

재료 부재속 눈치보기

Fixed Income Analyst

인재균
☎ 02) 3772-1506
✉ jaekyun.ahn@shinhan.com

■ **신정부 재정확대 부담으로 강세폭 축소**

국내 채권시장은 미 채권금리 급락에도 신정부 재정확대에 대한 부담으로 강보합 마감. 전일 미 채권금리가 안전자산 선호 강화로 급락한 영향으로 강세 출발. 이후 외국인들의 10년 국채선물 순매도세 강화와 신정부의 재정확대 실시에 대한 부담 상존으로 강세폭 축소. 외국인 3년 국채선물 10,765 계약 순매수, 10년 국채선물 3,671 계약 순매도

■ **신 국제회계기준(IFRS17) 기준서 확정 발표**

금융위는 국제회계기준위원회(IASB)의 IFRS17 기준서 확정으로 2021년 모든 보험사에 적용하겠다고 발표. IFRS17은 보험부채를 시가평가로 하는 것이 핵심. 이에 따라 금융위는 지급여력(RBC)비율에 반영되는 보험부채 듀레이션을 현행 20년에서 30년으로 확대하여 자본의 금리민감도 확대를 사전에 관리하기로 결정

■ **다소 약화된 안전자산 선호로 약보합 예상**

미 채권금리는 위험자산 선호가 다소 개선되면서 소폭 상승. 미국 정치 불확실성이 이어지고 있지만 연준의 통화정책 정상화에는 별다른 영향을 주지 못할 전망. CME 페드워치 기준 6월 인상 확률은 65%에서 72%로 상향. 국내 채권시장은 안전자산 선호 약화에 따른 미 채권금리 상승 영향으로 약보합 흐름 예상

3년 국채선물 가격 밴드 제시 109.36 ~ 109.52

주요 지표 및 경제 일정							
	국채선물 3년	미국채 10년	달러 인덱스	유로/달러	엔/달러	NDF(1M)	달러/원
전일 증가	109.44	2.23	97.91	1.1103	111.49	1,128.75	1,124.50
변동	0 tick	1bps	0.34	(0.0056)	0.66	1.75	6.20

주요 일정: 韓, 4월 생산자물가

국채선물 일일시황

국채선물 시장 가격

	시가	고가	저가	종가	전일비	미결제	거래량	이론가	현물가	괴리율	M 듀레이션
3년 국채선물	109.54	109.54	109.42	109.44	0	207,883	91,723	109.5	109.5	-0.06	2.81
10년 국채선물	125.00	125.04	124.36	124.51	-0.04	91,072	62,560	124.53	124.53	-0.02	8.14

국채선물 기술적 지표

이동평균				피벗						디마크	
5일	10일	20일	60일	120일	2차지지	1차지지	PIVOT	1차저항	2차저항	High	Low
109.35	109.32	109.37	109.43	109.44	109.35	109.39	109.47	109.51	109.59	218.84	218.84

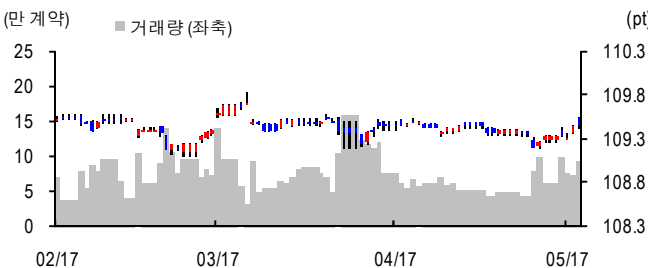
국채선물 수급

투자주체	채권 투자자별 순매수					국채선물 투자자별 순매수 추이					
	총계	국채	통인채	특수채	회사채	투자주체	05/18	05/17	05/16	05/15	05/12
외국인	443	3	-60	0	0	증권	-7,352	-2,835	8,100	-2,020	5,747
은행	-301	-607	-1,800	1,150	-95	외국인	10,765	4,795	-7,707	7,772	-4,340
보험	-479	1,167	454	-1,610	-600	은행	-3,380	1,110	-319	-5,486	-911
투신	12,117	3,987	511	2,510	-580	보험	-359	-372	-134	14	-52
기금	-100	50	-100	-50	0	투신	66	-387	-69	-635	-218
국가	-181	-80	117	0	0	기금	-50	-515	93	45	-29
기타법인	495	-214	0	-100	1,120	국가	0	0	0	0	0
개인	58	-2	0	-3	47	기타법인	0	0	0	0	0
						개인	-90	-1,376	56	-5	-71

