



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

달러, 국채금리 상승에 강세

FX: 엔화, 안전자산 선호 수요에 강세

달러화는 지표 부진 속 연준의 조기 긴축 우려와 금융시장 내 안전자산 선호심리, 국채금리 상승 등이 이어지면서 강세

미국 12월 ISM비제조업지수는 62.0으로 예상보다 하락하고 주간 신규 실업수당청구건수는 20.7만명으로 예상보다 증가. 12월 FOMC 의사록 공개 이후 연준의 조기 긴축 우려 확산, 이에 뉴욕증시 역시 변동성이 확대되고 국채금리는 상승세 지속. 안전자산 수요 속 엔화와 달러는 주요 통화 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1205.8원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 안전자산 선호 심리 속 소폭의 상승 흐름 이어갈 것으로 전망

Commodity: 유가, 생산차질 우려에 상승

국제유가는 달러 강세에도 불구하고 리비아 원유 생산 중단과 카자흐스탄 비상사태 등으로 생산 차질 우려가 높아지면서 2% 넘게 상승. 리비아 파이프라인 유지 보수작업으로 생산 차질 우려는 지속. 여기에 카자흐스탄 정부가 가격 상한제가 지속 가능할 수 없다고 판단하고 완전 폐지를 선언하면서 유가 급등에 대한 전국적인 시위가 이어지며 불안을 자극, 이에 따른 원유 생산 차질 우려 점증. 금 가격은 달러가 미국채 금리 상승에 연동해 강세를 보이고 연준의 매파적인 태도가 강화되면서 2% 가까이 하락

금리: 연준 조기 긴축 우려 반영하며 상승세 지속

국고채 금리는 급등 마감. 전일 미 연준 12월 FOMC 의사록 공개 이후 미 연준의 조기 긴축 가능성에 부각됨에 따라 채권 투자심리 위축. 미국의 매파적 스탠스를 감안, 다음주 금통위가 매파적일 것으로 예상되고, 한국 추경 이슈까지 계속해서 부각되면서 손절성 매도 물량 출회 등과 함께 시장금리 급등 마감.

미국채금리는 연준의 조기 통화정책 정상화 예상에 따라 상승세 이어감. 단기물 중심 상승세가 이어지면서 커브 플랫. 10년물 금리는 장중 1.75%까지 오르기도 했으나, 상승폭을 축소. 세인트루이스 연은 총재의 3월 금리 인상 가능성 발언과 함께 능동적 긴축이 아닌 수동적 긴축을 언급해 장기 금리 상승폭이 제한된 것으로 판단. 한편, 시장에서는 3월 금리 인상 가능성을 80% 수준으로 반영.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.235	+0.07	+0.28
EUR/USD	1.1297	-0.15	-0.25
USD/JPY	115.83	-0.24	+0.65
GBP/USD	1.3532	-0.18	+0.24
USD/CHF	0.9212	+0.47	+0.83
AUD/USD	0.7162	-0.82	-1.30
USD/CAD	1.2729	-0.21	-0.09
USD/BRL	5.6855	-0.54	+2.08
USD/CNH	6.3944	+0.30	+0.29
USD/KRW	1201	+0.34	+1.22
USD/KRW NDF 1M	1205.8	+0.46	+1.26

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	79.46	+2.07	+3.21
금(\$/oz)	1789.2	-1.97	-1.37
구리(\$/MT)	9560	-2.04	-0.63
알루미늄(\$/MT)	2923.5	+1.33	+3.73
철광석(\$/MT)	127.33	+2.45	+7.39
소맥(c/bu.)	746	-1.94	-4.33
대두(c/bu.)	1387.25	-0.54	+3.64
옥수수(c/bu.)	603.75	+0.25	+1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.300	0.00	+1.00
국고 3년	2.020	+11.30	+24.20
국고 5년	2.297	+14.70	+32.70
국고 10년	2.485	+11.80	+31.00
회사채 3년(AA-)	2.596	+10.00	+20.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.866	+4.00	+14.12
미국 국채 10년	1.721	+1.59	+21.28
독일 국채 10년	-0.061	+2.30	+11.60
이탈리아 국채 10년	1.271	+3.70	+10.10
일본 국채 10년	0.124	+3.80	+5.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당시에는 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 외장성을 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 투자행위의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

