



투자전략팀

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

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

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

달러, 오미크론 우려 진정에 약보합

FX: 엔화, 위험자산 선호 심리 확산에 약세

달러화는 오미크론 우려가 진정된 데 따른 안전자산 선호 심리가 약화와 FOMC를 앞두고 연준의 매파적인 스탠스 전망 등이 상충되면서 약보합권에서 마감

다음 주 FOMC를 앞두고 연준이 테이퍼링 속도 가속화를 발표할 것이라 전망이 지속되고 국채금리 역시 반등하며 달러 강세요인으로 작용. 하지만, 오미크론의 치명률이 높지 않다는 전문가들의 의견과 이로 인한 뉴욕증시 상승 등 안전자산 선호심리 약화는 달러에 약세요인으로 작용하면서 약보합권에서 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1177.5원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 흐름과 위험자산 선호에 소폭의 하락 가능

Commodity: 국제유가, 오미크론 우려 완화에 상승 지속

국제유가는 오미크론이 당초 예상보다 영향력이 약할 수 있다는 전망에 금융시장 내 위험자산 선호심리 강화되며 상승. 또한 수요 부진 우려가 진정된 점도 유가 상승 요인으로 작용, 유가는 전일대비 3% 이상 상승하며 배럴당 72달러 선 회복. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 상승에도 상승. 유가 반등과 주 후반 미국 물가지표 발표를 앞두고 인플레이션 헤지 수요 유입된 것으로 판단. 구리 및 알루미늄은 중국의 11월 수입지표가 예상치를 상회하는 등 양호하게 발표되면서 견조한 수요 기대 속 상승

금리: 미국 통화정책 정상화 기대 속 상승

국고채 금리는 전일 미국채 약세 영향을 받아 소폭 상승 마감. 오미크론발 경기 둔화 우려가 과도했다는 인식으로 되돌리는 양상. 다만 다음주 FOMC와 이번주 미국 CPI 발표를 앞두고 경계감이 높아지면서 국고채 시장 거래는 상대적으로 한산한 모습을 보임. 미국채 약세 영향으로 국고채금리 상승 출발 이후 방향성이 부재한 채 박스권 등락.

미 국채금리는 오미크론 변이발 우려가 과도했다는 분석에 이를 연속 상승세를 이어감. 오미크론 변이가 치명적이지 않다는 분석과 영국 제약사의 치료제가 효과적이라는 분석과 함께 미 연준의 조기 테이퍼링 종료 등 긴축 행보도 이어질 것으로 예상된 점이 금리 상승을 이끌고 있음. 미국채 2년물은 0.7%에 근접하고, 10년물은 1.5%에 근접하며 상승폭 확대 이어감. 다음날 발표될 미국 CPI에 대한 경계감도 반영.

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|--------|-------|-------|
| Dollar Index | 96.301 | -0.03 | +0.32 |
| EUR/USD | 1.1268 | -0.15 | -0.62 |
| USD/JPY | 113.57 | +0.08 | +0.35 |
| GBP/USD | 1.3243 | -0.16 | -0.42 |
| USD/CHF | 0.9249 | -0.05 | +0.65 |
| AUD/USD | 0.712 | +0.99 | -0.10 |
| USD/CAD | 1.2639 | -0.92 | -1.10 |
| USD/BRL | 5.6101 | -1.33 | -0.22 |
| USD/CNH | 6.3638 | -0.17 | -0.05 |
| USD/KRW | 1179.5 | -0.30 | -0.71 |
| USD/KRW NDF 1M | 1177.5 | -0.30 | -0.48 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|--------|
| WTI(\$/bbl) | 72.05 | +3.68 | +8.87 |
| 금(\$/oz) | 1784.7 | +0.29 | +0.46 |
| 구리(\$/MT) | 9606 | +1.33 | +1.01 |
| 알루미늄(\$/MT) | 2620 | +1.31 | -0.23 |
| 철광석(\$/MT) | 112.55 | +8.12 | +10.27 |
| 소맥(c/bu.) | 808.5 | +0.28 | +2.70 |
| 대두(c/bu.) | 1250.25 | -0.89 | +2.71 |
| 옥수수(c/bu.) | 586 | +0.43 | +3.26 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 1.270 | 0.00 | +1.00 |
| 국고 3년 | 1.867 | 0.00 | +8.00 |
| 국고 5년 | 2.040 | +2.00 | +5.00 |
| 국고 10년 | 2.240 | +2.50 | +3.60 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.445 | 0.00 | +8.50 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 0.689 | +5.80 | +12.42 |
| 미국 국채 10년 | 1.473 | +3.91 | +2.90 |
| 독일 국채 10년 | -0.375 | +1.30 | -2.60 |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.920 | +4.30 | -4.80 |
| 일본 국채 10년 | 0.056 | +1.10 | -0.10 |

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.

