



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloy@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 오미크론 충격 이후 하락

FX: 엔화, 안전자산 수요에 강세

달러화는 변이 바이러스 오미크론 충격으로 금융시장 내 안전자산 수요가 강화되었으나 연준의 통화정책 속도가 주춤해질 것이라는 점에 더 무게를 두면서 하락

변이 바이러스인 오미크론 충격으로 뉴욕증시와 국채금리, 국제유가가 급락하면서 금융시장 내 안전자산 선호 경향 강화. 이에 엔화는 달러 대비 강세폭 확대. 금융시장 안전자산 수요에도 불구하고 연준의 통화정책 긴축 속도가 예상보다 느리게 진행될 것이란 전망이 이어지면서 달러는 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,196.82원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 대외 불확실성에 1,200원 선을 상회할 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 오미크론 변이 우려 속 급락

국제유가는 오미크론 변이 발생에 급락. 아직 오미크론 변이의 전염력, 치명율, 백신 효과 여부 등이 불확실한 만큼 연말 원유 수요에 대한 불확실성이 높아졌기 때문. 특히, 최근 미국 등 일부 국가의 전략비축유 방출로 원유시장 내 공급 부족 우려가 완화된 가운데 변이 발생에 따른 수요 불안도 높아지면서 유가가 급락세를 보인 것으로 판단, 유가는 전일대비 10% 이상 하락하며 배럴당 70달러 선 하회. 한편, 금은 오미크론 변이 발생 소식에 금융시장 내 안전자산 선호심리 높아지며 상승.

금리: 오미크론 변이 공포에 급락

국고채 금리는 금통위 이후 매수세에 남아공발 변이 소식으로 글로벌 전반적으로 안전자산 선호가 높아진 점이 더해지면서 급락. 금통위 이후 불확실성 해소와 매파 성향이 시장 예상 수준이었다는 점을 감안 기관의 매수세가 크게 유입. 여기에 남아공에서 코로나 바이러스 변이가 확인되었다는 소식에 외국인의 10년물 순매수 유입 또한 금리 하락으로 이어짐.

미 국채금리는 남아공발 코로나 변이 소식에 급락. 안전자산 선호가 크게 높아지면서 미국채 전구간 금리가 하락했으며, 미국채 2년물 금리는 0.5% 하회, 10년물 금리는 1.47% 레벨까지 낮춤. 국제유가가 10% 넘게 급락했고, 미 연준이 12월 FOMC에서 테이퍼링 가속화 발표를 하지 못할 것이라는 예상 등이 반영되면서 금리 하락.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.089	-0.71	+0.06
EUR/USD	1.1317	+0.96	+0.24
USD/JPY	113.38	-1.72	-0.54
GBP/USD	1.3337	+0.11	-0.85
USD/CHF	0.9231	-1.38	-0.51
AUD/USD	0.7123	-0.93	-1.55
USD/CAD	1.2791	+1.13	+1.19
USD/BRL	5.6029	+0.71	-0.13
USD/CNH	6.3975	+0.15	+0.11
USD/KRW	1193.3	+0.26	+0.67
USD/KRW NDF 1M	1196.82	+0.47	+0.46

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.15	-13.06	-13.09
금(\$/oz)	1788.1	+0.07	-4.07
구리(\$/MT)	9520	-3.79	-0.26
알루미늄(\$/MT)	2619	-4.24	-0.95
철광석(\$/MT)	95.87	-5.58	+6.24
소맥(c/bu.)	840.25	-1.18	+1.14
대두(c/bu.)	1252.75	-1.09	-0.99
옥수수(c/bu.)	591.75	+1.07	+2.16

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.250	0.00	+8.00
국고 3년	1.872	-6.50	-10.00
국고 5년	2.062	-9.80	-13.00
국고 10년	2.262	-9.00	-11.80
회사채 3년(AA-)	2.443	-5.50	-8.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.498	-14.18	-0.87
미국 국채 10년	1.473	-16.10	-7.31
독일 국채 10년	-0.335	-8.40	+0.70
이탈리아 국채 10년	0.972	-8.20	+11.00
일본 국채 10년	0.074	-1.20	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석 자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

