



## 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, 리스크 온에 하락

## FX: 엔화, 안전자산 선호 심리 완화되며 약세

달러화는 오미크론발 우려가 완화되면서 금융시장 내 안전자산 선호심리가 완화되면서 국내금리 상승에도 불구하고 하락

미국 바이든 대통령은 대국민 연설을 통해 변이 바이러스에 대응한 백신 촉구를 재강조한 가운데 금융시장에서 우려했던 경제 봉쇄 등의 조치를 취하지 않을 것임을 발표. 이에 금융시장 내 위험자산 선호 심리가 다시 높아졌고, 뉴욕증시가 전일 하락이 과도했다는 인식과 함께 반등하면서 달러도 소폭 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1191.43원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러가 약세를 보이고 뉴욕증시 상승과 안전자산 선호 심리가 완화된 만큼 하락세를 보일 것으로 전망

## Commodity: 국제유가, 유럽 봉쇄조치 강화에도 상승

국제유가는 포르투갈 등 유럽 지역의 봉쇄조치 강화 발표에도 상승. 1월 초 OPEC+회의가 진행될 예정인 가운데 수요 우려가 높아지며 유가의 하방압력이 강화될 경우 OPEC+가 다시금 산유량 조절에 나설 것이라는 기대가 높아진 영향. 또한 뉴욕 증시가 상승하는 등 금융시장 내 위험회피성향이 약화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 3.66% 상승하며 배럴당 71달러 선 회복. 한편, 금은 금융시장 내 완화된 위험회피성향과 미국 10년물 국채금리 상승에 하락.

## 금리: 미국 봉쇄 조치 우려 완화 속 리스크온에 상승

국고채 금리는 전일 미국채 금리 하락 영향과 외국인 수급에 하락 마감. 오미크론 변이와 주요국 긴축 정책 속에 안전자산 선호 높아지며 금리 하락. 국채선물 원월물 교체 이후 오후 들어 강세폭을 확대하기도 함. 다만 오후 들어 코스피 지수가 상승 전환하는 등 위험 회피 성향이 다소 완화된 분위기 속에 금리 낙폭도 축소되며 마감.

미 국채금리는 유럽의 오미크론 대응 봉쇄 조치 강화 우려에도 불구하고 미국의 락다운 우려 완화와 위험자산 선호 심리 회복 등에 반등. 화이자 백신과 모더나 백신 부스터샷이 변이에 효과적이라는 소식 또한 위험자산 선호에 긍정적으로 작용. 미국 BBB 경기 부양안에 반대하는 조 맨친 민주당 상원의원과 바이든 대통령이 대화했다는 소식이 전해졌지만 결론은 없어 금리 상승폭은 제한됨.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.483	-0.07	-0.09
EUR/USD	1.1285	+0.05	+0.23
USD/JPY	114.1	+0.43	+0.35
GBP/USD	1.3262	+0.42	+0.23
USD/CHF	0.9236	+0.27	-0.01
AUD/USD	0.7155	+0.60	+0.72
USD/CAD	1.2914	-0.20	+0.40
USD/BRL	5.7449	+0.13	+0.97
USD/CNH	6.3762	-0.10	+0.03
USD/KRW	1192.9	+0.18	+0.87
USD/KRW NDF 1M	1191.43	+0.08	+0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	71.12	+3.66	+0.85
금(\$/oz)	1788.7	-0.33	+0.93
구리(\$/MT)	9511	+1.29	+0.33
알루미늄(\$/MT)	2716	+1.53	+3.23
철광석(\$/MT)	127.3	+2.26	+12.80
소맥(c/bu.)	799	+2.73	+1.52
대두(c/bu.)	1312.75	+1.39	+3.82
옥수수(c/bu.)	598.25	+1.23	+1.36

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.722	-0.80	-6.30
국고 5년	1.897	-0.80	-8.50
국고 10년	2.107	+0.50	-6.50
회사채 3년(AA-)	2.358	-0.70	-5.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.667	+3.48	+0.97
미국 국채 10년	1.462	+3.92	+2.06
독일 국채 10년	-0.306	+6.00	+6.30
이탈리아 국채 10년	1.005	+7.60	+7.30
일본 국채 10년	0.053	+1.20	+0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

