

# 주간옵션을 이용한 경제지표 거래

2014. 7. 24

존 라브즈스키

전무이사

연구&상품개발팀

312-466-7469

[ilab@cme-group.com](mailto:ilab@cme-group.com)

위에 우(Yue Wu)

학생 인턴

연구&상품개발팀

312-634-8913

[yue.wu@cme-group.com](mailto:yue.wu@cme-group.com)

CME Group은 E-mini S&P 500지수선물, 1·2·3년 미드 커브 유로달러 선물, 미국10년국채선물 등 다양한 계약을 기초자산으로 하는 매주 금요일 만기 주간옵션을 제공합니다. 주요 경제지표의 발표 시점에 맞춘 옵션만기의 유용성이 거래자들에게 알려지면서 이들 주간옵션의 거래량은 비교적 단기간 내에 괄목할만한 성장을 보였습니다.

본 글에서는 다양한 경제지표가 지닌 상대적인 영향력을 중심으로 이와 같은 현상을 자세히 살펴봅니다.

### 경제지표의 상대적 유의성

매월 다양한 정부 및 민간기관에서 엄청난 양의 경제지표를 발표합니다. 그렇다면 금융시장에 가장 큰 영향을 미치는 지표로는 무엇이 있을까요?

### 경제지표의 중요도 등급

| 경제지표                      | 등급 |
|---------------------------|----|
| 월간 고용보고서                  | A  |
| GDP                       | A  |
| 신규주택판매                    | B  |
| 주택착공건수                    | B  |
| 공급관리자협회(ISM) 지수           | B  |
| 소매판매                      | B  |
| 개인소득 및 개인소비지출             | B  |
| 산업생산                      | B  |
| 근원 CPI                    | B  |
| 주간 실업수당 청구건수              | B  |
| 필라델피아 제조업지수               | C  |
| 뉴욕 FED 앰파이어스테이트 제조업지수     | C  |
| 시카고 구매관리자지수(PMI)          | C  |
| 내구재                       | C  |
| ISM 비제조업지수                | C  |
| 케이스席리 주택지수                | C  |
| 부동산중개인협회(NAR) 기준주택판매      | C  |
| 주택건설업협회(NAHB) 주택시장지수      | C  |
| 무역수지                      | C  |
| 주택저당은행협회(MBA) 주택담보대출 체납자료 | C  |
| 여신업무서비스(LPS) 주택담보대출 체납자료  | C  |
| CoreLogic 마이너스지분주택 보고서    | C  |
| 건축업협회(AIA) 건축매출지수         | C  |
| Reis 사무실, 쇼핑몰 공실률         | C  |
| 집합주택위원회(NMHC) 아파트조사       | C  |
| 로이터/미시건대학 소비자신뢰지수         | D  |
| MBA 주택담보대출 신청건수           | D  |
| 노동통계국(BLS) 구인건수 및 이직률     | D  |
| 건설지출                      | D  |
| 주택공실률조사                   | D  |
| 제조사 소형자동차 판매              | D  |

출처: [www.calculatedriskblog.com](http://www.calculatedriskblog.com)

우리는 위 지표 등급 가운데 A 및 B등급의 몇 가지 지표를 중점적으로 살펴봅니다.<sup>1</sup> 비농업부문 고용자수(NFP)를 담은 월간고용보고서, 국내총생산(GDP), 주택착공건수, ISM 제조업지수, 소매판매, 산업생산 및 근원 소비자물가지수(CPI) 등 7개 지표입니다.

앞서 언급한 7개 경제지표 외에도 엄밀히 따지면 경제지표는 아니지만 연방공개시장위원회(FOMC) 회의 결과에도 관심을 기울이고 있습니다. 참고로 FOMC에서는 미국의 통화정책을 내놓으며 보통 6주마다 정례회의를 소집합니다. 이를 회의는 보통 화요일과 수요일에 개최되며 이어 수요일의 보도자료를 통해 미 연준의 정책결정기구인 FOMC가 내린 결정이 발표됩니다.