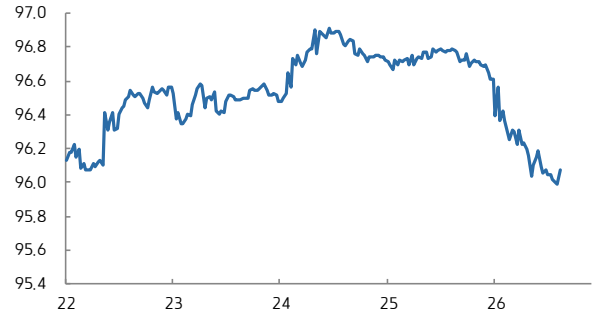


달러지수 일중 차트



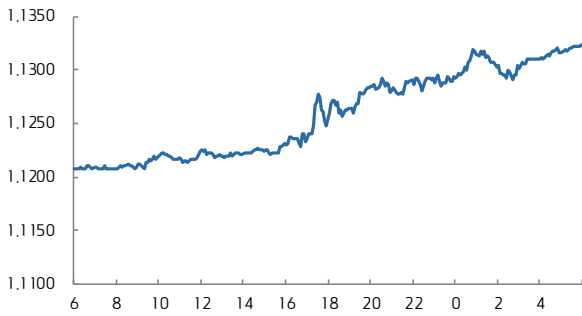
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



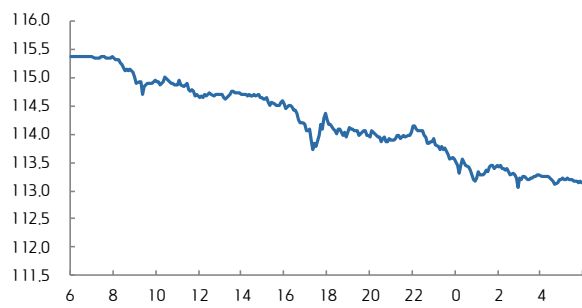
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



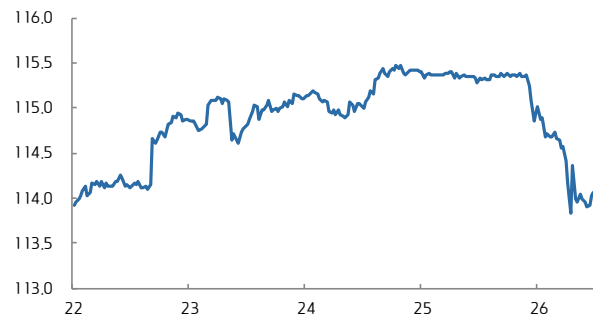
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



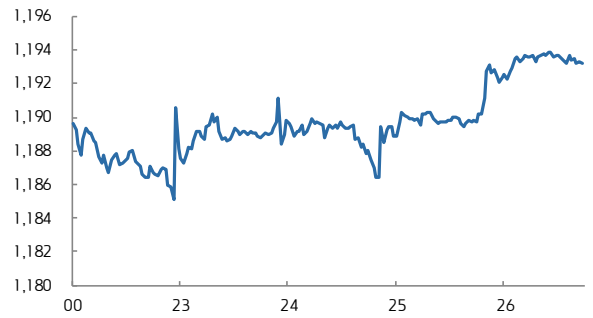
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

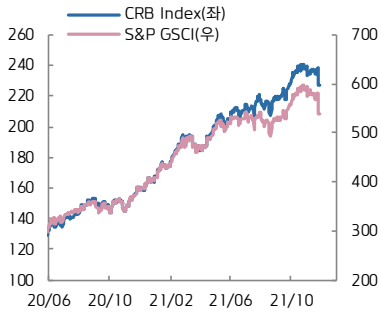
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

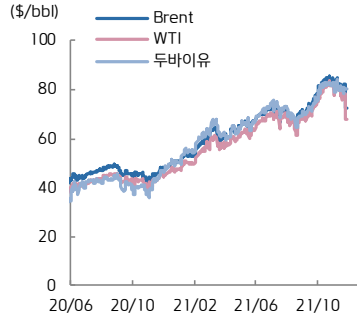


CRB vs. S&P GSCI



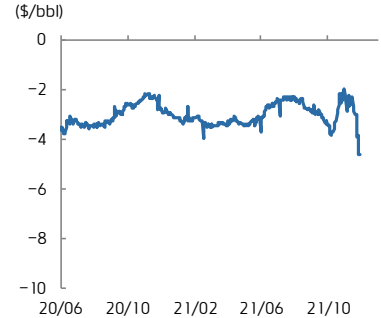
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