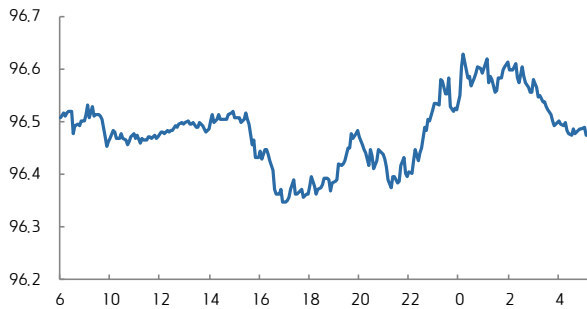
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 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.

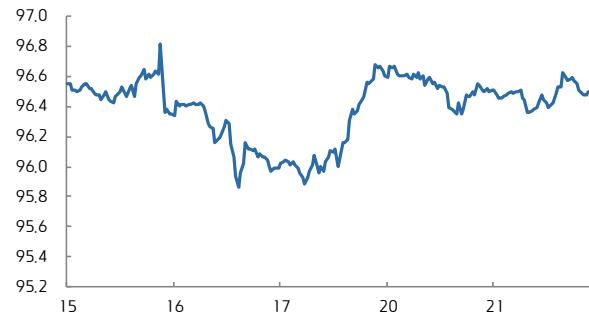


## 달러지수 일중 차트



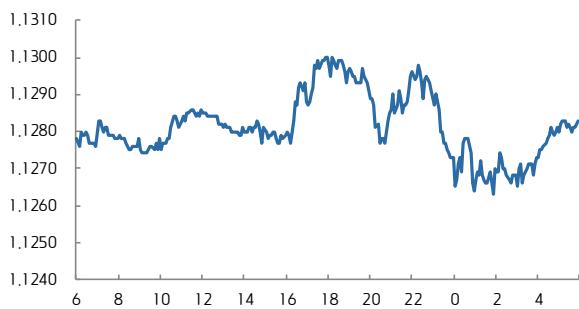
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 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



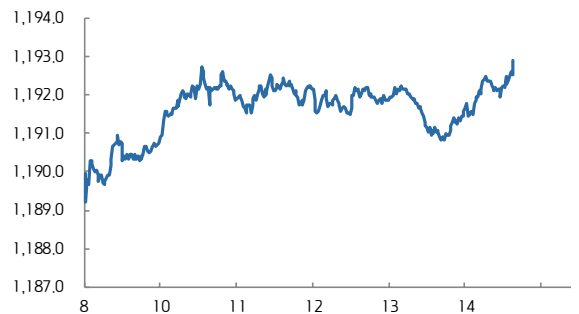
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

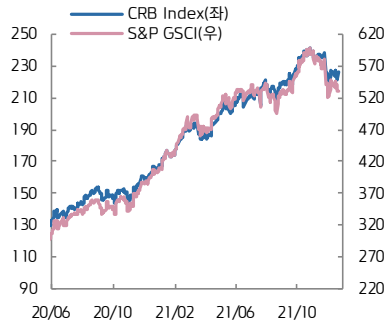


자료: Bloomberg, 키움증권



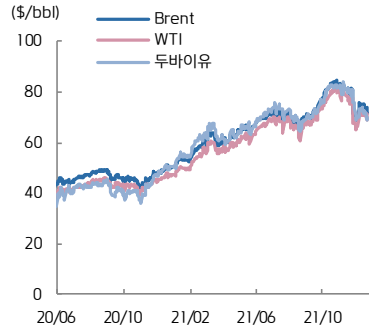


## CRB vs. S&P GSCI



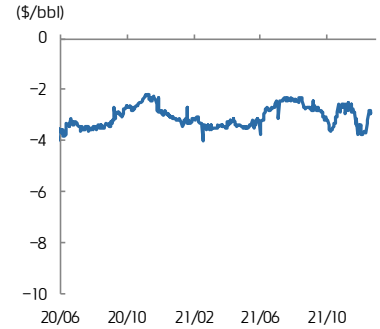
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



