



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

엔화, 안전자산 수요에 강세

FX: 달러, 안전자산 통화 강세와 장기금리 하락에 약세

달러화는 미국 연준의장의 매파적 발언과 뉴욕증시 하락에 따른 안전 자산 선호 경향에도 불구하고 엔화와 스위스프랑 강세, 그리고 미국 장기 국채금리 하락에 더 주목하며 약세

미국 연준의장은 상원 보고 발언에서 테이퍼링 속도의 가속화 가능성을 시사하면서 뉴욕증시가 하락하고, 금융시장 내 안전자산 선호심리 강화. 이에 엔화와 스위스 프랑이 강세를 보이면서 달러 상승을 제약. 여기에 미국 장기물 금리가 하락하면서 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1183.18원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 높고, 국내증시의 약세 가능성과 외국인의 순매도 가능성 등을 고려할 때 하락분을 되돌릴 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 오미크론 우려 재부각되며 하락

국제유가는 오미크론 변이 우려 속 하락. 모더나가 현재 백신이 오미크론 변이에는 효과가 없을 수 있다고 발표하면서 수요 불안이 높아진 영향. 또한 파월 연준의장이 12월 FOMC에서 테이퍼링 가속화를 논의할 예정이라는 점을 언급하면서 금융시장 내 위험 회피성향이 강화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 달러 약세와 오미크론 변이 발생에 따른 금융시장 내 안전자산 선호심리에도 하락. 파월 연준 의장이 예정보다 빨리 테이퍼링을 마무리 할 수 있다는 점을 시사하는 등 매파적인 스탠스를 보인 영향.

금리: 오미크론 공포와 미 통화정책 정상화 의지에 혼조

국고채 금리는 장 후반 오미크론에 대한 공포가 확대되면서 급락 마감. 전일 미국채 금리가 하락분을 되돌리면서 마감했지만 외국인 매매 등의 영향에 강세출발. 이후 오후 들어 모더나가 오미크론 변이에 대한 백신 효과가 낮을 것이라 언급하면서 강세폭 확대. 국고 3년물은 1.80% 하회.

미 국채금리는 혼조 마감. 파월 연준 의장의 통화정책 정상화 의지에 단기물 금리는 급등하면서 혼조세. 파월은 인플레이가 일시적이라는 말을 이젠 버려야하고, 경제가 강하고 물가 상승압력이 높아진 데 따라 테이퍼링을 빠르게 마무리 짓는 것이 적절하다고 주장. 오미크론 공포에 비둘기적일 것으로 예상된 미 통화정책 이벤트가 예상보다 매파적일 것으로 예상되며 단기물 급등.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.907	-0.45	-0.61
EUR/USD	1.1338	+0.42	+0.80
USD/JPY	113.17	-0.32	-1.71
GBP/USD	1.3299	-0.12	-0.59
USD/CHF	0.9189	-0.47	-1.50
AUD/USD	0.7127	-0.22	-1.40
USD/CAD	1.2779	+0.30	+0.86
USD/BRL	5.6227	+0.26	+0.57
USD/CNH	6.3671	-0.30	-0.38
USD/KRW	1187.9	-0.43	-0.15
USD/KRW NDF 1M	1183.18	-0.70	-0.66

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	66.18	-5.39	-13.77
금(\$/oz)	1776.5	-0.49	-1.80
구리(\$/MT)	9510	-1.04	-2.18
알루미늄(\$/MT)	2626	-0.62	-2.20
철광석(\$/MT)	102.07	-0.35	+4.06
소맥(c/bu.)	787.25	-4.26	-8.19
대두(c/bu.)	1217.25	-1.95	-4.47
옥수수(c/bu.)	567.5	-2.53	-2.87

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.260	+1.00	+7.00
국고 3년	1.787	-6.00	-23.30
국고 5년	1.990	-6.50	-25.50
국고 10년	2.204	-6.60	-19.60
회사채 3년(AA-)	2.360	-5.80	-21.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.565	+8.07	-4.92
미국 국채 10년	1.444	-5.44	-22.08
독일 국채 10년	-0.349	-3.20	-12.90
이탈리아 국채 10년	0.968	-0.80	-9.20
일본 국채 10년	0.057	-1.90	-1.80

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 작성되었습니다. • 본 조차분석 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

