



파생상품 투자에 바이블 이종호입니다.

(02)3770-3482

joongho.lee@tongyang.co.kr



동양증권

연기금 과연 구원투수가 될 수 있을까?

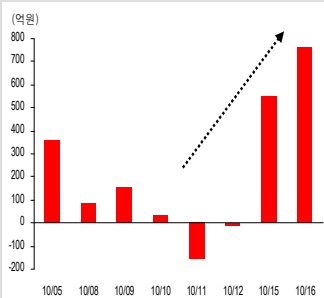
Derivatives Analyst

이종호

3770-3482

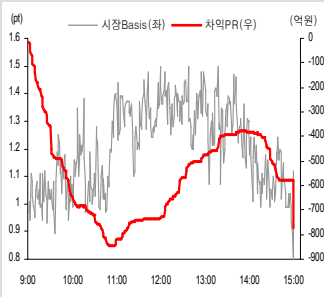
joongho.lee@tongyang.co.kr

연기금 일별 순매수



자료: 동양증권 리서치센터

시장 Basis 및 장중 차익 PR 추이



자료: 동양증권 리서치센터



Why This Report

전반적으로 특징이 없는 전일 거래였습니다. 선물 거래규모는 15만 계약에 불과 하였고 옵션의 거래량도 빈곤에 허덕이는 듯한 인상을 주었습니다. 연기금 매수로 인해 지수가 상승하였지만 이 역시도 추세적인 흐름을 보일 수 있을지에 대한 의심이 드는 상황입니다. 파생상품시장을 점검해 보도록 하겠습니다.

Investment Point

연기금 유입으로 시장 반등

- ▶ 연기금 현물 순매수에 힘입어 기술적 반등 시현되는 양상
- ▶ 더불어 연기금 유입이 시장 Basis 하락시키는 듯한 모습 연출

환율 연저점 경신, 증시에 우호적이다!

- ▶ 환율 일정 수준 이하로 하락시(혹은 기대 이상의 빠른 하락시) 국내 경기 타격 가능성은 존재
- ▶ 하지만 당분간 환율 하락은 연기금 현물 매수라는 투자 심리 개선 요인과 함께 본다면 국내 증시에 우호적 요인이 될 것이란 판단

연기금의 현물 매수는 지지력을 형성할 것!

- 환율 연간 최저점 형성에 주목!
- 연기금 현물 매수는 시장에 든든한 지지세가 있다는 방증 (투자심리 개선)



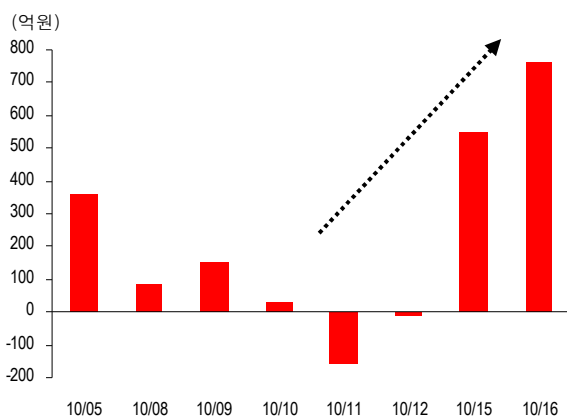
환율 하락과 연기금 매수는 시장에 우호적. 그러나 환율의 급격한 하락은 주목...

6일간의 지속적인 하락 이후 기술적 반등이 시현되는 양상이다. 전반적으로 최근의 시장은 극빈한 거래량 감소에 허덕이고 있는 추세인데 이런 와중에 연기금의 현물 순매수는 시장에 단비가 되는 듯한 인상이다. (전일의 경우 연기금 현물 매수는 시장에 현물 매도차익거래 조건을 상대적으로 좋게 해주는 모습으로 나타났음)

전일의 특징은 일별로만 보면 매우 지루한 하루였다. 선물 및 옵션의 거래량 감소 속에 특정 주체의 포지션 노출이 극히 제한되었기 때문이다. 더불어 연기금의 매수로 인해 시장Basis가 하락하는 듯한 인상을 보여주며 차익PR 매도가 발생 하였기 때문이다. 결국 눈에 띄는 차익PR 매도가 시장을 전반적으로 압박하는 가운데에 기술적 반등이 시현되는 평이한 모습을 보여준 것이다.

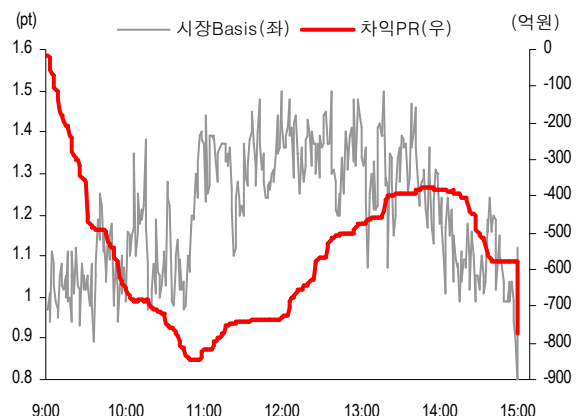
다만 한가지 기억할 것은 환율의 움직임이 연간 저점을 지속 경신하고 있다는 점이다. 전일 원/달러 1,110원 이하로 하락하였으며 이점은 오히려 국내 지수에 힘을 실어주는 듯한 모습이었다. 연기금의 매수와 환율의 지속적인 하락은 당분간 국내 증시에 상당한 지지력으로 작용할 수 있다는 판단이다. 물론 상대적으로 환율이 일정 부분 이하로 하락했을 시 외국인 유동성 유입보다 국내 경기가 타격을 입을 가능성도 고려해 두어야 한다. 하지만 당장의 환율 하락은 외국인 투자자의 자금이 시장을 이탈하지 않을 것이라는 기대 역시 줄 수 있기 때문에 연기금 현물 매수라는 투자심리 개선 요인과 함께 본다면 긍정적인 모습으로 판단해야 한다는 것이다.

