



투자전략팀

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

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

달러, 위험자산 선호 약화에 상승

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.235	+0.36	+0.08
EUR/USD	1.1293	-0.44	-0.07
USD/JPY	113.46	-0.18	+0.31
GBP/USD	1.3219	+0.11	-0.65
USD/CHF	0.9238	+0.35	+0.38
AUD/USD	0.7147	-0.35	+0.75
USD/CAD	1.2713	+0.47	-0.76
USD/BRL	5.5802	+0.91	-1.05
USD/CNH	6.3779	+0.50	+0.08
USD/KRW	1174.5	-0.12	-0.12
USD/KRW NDF 1M	1178.45	+0.46	+0.08

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.94	-1.96	+6.68
금(\$/oz)	1776.7	-0.49	+0.79
구리(\$/MT)	9557	-0.08	+1.44
알루미늄(\$/MT)	2634	+0.27	-0.23
철광석(\$/MT)	109.13	-2.96	+7.95
소맥(c/bu.)	776.75	-2.23	-4.69
대두(c/bu.)	1272.25	+0.28	+1.78
옥수수(c/bu.)	591.75	+0.77	+2.60

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	+1.00
국고 3년	1.792	-2.80	-5.80
국고 5년	1.960	-2.70	-3.90
국고 10년	2.182	+0.20	-2.50
회사채 3년(AA-)	2.386	-2.10	-3.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.690	+0.82	+7.71
미국 국채 10년	1.499	-2.22	+5.47
독일 국채 10년	-0.353	-4.00	+1.60
이탈리아 국채 10년	0.995	-3.00	+4.20
일본 국채 10년	0.047	-0.30	-1.60

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 미국과의 통화정책 차별화에 하락

달러화는 주간 신규실업수당 청구건수가 예상보다 양호했던 가운데 미국 소비자물가 발표를 앞둔 경계감과 위험자산 선호가 약화에 상승

미국 주간 신규실업수당청구건수는 18.4만명을 기록하며 전주와 시장 예상보다 하회. 11월 미국 소비자물가 상승률 발표를 앞두고 인플레 및 연준 조기 긴축에 대한 경계감 확산. 뉴욕증시 하락 등이 이어지면서 안전자산 수요 유입과 함께 달러는 강세. 파운드화는 영란은행의 금리 인상 기대가 후퇴했지만 소폭 반등하였으며 유로화는 다음 주 완화적인 통화정책 스탠스를 유지할 것이란 전망 등에 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1178.45원으로 3월 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불확실성에 소폭 상승세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 수요 둔화 우려 등에 하락

국제유가는 오미크론 확산에 따른 영국의 제한조치 강화 및 중국 부동산 개발업체의 신용등급 강등 소식 등으로 수요 둔화 우려가 높아지면서 하락. 영국은 오미크론의 확산 속도를 늦추기 위해 재택근무 권고, 등 일부 방역 규제를 강화. 중국 부동산업체 헝다그룹의 디폴트가 공상화하면서 수요가 둔화될 것이란 우려가 확산. 여기에 달러가 위험자산 선호가 약화되면서 강세를 보이자 국제유가는 1% 넘게 하락. 금 가격은 안전자산 선호 심리에도 불구하고 달러 강세와 연준의 긴축 우려 등이 이어지면서 하락

금리: 미 연준 긴축 우려 속 장단기물 혼조

국고채 금리는 단기물 중심으로 하락 마감. 한국은행의 통화신용정책 보고서 설명회에서 한국은행 부총재보의 발언이 비둘기로 해석되면서 단기물 금리 하락. 한국은행의 기준금리 인상 경로가 시장의 기대와 크게 다르지 않다고 언급했으며, 긴축 수준의 금리 인상을 고려할 단계는 아니라고 함. 현재 시장 기대보다 가파른 금리 인상 가능성은 낮다고 인식되며 단기물 강세.

미국 국채금리는 혼조 마감. 미국 신규실업수당 청구건수가 18만 4천 건으로 52년래 최저치를 기록하면서 미 연준의 긴축 기조 강화 우려로 단기물은 소폭 상승. 다만 국제유가가 달러 강세, 유로존 방역조치 강화 등에 하락하고, 미 증시가 크게 약세를 보이며 리스크 오프 분위기가 형성된 영향 속에 장기물 금리는 하락.