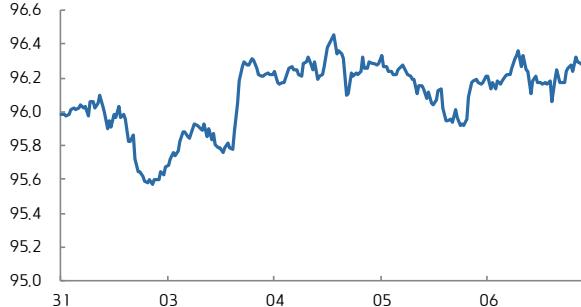


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



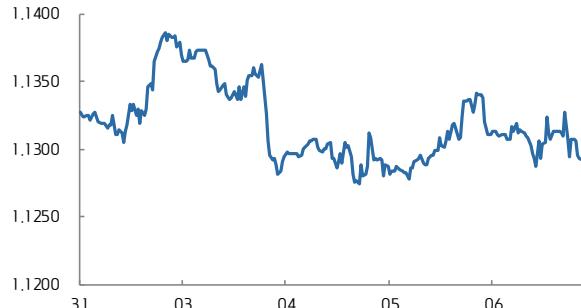
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



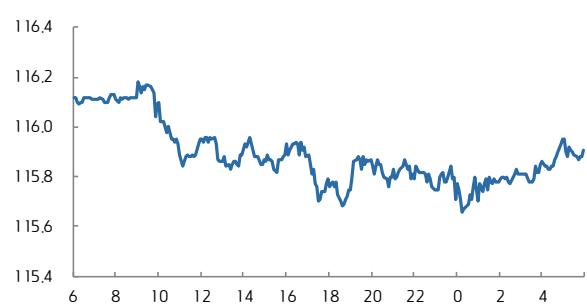
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



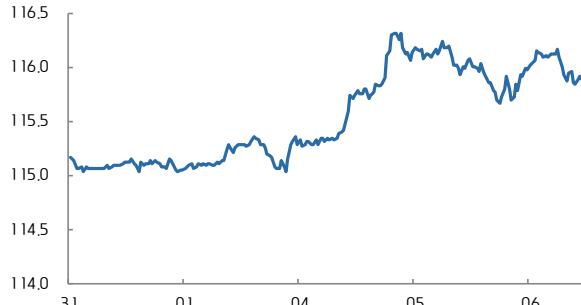
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



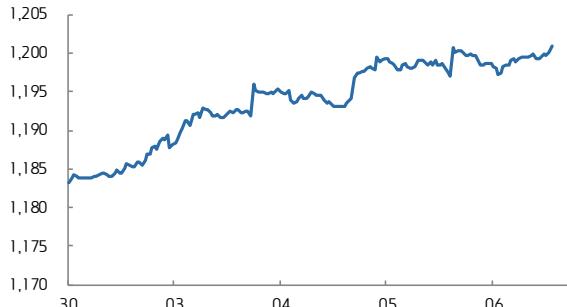
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

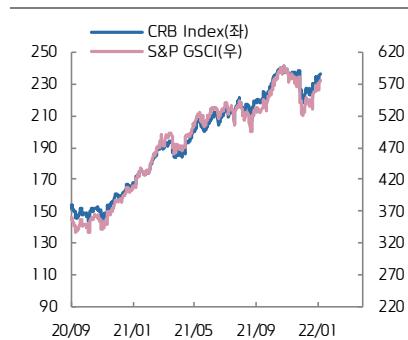
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

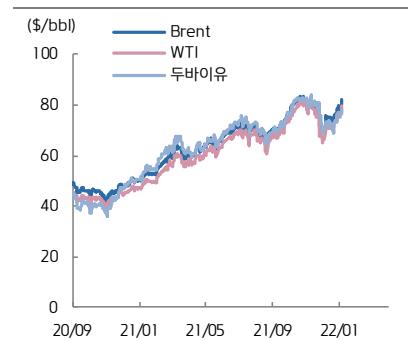


CRB vs. S&P GSCI



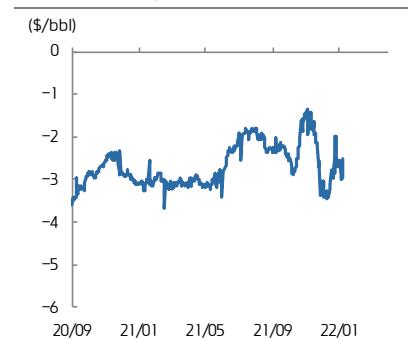
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



