



투자전략팀

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

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

달러, 위험선호와 물가상승 속 하락

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.061	-0.02	+0.02
EUR/USD	1.1327	+0.01	-0.03
USD/JPY	114.41	+0.27	+0.65
GBP/USD	1.3413	+0.46	+0.68
USD/CHF	0.9183	-0.17	-0.11
AUD/USD	0.7243	+0.40	+0.82
USD/CAD	1.2806	-0.23	+0.24
USD/BRL	5.6769	+0.29	-0.19
USD/CNH	6.3754	-0.03	-0.08
USD/KRW	1187.9	-0.34	+0.34
USD/KRW NDF 1M	1185.82	-0.14	+0.02

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	73.79	+1.42	+2.27
금(\$/oz)	1811.7	+0.53	+0.75
구리(\$/MT)	9581.5	-0.35	+0.91
알루미늄(\$/MT)	2830	+0.04	+6.99
철광석(\$/MT)	124.48	-0.99	+6.44
소맥(c/bu.)	814.75	+0.09	+5.74
대두(c/bu.)	1340.75	+0.43	+4.89
옥수수(c/bu.)	605.75	+0.54	+2.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.805	+5.00	+4.50
국고 5년	1.998	+6.30	+6.30
국고 10년	2.203	+5.80	+5.80
회사채 3년(AA-)	2.438	+4.80	+4.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.688	+2.75	+7.53
미국 국채 10년	1.493	+4.12	+8.21
독일 국채 10년	-0.249	+4.40	+9.90
이탈리아 국채 10년	1.111	+6.30	+13.80
일본 국채 10년	0.066	+0.50	+1.90

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 리스크 온 지속에 약세

달러화는 물가 상승에 따른 연준의 긴축 우려가 지속되었지만 뉴욕증시 상승과 위험자산 선호 심리가 이어지면서 약보합권에서 마감

미국 주간 신규실업청구건수가 예상보다 낮게 나온 가운데 개인소득과 소비지출도 전월보다 소폭 둔화되었지만 시장 예상치에는 대체로 부합. 11월 PCE물가는 전년동대비 5.7%로 예상치에 부합했지만 전월(5.1%) 보다 상승폭을 확대. 뉴욕증시는 머크의 코로나 치료 경구용 알약에 대해서도 미국 FDA가 긴급 승인했다는 소식 등에 상승하며 위험자산 선호 심리 확산

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1185.82원으로 3월 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위험자산 선호 심리에 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 오미크론 우려 완화에 상승

국제유가는 오미크론발 수요 둔화 우려가 완화되고 달러 약세가 이어지면서 1% 넘게 상승. 미국 FDA에서 화이자의 경구용 치료제에 이어 머크 제조사의 코로나 치료 경구용 알약에 대해 긴급 승인했다는 소식이 전해지면서 변이 바이러스에 대한 우려 완화. 치명률이 낮다는 연구 결과와 더불어 관련 수요 둔화 우려도 진정되면서 유가에는 상승 요인으로 작용. 금 가격은 달러 약세와 함께 미국 11월 PCE물가의 상승폭 확대로 인플레이션 경계감이 계속되자 상승

금리: 인플레 압력과 리스크온 분위기에 상승

국고채 금리는 연말을 맞아 거래가 많지 않은 가운데, 외국인의 국채 선물 매도와 증시 강세 등의 위험자산 선호 영향을 받아 상승 마감. 별다른 재료가 부재한 가운데 북클로징 등 국내 기관 대응은 제한적인 가운데, 외국인의 수급이 시장에 미친 영향이 커음. 이날 외국인은 3년물을 3,736계약, 10년물을 1,140계약 순매도. 오미크론 변이에 대한 우려가 완화되면서 리스크온 무드가 이어진 점도 금리 상승 요인.

미국 국채금리는 미국 PCE 물가 지표 영향과 위험자산 선호 심리 강화 등에 상승 마감. 미국 11월 근원 PCE 물가는 시장 예상을 소폭 상회하며, 전년 대비 4.7% 상승하면서 1983년 이후 최고치를 기록. 또한 오미크론에 대한 경계감이 낮아지면서 위험자산 선호가 강화된 점도 금리 상승 요인으로 작용했으며, 장기물 중심으로 상승 마감.