Compliance Notice

• 당시는 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 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 외관성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

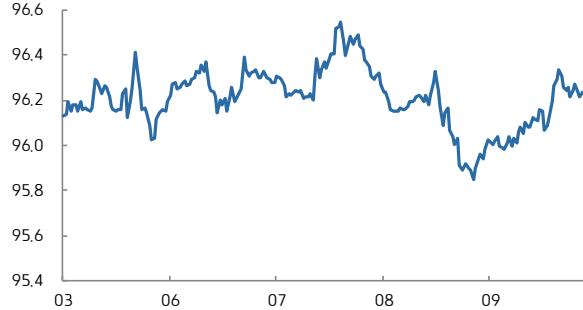


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



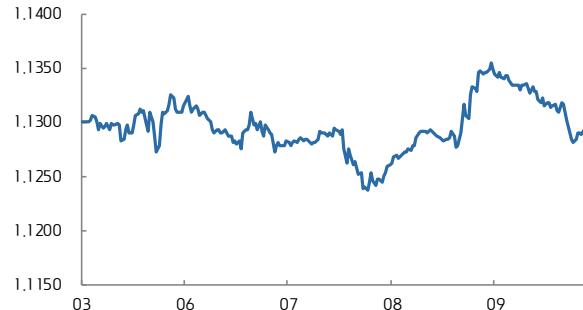
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



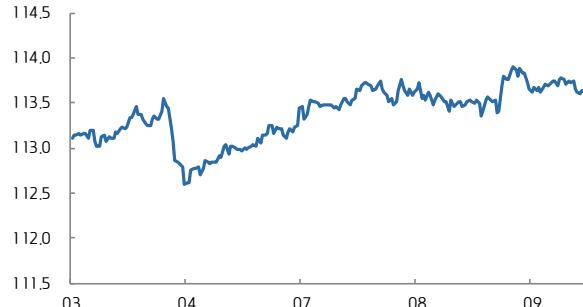
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



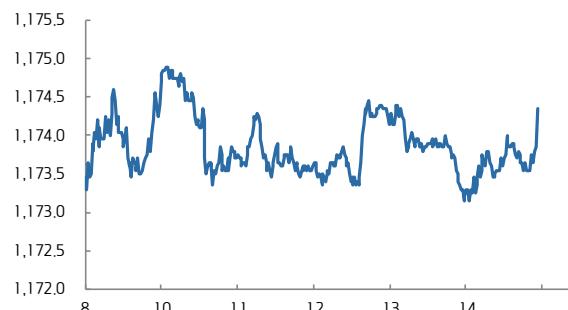
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



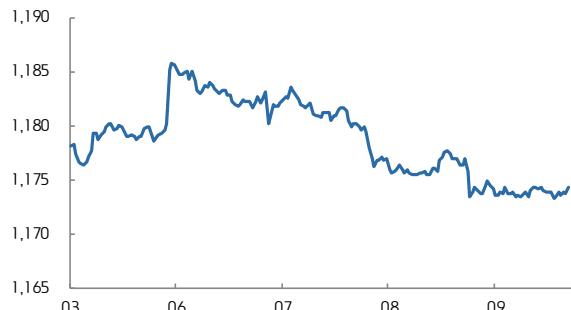
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

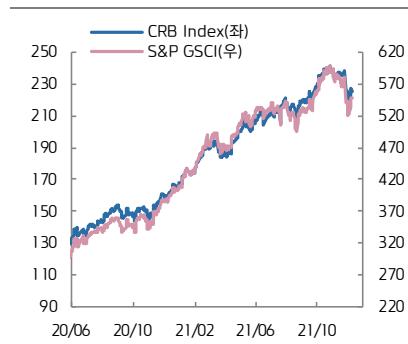
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

