이뤄지고 있으며 금번 상황은 2008년과 다르나 은행 위기가 악화할 경우 타은행의 무보험예금에 대해 추가적으로 보충할 준비가 되어있다고 발언.

무보험 예금에 대한 전액 보장은 사실상 실현가능성이 낮음. 이는 공화당이 25만 달러 이상의 예금에 대한 보증 확대를 반대하고 있으며 FDIC기금액(1,250억\$)이 전체 예금액(약 19조\$, 무보험 예금액 10조\$, 2023년, 2008년 전체 예금액 중 무보험 비중 각각 52%, 43%)에 비해서 미미하기 때문. 그러나 이러한 일련의 조치와 발언들은 시장참여자들의 극도로 낮아진 은행시스템에 대한 신뢰를 일부 회복시키고 경착륙에 대한 우려 완화하는데 일조. 이에 익일 예정된 통화정책회의에서 25bp 인상 기정사실화되면서 미국채금리 급등하면서 장단기 금리차 역전폭 재차 확대됨.

반면, 영국 gilt채금리는 3월 통화정책회의에서 금리 동결 가능성 유입으로 소폭 반등.

### 금일 국내 전망 : 선진국간의 통화정책 불협화음으로 제한적 약세 보일 국내채권시장

금일 국내채선물시장 제한적 약세 전망. 전일 글로벌 은행들의 지속적인 지원책 및 사태진화 발언으로 경착륙에 대한 우려가 일축되면서 리스크온심리가 유입되었기 때문.

현재 시장은 익일 예정된 FOMC와 BOE에 주안점을 두고 있는 상황이나 결이 사뭇 다름. 미연준은 이번 FOMC에서 고용과 물가 데이터를 보고 금리인상폭을 결정할 것이며 긴축수준이 과하다면 금리 인하 가능성에 대해서도 배제하지 않겠다고 발언. 이에 시장은 연준이 통화정책기조를 선회할 경우 잃어버릴 중앙은행의 신뢰와 기대인플레이션 반등으로 인한 긴축기조 장기화 부작용 우려. 금번 FOMC에서 연준의 25bp 인상 및 점도표 소폭 인상을 기정사실화했으며 이에 대해 국내에 유입된 경계심이 전일 오후 국내채선물 상승분을 되돌린 것으로 추정하며 금일에도 경계심 이어질 것.

다만, 시장은 유럽과 아시아국가의 금리 인상 기조 종결을 점차 점치고 있음. 이는 한국처럼 OECD 국가 중 GDP 대비 가계부채나 변동금리비율이 높은 호주, 캐나다, 영국 등에서 금리 동결에 대한 논의가 언급되었기 때문. 또한 전일 리가드 총재가 시장의 혼란이 수요와 인플레이션을 약화시키면 ECB의 긴축효과를 어느정도 대신해준다고 발언한 반면 타워원은 물가안정에 방점을 두어 금리인상을 주장한 점을 미루어보면 ECB내 향후 통화긴축기조에 대한 불협화음 나타나고 있음. 3월 20일간 무역적자폭도 반도체의 약세로 역대 최대인 것을 고려하면 금일 금리 상승 제한될 것.

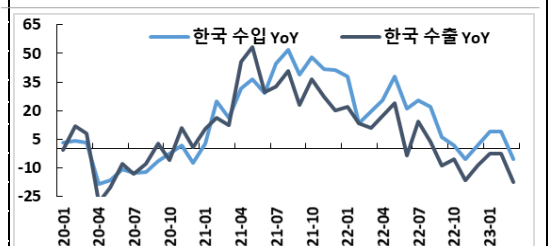
### 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일대비	전주대비
NKTB003	104.74	▼14.0	▲32.0
10KTB003	113.96	▼3.0	▲61.0
국고3Y	3.294	▲3.0	▼8.7
국고10Y	3.304	▲0.0	▼44.9
국고10Y-3Y	0.010	▼3.0	▲5.4
KOSPI	2,379.20	0.38	(1.3)
USD/KRW	1,310.50	0.65	0.68