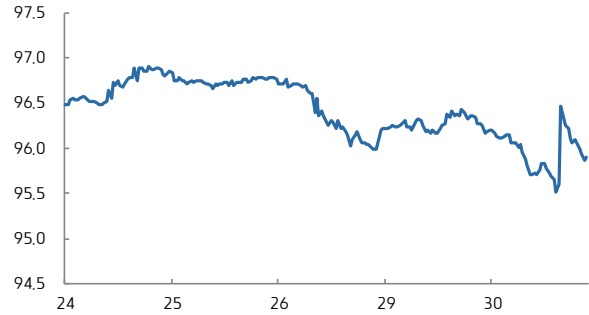


달러지수 일중 차트



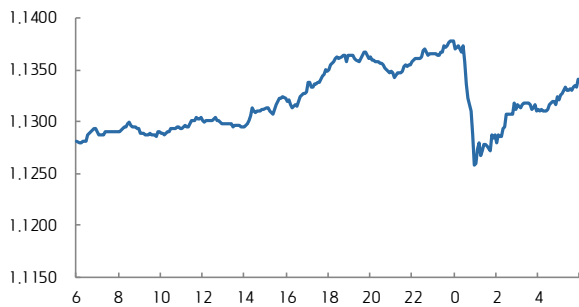
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



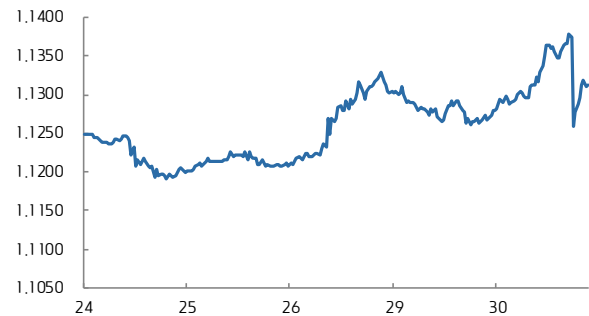
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



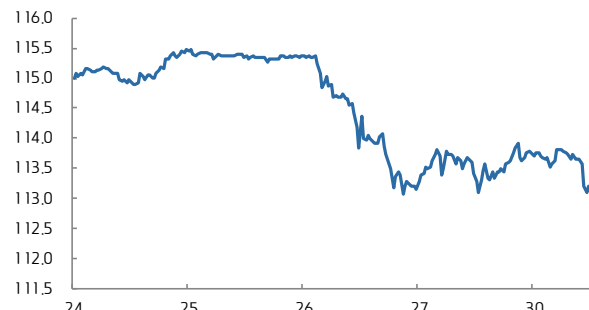
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



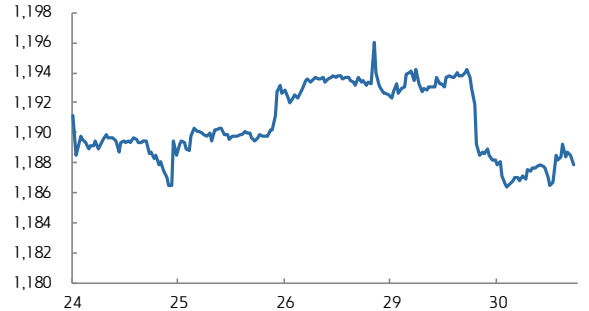
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

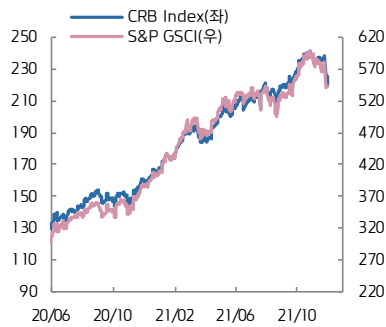
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

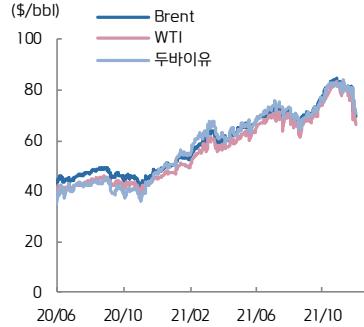


CRB vs. S&P GSCI



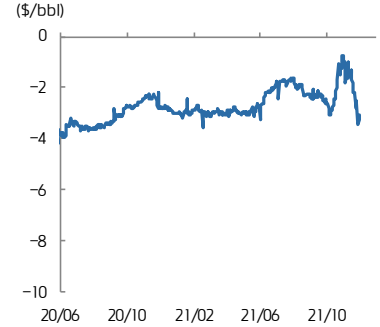
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