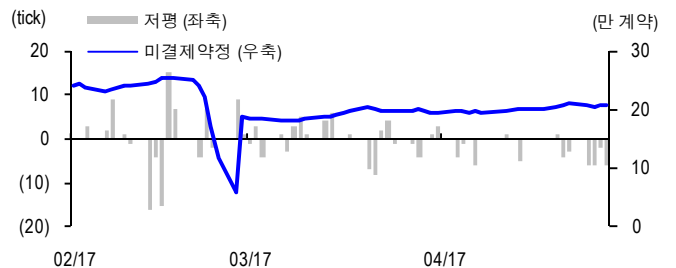
Hedge 수량 / 대차거래

종목	수익률	전일비 (bps)	헤지수량	수정D	대차거래	당일증감	체결	상환	대차잔고
국고01750-1812(15-7)	1.555	0.3	50	1.52	국고05750-1809(08-5)	-75	90	165	46,232
국고01500-1906(16-2)	1.612	-0.3	66	2.01	국고01250-1912(16-7)	421	3,610	3,189	41,900
국고01250-1912(16-7)	1.680	-0.2	81	2.49	국고03750-2206(12-3)	-953	0	953	22,037
국고02000-2103(15-9)	1.812	-0.3	120	3.64	국고01500-1906(16-2)	1,260	3,060	1,800	21,240
국고01375-2109(16-4)	1.862	-0.4	133	4.15	국고03750-3312(13-8)	9,319	9,900	581	20,771
국고01875-2203(16-10)	1.892	-0.5	149	4.56	국고05000-2006(10-3)	60	100	40	20,638
국고02250-2506(15-2)	2.199	-0.3	240	7.27	국고02000-2003(15-1)	-500	700	1,200	19,670
국고02250-2512(15-8)	2.219	-0.3	253	7.68	국고01875-2203(16-10)	-160	2,400	2,560	17,840
국고01875-2606(16-3)	2.235	-0.2	261	8.20	국고05500-1709(07-6)	0	858	858	16,308
국고01500-2612(16-8)	2.245	-0.2	269	8.76	국고01500-2612(16-8)	150	1,010	860	15,850
국고02625-3509(15-6)	2.375	-0.2	492	14.50	국고04250-2106(11-3)	144	668	524	13,777
국고01500-3609(16-6)	2.375	-0.2	462	16.36	국고01375-2109(16-4)	210	600	390	12,271
국고02000-4603(16-1)	2.385	-0.4	642	21.35	국고02750-1803(13-1)	15	245	230	10,762
국고02125-4703(17-1)	2.405	-0.4	664	21.61	국고04000-3112(11-7)	7,100	7,100	0	10,251

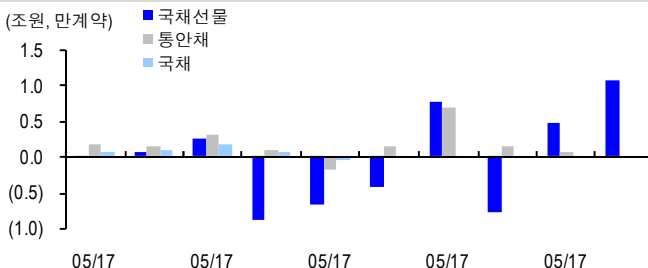
3년 국채선물 가격 추이



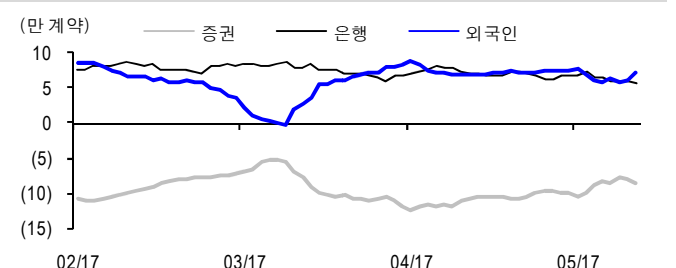
저평 / 미결제약정



외국인 국채 현선물 일일 순매수



국내 주요 기관 3년 국채선물 누적 순매수(2010년 이후)



자료: 금융투자협회, 신한금융투자

자료: 연합인포맥스, 신한금융투자

국채선물 일일시황

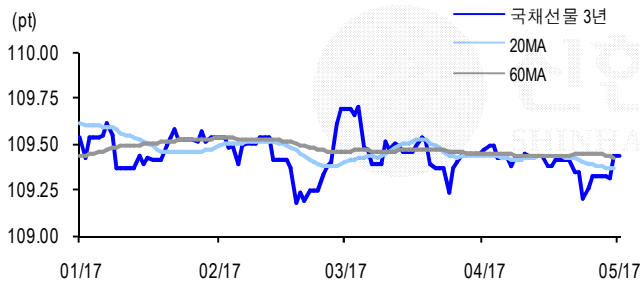
현물 / 스왑 금리

		CD 91일	통안 1Y	통안 2Y	국고 3	국고 5	국고 10	만기 스케줄 만기: 5,137억 금융채: 2,200억 회사채: 2,937억
현물	금리 (%)	1.39	1.45	1.60	1.68	1.89	2.25	
	전일비 (bps)	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.5	-0.2	
IRS	금리 (%)		1.46	1.53	1.61	1.72	1.90	
	전일비 (bps)		0	0	0	1	1	
CRS	금리 (%)		0.89	1.03	1.14	1.23	1.41	
	전일비 (bps)		-2	-2	-4	-5	-4	
IRS - Bond	(bps)		0	-7	-8	-17	-35	
CRS - Bond	(bps)		-57	-57	-54	-66	-84	
스왑베이스스	(bps)		-57	-53	-49	-51	-52	

