



투자전략팀

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

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

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

파운드화, 금리 인상에 강세

FX: 달러화, 유럽 통화 강세 하락

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보인 가운데 파운드화와 유로화가 강세를 보이면서 하락

미국 11월 주택착공과 허가건수는 대체로 시장 예상치를 상회하며 전월대비 증가한 반면, 광공업 생산과 마켓제조업PMI지수는 부진. 영국 영란은행은 인플레이션에 대응 차원에서 시장 예상과 달리 15bp 금리 인상을 단행, 영국 국채수익률 상승과 함께 파운드화 강세. 유로화는 ECB에서 예정대로 팬더믹 자산매입프로그램을 내년 3월에 종료하겠다고 언급, 금리 인상 가능성은 낮추었지만 국채금리 상승과 함께 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1185.6원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 등을 고려할 때 약보합권 등락을 전망

Commodity: 금, 달러 약세에 상승

국제유가는 전일 발표된 미국의 주간 원유재고가 예상보다 크게 감소한 영향에 상승 지속. 또한 미 연준의 FOMC 이후 미 연준의 통화정책에 대한 불확실성이 어느정도 해소되면서 달러가 약세를 보이고 금 융시장 내 위험자산 선호심리가 일부 회복된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 2%대 상승세를 보이며 배럴당 72달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미 연준이 FOMC를 통해 테이퍼링 종료 시기를 앞당겼으나 최근 높아진 글로벌 인플레이 우려, 달러 약세 및 미국 10년물 국채금리 하락에 상승.

금리: 전일 FOMC와 ECB 통화정책회의 소화하며 하락

국고채 금리는 이주열 총재의 발언 영향으로 하락 마감. 전일 미국 FOMC 이후 예상보다 덜 매파적이었다는 인식으로 미국채 금리가 큰 변화를 보이지 않아 국고채 금리 또한 보험권 출발. 이후 이주열 총재가 물가설명회에서 한국이 미국보다 미리 금리를 올려 여유가 있다는 발언을 내놓자 오후 들어 강세폭을 확대하며 금리 하락 마감.

미 국채금리는 30년물을 제외하고는 하락 마감. 중기물 구간 낙폭이 상대적으로 컸음. 전일 미 연준이 다소 덜 매파적이었다는 평가와 ECB 통화정책회의에서는 2022년 금리 인상 가능성을 낮게 평가한 점이 금일 금리 하락에 영향을 미침. 미국의 11월 산업생산과 12월 Markit 제조업 PMI가 전월과 예상치에 비해 부진했던 점도 금리 하방 요인이었음.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.996	-0.53	-0.29
EUR/USD	1.1331	+0.37	+0.34
USD/JPY	113.7	-0.30	+0.19
GBP/USD	1.3322	+0.45	+0.76
USD/CHF	0.9194	-0.62	-0.45
AUD/USD	0.7184	+0.21	+0.49
USD/CAD	1.2776	-0.45	+0.50
USD/BRL	5.6876	+0.04	+1.92
USD/CNH	6.3807	+0.10	+0.01
USD/KRW	1183.9	-0.11	+0.80
USD/KRW NDF 1M	1185.6	+0.07	+0.61

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	72.38	+2.13	+2.03
금(\$/oz)	1798.2	+1.91	+1.21
구리(\$/MT)	9495	+2.26	-0.65
알루미늄(\$/MT)	2645	+2.12	+0.42
철광석(\$/MT)	116.95	+3.93	+7.17
소맥(c/bu.)	770.5	+1.92	-0.80
대두(c/bu.)	1278.25	+1.03	+0.47
옥수수(c/bu.)	591.25	+0.94	-0.08

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.760	-4.40	-3.20
국고 5년	1.935	-4.20	-2.50
국고 10년	2.145	-2.00	-3.70
회사채 3년(AA-)	2.392	-4.10	+0.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.613	-5.03	-7.49
미국 국채 10년	1.411	-4.59	-8.84
독일 국채 10년	-0.348	+1.20	+0.50
이탈리아 국채 10년	0.973	+5.60	-2.20
일본 국채 10년	0.047	-0.60	0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 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 조사분석자료는 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 사용될 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



