



투자전략팀

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

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

달러, 안전자산 선호 완화에 하락

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.087	-0.42	-0.44
EUR/USD	1.1326	+0.36	+0.33
USD/JPY	114.1	0.00	+0.05
GBP/USD	1.3352	+0.68	+0.68
USD/CHF	0.9199	-0.40	-0.56
AUD/USD	0.7214	+0.82	+0.63
USD/CAD	1.2836	-0.60	+0.02
USD/BRL	5.6603	-1.47	-0.44
USD/CNH	6.3776	+0.02	+0.05
USD/KRW	1192	-0.08	+0.57
USD/KRW NDF 1M	1187.49	-0.33	+0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	72.76	+2.31	+2.97
금(\$/oz)	1802.2	+0.75	+2.14
구리(\$/MT)	9615	+1.09	+3.55
알루미늄(\$/MT)	2829	+4.16	+9.23
철광석(\$/MT)	125.72	-1.24	+11.72
소맥(c/bu.)	814	+1.88	+7.67
대두(c/bu.)	1335	+1.69	+5.51
옥수수(c/bu.)	602.5	+0.71	+2.86

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.755	+3.30	-4.90
국고 5년	1.935	+3.80	-4.20
국고 10년	2.145	+3.80	-2.00
회사채 3년(AA-)	2.390	+3.20	-4.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.661	-0.59	-0.25
미국 국채 10년	1.452	-1.02	-0.50
독일 국채 10년	-0.293	+1.30	+6.70
이탈리아 국채 10년	1.048	+4.30	+13.10
일본 국채 10년	0.061	+0.80	+0.80

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 양호한 경제지표에도 불구하고 뉴욕증시 상승과 오미크론발 우려가 완화된 점이 안전자산 수요 약화로 이어지면서 하락

미국 3분기 경제성장을 확정치가 전분기 연율 2.3%로 잠정치(2.1%)를 상회한 가운데 12월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 115.8로 시장 예상과 전월치를 상회. 미국 식품의약국에서 화이자의 코로나 경구용 치료제를 긴급 승인한 가운데 오미크론의 중증 위험도가 낮다는 연구결과가 이어지면서 뉴욕증시는 상승하고 위험자산 선호심리 역시 강화

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1187.49원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 및 대외 불안심리가 다소 진정된 만큼 하락 압력이 이어질 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 오미크론 우려 완화되며 상승

국제유가는 오미크론발 우려 완화에 따른 수요 개선 기대와 주간 원유 재고 감소, 달러 약세 영향 등이 더해지면서 2% 넘게 상승. 오미크론의 중증 위험도가 낮다는 연구 결과들과 함께 화이자의 경구용 치료제 긴급 승인 등은 변이 바이러스에 따른 우려를 완화시켜주며 수요 개선 기대를 높임. 여기에 미국 에너지정보청에 따르면 주간 원유재고가 예상보다 큰 폭 감소하며 4주 연속 감소세를 이어간 점도 유가에 상승 요인으로 작용. 금 가격은 달러 약세와 국제 금리 하락 등이 이어지면서 상승

금리: 유럽 봉쇄 정책 우려로 전일 상승분 소폭 되돌림

국고채 금리는 연말 장세 속 별다른 재료가 부재한 가운데 수급 영향을 받아 상승 마감. 오미크론 변이에 대한 우려가 지속되고 있는 가운데, 한국 증시의 반등 등 위험자산 선호가 이어지면서 최근 채권 강세에 따른 레벨 부담 등이 이날 금리 상승 요인. 한편, 장 마감 후 기재부의 바이백 발표 등으로 내년 수급 부담은 다소 완화될 것으로 보임.

미국채금리는 미 증시 강세 등 리스크온 분위기에도 여전히 유럽의 봉쇄 조치 강화로 인한 경기 둔화 우려를 반영하며 장기물 중심으로 하락. 한국을 비롯해 독일, 스코틀랜드, 아일랜드, 네덜란드, 포르투갈 등이 봉쇄조치를 강화. 미국 경제 지표는 개선 흐름을 보였지만 미국 부양책 통과 난항, 전일 금리 상승 후 저가 매수 유입 등으로 장기물 중심으로 되돌림.