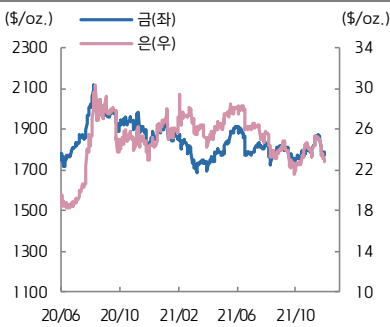
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



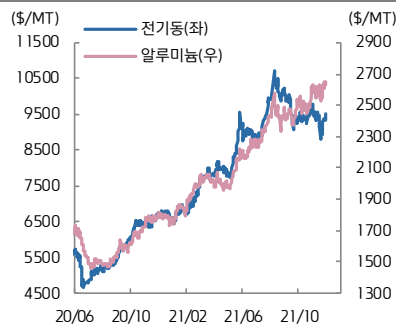
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



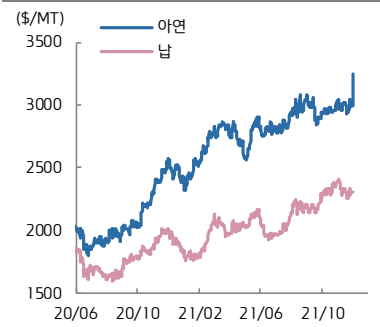
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



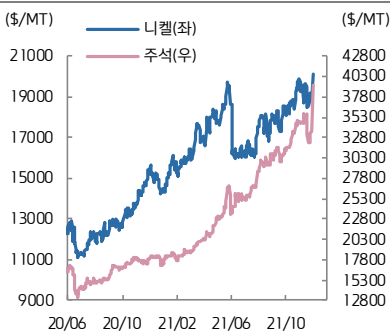
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



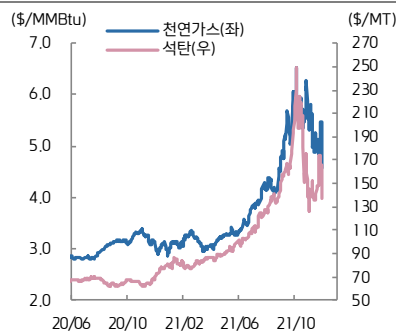
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



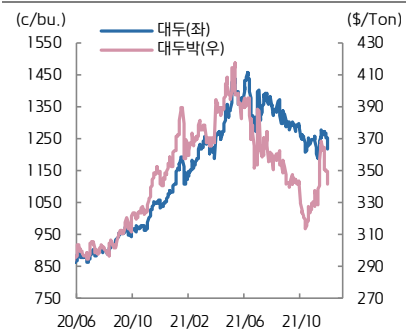
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



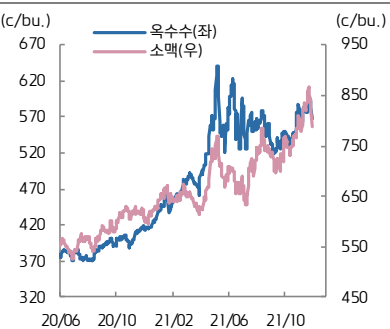
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



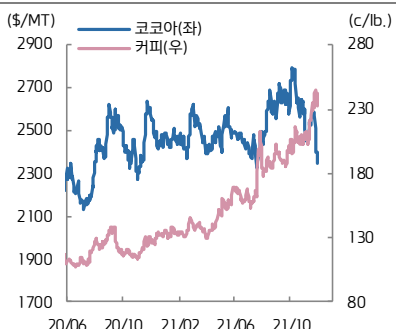
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



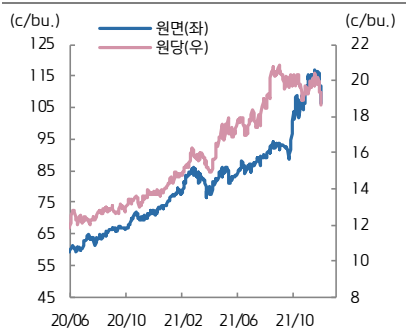
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