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.

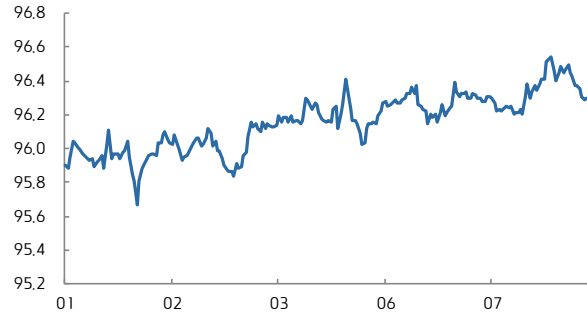


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



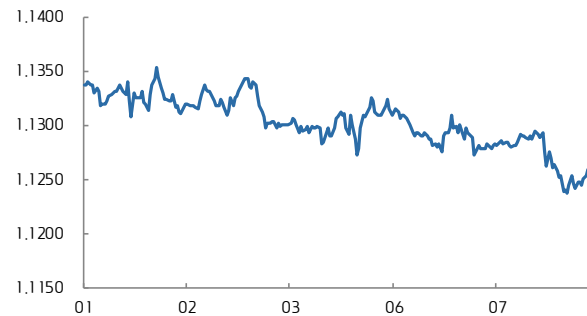
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



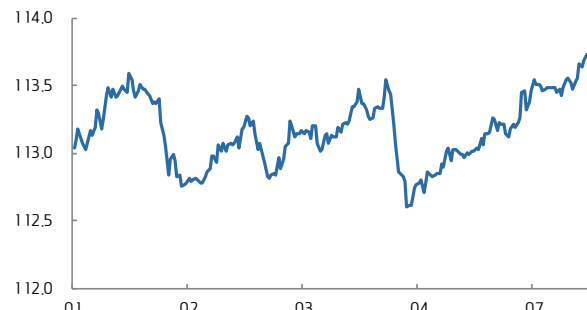
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



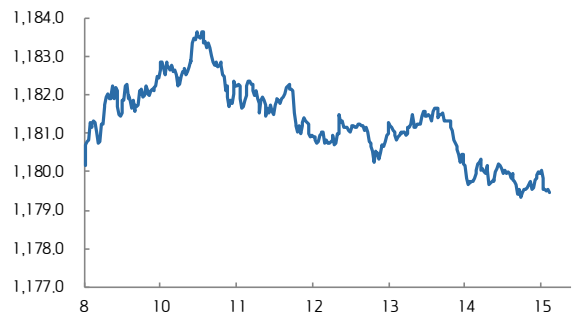
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



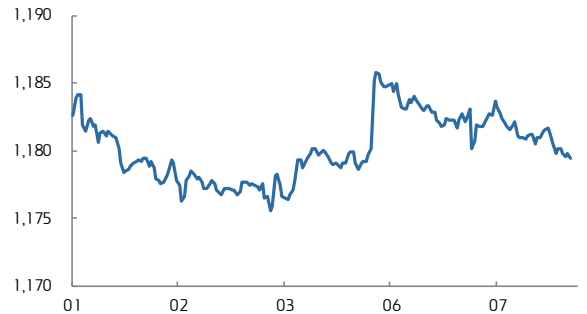
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

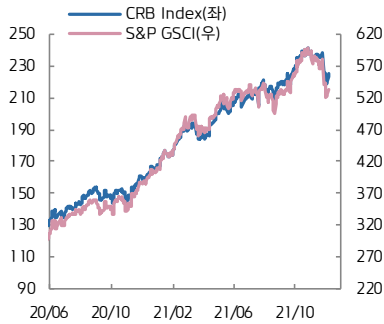
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

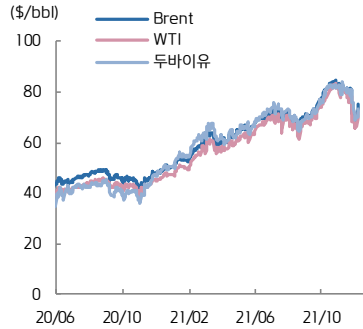


CRB vs. S&P GSCI



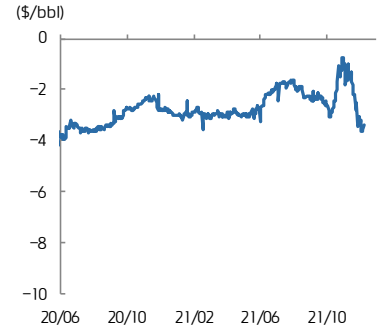
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