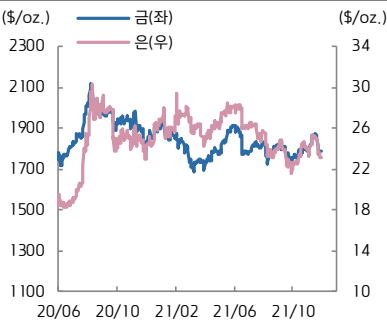
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



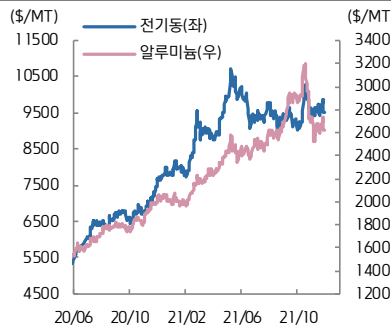
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



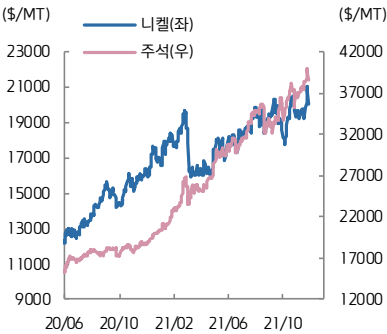
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



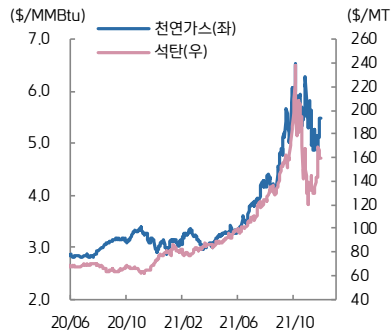
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



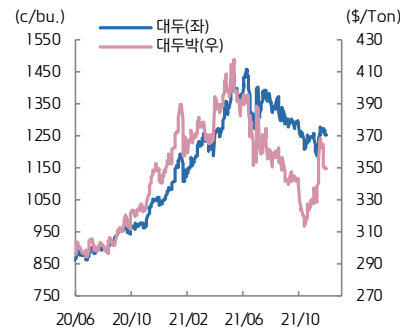
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



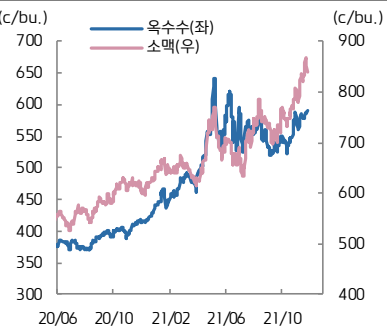
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



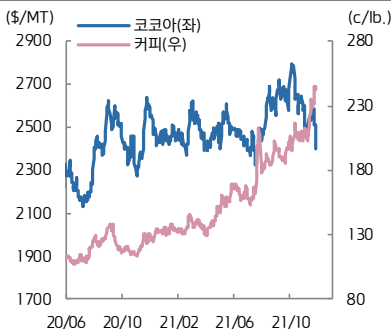
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



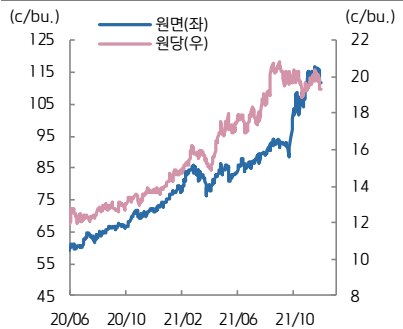
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

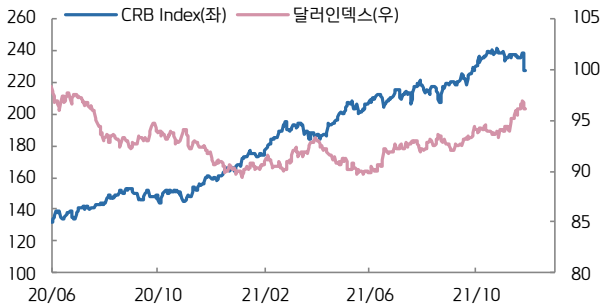
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