일반적으로 우리는 경제지표 발표 시 유로달러와 미 국채, 주가지수와 같은 시장이 거래량 및 가격 변동성 측면에서 반응할 것으로 예상합니다. 물론 이 같은 시장의 반응은 경제지표 발표일이 다가오면서 형성되어 온 시장의 예상치에서 실제 데이터가 크게 벗어날 때 극대화되는 경향이 있습니다.

### 거래량 및 변동성에 미치는 영향

경제지표 발표는 거래량 및 변동성의 형태로 시장활동에 상당한 영향을 미칠 수 있습니다. 이를 검증하기 위하여 발표일 당일의 E-mini S&P 500지수, 유로달러 및 미국10년국채선물의 거래량과 지표가 발표된 해당월의 평균 거래량을 비교 분석하였습니다.

이를 위해 변동성은 해당일의 고가-저가 범위로 정의하였습니다. 또 '영향'은 백분율로 표시된 해당월 평균 대비 발표일 당일의 거래량 또는 변동성의 평균 변동률로 정의하였습니다.

E-mini S&P 500지수선물은 FOMC 회의일 당일에 상당히 큰 영향을 받았습니다. 거래량은 24.7% 상승하였고 변동성은 평균 28.6% 증가했습니다. 고용보고서와 주택착공건수, ISM 제조업지수, 소매판매, 산업생산 및 CPI와 같은 기타 지표 역시 마찬가지로 가시적인 영향을 미쳤습니다. 흥미롭게도 국내총생산(GDP) 발표의 경우

<sup>1</sup> 위의 표에는 포함되지 않았지만 등급이 표시된 더욱 많은 지표를 이용할 수 있습니다. 편의상 일부 지표만을 선택하였습니다.

영향이 미미한 편인데 GDP 수치가 충분히 예상가능하고 종종 대폭 수정될 수 있기 때문으로 보입니다.

### E-Mini S&P 500지수선물에 미치는 영향 (2007. 1~2014. 6)

|                | 거래량              | 고저 범위        |
|----------------|------------------|--------------|
| <b>평균</b>      | <b>2,067,732</b> | <b>21.72</b> |
| <b>FOMC 회의</b> | +24.7%           | +28.6%       |
| 고용보고서          | +5.0%            | +8.3%        |
| 국내총생산          | -0.1%            | -0.2%        |
| 주택착공건수         | +15.7%           | +8.8%        |
| ISM 제조업지수      | -2.5%            | +9.4%        |
| 소매판매           | +14.3%           | +0.1%        |
| 산업생산           | +10.6%           | -3.5%        |
| <b>근원 CPI</b>  | +15.8%           | +2.8%        |

#### 주(註)

월평균 대비 발표일 당일에 백분율로 표시한 거래량 또는 고저 범위의 평균차이 수치

유로달러에 미치는 영향은 FOMC 회의일의 경우 거래량이 36.4%, 변동성이 34.2%로 비슷한 양상을 보입니다. 비농업부문고용자수(NFP) 발표 시에는 이들 수치가 각각 37.8%, 38.0% 증가했습니다.

### 유로달러 선물에 미치는 영향 (2007. 1~2014. 6)

|                | 거래량              | 고저 범위         |
|----------------|------------------|---------------|
| <b>평균</b>      | <b>2,104,438</b> | <b>0.0845</b> |
| <b>FOMC 회의</b> | +36.4%           | +34.2%        |
| 고용보고서          | +37.8%           | +38.0%        |
| 국내총생산          | +0.1%            | -0.1%         |
| 주택착공건수         | +15.0%           | +8.9%         |
| ISM 제조업지수      | +1.0%            | +3.2%         |
| 소매판매           | +11.5%           | +1.0%         |
| 산업생산           | +6.0%            | -0.5%         |
| <b>근원 CPI</b>  | +15.4%           | +13.7%        |

#### 주(註)

월평균 대비 발표일 당일에 백분율로 표시한 거래량 또는 고저 범위의 평균차이 수치

미국10년국채선물의 경우 고용보고서 발표일 당일 거래량과 변동성이 각각 19.2%, 40.7% 증가하여 가장 큰 영향을 미치는 것으로 보입니다. FOMC 회의 역시 마찬가지로 거래량과 변동성이 각각 평균 8.7%, 40.9% 증가하여 영향력이 상당합니다.

