



## 투자전략팀

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

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

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

## 달러, 의사록 공개 이후 낙폭 축소

## FX: 엔화, 위험자산 약화되며 강세

달러화는 미국 민간 고용 호조 및 유로화의 상대적 강세 속에 하락세를 보였으나 연준 FOMC의사록이 매파적으로 평가되면서 낙폭을 축소하며 마감

미국 12월 ADP민간고용은 80.7만명 증가하며 시장 예상과 전월 수치를 상회. 유럽통화는 최근 하락에 따른 반등세가 이어지며 달러 하락을 이끔. 하지만 12월 FOMC의사록에서 조기 금리 인상과 양적 긴축도 예상보다 빠르게 진행할 수 있다는 우려가 제기되면서 국채금리 상승과 함께 달러 하락폭도 축소

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1200.33원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 연준 조기 긴축 우려 등에 1,200원 내외 등락 전망

## Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 미국 주간 원유재고가 감소 지속에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 214만 배럴 줄어들면서 6주 연속 감소세를 이어간 영향. 또한 미국의 12월 ADP 민간고용이 시장 예상을 상회하는 등 오미크론 변이가 미치는 영향은 제한적이라는 전망이 강화되면서 원유 수요 불안이 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일 대비 1.12% 상승하며 배럴당 77달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 상승에도 달러가 소폭 약세를 보이고 국제유가도 상승세를 이어간 영향에 상승.

## 금리: 미 연준 의사록 공개로 상승세 이어가

국고채 금리는 전일 미국채금리 상승과 국내 추경 우려 등이 겹치면서 상승. 3년물은 1.9%까지 상승했으며, 10년물은 2.35%를 상회. 미 연준의 대차대조표 축소 가능성이 WSJ를 통해 보도되면서 금융시장 전반적으로 심리가 취약한 양상. 채권시장 또한 미 연준의 QT에 따라 금리 상승 압력이 높아질 것으로 우려되면서 약세. 여기에 국내 추경 우려까지 더해지면서 외국인 매도 속 금리 상승 마감.

미 국채금리는 미 연준의 빠른 긴축 시사에 따라 단기물 중심으로 큰 폭 상승. 미국채 2년물은 0.8%를 상회했으며, 10년물도 1.7%를 상회. 3월 금리 인상 가능성이 70%를 상회함에 따라 1분기 중 금리 인상 가능성이 높아졌으며, 보유 자산 또한 축소해야 한다는 목소리로 장기물 금리 또한 상승 압력이 높아짐.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.174	-0.09	+0.26
EUR/USD	1.1313	+0.23	-0.32
USD/JPY	116.11	-0.04	+1.01
GBP/USD	1.3556	+0.19	+0.49
USD/CHF	0.9172	+0.12	+0.27
AUD/USD	0.7221	-0.21	-0.40
USD/CAD	1.2756	+0.38	-0.27
USD/BRL	5.7163	+0.56	+0.40
USD/CNH	6.3754	-0.00	+0.07
USD/KRW	1196.9	+0.23	+0.75
USD/KRW NDF 1M	1200.33	+0.16	+1.24

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	77.85	+1.12	+1.68
금(\$/oz)	1825.1	+0.58	+1.07
구리(\$/MT)	9759	+1.34	+2.02
알루미늄(\$/MT)	2885	+2.20	+1.53
철광석(\$/MT)	124.28	+1.66	+6.36
소맥(c/bu.)	760.75	-1.20	-3.43
대두(c/bu.)	1394.75	+0.36	+1.90
옥수수(c/bu.)	602.25	-1.19	-0.54

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.300	0.00	+2.00
국고 3년	1.907	+2.30	+11.70
국고 5년	2.150	+5.00	+15.90
국고 10년	2.367	+4.00	+16.50
회사채 3년(AA-)	2.496	+1.80	+8.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.828	+6.77	+8.15
미국 국채 10년	1.705	+5.79	+15.56
독일 국채 10년	-0.084	+3.80	+10.00
이탈리아 국채 10년	1.234	+2.00	+8.10
일본 국채 10년	0.086	-0.20	+2.30