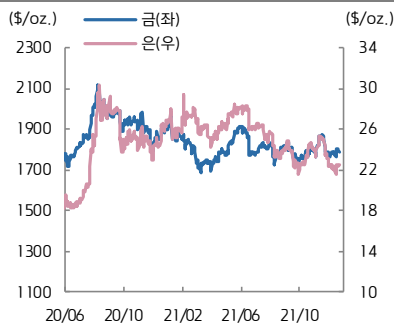
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



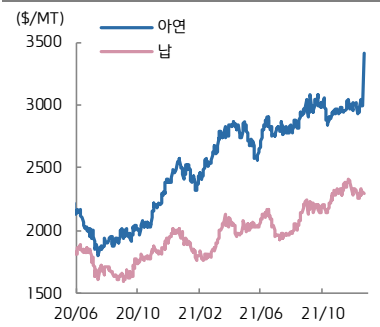
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



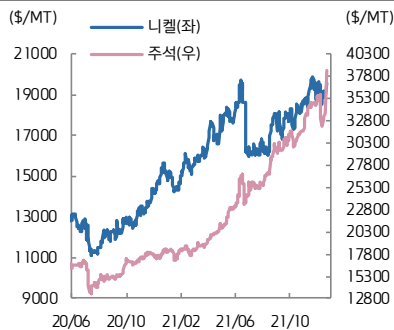
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



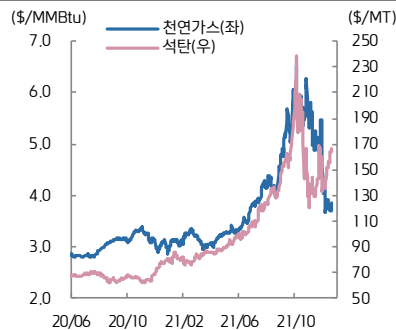
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



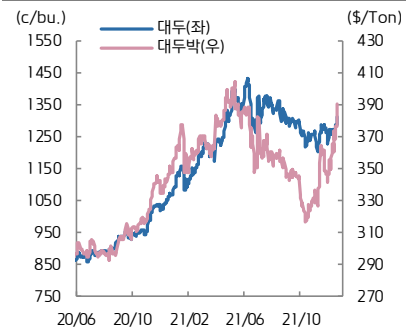
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



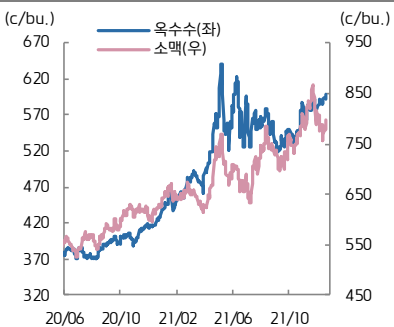
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



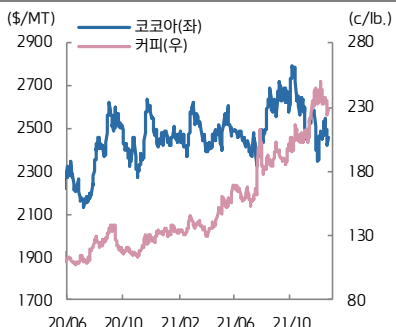
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



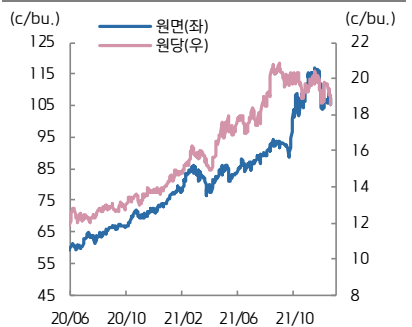
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

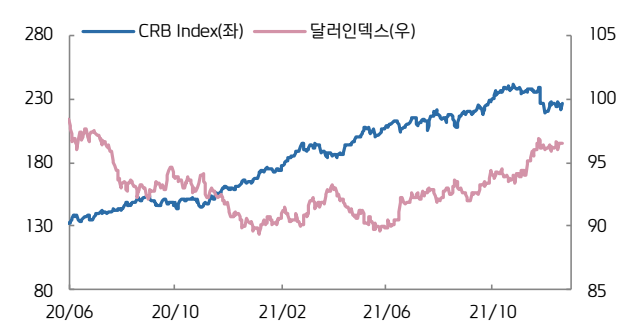
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