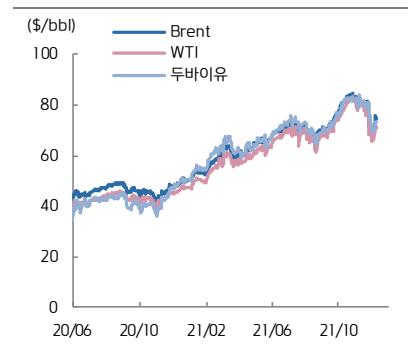


CRB vs. S&P GSCI



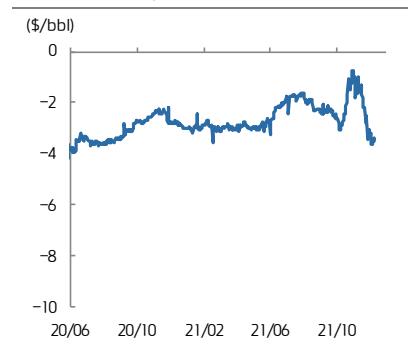
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



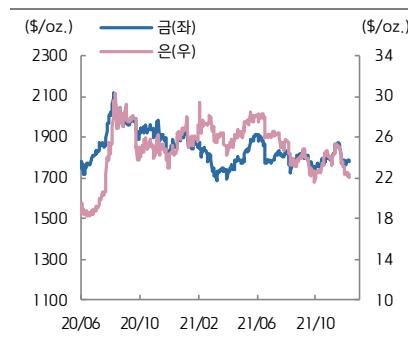
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



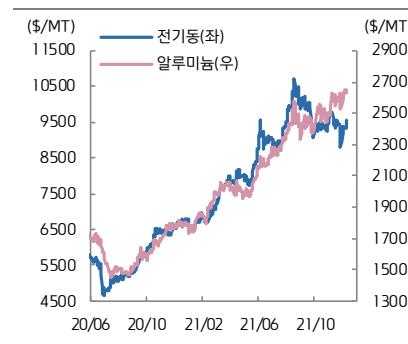
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



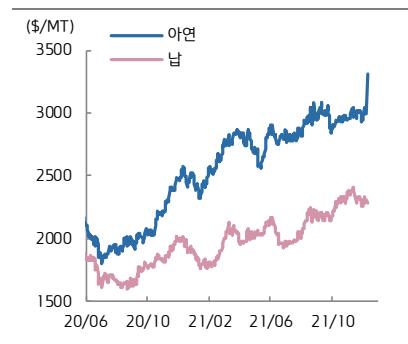
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



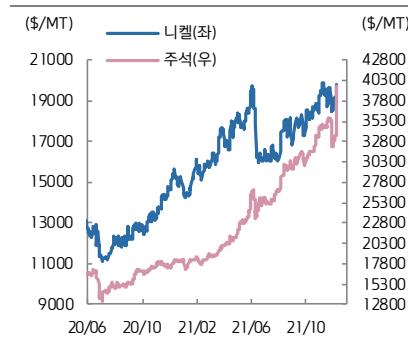
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



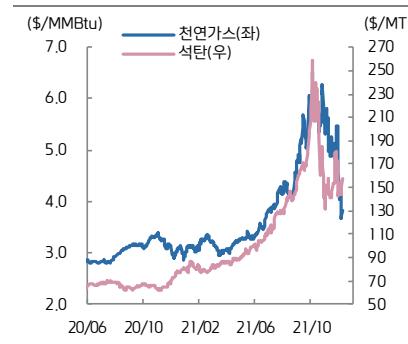
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



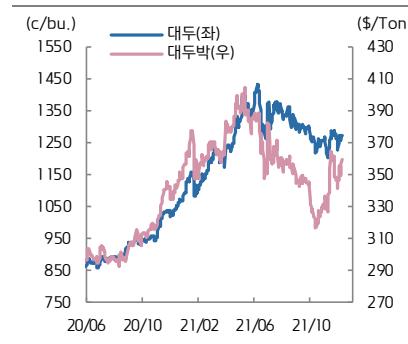
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



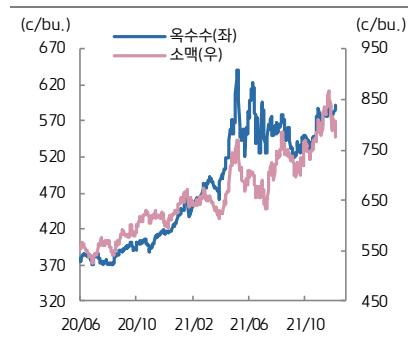
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