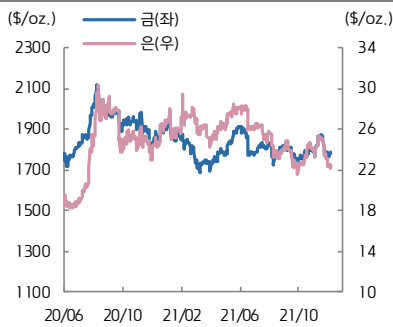
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



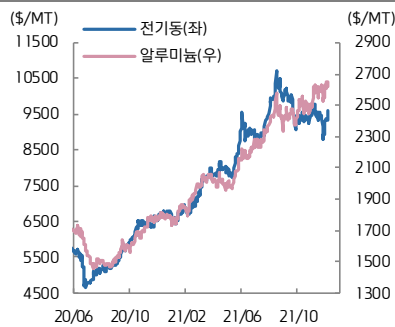
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



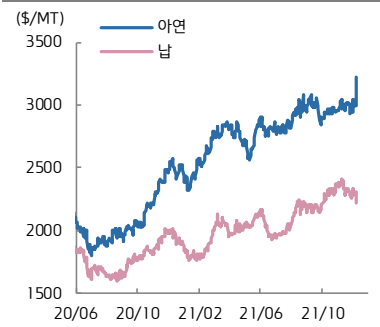
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



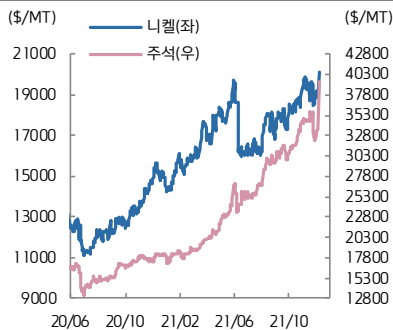
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



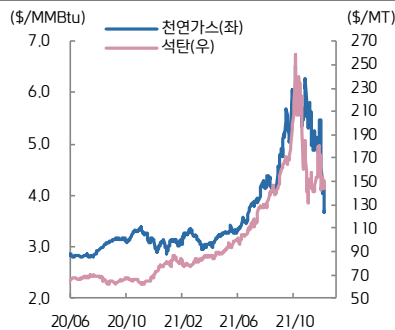
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



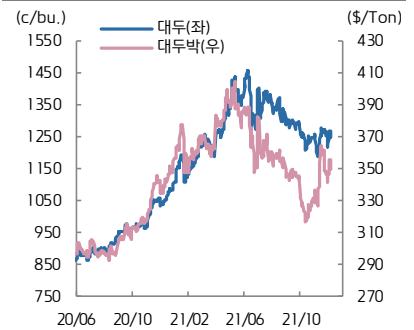
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



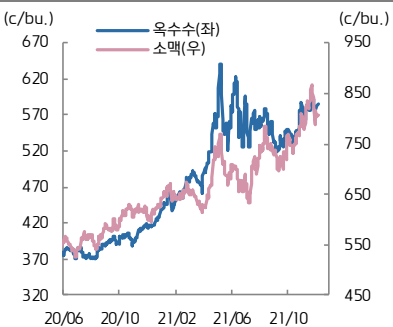
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



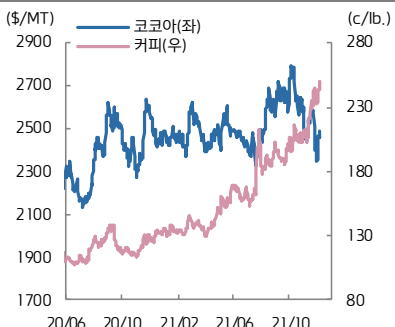
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



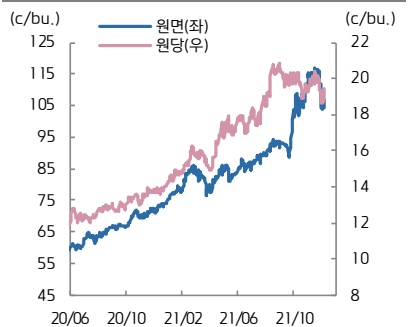
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