Compliance Notice

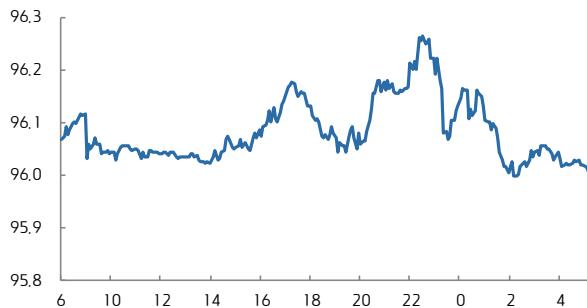
• 당시는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 원작성을 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 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

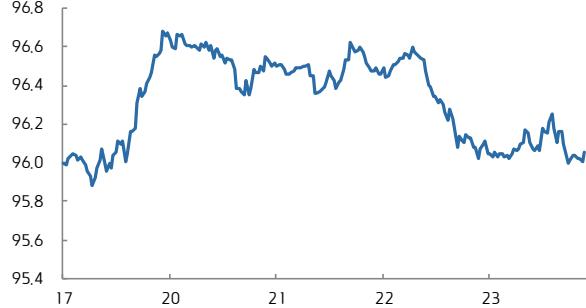


달러지수 일중 차트



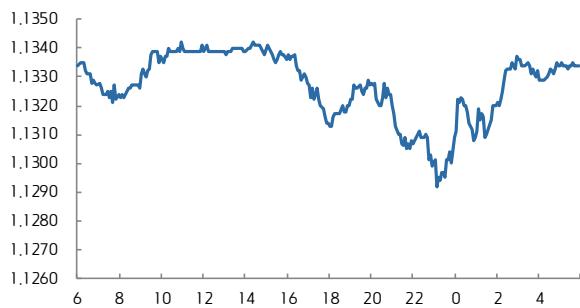
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



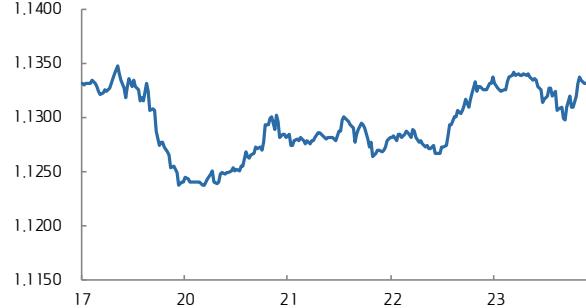
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



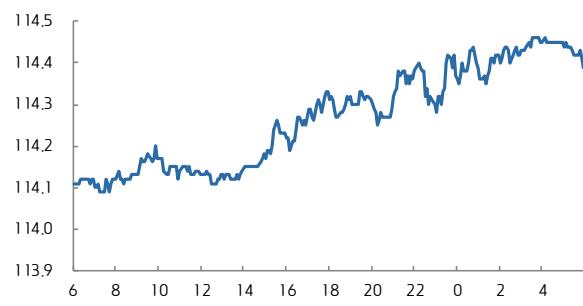
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



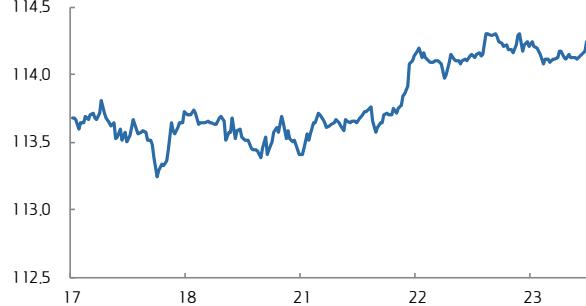
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



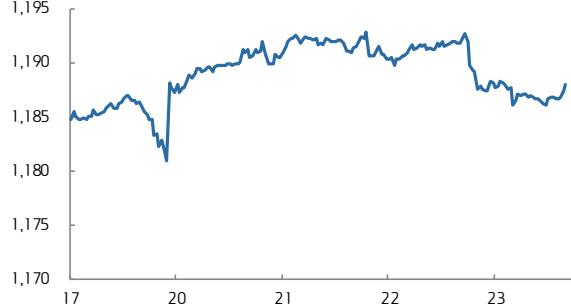
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