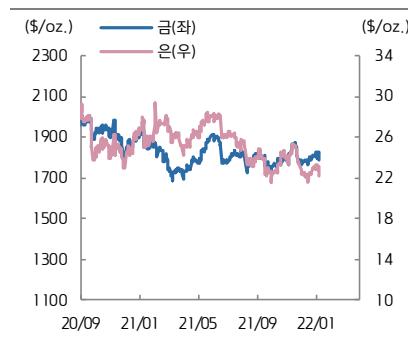
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



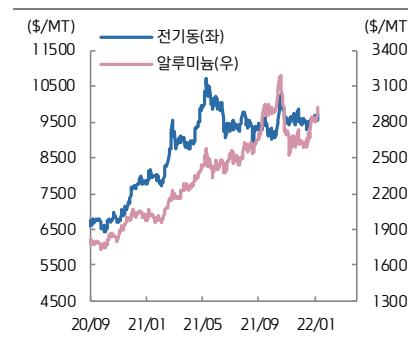
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



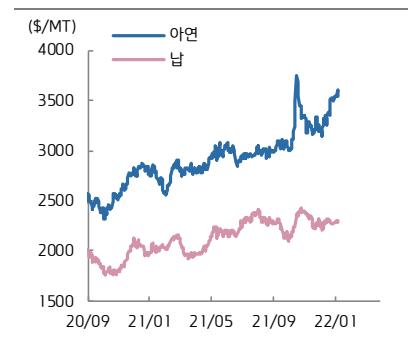
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



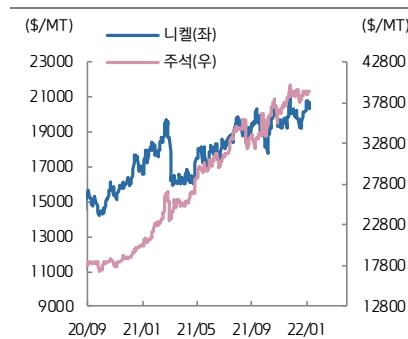
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



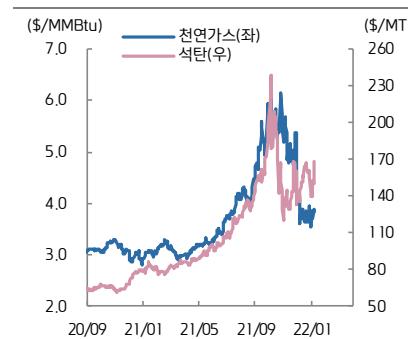
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



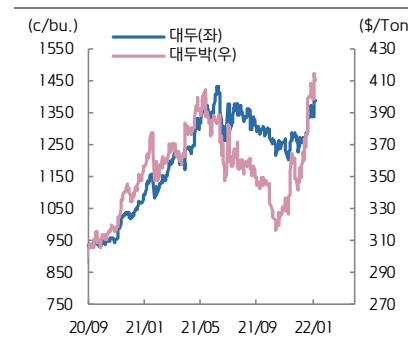
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



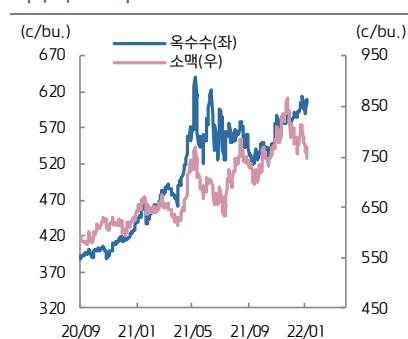
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