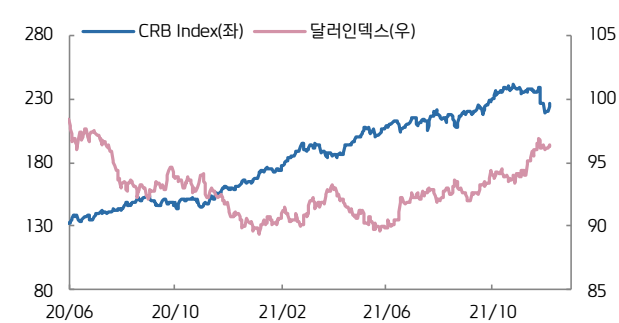
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

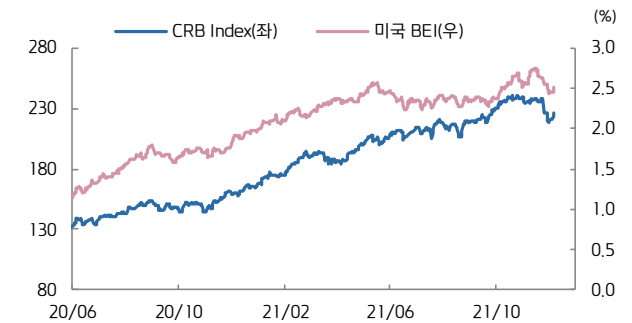


CRB vs. 달러인덱스



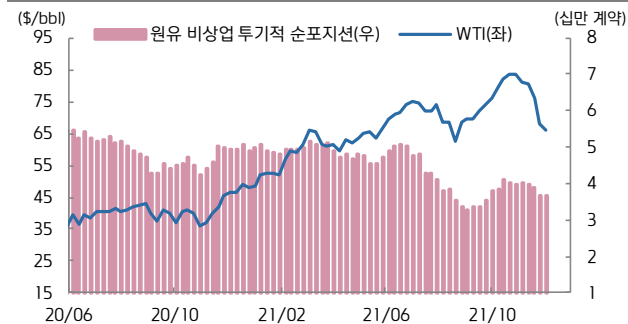
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



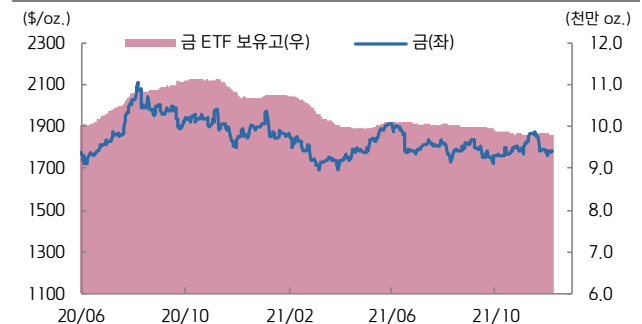
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

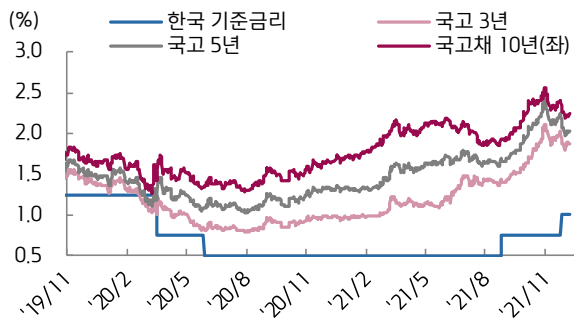
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 20.14 | +1.51 | +3.39 | -6.24 | +4.62 | +43.45 | +37.01 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 16.53 | +1.16 | +3.57 | -7.45 | +3.31 | +42.13 | +34.06 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 6.66 | +0.91 | +2.46 | -5.40 | +3.90 | +42.61 | +34.55 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 16.39 | +1.80 | +5.06 | -10.97 | +4.26 | +59.44 | +51.20 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 51.59 | +2.14 | +7.68 | -11.01 | +6.17 | +64.30 | +56.29 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 12.22 | +1.41 | -18.97 | -26.21 | -28.87 | +39.18 | +32.83 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 20.96 | +0.77 | +0.29 | +0.24 | 0.00 | +19.84 | +21.44 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 46.72 | 0.00 | -0.91 | -3.85 | +1.57 | +25.25 | +21.35 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 23.39 | 0.00 | -7.37 | +2.27 | -2.13 | +16.95 | +11.43 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 87.30 | +0.52 | +1.10 | -4.97 | -4.38 | -8.29 | -11.77 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 166.81 | +0.35 | +0.79 | -2.62 | -0.29 | -4.62 | -6.48 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 20.81 | +0.48 | -1.19 | -7.63 | -6.13 | -8.81 | -15.30 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 172.02 | -0.36 | +6.90 | -8.52 | -18.28 | -21.88 | -25.07 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 19.78 | -0.10 | +2.17 | +2.17 | +5.05 | +29.37 | +22.55 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 31.89 | 0.00 | -0.56 | +4.52 | +6.16 | +40.21 | +18.77 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 115.34 | -0.38 | -0.32 | -0.27 | -1.09 | -2.86 | -3.13 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 108.34 | +0.61 | +1.78 | -0.49 | -0.22 | +4.52 | +3.41 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 109.32 | +0.53 | +2.06 | -1.11 | -2.37 | -1.01 | -2.33 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.12 | -0.02 | -0.54 | -2.61 | -4.10 | -6.77 | -7.58 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.19 | +0.50 | +0.32 | -3.89 | -4.82 | -6.18 | -7.00 |