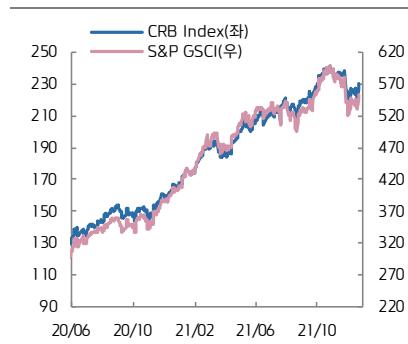
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

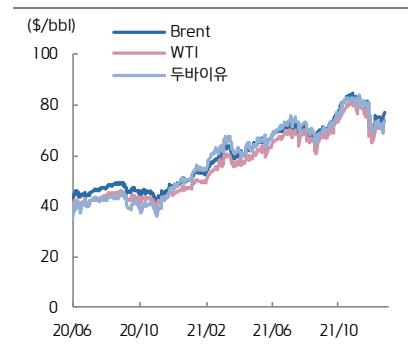


CRB vs. S&P GSCI



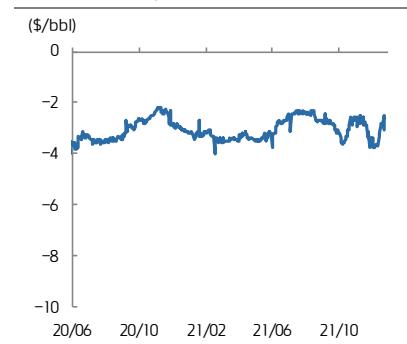
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



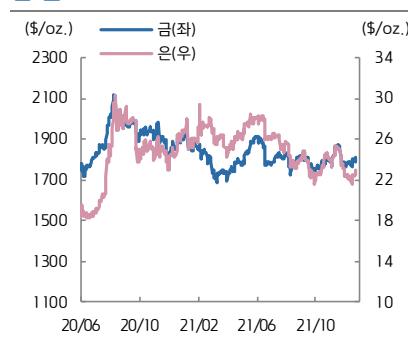
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



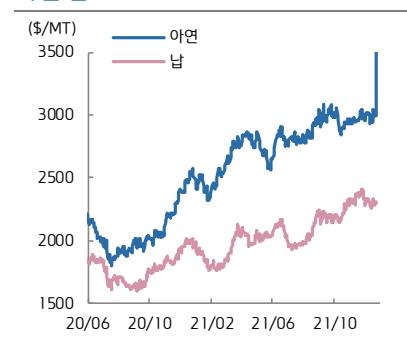
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



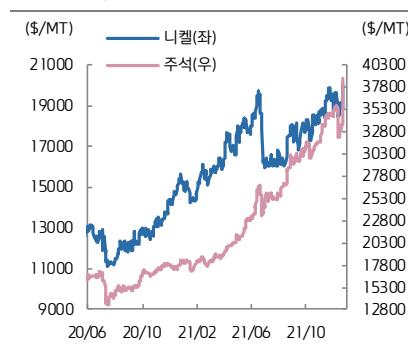
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



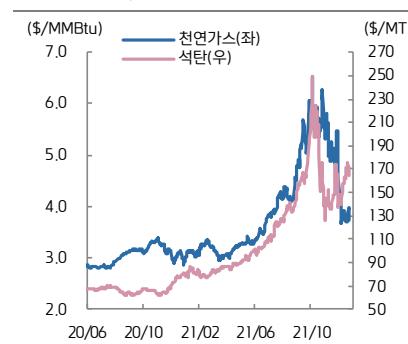
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



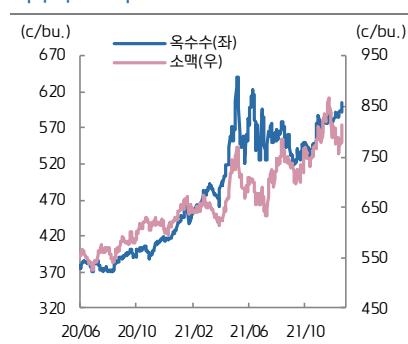
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