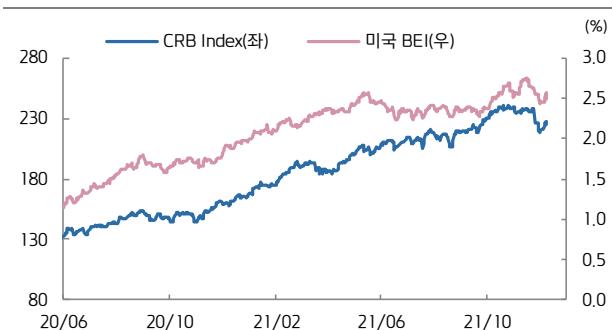


CRB vs. 달러인덱스



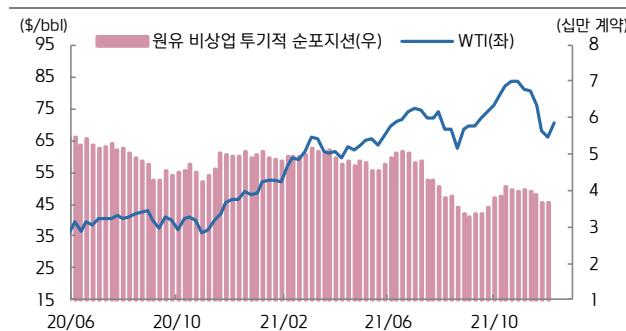
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



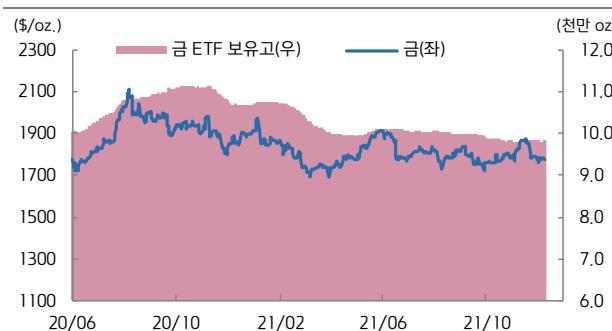
자료: Bloomberg, 키움증권

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	20.10	-1.52	+3.18	-5.90	+3.82	+42.86	+36.73
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.42	-1.79	+2.56	-7.18	+2.37	+40.70	+33.17
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.65	-1.12	+1.61	-6.01	+3.34	+41.68	+34.24
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.40	-1.91	+5.12	-8.79	+3.67	+58.61	+51.29
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	51.02	-2.67	+5.65	-9.25	+4.55	+62.80	+54.56
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.38	-0.96	-8.02	-27.69	-28.65	+40.84	+34.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.08	-0.71	+2.18	-0.33	-2.41	+19.77	+22.13
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	0.00	+2.74	-1.21	-0.02	+28.69	+24.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	0.00	+1.70	-8.49	+16.95	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.12	-1.34	-0.12	-8.32	-4.57	-7.63	-12.97
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	165.88	-0.61	+0.39	-4.73	-0.78	-3.84	-7.00
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.30	-2.22	-1.88	-13.06	-7.69	-8.68	-17.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	168.37	-2.60	+1.91	-12.53	-15.18	-20.69	-26.66
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.68	-0.56	+0.10	+0.41	+5.86	+28.88	+21.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.74	0.00	-1.64	+0.63	+7.09	+35.84	+18.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.26	+0.25	-0.36	+0.85	-1.12	-2.89	-3.20
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.83	-0.49	+0.50	-0.30	-0.66	+4.26	+2.92
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.09	-0.06	+0.54	+0.14	-2.43	-0.81	-2.53
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.14	-0.39	-0.09	-1.22	-4.14	-6.54	-7.48
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.19	-0.43	+0.47	-3.36	-5.05	-6.23	-7.00