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



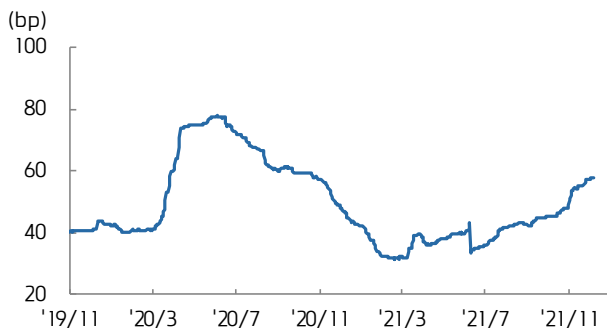
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



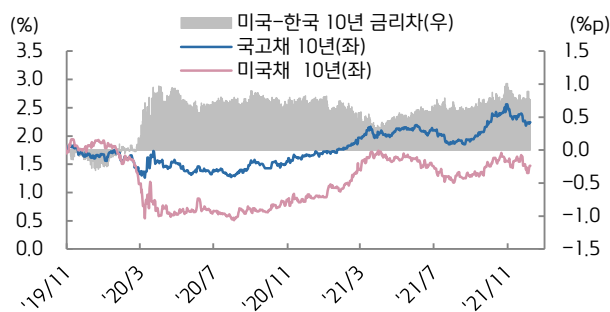
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



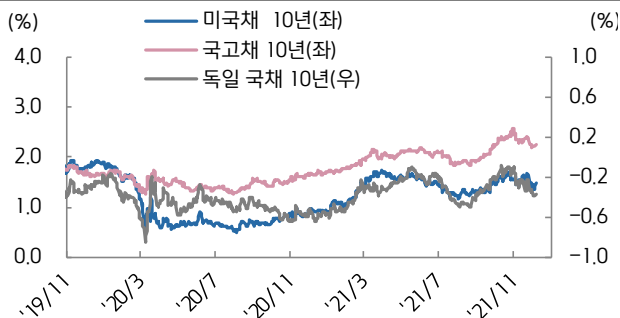
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



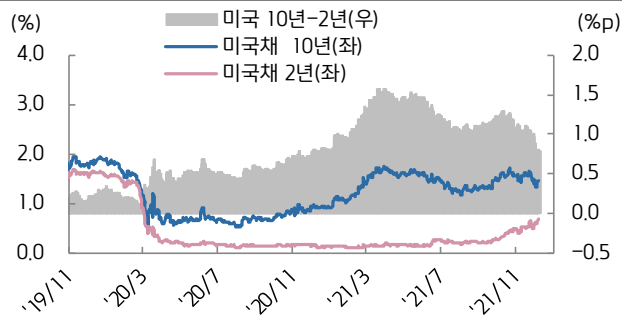
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



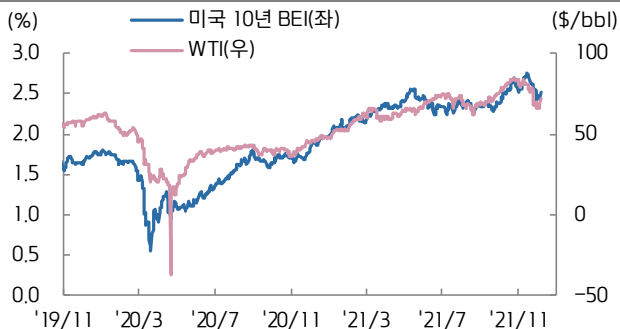
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권