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

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

## 고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

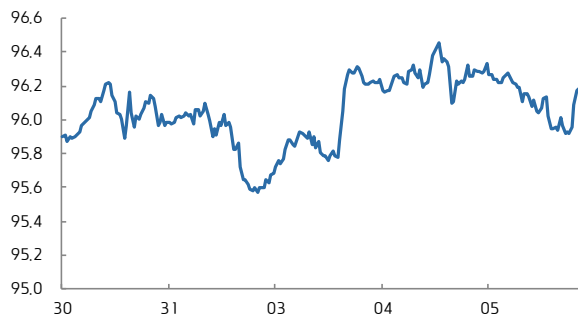


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



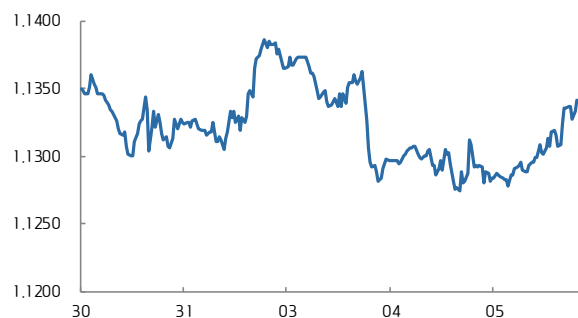
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



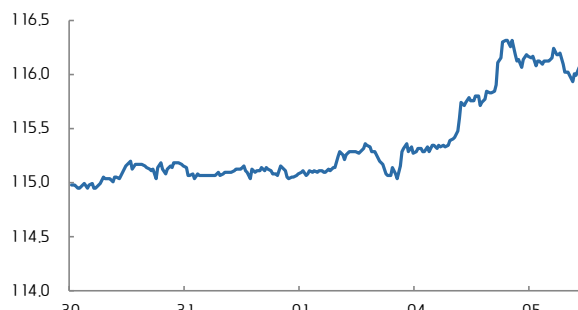
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



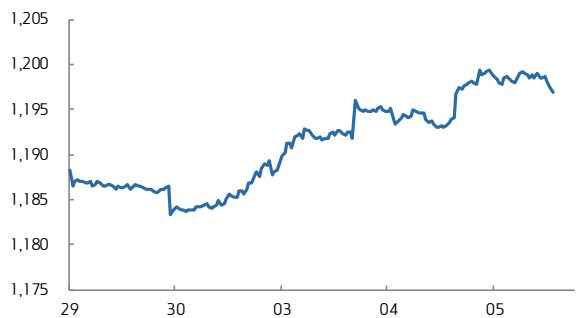
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

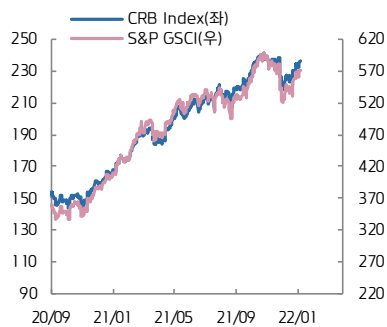


자료: Bloomberg, 키움증권



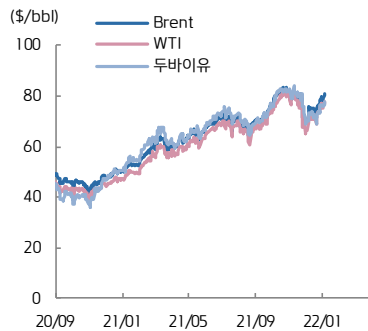


## CRB vs. S&P GSCI



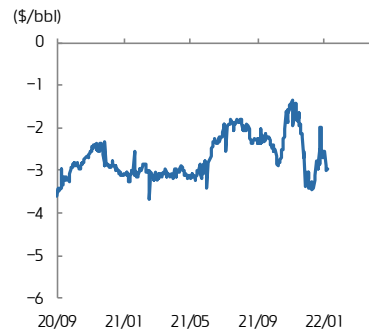
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



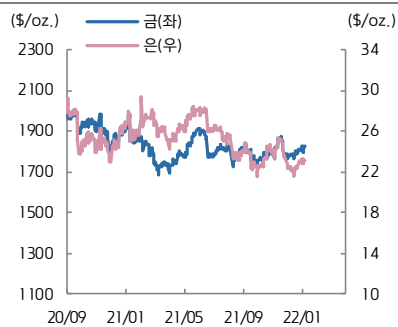
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