자료: Bloomberg, 키움증권

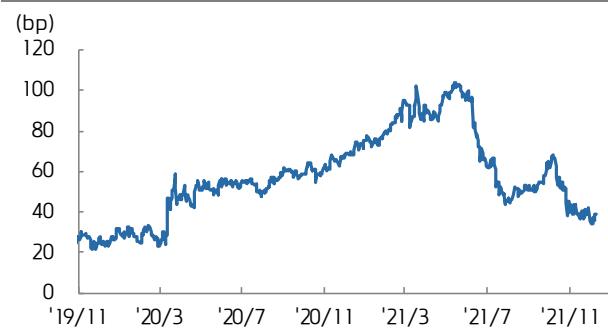


국고채 수익률



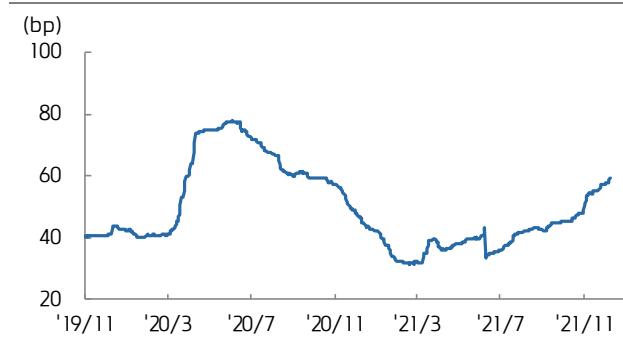
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



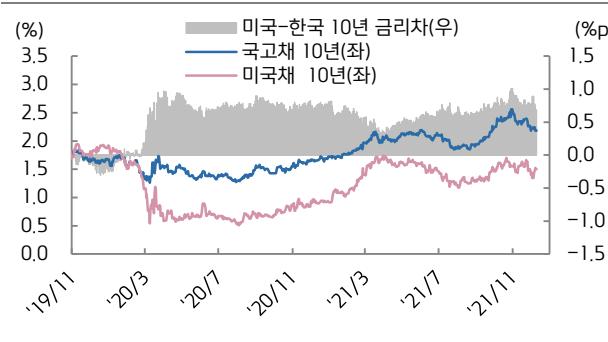
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



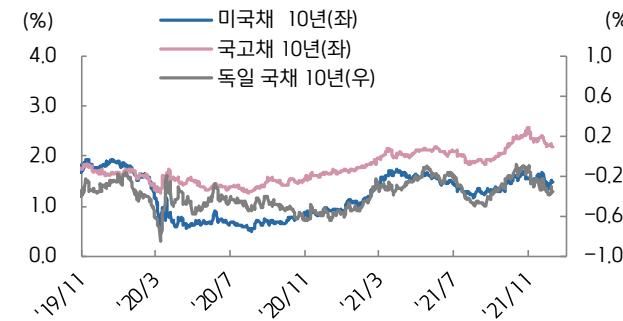
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



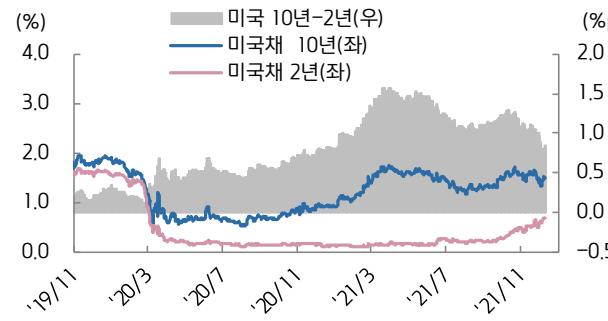
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



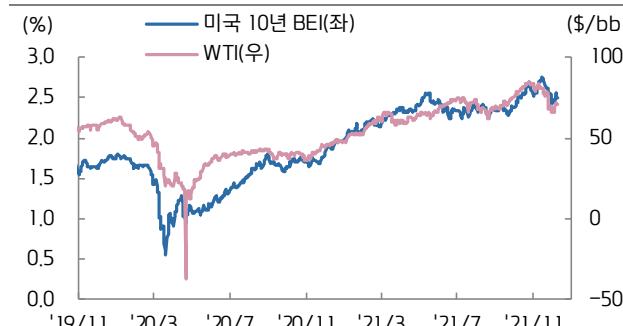
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권