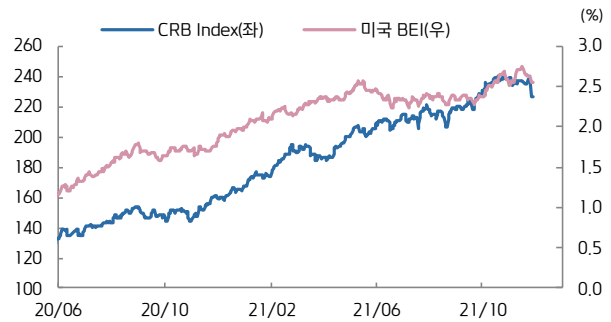


CRB vs. 달러인덱스



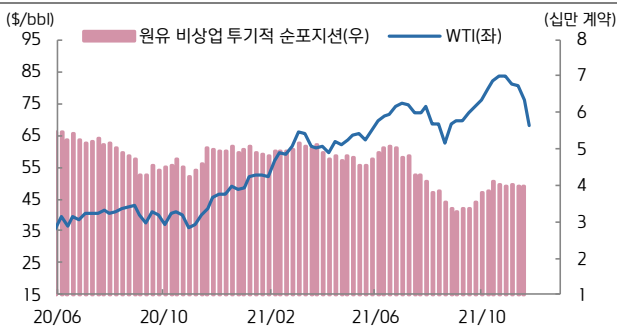
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



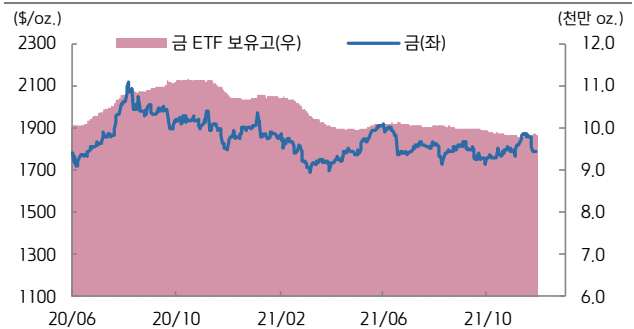
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

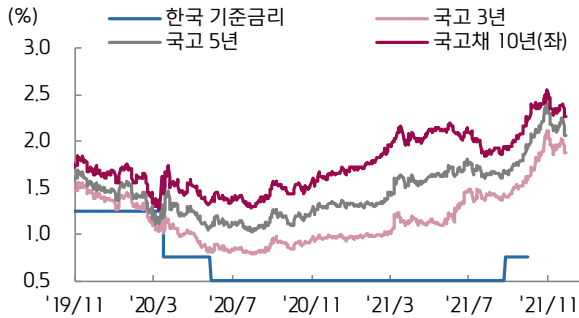
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.03	-5.96	-3.93	-6.18	+4.32	+42.56	+36.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.51	-6.51	-4.23	-7.51	+3.12	+41.11	+33.90
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.71	-4.69	-3.17	-4.82	+4.84	+42.31	+35.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.19	-9.60	-5.76	-11.24	+4.52	+54.93	+49.35
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	49.63	-11.18	-7.72	-13.16	+3.07	+58.21	+50.35
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.44	+4.43	+4.24	-5.53	+13.69	+63.14	+89.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.82	-3.74	-1.75	-2.80	+0.97	+23.34	+20.63
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.15	0.00	-2.79	+1.94	+0.31	+32.81	+22.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.25	0.00	+9.02	+5.30	+12.22	+48.97	+20.30
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	87.34	-1.34	-5.70	-2.54	-6.39	-5.02	-11.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.85	-0.16	-3.34	+0.12	-1.96	-1.57	-6.45
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.37	-1.93	-6.07	-3.26	-4.30	-1.61	-13.02
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	164.07	-4.89	-14.46	-11.67	-27.22	-25.24	-28.53
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.97	-1.43	-0.50	+3.53	+3.36	+29.01	+23.73
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.00	0.00	-0.03	+6.69	+5.53	+39.53	+22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.37	+1.29	+0.44	+0.72	-1.32	-3.19	-3.18
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.66	-0.76	-1.31	-1.46	-1.89	+3.60	+1.44
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.57	-1.11	-2.60	-2.70	-4.83	-2.93	-5.10
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.16	+0.70	-0.10	-2.31	-3.95	-5.51	-7.40
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.12	-0.87	-1.74	-3.63	-5.13	-5.08	-7.38