E-mini S&P 500지수선물과 미국10년국채선물 어느 것을 살펴보더라도 그 결과는 분명합니다. FOMC 회의와

고용보고서가 백분율로 표시했을 때 거래량과 변동성에 일반적으로 가장 큰 영향을 미칩니다. 주택착공건수와 물가상승률, 소매판매 및 산업활동 등 기타 지표들 역시 영향을 미치는 것으로 확인되었습니다. 한편 국내총생산(GDP) 발표일에는 별다른 변화가 없었습니다.

### 미국10년국채선물에 미치는 영향 (2007. 1~2014. 6)

|                | 거래량              | 고저 범위         |
|----------------|------------------|---------------|
| <b>평균</b>      | <b>1,142,936</b> | <b>0.7366</b> |
| <b>FOMC 회의</b> | +8.7%            | +40.9%        |
| 고용보고서          | +19.2%           | +40.7%        |
| 국내총생산          | +0.1%            | -0.1%         |
| 주택착공건수         | +0.4%            | +7.8%         |
| ISM 제조업지수      | +1.3%            | +9.2%         |
| 소매판매           | -0.5%            | +4.5%         |
| 산업생산           | -6.1%            | -5.2%         |
| <b>근원 CPI</b>  | +3.6%            | +10.2%        |

#### 주(註)

월평균 대비 발표일 당일에 백분율로 표시한 거래량 또는 고저 범위의 평균차이 수치

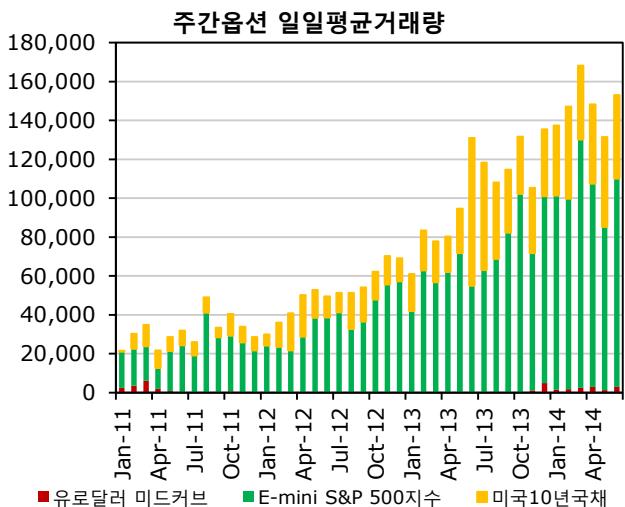
고저 범위는 소수점 호가의 백분율로 표기

### 주간옵션

E-mini S&P 500지수와 유로달러 미드커브 및 미국10년국채선물을 대상으로 행사 가능한 옵션은 다양한 경제지표 발표 시 시장의 변동을 예측하여 유연하고 효율적으로 거래할 수 있도록 해주는 수단을 제공합니다.

옵션은 가격 변동을 예측하여 리스크 익스포저를 취하는 것 외에도 변동성의 변화를 예측하여 유연한 거래를 가능하게 해줍니다. 대다수 거래자들은 옵션을 이용하여 경제지표 발표 후 변동성이 감소하는 정도를 평가하려 합니다.

이들 전략은 해당 경제지표의 발표에 맞춰 만기가 돌아오는 옵션을 이용함으로써 가능해집니다. 이에 CME그룹은 몇 년 전 E-mini S&P 500지수, 유로달러 미드커브 및 미국10년국채선물에 대하여 매주 금요일에 만기가 돌아오는 옵션을 상장시켰습니다. 이는 보통 매월 첫 금요일의 오전7시30분(미 중부시간)에 발표되는 비농업부문 고용자수 데이터와 시기적으로 정확히 맞아 떨어집니다.



