

(MSB)

가

1

(MSB) 1

, Yield Curve

5

가

Trading

, Relative Value Trading

(MSB)

	CD	(MSB)	(KTB)
	91 CD	364	8%,3
			3
	가 5	가 2	가 1
	3,6,9,12 (4)	3,6,9,12 ()	3,6,9,12 (2)
가	100-R(R:)) 7.5% 가 92.5	100-R 가 R 100	가 100 ()) 101.50
가	1 (0.01%) 1 (Tick) 가 = 12,500	0.01P 1 가 =20,000	0.01P 1 가 =10,000
	~ : 9:30 ~ 15:00 () : 9:30 ~ 11:30	~ : 9:00 ~ 15:00 () : 9:00 ~ 11:30	
		(12 6)	(active pro.)

[1] KOFEX

1. (contract specification)

364 ()
 가 2 , 1 가 가 1
 (1 × 0.01=10,000) 2 (2 × 0.01=20,000)
 가 (Tick Value)
 가 가 (100-) , 가
 IMM . 100 가 가 가

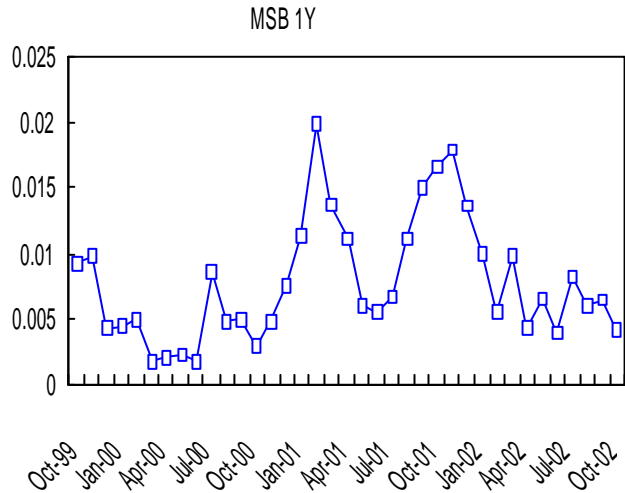
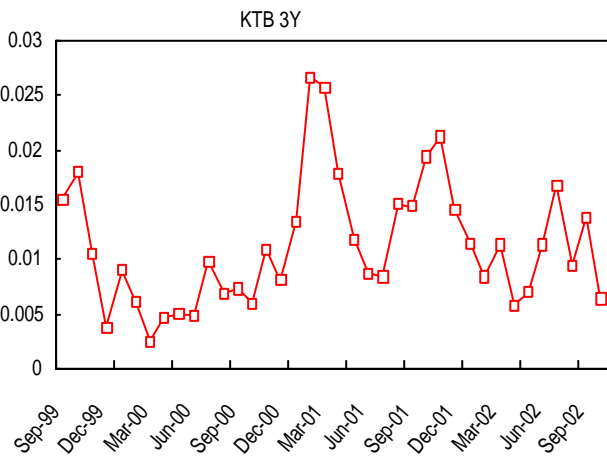
IMM (index) = 100-R

, 1 5.5% 94.5 가
 가 가 가 10 . 1
 가 5%가 94.5 95 tick value , 365
 가 (Day convention) 364

$$\text{가} = 100 * (1 - R \cdot 364 / 364) * (/ 100)$$

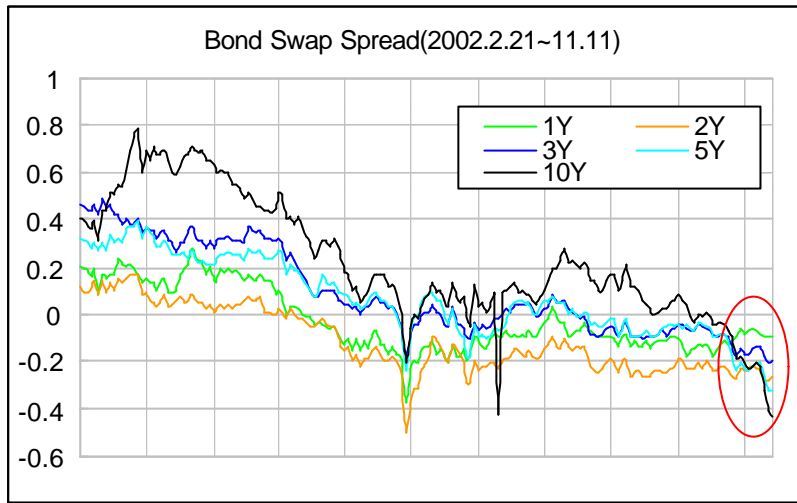
2.