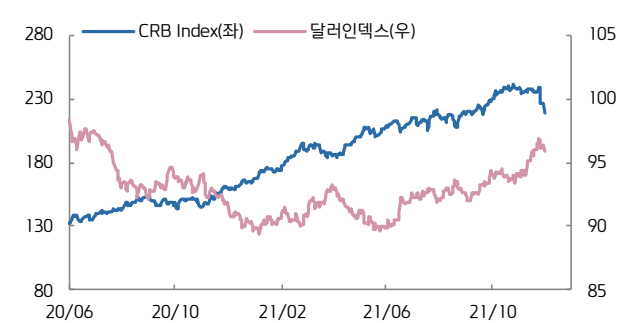
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

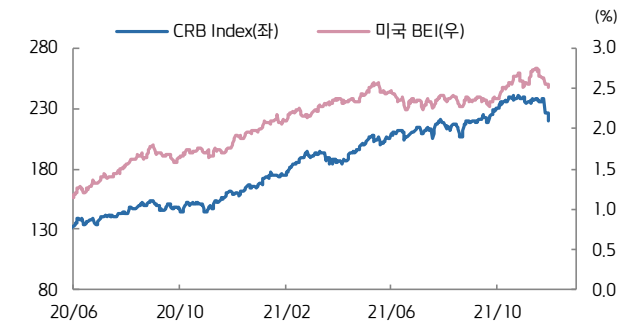


CRB vs. 달러인덱스



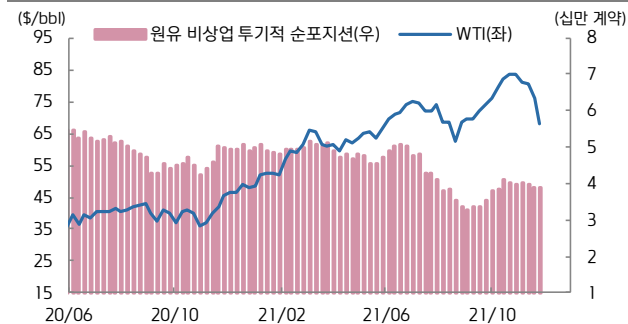
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



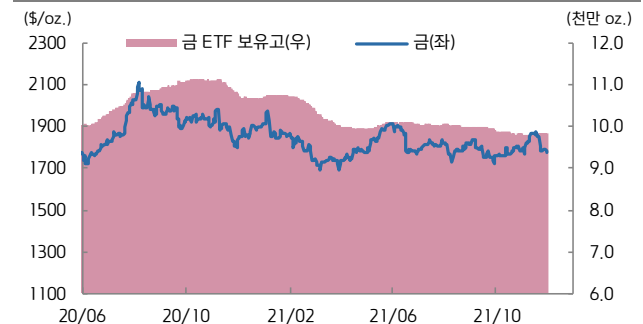
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

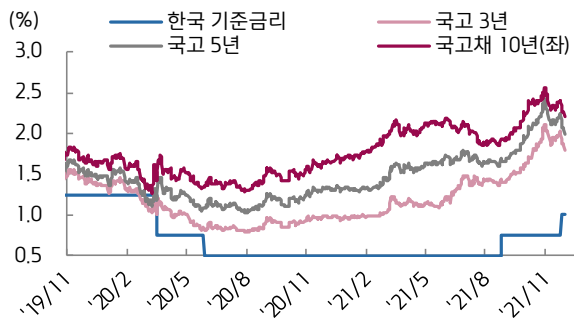
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	19.48	-2.75	-8.89	-9.69	+2.04	+39.74	+32.52
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.96	-3.10	-9.98	-11.19	+0.76	+37.00	+29.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.50	-2.84	-8.06	-8.45	+2.52	+39.19	+31.31
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	15.60	-3.76	-13.29	-15.53	+0.84	+51.75	+43.91
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	47.91	-4.50	-14.75	-16.72	-0.04	+54.70	+45.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.08	-5.04	-9.86	-18.13	-6.34	+42.26	+63.91
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.90	-0.57	-2.15	-1.28	+1.21	+21.02	+21.09
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.15	0.00	0.00	+2.61	-0.74	+27.43	+22.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.25	0.00	+5.78	+5.30	+12.22	+26.25	+20.30
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.35	-1.01	-2.73	-3.68	-7.58	-4.87	-12.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.50	-0.67	-1.06	-0.99	-2.47	-0.70	-7.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.06	-0.47	-3.92	-3.39	-5.86	+0.05	-14.29
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	160.91	-3.25	-7.40	-14.23	-29.52	-28.08	-29.91
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.36	-1.93	-4.68	-0.46	+1.57	+24.42	+19.95
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.07	0.00	-2.82	-1.32	+3.62	+39.25	+19.44
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.80	+0.60	+1.98	+0.85	-1.00	-3.05	-2.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.83	-0.45	-0.65	-1.35	-1.96	+3.77	+1.60
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.47	-0.02	-0.12	-1.74	-4.49	-2.24	-4.30
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.23	+0.40	+0.65	-2.08	-3.76	-5.05	-7.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.14	+0.23	-0.68	-3.30	-5.90	-4.82	-7.30