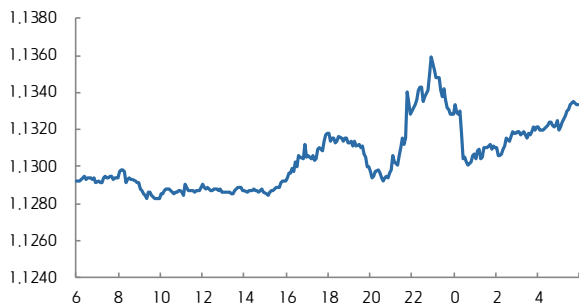
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



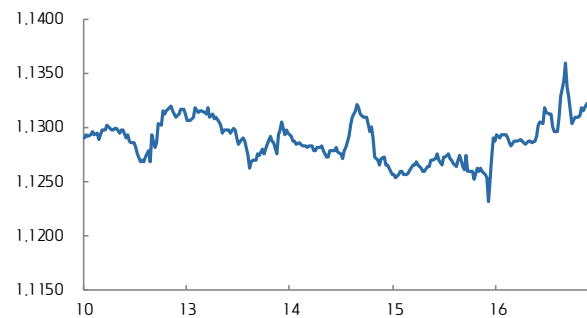
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



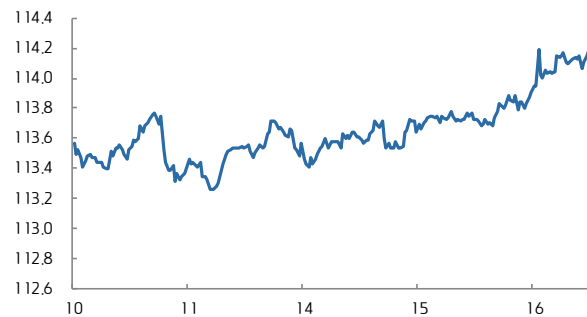
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

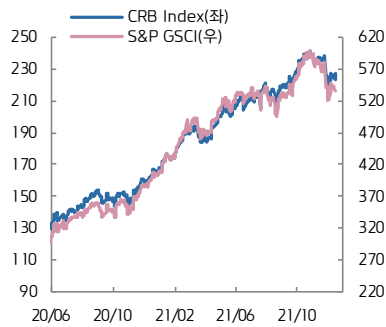
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

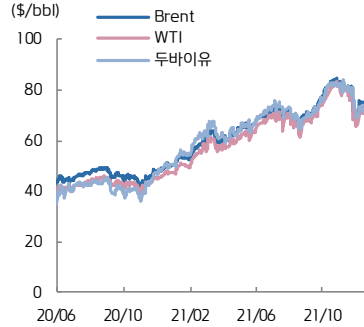


CRB vs. S&P GSCI



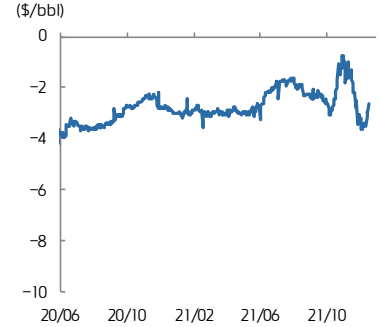
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



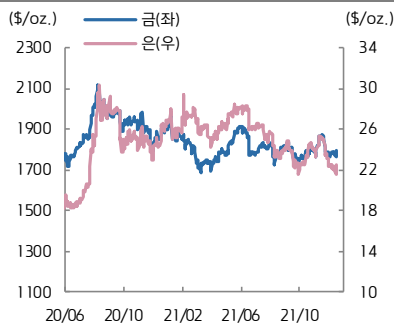
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



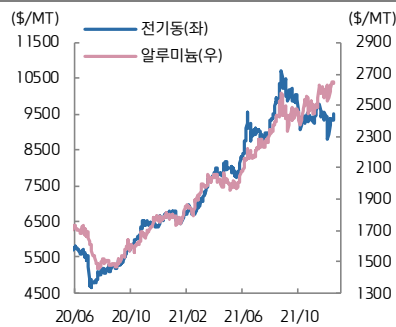
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