### 전일 해외시장 동향

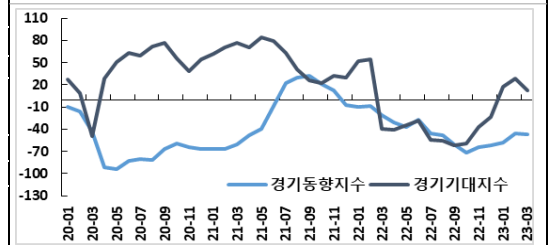
종목	전일종가	전일대비	전주대비
미국 2Y	4.1664	▲19.01	▼1.98
미국 5Y	3.7480	▲15.88	▼2.73
미국 10Y	3.6094	▲12.47	▼2.16
미국 30Y	3.7321	▲6.66	▼1.87
S&P500	4002.87	1.30	2.13
USD Index	103.213	(0.07)	(0.37)
WTI	69.67	2.73	(2.55)

차트1. 한국 수출입 추이(~3월 20일 누적 무역적자 31.5조원)



출처 : 한국은행, NH선물 리서치센터

차트2. 저점에서 반등하다가 횡보하거나 하락한 독일 zew 지수



출처 : 한경연, NH선물 리서치센터

### 주요 경제지표 및 이벤트

전 일	금 일	익 일
06:00 한국 생산자물가지수 (YoY) (2월) (발표 4.8%, 이전 5.1%)	16:00 영국 근원 소매물가지수 (YoY) (2월) (예측 -, 이전 12.6%)	21:00 영국 금리결정 (3월) (예측 4.25%, 이전 4.00%)
06:45 뉴질랜드 무역수지 (YoY) (2월) (발표 -714M, 이전 -15,480M)	16:00 영국 소비자물가지수 (YoY) (2월) (예측 9.8%, 이전 10.1%)	21:30 미국 시카고 연준 국가활동지수 (2월) (예측 -, 이전 0.23)
19:00 독일 ZEW 경기동향지수 (3월) (발표 -46.5, 이전 -45.1)	18:00 유럽 경상수지 (1월) (예측 -, 이전 15.9B)	21:30 미국 경상수지 (4분기) (예측 -213.2B, 이전 -217.1B)
19:00 독일 ZEW 경기기대지수 (3월) (발표 13.0, 이전 28.1)	20:00 미국 모기지는행협회 30년 모기지금리 (예측 -, 이전 6.71%)	23:00 미국 신규 주택판매 (2월) (예측 650K, 이전 670K)
21:30 캐나다 소비자물가지수 (YoY) (2월) (발표 5.2%, 이전 5.9%)	20:00 미국 모기지는행협회 모기지신청건수 (WoW) (예측 -, 이전 6.5%)	00:00 미국 캔사시티 연준 제조업지수 (3월) (예측 -, 이전 -9)
21:55 미국 레드북 소매판매지수 (YoY) (발표 3.2%, 이전 2.6%)	03:00 미국 금리결정 (예측 5.00%, 이전 4.75%)	00:00 유럽 소비자신뢰지수 (3월) (예측 -18.3, 이전 -19.0)

KTB Futures

(단위 : pt. %, 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB301	104.80	104.81	104.67	104.74	-0.14	3.327%	104.70	0	2.78	25,778	0
NKTB601	104.84	105.14	104.81	104.85	-0.18	3.289%	104.86	-0.01	2.78	173,776	291,070
10KTB301	113.60	114.01	113.51	113.96	-0.03	3.346%	113.94	0.02	8.01	6,473	0
10KT6301	114.00	114.99	113.90	114.30	-0.10	3.309%	114.30	0.00	8.01	62,868	157,795

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : Pt. %)

구분	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB301	104.58	104.17	103.82	104.18
10KTB301	113.49	112.54	111.59	112.51
KTB3Y	3.37	3.51	3.61	3.52
KTB5Y	3.34	3.47	3.60	3.50
KTB10Y	3.37	3.46	3.57	3.48

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

PIVOT	2차저항	104.88	114.46
	1차저항	104.81	114.41
	PIVOT	104.74	113.83
	1차지지	104.67	113.91
	2차지지	104.60	113.46
Demark	High	104.78	114.24
	Low	104.64	113.74

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : %, 계약)

