

Fixed income / 허정인

☎ 82-2-3774-0451

✉ jeongin@futures.co.kr

브렉시트 시나리오의 다양성

KTB 금일 예상 레인지

NKTB : 109.22 ~ 109.32 / 10KTB : 127.10 ~ 127.42

◇ 전일 국내시장 동향

종목	전일종가	전일비 (틱,bp)	외인순매수 (계약)	미결제약정 (계약)
NKTB903	109.28	▲3	6,896	351,020
10KTB903	127.32	▲16	3,569	118,161
국고3Y	1.795	▼1.5	국고10/3(bp)	전일(bp)
국고10Y	1.966	▼2.5	17.1	18.1

◇ 전일 해외시장 동향

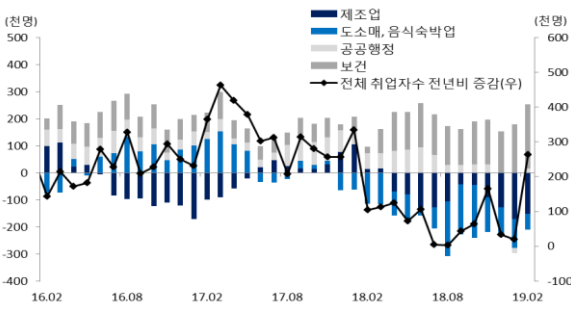
종목	전일종가(%)	전일비(bp)	종목	전일종가
UST2Y	2.4648	▲1.420	USD Index	96.506
UST10Y	2.6213	▲1.980	EUR/USD	1.1327
UST30Y	3.0159	▲2.47	USD/JPY	111.17
WTI	58.26	▲1.39	USD/CNY	1.3338

차트. NKTB 외국인 순매수 동향



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 고용자수는 주로 공공영역에서 발생, 민간은 감소



출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

주요 경제지표 및 이벤트

전 일(03/13)	금 일(03/14)	익 일(03/15)
19:00 유럽 1월 산업생산 MoM(결과:1.4%, 이전:-0.9%)	09:01 영국 2월 RICS 주택가격지수(예상:-24%, 이전:-22%)	16:00 유럽 2월 신규차량등록(예상:-, 이전:-4.6%)
20:00 미국 3월 MBA 주택용자 신청지수(결과:2.3%, 이전:-2.5%)	11:00 중국 2월 광공업 생산 YoY(예상:5.5%, 이전:6.2%)	19:00 유럽 2월 근원 CPI(F)(예상:1.0%, 이전:1.0%)
21:30 미국 2월 최종수요 PPI YoY(결과:1.9%, 이전:2.0%)	16:00 독일 2월 CPI YoY(예상:1.6%, 이전:1.6%)	21:30 미국 3월 뉴욕제조업지수(예상:10, 이전:8.8)
21:30 미국 1월 내구재주무(결과:0.4%, 이전: 1.2%)	21:30 미국 2월 수입물가지수 MoM(예상:0.3%, 이전:-0.5%)	22:15 미국 2월 광공업생산 MoM(예상:-0.4%, 이전:-0.6%)
21:30 미국 1월 자본재주무(결과:0.8%, 이전:-1.0%)	21:30 미국 3월 신규 실업수당 청구건수(예상:225k, 이전:223k)	23:00 미국 3월 미시간대학교 소비자신뢰(P)(예상:-, 이전:108.5 (16일))
23:00 미국 3월 DOE 미국 원유재고(결과:-3862k, 이전:7069k)	23:00 미국 1월 신규주택 매매(예상:622k, 이전:621k)	05:00 미국 1월 국제 해외순자본 유입(예상:-, 이전:-\$33.1b)

*주 : 예상 대비 호조(상승), 예상치 부합, 예상 대비 부진(하락), Bloomberg 컨센서스 기준

전일 국내 동향: 고용여건 악화와 브렉시트 불확실성으로 국채선물 강세 마감

- 국내 고용지표가 호조로 발표됐으나 민간영역의 고용자 수는 감소. 주로 공공영역과 고령자 층에서 증가한 것으로 평가되면서 한국 펀더멘털에 대한 우려 증가, 전일 IMF의 노동시장 권고사항과 시너지를 내며 국채선물 강세 폭 확대. 여기에 노딜 브렉시트 투표를 앞둔 불안감도 리스크 오프를 자극.