연기금 일별 순매수



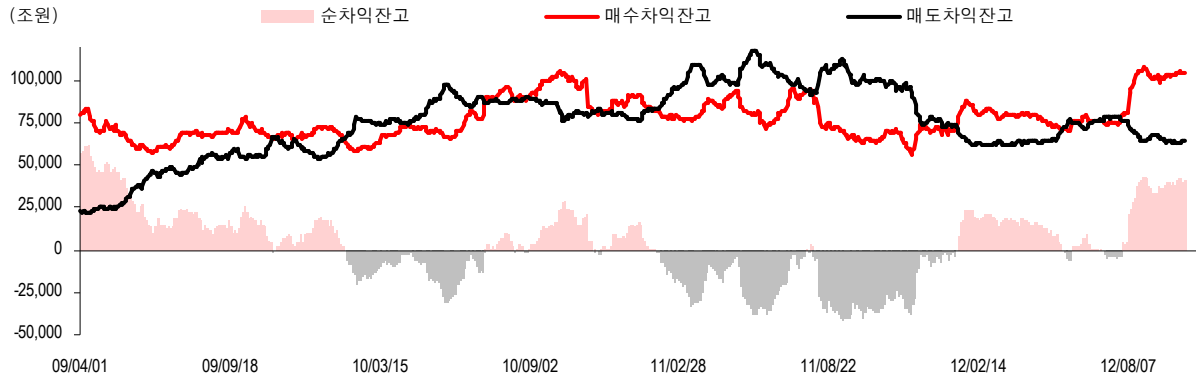
자료: 동양증권 리서치센터

시장 Basis 및 장중 차익 PR 추이



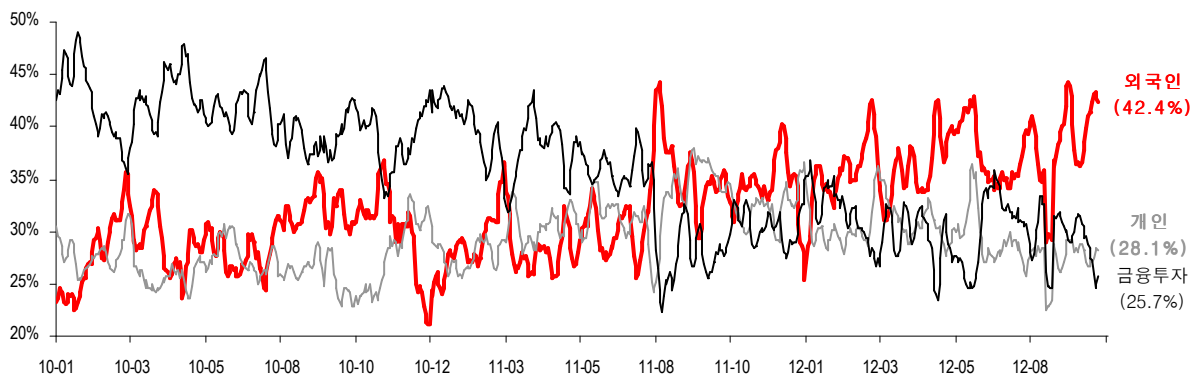
자료: 동양증권 리서치센터

순차익잔고 추이



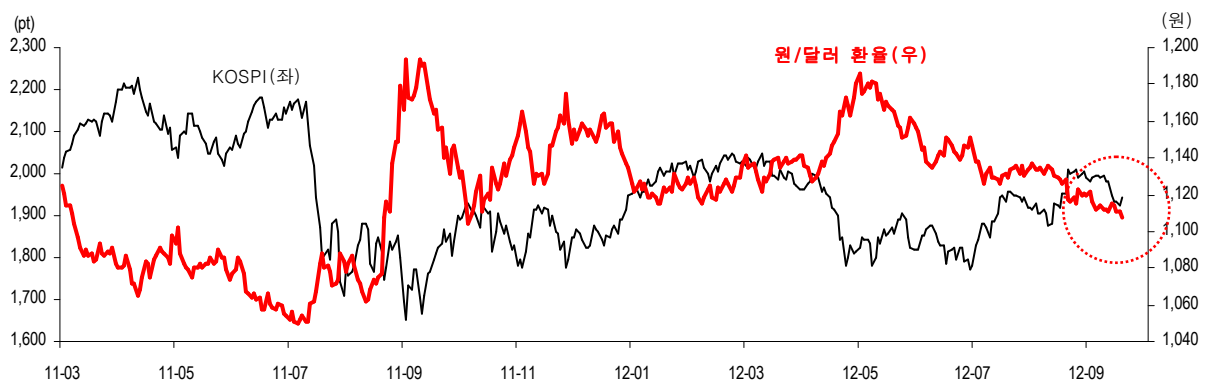
자료: 동양증권 리서치센터

투자주체별 선물 거래 비중 추이(5MA)



자료: 동양증권 리서치센터

환율 연간 최저점 기록! 1110원 붕괴!



자료: 동양증권 리서치센터