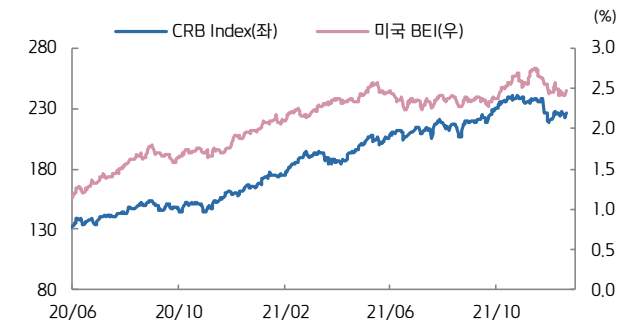


## CRB vs. 달러인덱스



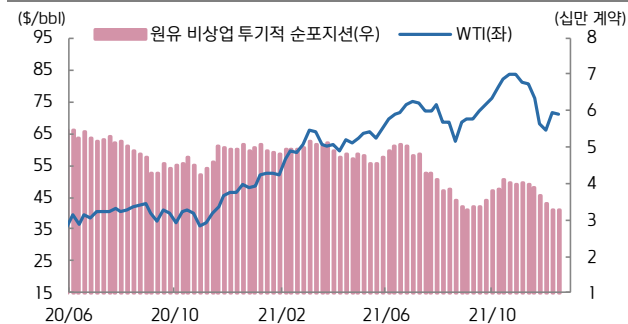
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



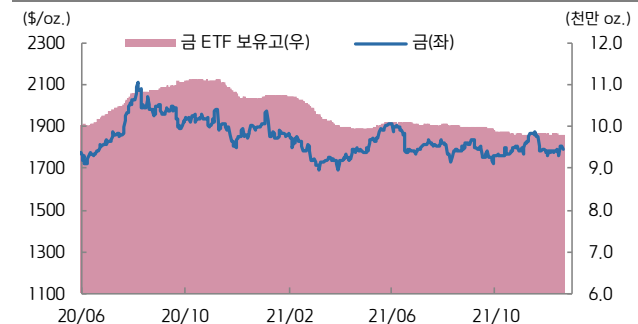
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

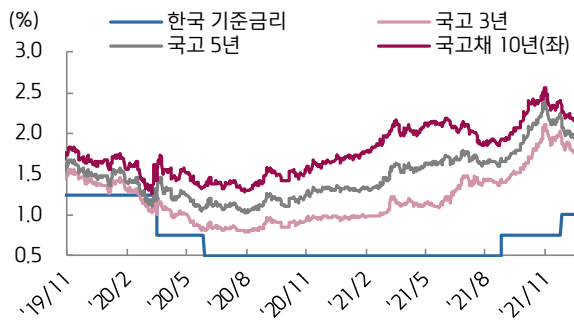
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.31	+2.11	+1.30	-5.00	+3.99	+39.68	+38.16
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.64	+2.59	+1.53	-6.15	+2.21	+37.63	+34.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.72	+1.97	+1.20	-4.95	+3.70	+38.56	+35.76
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.57	+2.86	+1.41	-7.89	+2.86	+53.85	+52.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	51.57	+3.35	+1.28	-8.24	+2.16	+58.00	+56.23
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.51	0.00	+0.48	-25.22	-24.86	+28.44	+35.98
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.71	+2.50	+3.53	+1.64	+2.45	+22.79	+25.78
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.72	+1.40	+1.58	-3.03	-0.52	+14.31	+18.75
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.06	0.00	-1.41	-3.39	-3.92	+9.81	+9.86
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.80	+0.57	+2.30	-2.22	-1.53	-10.54	-12.28
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.02	-0.04	+0.96	-0.16	+0.97	-5.04	-6.36
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.77	+0.97	+2.26	-5.25	-1.05	-14.81	-15.47
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	166.67	+2.65	+10.70	-4.08	-11.71	-23.28	-27.40
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.67	+1.65	-0.51	-3.15	+5.92	+25.45	+21.87
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.55	+2.07	+2.65	-1.36	+10.30	+34.23	+21.23
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.45	-0.40	-0.12	+1.84	-1.12	-2.73	-2.95
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.14	+0.49	+0.56	+1.29	-0.23	+4.77	+3.59
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.22	+0.30	-0.63	+1.25	-2.33	-2.12	-2.98
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.07	+0.02	+0.10	-0.14	-3.56	-7.60	-7.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.21	+0.42	+0.99	-0.25	-4.02	-6.35	-6.90