전일 해외 동향: 노딜 브렉시트 부결의 영향으로 미 국채금리 상승 마감

- 노딜 브렉시트 부결, 미국 경제지표 호조의 영향으로 미 국채금리 전 만기 구간에서 상승 마감.
- 브렉시트 2차 협상안을 부결시킨 영국 의회는 전일 노딜 브렉시트 배제에 대한 투표를 진행, 이는 부결로 결정(4표 차). 이에 파운드와 가치 급등하며 달러화 하락을 견인, 전반적인 리스크온을 이끌며 미 국채금리 상승에 영향.
- 또 미국의 경제지표가 시장의 예상대비 견조하게 발표. 리세셜 우려를 잠시나마 일축시키며 미 국채금리 상승에 일조. 다만 물가 여건은 완화적으로 발표돼, 연준의 연내 정책금리 인상이 어렵다는 인식이 형성. 단기물 금리는 소폭 상승에 그침.

금일 전망: 브렉시트 불확실성 축소로 국채선물 소폭 약세 전망

- 브렉시트 불확실성 축소와 달러화 약세의 영향으로 금일 국채선물 약세가 예상되나 노딜 브렉시트 배제에 대한 표차가 겨우 4표에 그친 점, 여전히 국내 경기 펀더멘털에 대한 우려가 잔존한 점 등으로 약세 폭은 일부에 그칠 전망.
- 최근 증시 반등을 저지했던 브렉시트 리스크가 일부 해소됐다는 점에서 금일 위험 선호 회복에 기인한 국채선물 약세를 전망하나, 표결 차를 주목할 필요가 있음. 여전히 영국 의회는 노딜 브렉시트를 찬성하는 쪽이 절대적으로 많고, 이들은 백스톱 조항 반대를 기반으로 함. 따라서 전일 또 다른 수정안인 '브렉시트 시기 연장+현 상태를2021년까지 유지'(데미언) 안건은 210차로 부결. 금일 밤 브렉시트 연장 투표가 예정돼 있으나, 만에 하나 이 역시 반대파가 우세할 경우 영국은 3월 29일까지 EU를 탈퇴해야 하고 의회와 영국 정부, 영국 정부와 EU의 갈등이 고조될 수 있음. 국내 펀더멘털 부진 속 국채선물 투자자들은 전일 브렉시트 재료를 적극 소화하기보다는 향후 시나리오를 가늠해보며 제한적 강세로 반영할 전망.
- 한편 월물간 가격 차를 이용한 전일 롤오버 상황을 살펴보면, 전일엔 국내기관의 매수 미결제 이월을 중심으로 원월물 순매수가 우세했던 것으로 판단. 이를 봤을 때 국채선물 롱 베팅이 장을 이끌고 있는 것으로 분석.

KTB Futures

(단위 : pt, % 계약)

종목	시가	고가	저가	종가	전일비	선물수익률	이론가	저평가	M.Dur	거래량	미결제약정
NKTB903	109.28	109.30	109.28	109.28	0.03	1.808%	109.24	0.04	2.81	37,011	351,020
NKTB906	109.37	109.40	109.36	109.37	0.04	1.779%	109.28	0.09	2.81	4,647	14,777
10KTB903	127.33	127.44	127.29	127.32	0.16	1.976%	127.30	0.02	8.18	53,780	118,161
10KTB906	127.43	127.52	127.39	127.42	0.20	1.966%	127.33	0.09	8.18	3,175	7,842

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

이동평균

(단위 : %, pt)

	이동평균선			
	5MA	10MA	20MA	60MA
NKTB903	109.24	109.21	109.23	109.25
10KTB903	127.15	127.01	127.01	127.06
KTB3Y	1.807	1.815	1.810	1.807
KTB5Y	1.868	1.881	1.876	1.877
KTB10Y	2.003	2.003	1.995	1.987

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

기술적 지표

	NKTB903	10KTB903
2차저항	109.31	127.50
1차저항	109.29	127.41
PIVOT	PIVOT 109.29	127.35
1차지지	109.27	127.26
2차지지	109.27	127.20
Demark	High 109.30	127.38
	Low 109.28	127.23

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

Basket 수익률과 헷지비율

(단위 : % 계약)

NKTB903	수익률	헷지비율	NKTB906	수익률	헷지비율	10KTB903	수익률	헷지비율	10KTB906	수익률	헷지비율
국고 18-3	1.800	71.80	국고 18-3	1.800	71.73	국고 18-4	1.975	83.26	국고 18-4	1.975	83.18
국고 17-6	1.800	55.67	국고 18-9	1.795	87.09	국고 17-7	1.978	78.14	국고 18-10	1.970	84.83
국고 18-6	1.862	141.12	국고 18-6	1.862	140.98						

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

현물 금리 추이

(단위 : %, %p)