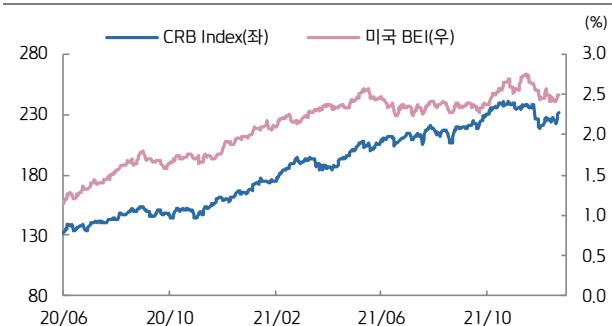


CRB vs. 달러인덱스



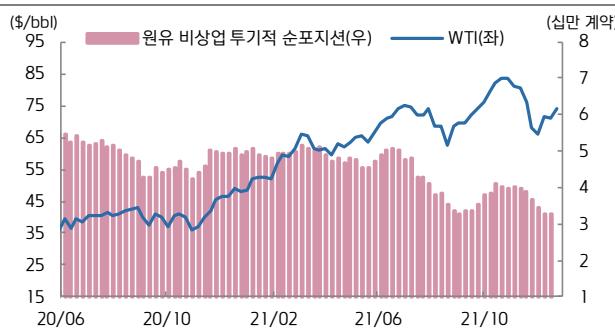
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



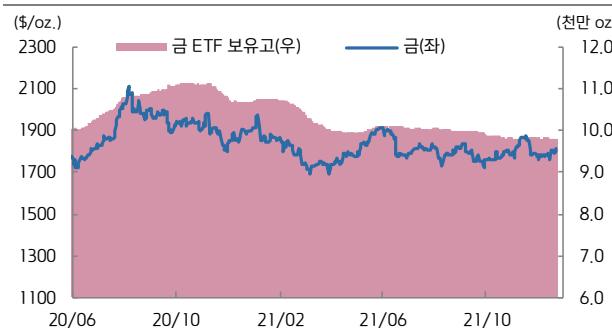
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

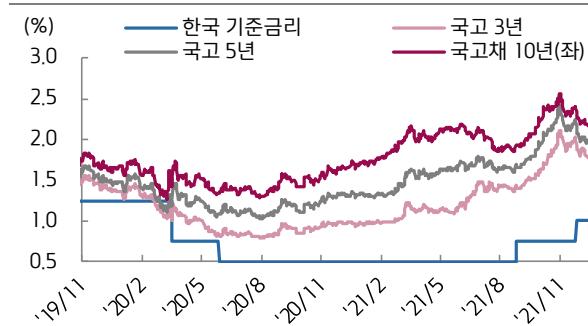
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.66	+0.54	+1.92	-3.00	+3.71	+41.90	+40.54
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.04	+0.71	+2.71	-3.51	+2.47	+40.48	+38.20
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.86	+0.15	+2.24	-2.56	+3.63	+40.69	+38.59
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.91	+0.96	+1.79	-5.58	+2.18	+56.43	+56.00
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	53.13	+1.24	+2.43	-4.92	+2.53	+62.23	+60.95
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.10	-4.87	-1.94	-27.54	-33.08	+29.00	+31.52
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.17	+0.27	+3.60	+2.50	+3.70	+26.69	+28.45
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	+4.99	+3.23	+1.81	+4.44	+23.08	+24.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	24.18	+4.86	+3.38	-4.24	+0.75	+15.14	+15.20
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.84	+0.57	+2.39	+0.35	+2.37	-7.95	-10.22
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.97	+0.23	+0.48	+1.11	+3.47	-3.80	-5.26
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.16	+0.28	+1.78	-2.89	+2.17	-11.09	-13.88
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.44	+3.11	+13.09	+5.18	-0.56	-17.04	-20.96
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.93	+0.15	+0.96	-1.63	+6.01	+26.30	+23.48
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.22	-0.39	+3.81	+0.67	+9.78	+32.35	+23.72
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.32	-0.21	-0.37	+1.42	-0.03	-2.80	-3.06
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.78	+0.30	+0.92	+1.94	+0.45	+4.84	+4.20
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.50	+0.15	-0.16	+1.35	-0.91	-2.13	-2.73
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.17	+0.05	-0.10	+0.75	-3.17	-7.05	-7.35
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	+0.69	+2.06	+0.76	-2.71	-5.00	-5.86