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



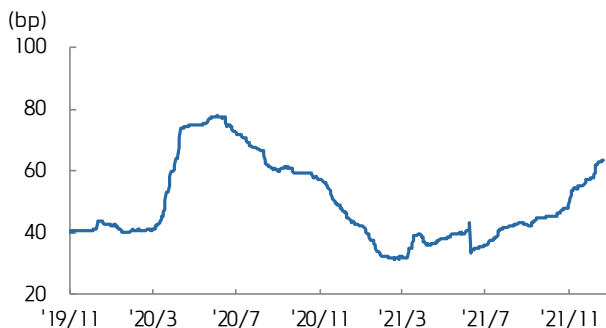
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



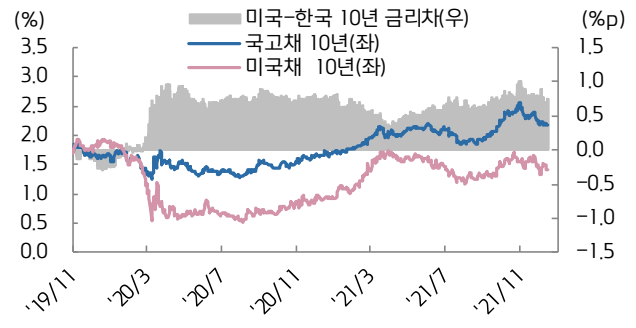
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



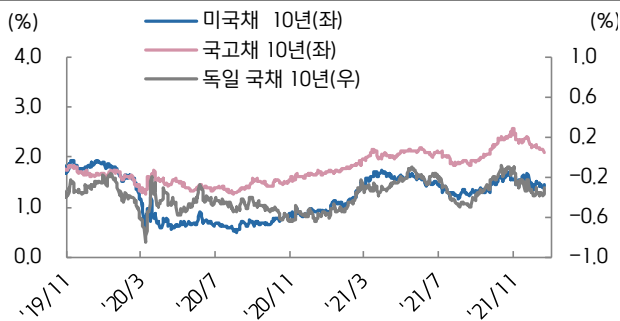
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



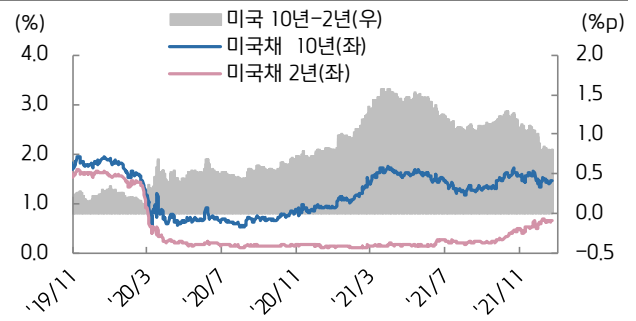
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



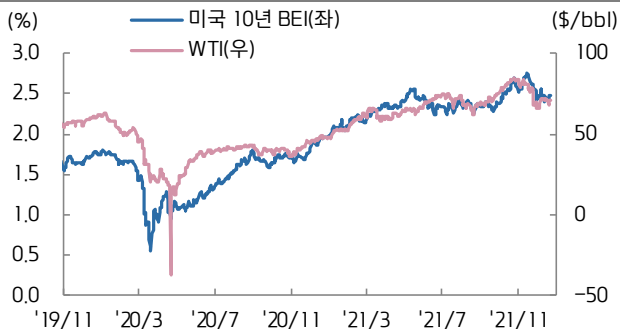
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권