	금리	전일비	1주대비	4주대비
CD91물	1.890	0.000	0.000	0.030
통안1년	1.838	-0.004	-0.016	0.016
국고1년	1.770	-0.006	-0.016	0.021
국고3년	1.795	-0.015	-0.033	-0.001
국고5년	1.853	-0.017	-0.047	-0.003
국고10년	1.966	-0.025	-0.055	-0.012
국고20년	2.025	-0.030	-0.052	-0.010
국고30년	2.020	-0.026	-0.044	0.005
국고50년	1.994	-0.025	-0.040	-0.017

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

CRS/IRS

(단위 : %, %p)

	CRS		IRS		CRS-IRS
	중간값	전일비	중간값	전일비	Basis
1년	1.345	-0.015	1.870	-0.005	-0.525
2년	1.190	-0.020	1.823	-0.008	-0.633
3년	1.170	-0.020	1.790	-0.005	-0.620
4년	1.160	-0.020	1.773	-0.008	-0.613
5년	1.130	-0.020	1.760	-0.010	-0.630
7년	1.175	-0.025	1.750	-0.013	-0.575
10년	1.310	-0.025	1.778	-0.015	-0.468

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

NKTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 13일	6,896	-5,741	556	-1,276	0
3월 12일	4,078	390	452	-4,713	29
3월 11일	5,205	-5,731	581	-9	27
3월 8일	6,145	-5,698	121	-1,210	-18
3월 7일	449	989	-280	-5,047	3,956
1주	22,773	-15,791	1,430	-12,255	3,994
2주	10,793	-25,558	4,059	-5,198	19,570
4주	-13,894	-3,425	4,673	-4,304	15,700
누적	193,812	-197,185	-9,980	6,964	33,679

출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

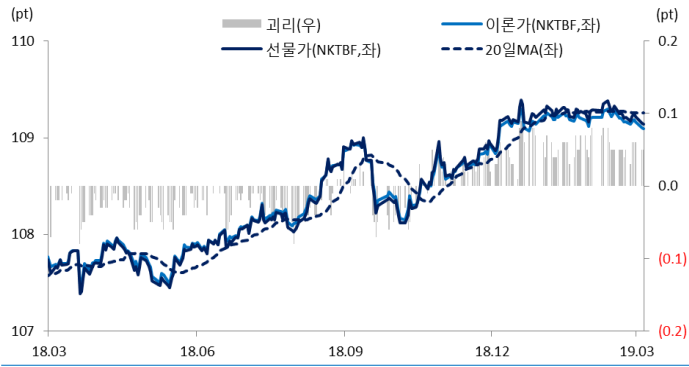
10KTB 투자자별 매매동향

(단위 : 계약)

일자	외국인	금융투자	투신	은행	보험
3월 13일	3,569	-2,858	-14	-172	41
3월 12일	471	-534	-675	1,094	-53
3월 11일	-1,039	-882	-165	1,838	3
3월 8일	1,169	-1,755	-186	607	-28
3월 7일	1,351	-2,337	319	1,426	16
1주	5,521	-8,366	-721	4,793	-21
2주	1,117	-7,987	-1,369	6,101	3,188
4주	9,588	-12,745	-1,245	2,556	843
누적	78,210	-58,770	-8,487	-3,380	6,738

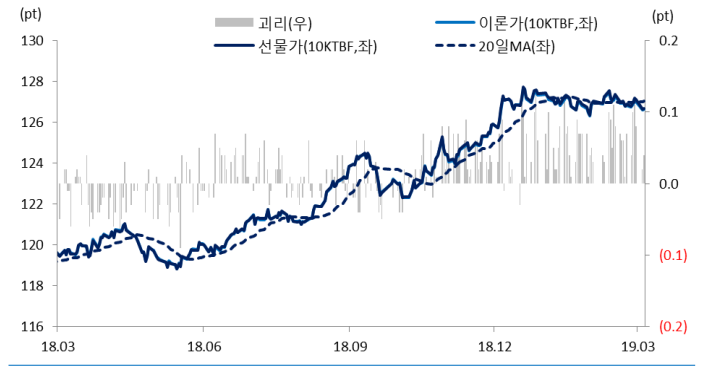
출처 : 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. NKTB 선물가 및 이론가



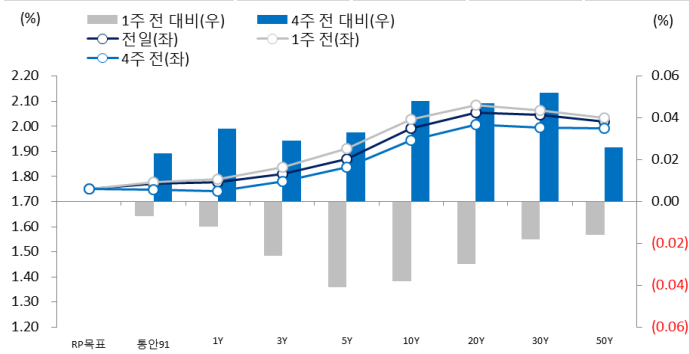
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 10KTB 선물가 및 이론가