NKTB301	수익률	헷지비율	NKTB601	수익률	헷지비율	10KTB301	수익률	헷지비율	10KT6301	수익률	헷지비율
국고 22-4	3.337	72.8	국고 22-13	3.294	89.9	국고 22-5	3.334	86.6	국고 22-5	3.334	86.6
국고 21-10	3.366	56.0	국고 22-4	3.337	56.0	국고 21-11	3.362	78.7	국고 21-11	3.304	94.6
국고 22-8	3.318	140.6	국고 22-8	3.318	140.6						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91일	3.620 ▲0.0	▲1.0	▲3.0
통안1년	3.332 ▼2.3	▼14.9	▼39.5
국고1년	3.301 ▲0.5	▼18.3	▼40.0
국고3년	3.294 ▲3.0	▼8.7	▼50.3
국고5년	3.274 ▲1.7	▼7.0	▼55.5
국고10년	3.304 ▲0.0	▼3.3	▼44.9
국고20년	3.303 ▼1.3	▼0.2	▼33.4
국고30년	3.287 ▼0.4	▲0.6	▼30.1
국고50년	3.261 ▲0.1	▲5.0	▼24.8

출처 : 인포맥스, Bloomberg, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	2.760	▲15.5	3.540	▲4.0	(-78.0)
2년	2.715	▲0.5	3.345	▲5.5	(-63.0)
3년	2.805	▲3.0	3.235	▲5.5	(-43.0)
4년	2.790	▲2.5	3.170	▲4.8	(-38.0)
5년	2.830	▲3.5	3.123	▲4.3	(-29.3)
7년	2.775	▲3.5	3.080	▲3.5	(-30.5)
10년	2.755	▲5.0	3.058	▲2.8	(-30.3)

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	3,844	(-8,664)	402	3,745	357
1주	18,734	(-10,478)	20	1,243	4,538
2주	10,045	(-40,193)	(-1,525)	16,688	6,158
4주	(-24,624)	(-14,024)	5,170	8,296	8,964

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

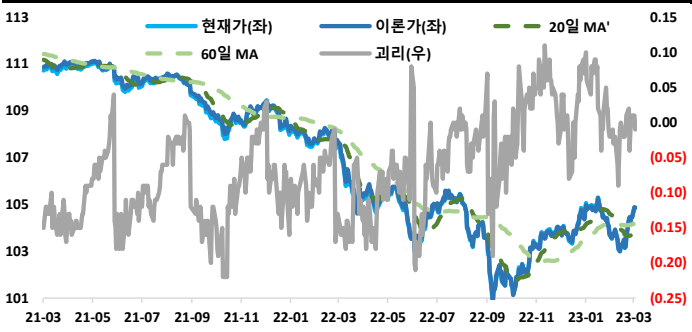
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
당일	5,200	(-2,488)	(-818)	(-346)	(-143)
1주	20,785	(-17,633)	(-1,293)	(-2,098)	960
2주	14,221	(-15,877)	(-933)	42	1,079
4주	5,721	(-8,469)	1,101	(-5,816)	5,160

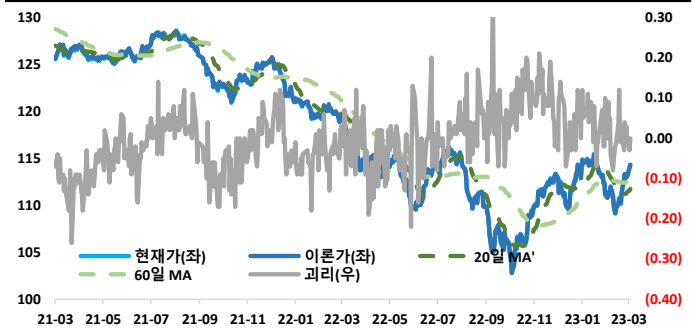
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



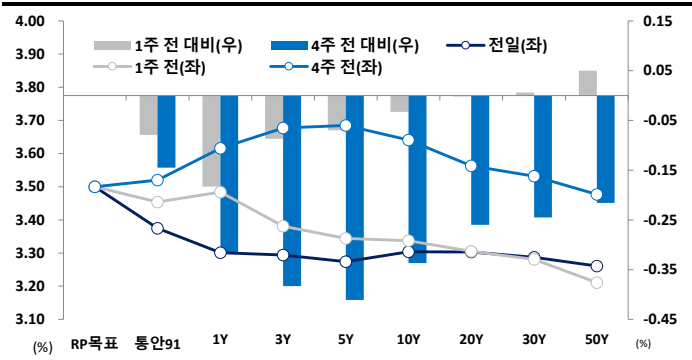
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