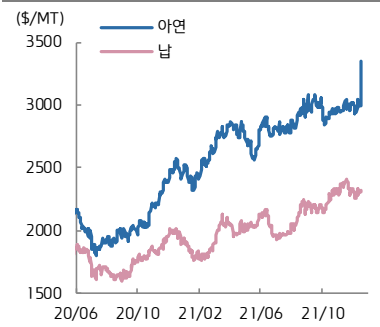
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



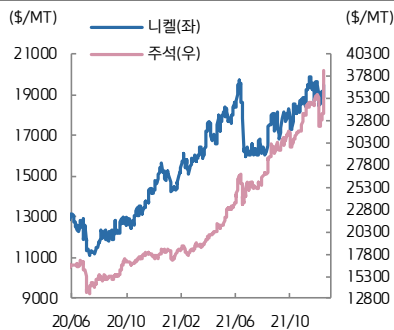
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



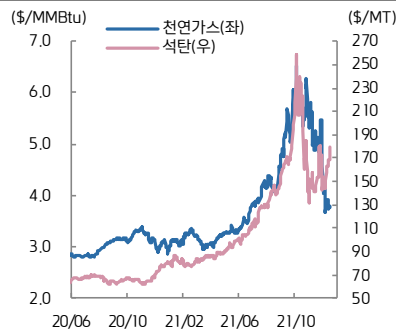
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



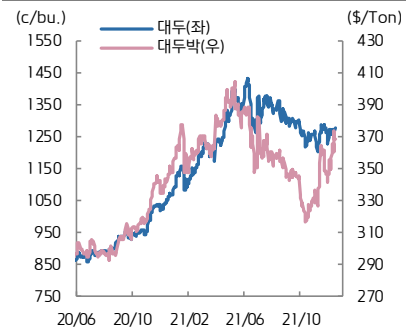
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



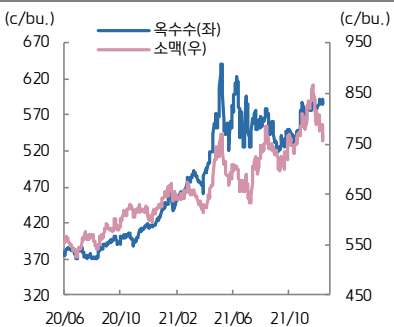
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



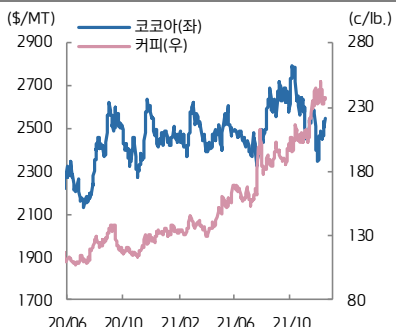
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



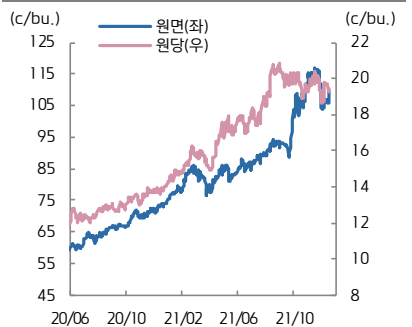
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

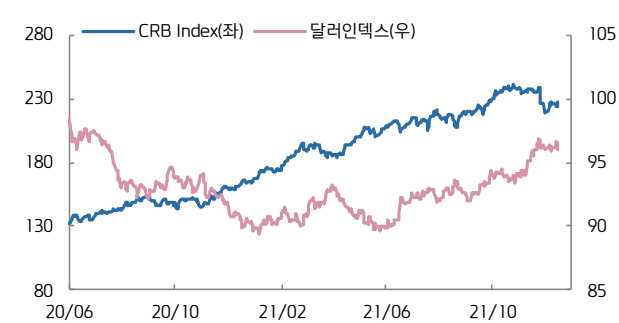
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