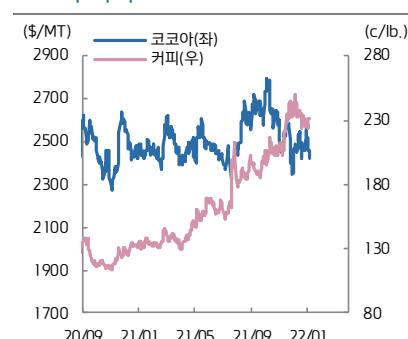
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

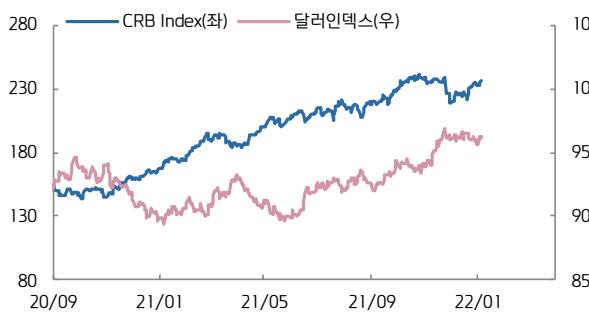
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

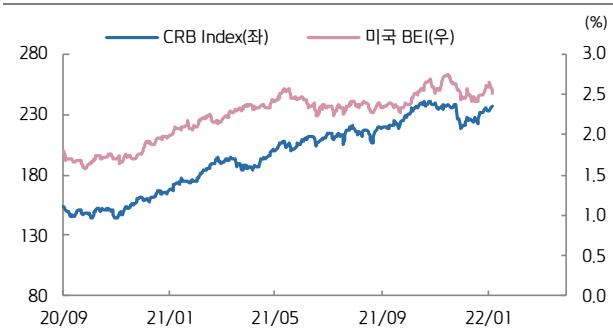


CRB vs. 달러인덱스



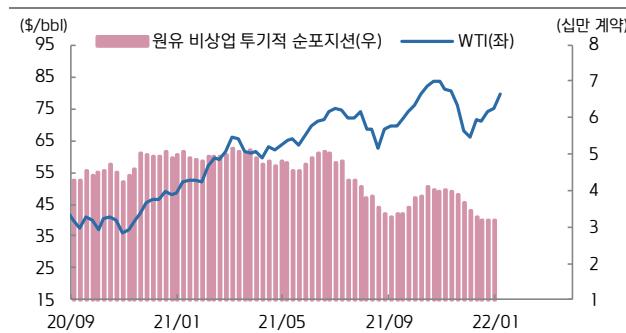
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



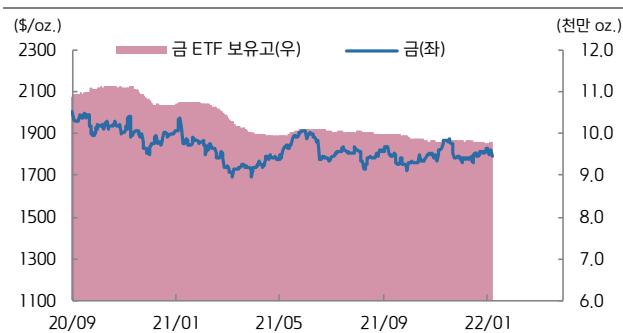
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.20	+0.86	+1.53	+5.47	+0.86	+40.86	+44.22
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.60	+1.21	+2.09	+7.19	+0.51	+38.69	+42.74
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.05	+0.71	+1.59	+6.09	+1.88	+38.24	+42.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.84	+1.88	+3.00	+8.78	-0.17	+59.43	+64.58
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.89	+2.63	+3.25	+11.51	+2.56	+66.78	+72.34
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.80	0.00	+7.38	+3.39	-33.95	+30.21	+39.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.57	+0.85	+2.40	+7.07	+4.35	+26.44	+30.76
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.00	0.00	-4.08	-2.08	+1.73	+22.40	+22.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.50	0.00	+2.82	+9.02	+13.89	+21.43	+21.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	87.08	-1.40	-2.44	+1.11	-1.21	-13.34	-12.00
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.99	-1.22	-1.65	+0.67	+1.68	-7.18	-6.37
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.51	-2.33	-3.89	+1.03	-2.10	-19.06	-16.52
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	174.05	+0.04	-4.56	+3.37	-10.06	-24.22	-24.18
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.67	-0.10	-0.76	-0.05	+1.34	+21.95	+21.87
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.51	0.00	+0.79	+5.59	+11.94	+24.82	+24.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.11	-0.25	-1.75	-1.78	-0.92	-4.16	-4.92
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.49	+0.02	-0.96	+0.04	+0.18	+3.31	+2.97
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.79	-0.09	-2.20	-1.78	-0.91	-3.10	-4.26
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.09	-0.15	-0.35	-0.25	-2.66	-8.31	-7.72
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.17	-0.03	-0.52	-0.12	-3.29	-7.19	-7.11