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 일체의 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 관련법에 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



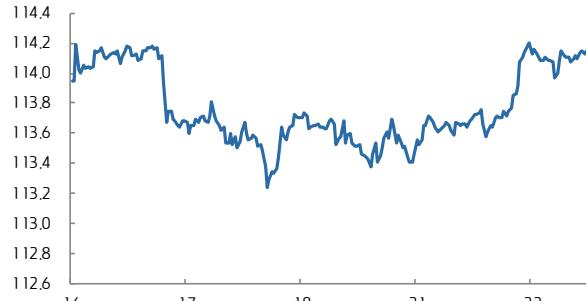
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



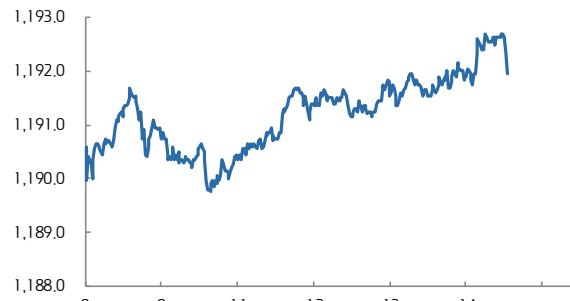
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



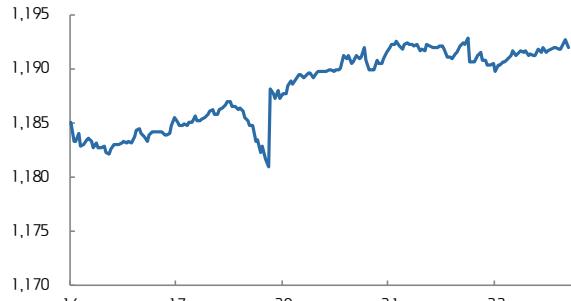
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

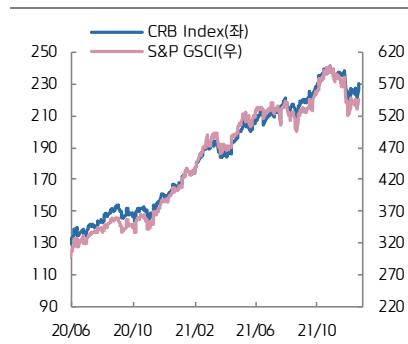
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

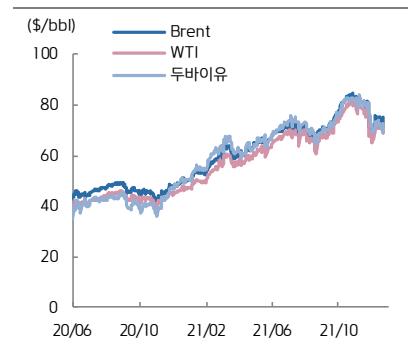


CRB vs. S&P GSCI



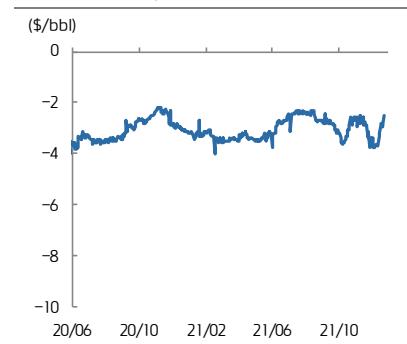
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



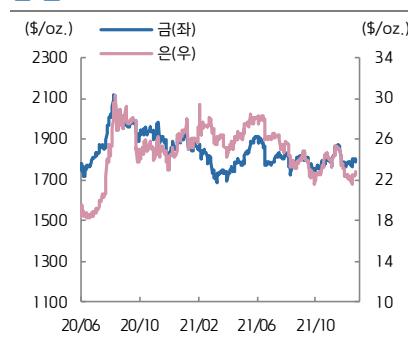
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



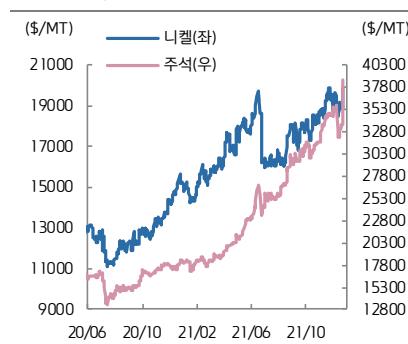
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



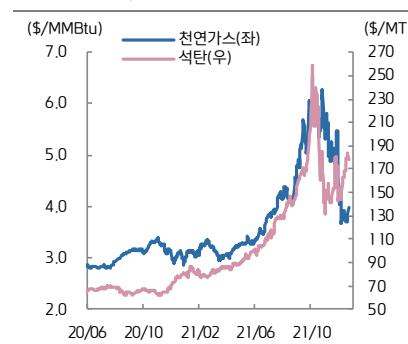
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



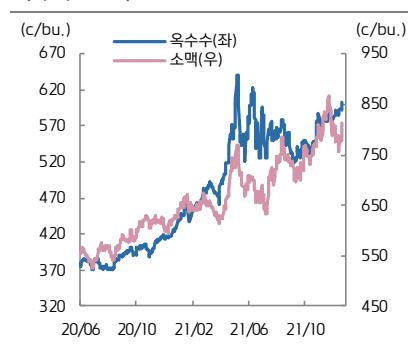
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