위 도표에서 증가추세인 거래량을 보면 주간옵션의 유용성을 확인할 수 있습니다. 특히 E-mini S&P

500지수선물의 주간옵션은 유로달러 미드커브와 미국10년국채선물 주간옵션에 비해 먼저 상장되며 이 가운데 가장 널리 이용되고 있습니다.

## 결론

대표적인 CME Group 선물 상품 및 이들 선물 대상 주간옵션은 경제지표 발표 또는 FOMC의 정책변화 시점에 맞춘 전략의 일환으로 이용될 수 있습니다. 특히 주간옵션은 경제지표 발표와의 공조화가 가능한 유연성을 자랑하며 기존의 거래수단에 큰 보탬이 되고 있습니다.

CME Group 시장에 대하여 더욱 자세한 사항은 웹사이트([www.cmegroup.com](http://www.cmegroup.com))를 참조하시기 바랍니다.

선물 및 스왑 거래는 모든 투자자에게 적합한 것은 아니며 원금손실의 위험이 따릅니다. 선물 및 스왑은 레버리지를 이용하는 투자이며 계약금액의 일정 퍼센트만 있으면 거래가 가능하기 때문에 선물 및 스왑 포지션에 예치된 증거금 이상의 손실을 입을 수도 있습니다. 따라서 거래 시 손해를 보더라도 타격을 입지 않을 정도의 자금만을 이용하는 것이 바람직합니다. 또한 모든 거래에서 수익을 기대할 수는 없으므로 한 번의 거래에는 이러한 자금 중 일부만을 투자하는 것이 좋습니다.

본 자료 상의 정보 및 기타 자료들을 금융상품에 대한 매수/매도의 제안이나 권유, 금융 관련 조언의 제공, 거래 플랫폼의 구축, 예치금의 활용 또는 수취, 관할권과 유형을 막론한 다른 어떠한 것이든지 금융상품 또는 금융서비스의 제공을 위한 것으로 간주하여서는 안 됩니다. 본 자료 상의 정보는 정보전달의 목적으로만 제공되며 조언을 제공하고자 하는 목적이 아닐뿐더러 조언으로 간주되어서도 안 됩니다. 본 정보는 개인의 목표, 재정적 여건 또는 필요를 고려하지 않았습니다. 본 자료에 따라 행동을 취하거나 이에 의존하기에 앞서 적절한 전문가의 조언을 구하시기 바랍니다.

본 자료 상의 정보는 있는 그대로의 상태로 제공되며 명시적이든 암시적이든 그 내용에 대하여 어떠한 종류의 보증도 하지 않습니다.

CME 그룹은 CME Group Inc.의 상표입니다. Globex 로고, E-mini, E-micro, Globex, CME 및 Chicago Mercantile Exchange 는 Chicago Mercantile Exchange Inc. ('CME')의 상표입니다. CBOT 및 Chicago Board of Trade 는 Board of Trade of the City of Chicago, Inc. ('CBOT')의 상표입니다. ClearPort 및 NYMEX 는 New York Mercantile Exchange, Inc. ('NYMEX')의 상표입니다.

CME 와 CBOT 및 NYMEX 는 각각 싱가포르에서 공인시장운영자(Recognised Market Operator)로 등록되어 있으며 홍콩특별행정구(Hong Kong S.A.R.)의 자동매매서비스(Automated Trading Service) 제공자로 승인을 받았습니다. 뿐만 아니라 본 자료 상의 정보는 일본 법률 제 25 호 금융상품거래법(1948년, 개정)에 의한 어떠한 해외금융상품시장에 대한 직접적인 접근이나 또는 해외금융상품시장 거래에 대한 청산서비스를 제공하는 것으로 간주할 수 없습니다. CME 유럽거래소는 홍콩, 싱가포르, 일본 등 아시아의 어떤 관할권에서도 어떠한 유형의 금융서비스도 제공자로서, 또는 제공할 수 있을 것으로 간주될 만한, 등록이나 허가를 받지 않았습니다.

저작권 © 2014 CME 그룹. 모든 권리 유보