GENIE IN DAOL

"나는 너의 지니, 소원을 말해봐~!"

DAOL 다올투자증권
Quant Analyst 김 경 훈 CFA, CAIA, FRM
Tel: 02)2184-2330 // E-mail: aimhigh2027@daolfn.com

텔레그램 공시일: **2025-5-8** // 자료 발간일: **2025-8-27**

1st WISH – "9월 금리인하가 오히려 위험할 수 있는 이유"

Source: Bloomberg, NY Fed, DAOL투자증권

- 예치기관들의 지급준비금을 GDP로 나눈 FED의 유동성 지표*(하늘색 선)*는 10~11%를 기준으로 상회시 풍부, 하회시 부족한 유동성을 의미. 비전통적 QE가 시작된 이래 2019년 레포 발작 사태 때를 제외시 해당지표는 단 한번도 기준점을 밑돈 적 부재. 허나 최근 2년간 지속되어 온 QT 효과로 인해 현재는 위험레벨 기준점까지 내려온 상황
- 실제 채권시장 발작에 대한 척도인 RDE*(곤색 선)*는 FED의 지급준비금 변화에 따른 시장금리 민감도를 의미. 예컨대, 유동성이 풍부한 상태에서는 RDE 수치가 0 부근에 머물지만, 부족할수록 음수 값이 커지는 산식. 즉, QT가 연준의 지급준비금을 갉아먹게 되면 민감해진 시중은행 단기조달 시장은 금리 급등*(발작)*을 야기하게 되는 원리, 또는 정책금리가 레포*(Repo)*금리 보다 낮아졌을 때 발생되는 변동성
- 따라서 FED의 지금준비금과 RDE는 동행해야함에도 불구 이번 QT 효과로 최근 FED의 지급준비금은 빠르게 감소해 왔지만, RDE는 여전히 0 부근에 머물며 평온한 상태를 유지하고 있는 이유는 무엇일까?
- 이는 아직 풍부한 시장 유동성에 주로 기인하는 바, 2번째 차트 내 역레포*(Reverse Repo)* 잔고가 $0이 됐다는 가정을 해도 MMF와 같은 시중 유동성*(오렌지 선)*은 $0.2조가 남아있는 상태로, RDE를 지키기에 여전히 풍부한 유동성 버퍼가 잔존하기 때문. 하지만, QT 완전종료 선행 부재한 9월 금리인하는 시장금리 민감도 확대의 시작점이 될 개연성*(RDE지표 우하향)*

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

DAOL 다올투자증권