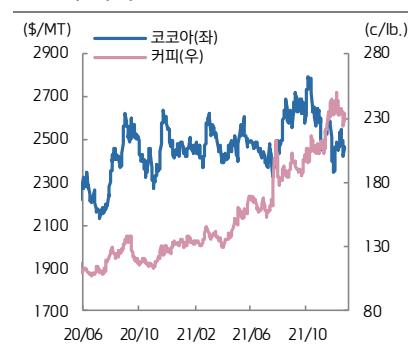
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

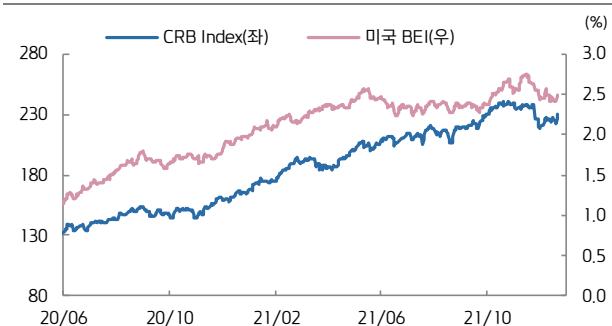


CRB vs. 달러인덱스



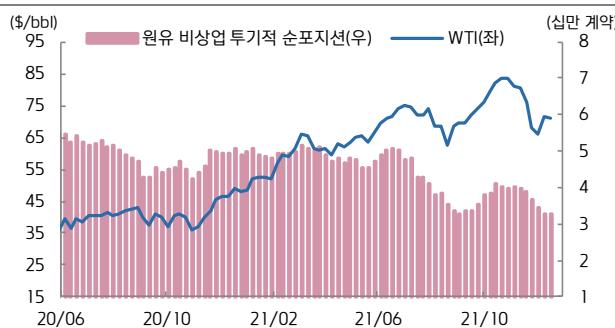
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



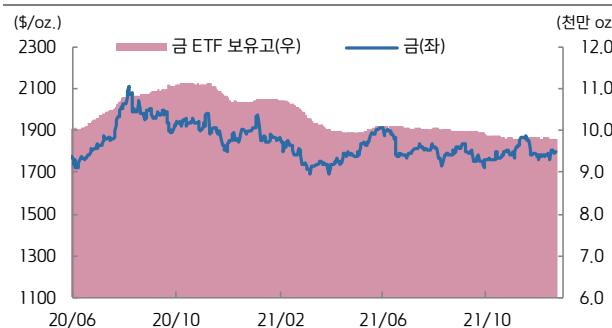
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

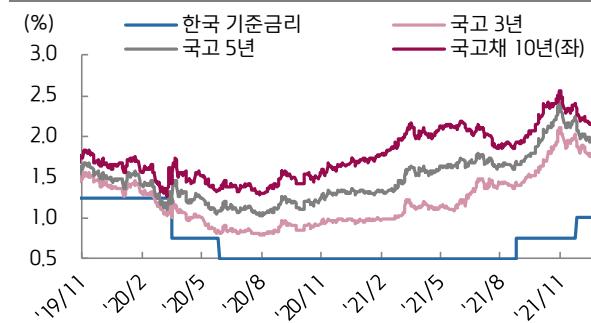
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.55	+1.18	+1.99	-3.52	+3.63	+42.91	+39.80
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.92	+1.68	+2.67	-4.19	+2.30	+41.35	+37.23
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.85	+1.93	+3.16	-2.70	+4.10	+42.41	+38.38
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.75	+1.09	+1.33	-6.48	+1.95	+57.20	+54.52
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	52.48	+1.76	+1.67	-6.08	+2.14	+63.54	+58.98
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.72	+1.68	+2.17	-23.83	-27.85	+28.48	+38.26
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.11	+1.84	+5.54	+2.22	+3.85	+27.73	+28.10
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.72	0.00	+1.58	-3.03	-0.52	+17.23	+18.75
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.06	0.00	-1.41	-8.67	-3.92	+9.81	+9.86
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.34	+1.77	+3.94	-0.21	+1.28	-7.49	-10.72
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.59	+0.94	+1.47	+0.88	+3.11	-3.38	-5.48
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.10	+1.59	+3.38	-3.17	+0.91	-9.94	-14.12
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	175.96	+5.57	+18.41	+2.01	-5.28	-19.05	-23.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.90	+1.17	+1.12	-1.78	+5.85	+27.40	+23.30
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.35	+2.46	+6.96	+1.06	+10.07	+36.12	+24.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.56	+0.10	+0.13	+1.63	-0.12	-2.80	-2.86
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.46	+0.30	+0.52	+1.64	+0.05	+4.94	+3.89
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.34	+0.11	-0.20	+1.21	-1.46	-2.13	-2.88
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.16	+0.45	+0.20	+0.70	-3.54	-6.71	-7.40
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.28	+0.43	+1.19	+0.07	-3.74	-5.51	-6.50