자료: Bloomberg, 키움증권

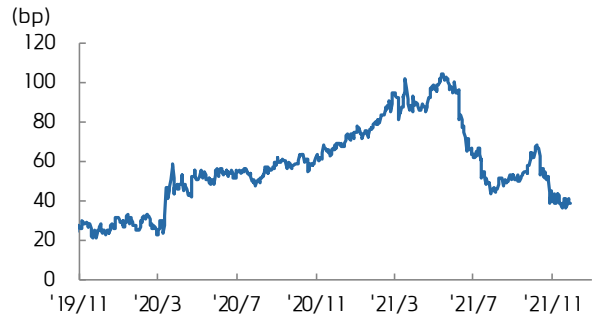


국고채 수익률



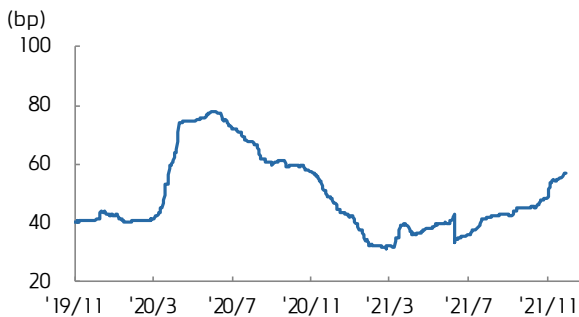
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



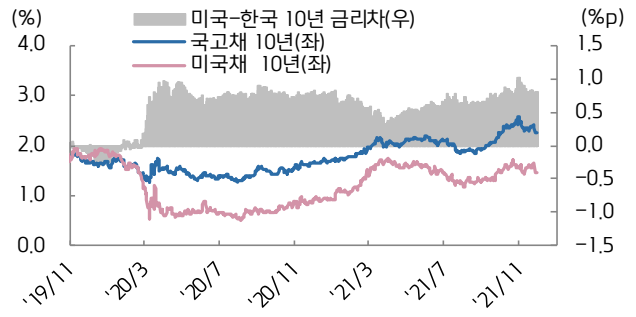
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



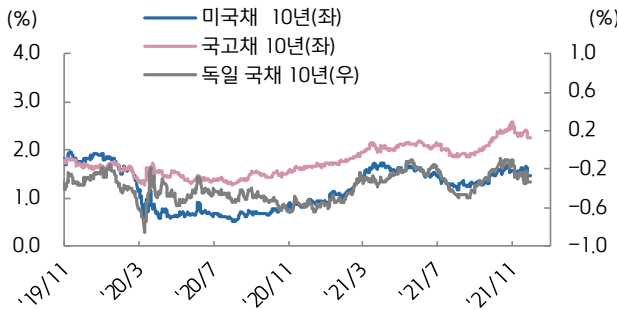
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



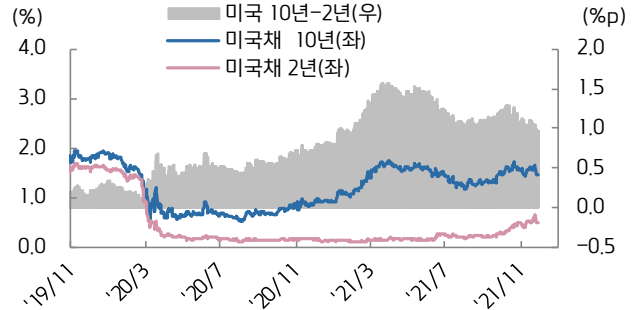
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



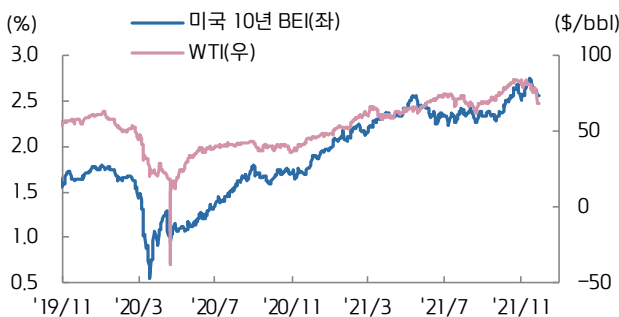
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권