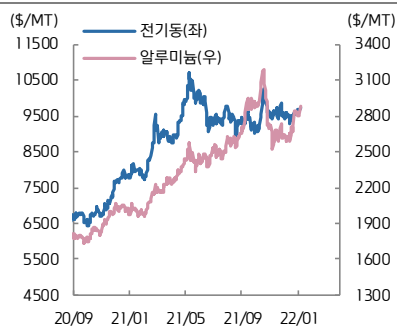
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



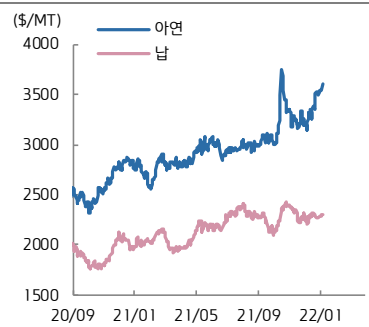
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



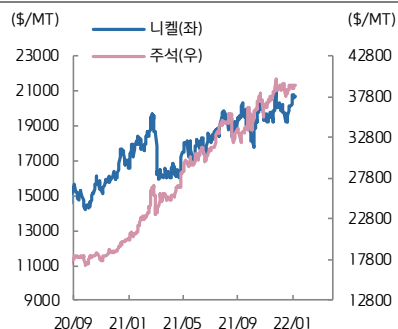
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



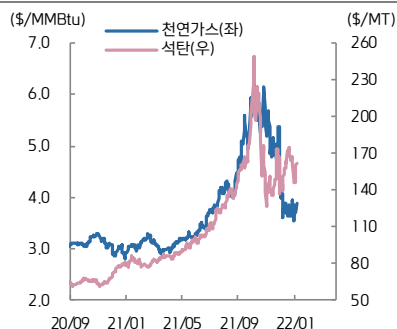
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



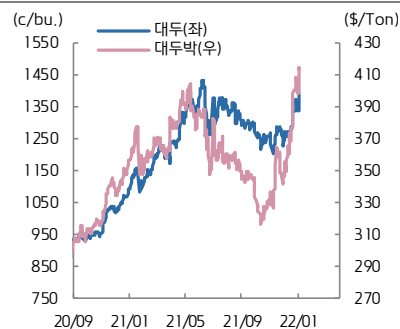
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



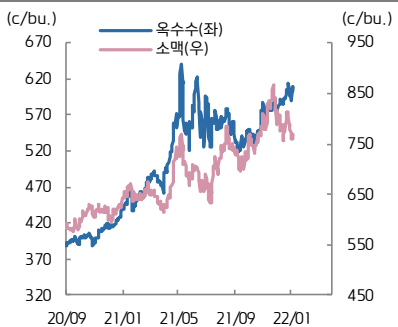
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



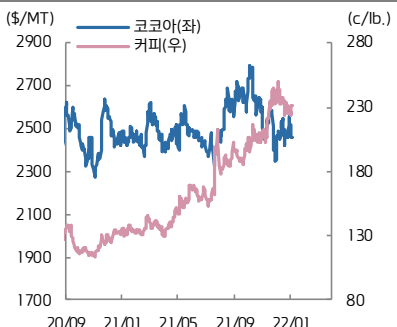
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



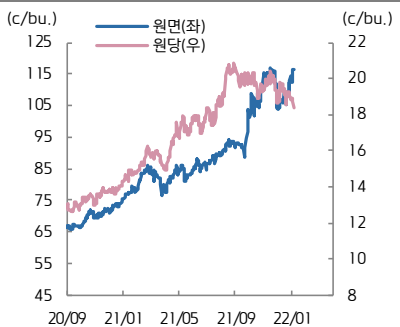
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

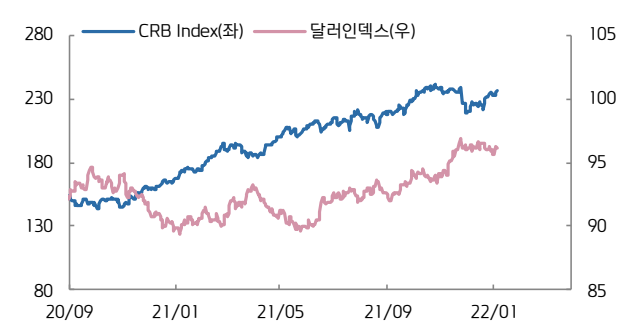
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