99 10 2002 10 3 1
 2001 2 3 2001
 1



3

(multiplier) 2 (1 가 =20,000) 가 2
 가 - 가 - 가
 가 , 12
 가 가



[1]

(MSB)

1 . YIELD CURVE TRADING :

가 : 1 Long Swap (,)/

2

0.15/ 0.27 가가 . 1
 (IRS) (pay fixed/receive floating)
 Yield Curve trading , bid ask

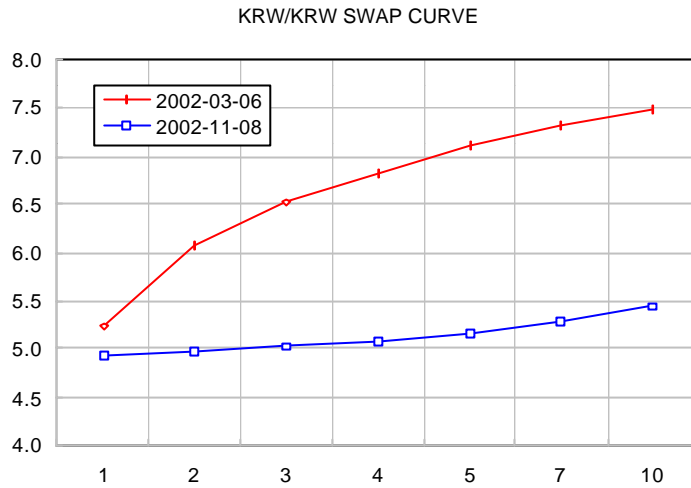
spread

가(mispricing)

IRS Relative Value Trading

1

Trading 가 , , shape Yield Curve
 가 / / IRS Relative Value Trading 가



[2] [2] Swap Curve
 Flattening () (long end) 가

➤ 1 Yield Curve Flatten : short end / long end ²

IRS IRS(Swap) RVT 가 가 (Bond), (Futures),
 3 1
 [1] 1
 Receive / IRS 1 Pay position 가 IRS 5 , 10

➤ 2 Yield Curve Steepen : short end / long end

, Curve steepen 3 1 가
 , IRS 1 Pay .() RVT
 , IRS 3 , 5 Receive position

² Swap Curve short end Long IRS(pay fixed/receive floating) , long end Short IRS(receive fixed/pay floating)

(inter-delivery spreads)
(positive carry) , 가

가 가 , 가 가

MSB209TO, MSB209TO2 , ,

, (/)
, () ()
/) 3 , 가 가

REPO 가 가 가 가 가 가

(Zero coupon bond) 가 (FX) (Markt Making) 가 (CCIRS)

Relative Value Trading

Reference

- , “ MSB 1Year Futures Product ” , 2002.11.6,
- “ Interest Rate Derivatives™ ” 2002.5,
- , “ 가 ” , 2002.11.6,
- “ KTB 가 REPO ” 2002, 3.12
- , “ 1 ” , 2002.9.26
- “ 1 ” , 2002.9.27

3 1 (2)
1)

[] 1

	- 364
	- 가 2
가	- IMM Index - 100-R 가 - R 100
	- 3,6 ,9, 12 4
가	- 0.01P - 1 가 = 20,000
	- 09:00~15:00 - 09:00~11:30()
	-
	- ()
	-
가	- 가 364
가	- . - , 가
	- . - , 가 가