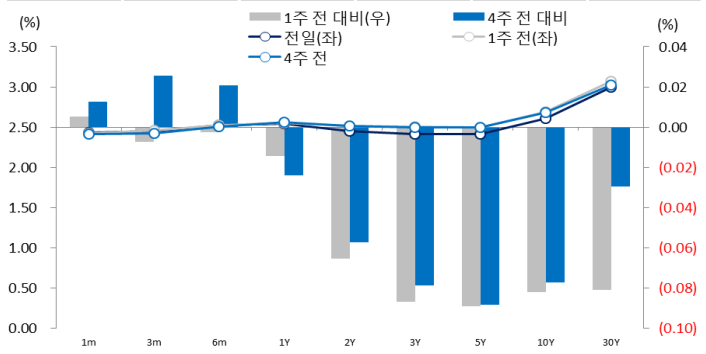
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(한국)



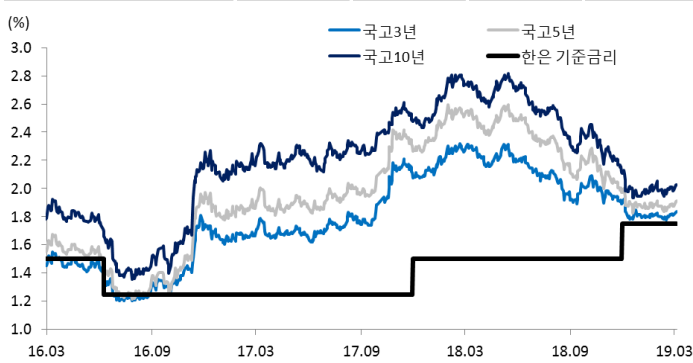
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 국채 수익률 곡선(미국)



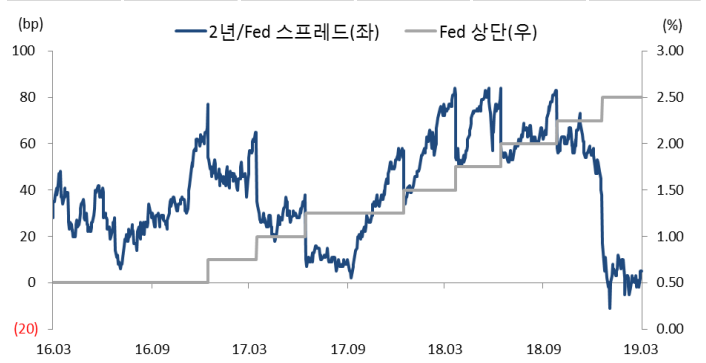
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 한국 기준금리 및 국고채 금리 추이



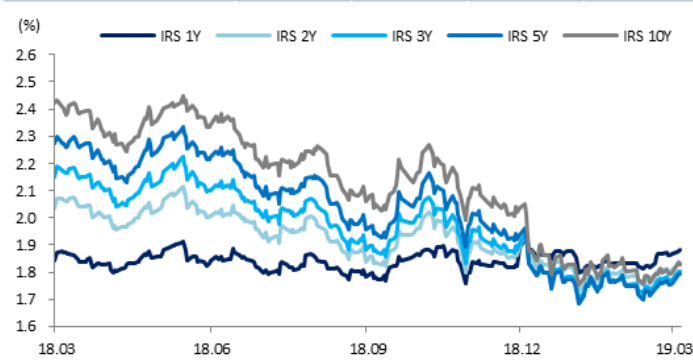
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. 미국 정책금리 상단 및 2년물 스프레드



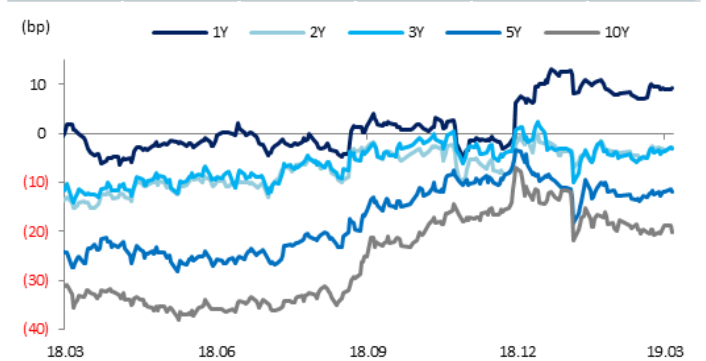
출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. IRS 금리



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

차트. Swap Spread (IRS - 국고채)



출처: 인포맥스, NH선물 리서치센터

본 자료는 투자자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 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.