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



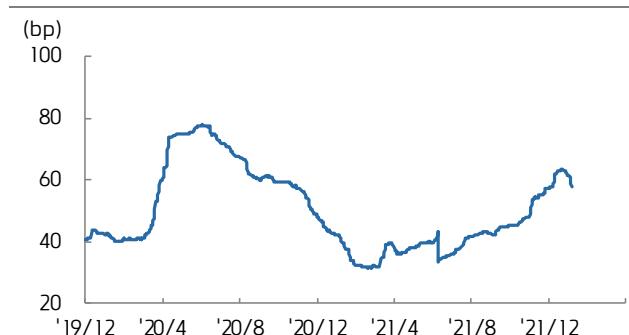
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



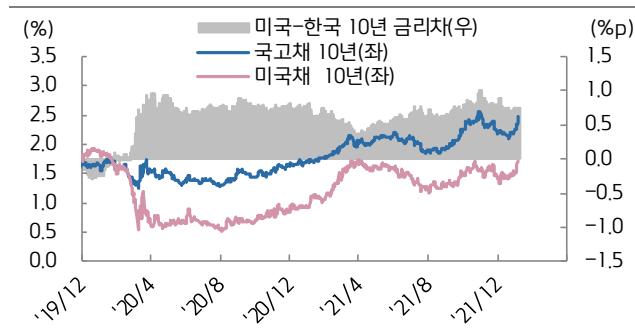
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



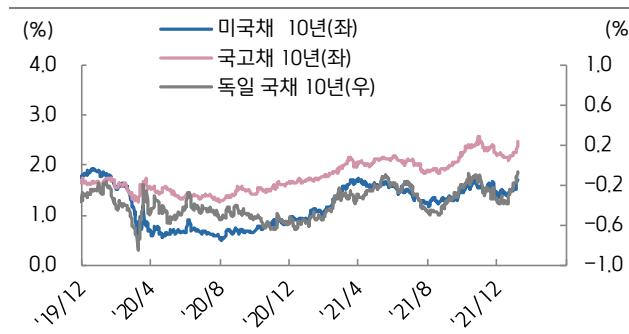
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



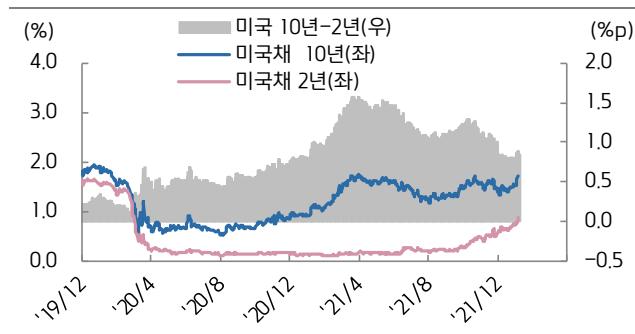
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



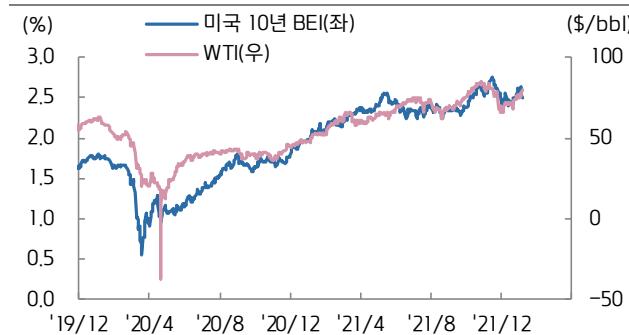
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권