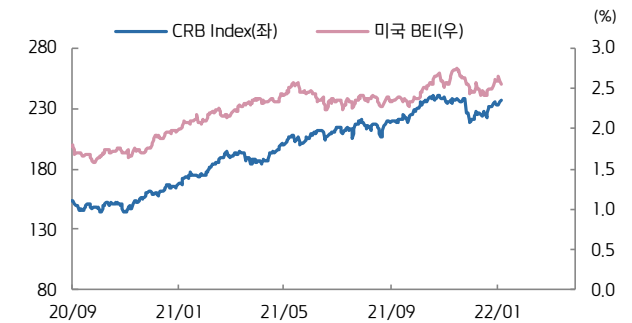


## CRB vs. 달러인덱스



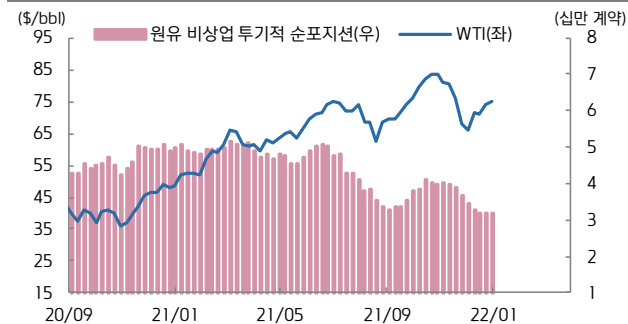
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



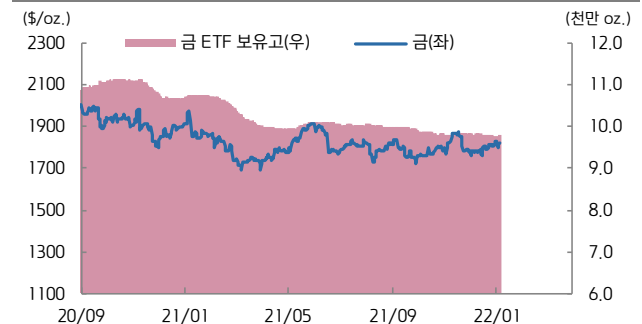
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

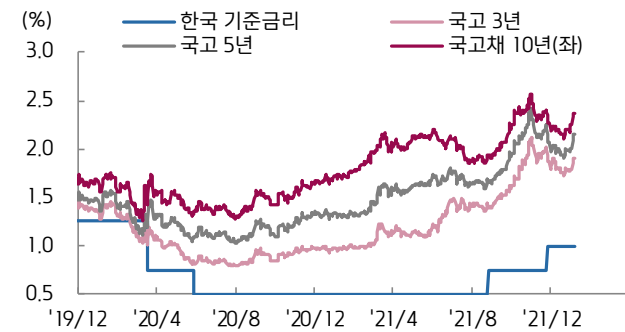
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.02	-0.43	+0.19	+2.99	+0.33	+39.85	+42.99
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.39	+0.12	+0.40	+4.01	-0.40	+37.25	+41.04
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.00	-0.14	+0.29	+4.17	+1.74	+37.35	+41.41
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.51	-0.23	+0.69	+4.72	-1.73	+56.90	+61.53
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.43	-0.29	+0.64	+5.74	+0.13	+63.32	+67.92
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.80	+2.89	+0.47	+2.40	-35.68	+30.88	+39.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.38	0.00	+1.59	+5.42	+4.92	+25.80	+29.66
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.00	-3.09	-4.08	-2.08	+1.73	+24.54	+22.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.50	0.00	+6.21	+9.02	+13.89	+21.43	+21.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.32	-0.50	-0.78	+1.18	+1.21	-13.28	-10.74
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.06	-0.30	+0.28	+1.29	+2.98	-7.55	-5.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.00	-1.50	-0.52	+1.16	+0.48	-18.19	-14.53
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	173.98	-0.07	-5.77	+0.65	-5.35	-25.27	-24.21
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.69	-0.56	-1.35	-0.51	+1.70	+21.54	+22.00
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.51	0.00	+0.79	+5.59	+13.41	+20.68	+24.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.39	-0.42	-1.19	-1.28	-0.89	-4.48	-4.68
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.47	-0.77	-1.03	-0.47	-0.02	+3.14	+2.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.89	-0.95	-1.66	-1.75	-1.06	-3.71	-4.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.12	+0.07	-0.30	-0.49	-2.33	-8.09	-7.58
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.18	-0.00	-0.78	-0.52	-3.46	-7.26	-7.08

