

4월 금통위 Preview: 어려운 마지막 회의

“ 4월 10일 이창용 총재가 주재하는 마지막 금통위가 예정. 4월 금통위에서는 기준금리를 2.50%에서 만장일치 동결할 것으로 예상. 마지막 회의인 만큼 통화정책 방향성에 직접적인 변화를 시사하는 발언이 나오기는 어려울 것이라고 컨센서스가 형성되어 있음. 2월 공개한 6개월 포워드 가이드는 5월, 8월, 11월에 공개될 예정이므로 이번 회의에서 전쟁으로 인한 위원들의 통화정책 경로 변화는 공식적으로 확인할 수 없음.

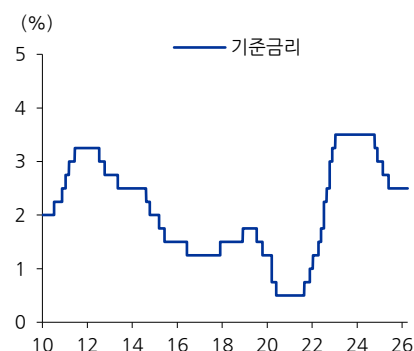
“ 마지막 회의라 해도 상황이 상황 이니만큼 이창용 총재의 발언은 시장 친화적이기는 어려울 것. 나름대로 인플레이션에 대해 원론적인 평가를 한다 해도, 전쟁으로 인한 물가 상승 압력은 사실이기 때문에 발언은 매파적일 수밖에 없음. 타국에 비해 절하가 심한 원화도 부담 요인. 기대할 수 있는 가장 시장 친화적인 발언을 예상하자면, 앞서 열린 3월 FOMC 수준 정도일 것. 3월 FOMC에서는 기존 정책을 유지하며 단기 인플레이션 위험이 증가했지만 영향을 판단하기 어렵다는 입장. 동시에 대응력을 언급(인상이 기본은 아니나 선택지에서 제거하지 않았음)하며 드라이한 매파적 입장이었음.

“ 발언보다 걱정되는 것은 시장 자체의 민감도. 전쟁 이후 글로벌 주요국 채권시장 대비 국내 채권시장 약세폭이 더 컸고, 변동성 또한 매우 높았음. 기자회견이 원론적인 수준에서의 매파적 대응을 거론한다 해도, 민감하게 반응할 가능성. 공식적인 6개월 포워드 가이드는 공개되지 않겠지만, 기존의 3개월 포워드 가이드와 금통위 내부의 의견은 기자회견에서 공유될 가능성이 높아 인화 의견은 없을 것으로 예상됨. 최근 이수형 금통위원이 2월 기준금리 전망에 비해 5월 전망은 달라질 수 있다는 발언과 일맥상통함.

“ 3월 소비자물가 상승률은 전년비 2.2%, 전월비 0.34%로 예상을 하회했지만 전쟁 영향이 적은 것이 아니라(석유류 전월비 +10.42%, 전년비 +9.9%) 2월 설연후 대비 상승했던 농축수산물 가격(전월비 -1.9%, 전년비 -0.6%)과 여행 품목 가격(외식 제외 개인서비스 전월비 -0.2%, 전년비 3.5%)이 정상화됐기 때문이었음. 4월 소비자물가, 에너지 가격 상승을 상쇄하기 어렵다는 점에서 상방 위험 확대. 금통위, 원론적일지라도 통화정책 대응력에 대해 언급하지 않을 수 없는 상황.

“ 트럼프 대통령, 현지시간 5일 SNS를 통해 호르무즈 해협을 개방하지 않으면 이란 인프라를 공격할 것이라는 위협적인 글을 올림. 협상 마감 시한인 현지시간 6일 오후 8시까지 진전이 없다면 WGBI 자금 유입에도 불구하고 채권시장 변동성 또 다시 높아질 것.

한국 기준금리 동결 예상



자료: 한국은행, 유진투자증권

1,500원을 상회하는 원화



자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 3월 소비자물가 상승률 +2.2%(YoY)



자료: 한국은행, 유진투자증권

3번 이상 인상을 반영한 국고 3년 금리



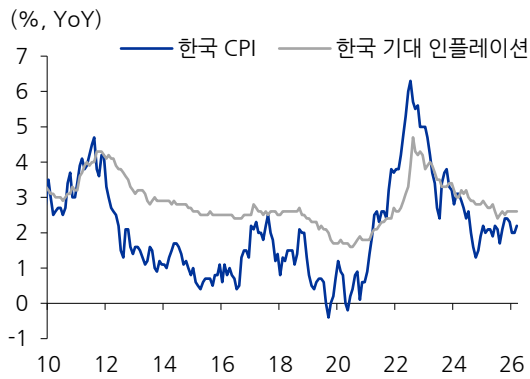
자료: 한국은행, 금융투자협회, 유진투자증권

1,500 원 이상에서 머무는 환율



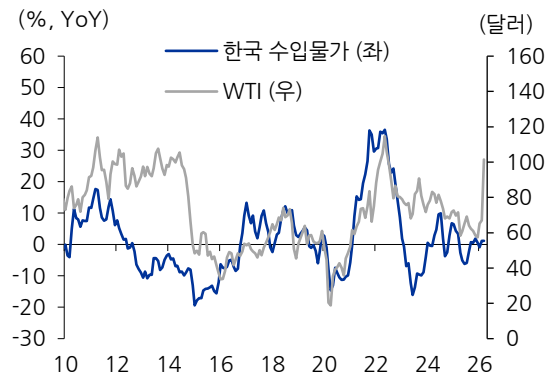
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 물가, 목표치 소폭 상회 중



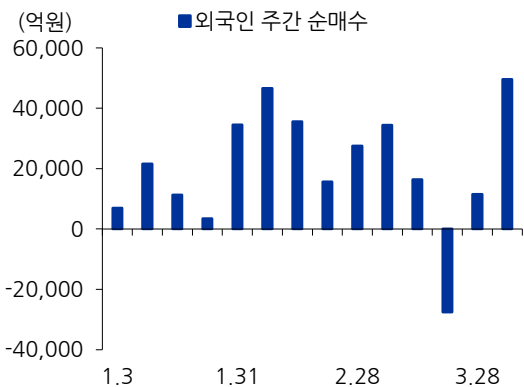
자료: 한국은행, 유진투자증권

국제유가 상승 반영, 아직 본격적이지 않아



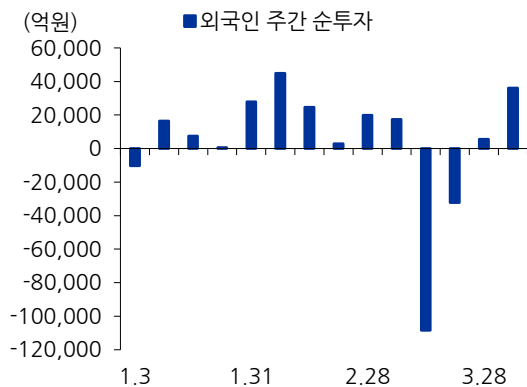
자료: 한국은행, Bloomberg, 유진투자증권

WGBI 유입 호재: 외국인 순매수



자료: 연합인포맥스, 유진투자증권

WGBI 유입 호재: 외국인 원화채권 보유 잔고



자료: 연합인포맥스, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다