자료: Bloomberg, 키움증권

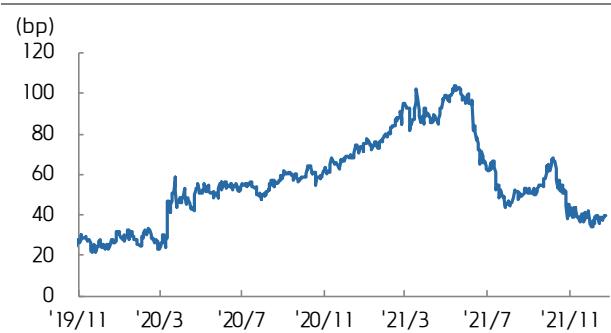


국고채 수익률



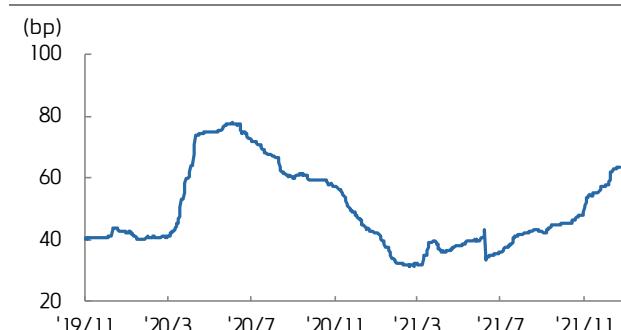
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



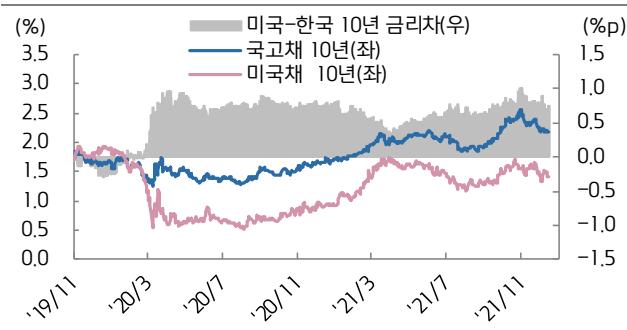
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



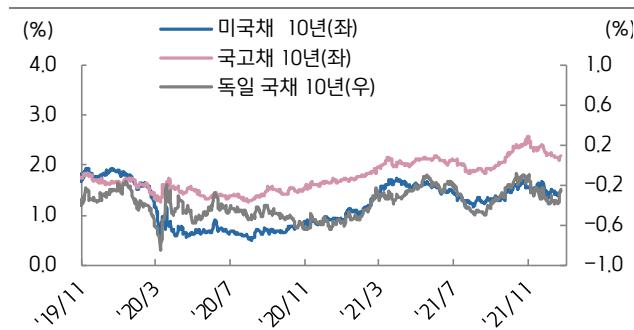
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



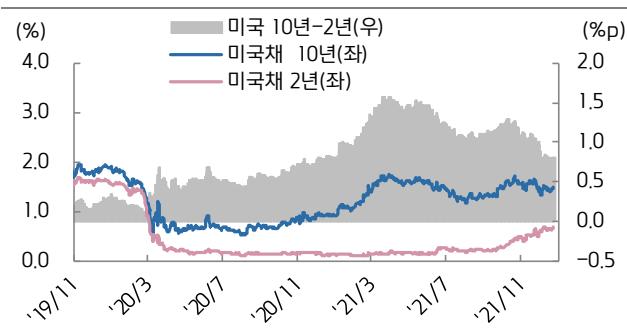
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



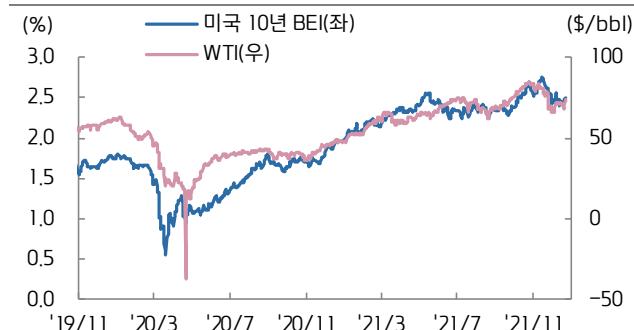
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권