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



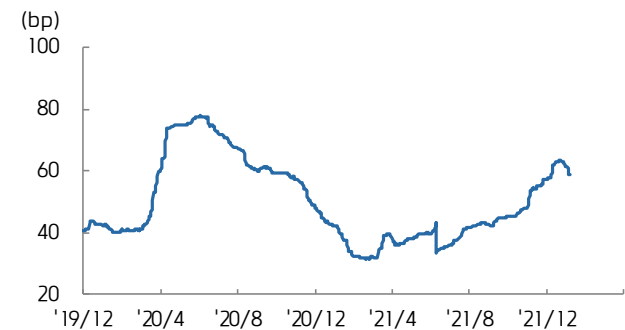
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



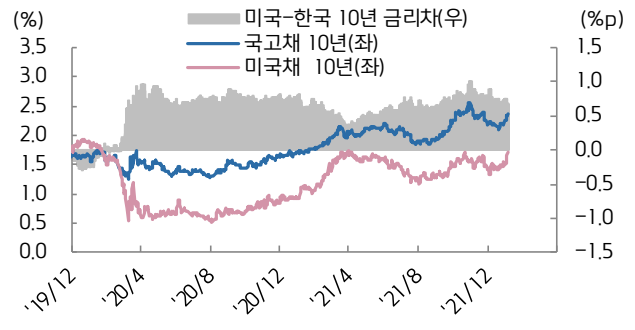
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



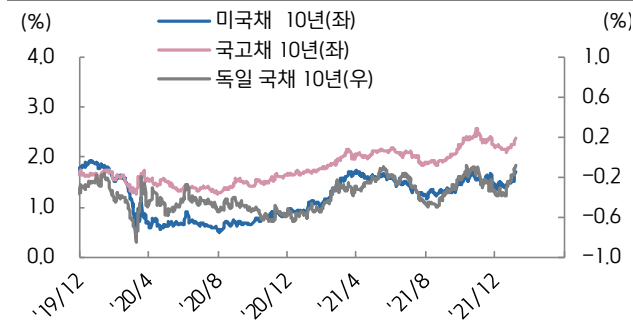
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



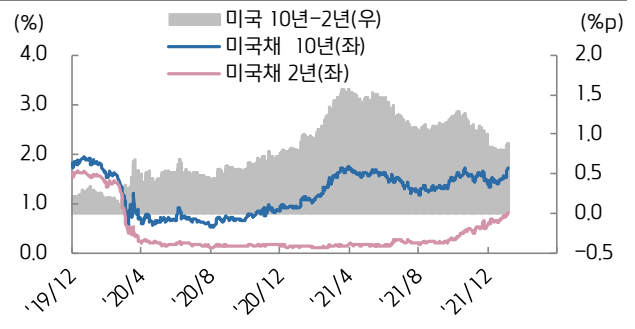
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



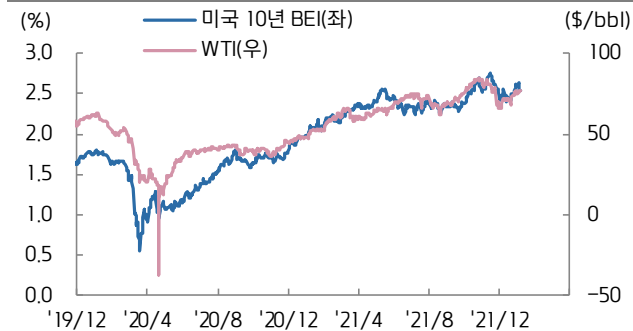
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



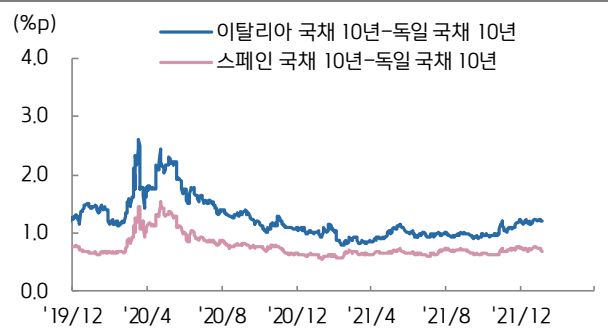
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권