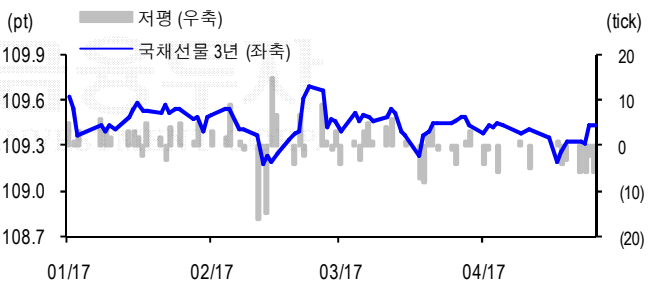
주요국 지표

		미국 2Y	미국 10Y	미국 30Y	독일 10Y	일본 10Y	영국 10Y	경제지표 일정 韓, 4월 생산자물가
금리	증가 (%)	1.27	2.23	2.90	0.34	0.05	1.06	
	전일비 (bps)	2	1	-2	-4	0	-1	
환율	증가	달러/원	NDF(1M)	달러인덱스	유로/달러	달러/엔	피운드/달러	
	전일비 (%)	1124.50	1128.75	97.91	1.11	111.49	1.29	
주가	증가	코스피	S&P500	나스닥	유로스톡스	나케이	상해종합	
	전일비 (%)	2286.8	2365.7	6055.1	3562.2	19553.9	3090.1	

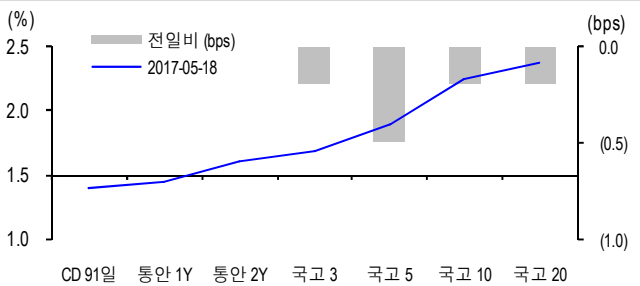
3년 국채선물 가격 추이



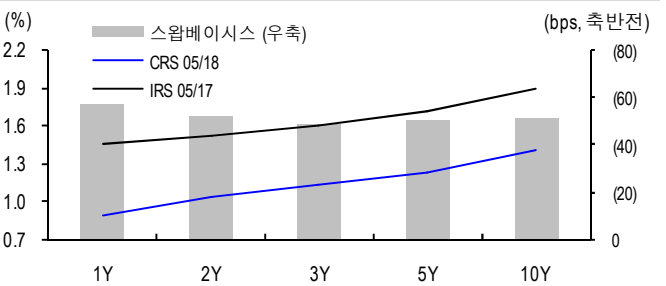
3년 국채선물 가격, 저평 추이



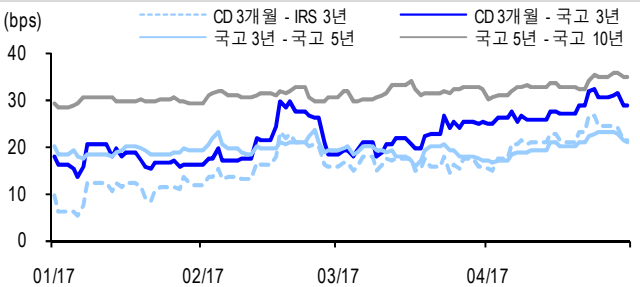
국채 수익률 곡선



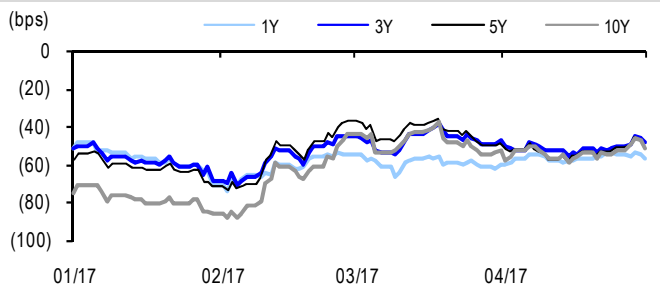
스왑 커브



국채 스프레드



스왑 베이스스



자료: Bloomberg, 신한금융투자

자료: 연합인포맥스, 신한금융투자