자료: Bloomberg, 키움증권

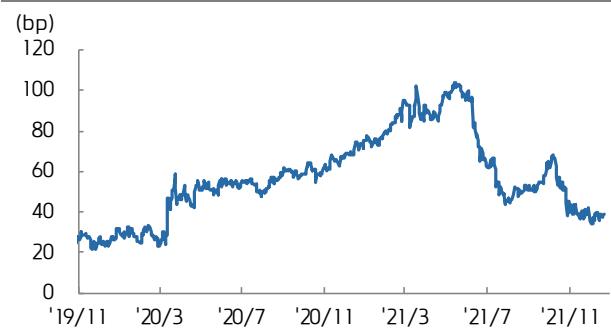


국고채 수익률



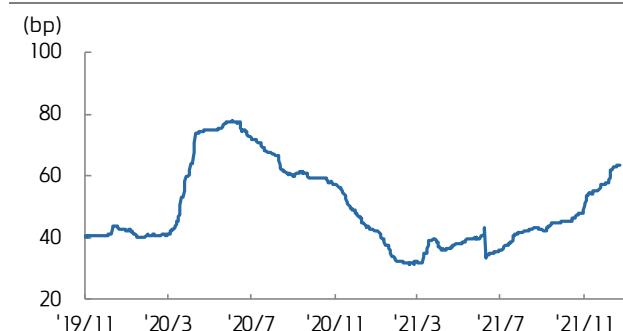
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



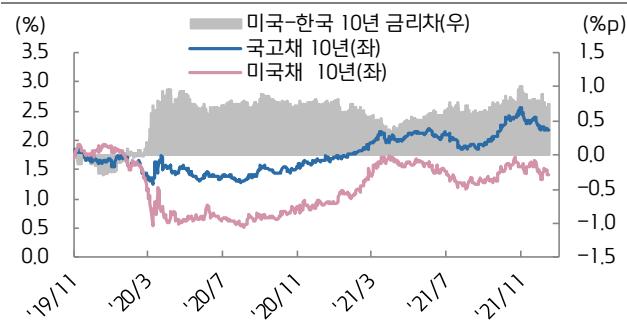
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



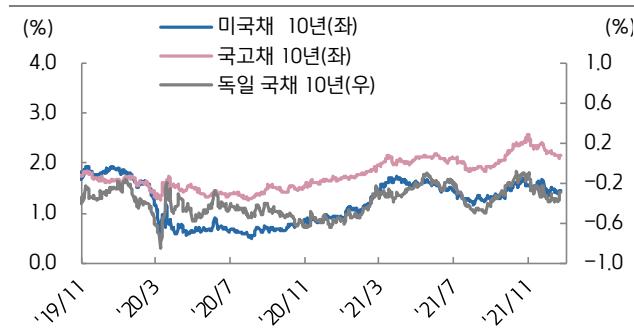
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



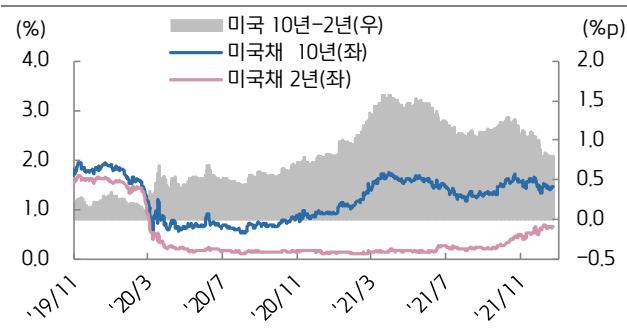
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



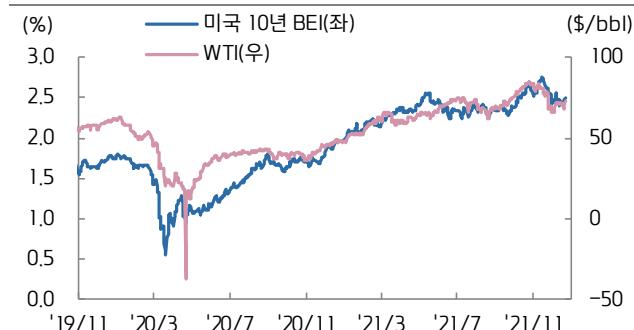
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권