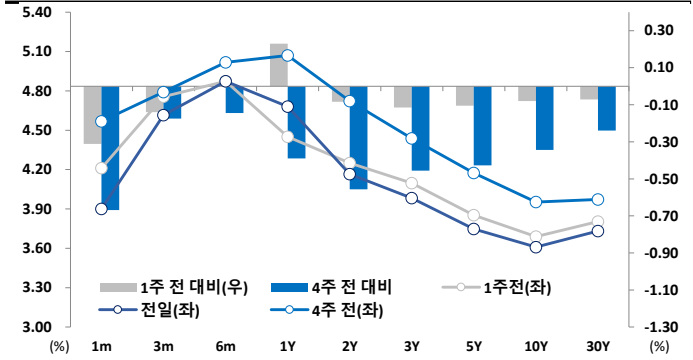
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 국채 수익률 곡선



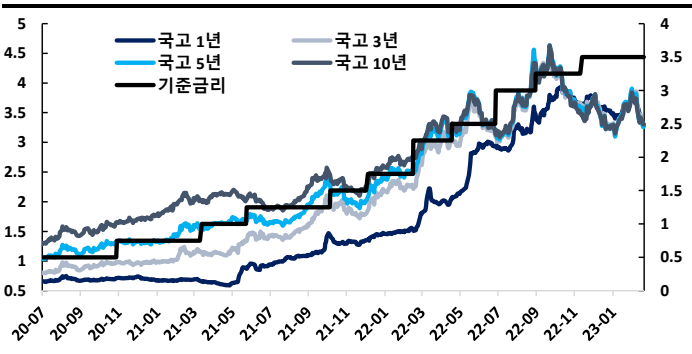
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 국채 수익률 곡선



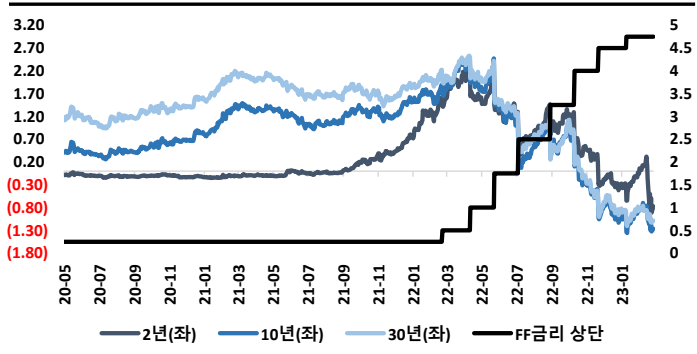
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



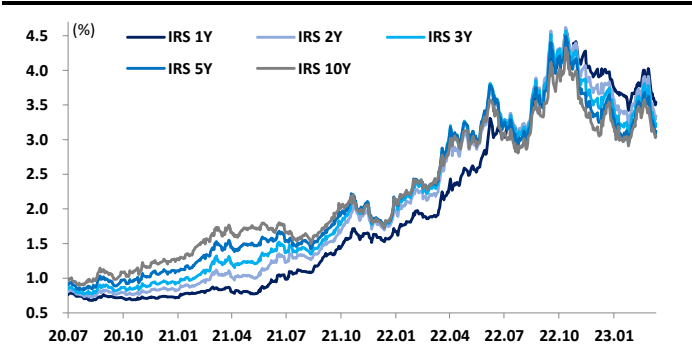
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 외인 3년, 10년 선물 순매수 누적포지션, 매수단가



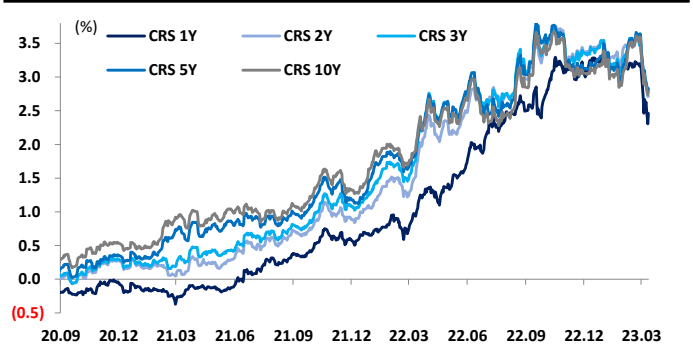
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

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 투자하여야 하며, 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.