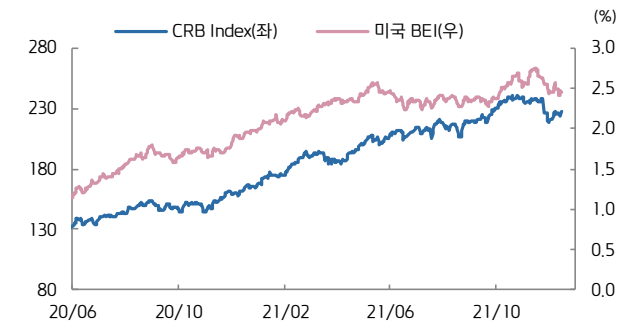


CRB vs. 달러인덱스



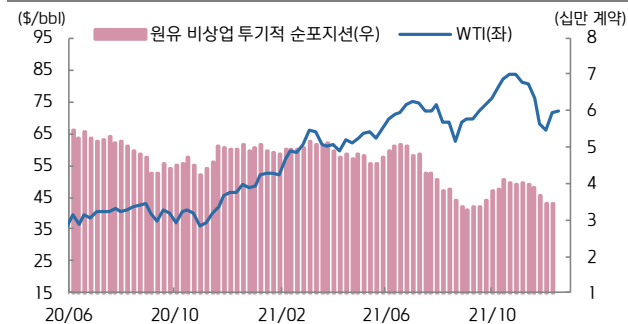
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



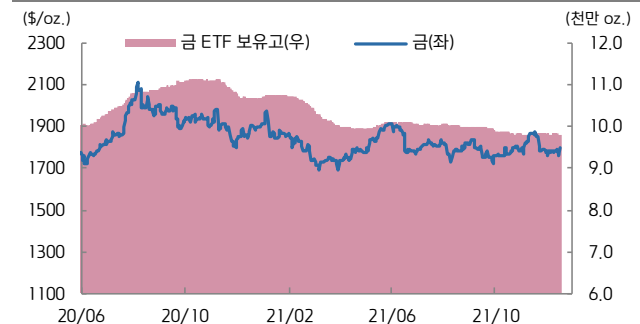
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

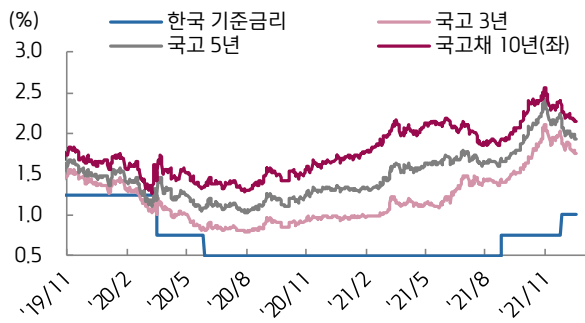
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.27	+0.60	+0.85	-4.34	+3.84	+40.08	+37.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.59	+0.67	+1.04	-5.25	+1.84	+37.79	+34.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.71	+1.05	+0.98	-4.42	+2.76	+38.64	+35.56
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.61	+0.50	+1.30	-6.40	+3.12	+53.83	+53.26
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	51.87	+0.48	+1.67	-6.62	+3.08	+58.43	+57.13
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.34	-0.88	-0.32	-24.62	-30.08	+27.22	+34.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.40	+2.15	+1.52	+2.84	+1.42	+22.08	+23.99
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.50	+3.31	-3.13	-4.12	-0.19	+21.82	+20.78
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	0.00	+0.99	-2.54	+11.38	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.77	+2.09	+0.75	-7.44	-0.29	-9.61	-12.31
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.16	+1.21	+1.37	-3.32	+2.68	-3.85	-5.72
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.79	+1.86	+2.41	-9.45	+0.24	-11.98	-15.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	160.44	+7.97	-4.71	-19.19	-14.63	-26.74	-30.11
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.74	+0.30	+0.30	-1.40	+6.13	+27.19	+22.30
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.00	+2.63	+0.82	-3.06	+6.31	+35.08	+19.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.75	+0.29	+0.52	+1.22	-0.33	-2.57	-2.70
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.17	-0.11	+0.32	+0.37	-0.57	+4.30	+3.25
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.67	+0.10	-0.05	-0.04	-2.13	-1.80	-2.58
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.19	+0.35	+0.24	-0.49	-3.26	-7.00	-7.26
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.05	-0.18	-0.82	-2.47	-5.18	-7.37	-7.76