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



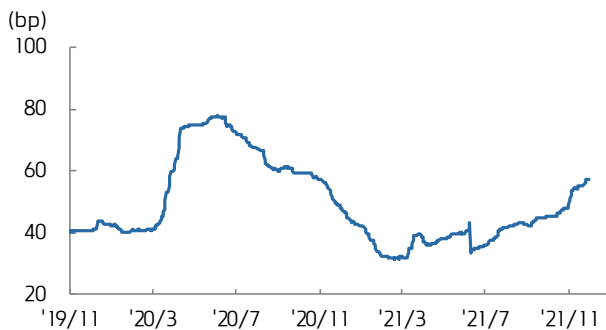
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



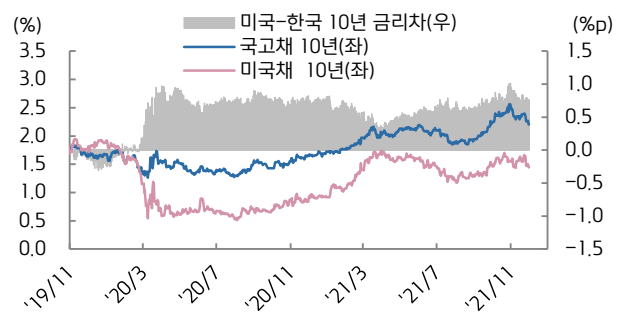
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



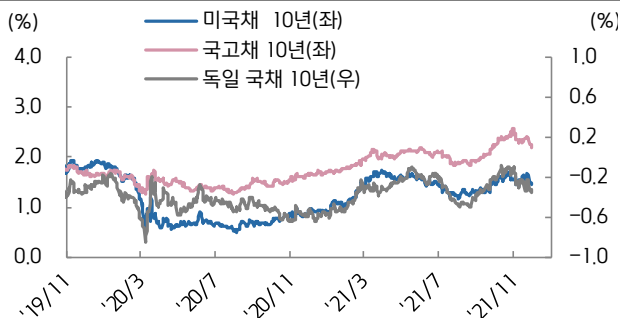
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



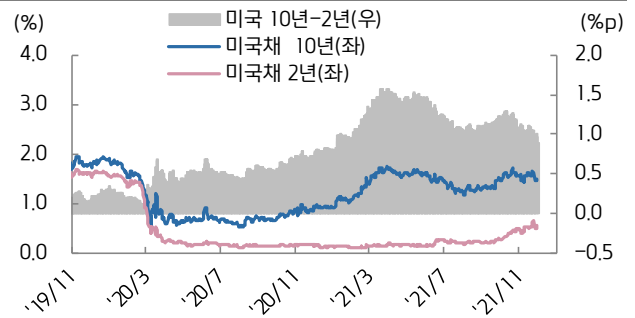
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



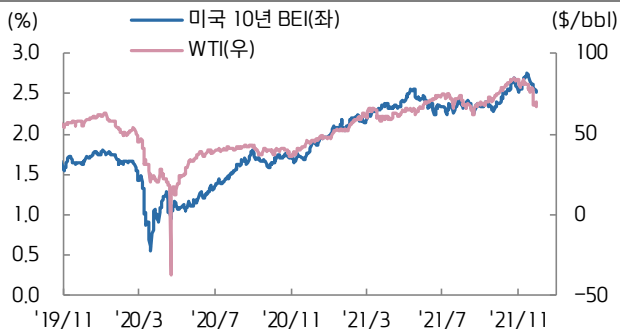
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권