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



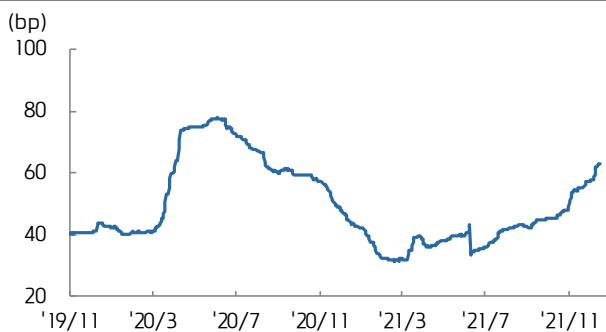
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



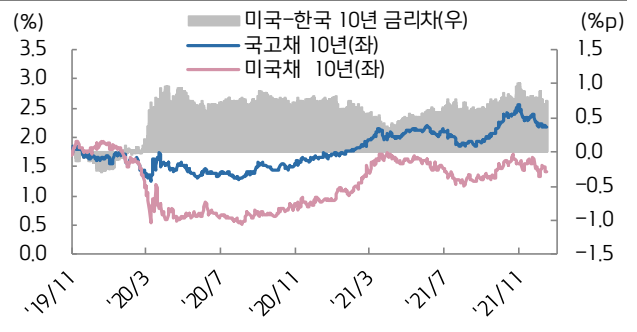
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



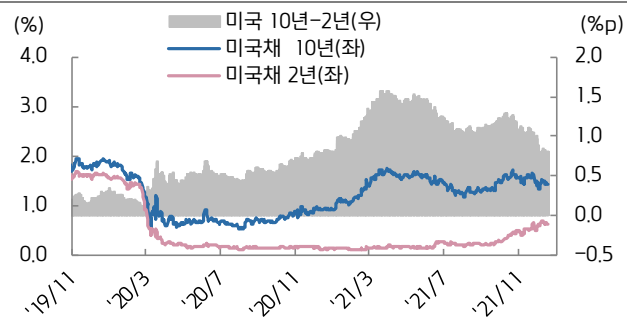
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



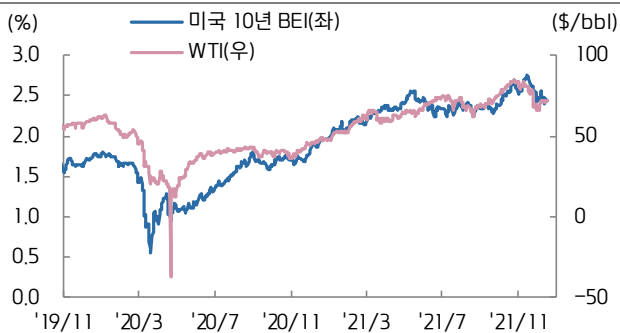
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



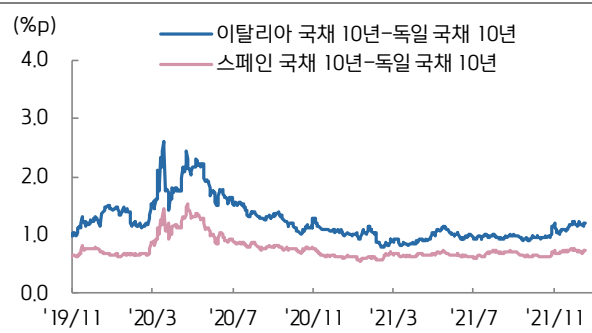
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권