



투자전략팀

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

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

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

달러, 연준의장 발언 이후 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 파월 연준의장의 인준 청문회 이후 급격한 통화 긴축에 대한 우려가 완화되면서 국제금리 하락과 함께 약세

파월 연준의장은 청문회를 통해 경제 및 고용 상황이 견조하고 인플레이션이 예상보다 장기화되고 있음을 지적. 이에 따라 긴축을 예전보다는 빠르게 진행될 필요가 있음을 언급. 다만, 양적긴축은 올해 후반 정도 생각한다고 언급, 시장 예상보다 늦은 QT시기에 급격한 긴축 우려는 완화, 뉴욕증시 상승과 함께 안전자산 선호 약화

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1190.4원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 연준 통화정책 관련 우려가 다소 진정되면서 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 배럴당 80달러 선 상회

국제유가는 공급부족 우려 속 상승. 미국 에너지정보청(EIA)가 1월 단기 에너지보고서를 통해 2022년 수요 증가 전망치를 소폭 상향 조정하면서 오미크론 변이가 글로벌 수요에 미치는 영향은 제한될 것이라는 시각이 강화된 영향. 또한 예상보다 덜 매파적인 파월 연준의장의 발언에 달러가 약세를 보인 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 2년물 및 10년물 국제금리 하락과 이에 따른 달러 약세로 상승하며 온스당 1,800달러 선 상회. 파월 미 연준 의장의 발언에 양적 긴축에 대한 우려가 완화된 영향.

금리: 파월 청문회 이후 긴축 우려 완화되며 하락

국고채 금리는 혼조 마감. 단기물 금리가 하락하고 장기물 금리는 상승하며 커브 스틱. 외국인의 국채선물 대량 매도속에 기관의 대응이 나타나면서 단기물 금리는 하락 마감. 미국채 금리의 상승 흐름이 이어지면서 심리가 취약한 모습이 이어지고 있지만, 기관들의 저가 매수도 유입되는 양상으로 국내 금리 상승세 제한. 이번주 후반 한국 금통위를 앞두고 있어 방향성이 뚜렷한 양상은 보이지 않음.

미 국채금리는 파월의 예상보다 덜 매파적인 발언에 하락. 파월은 올해 하반기 양적 긴축 가능성을 언급했지만 팬데믹에서 벗어나기까지는 상당 시간이 소요될 것이며, 정책 정상화까지의 시간도 오래 걸릴 것이라고 주장. 3월 금리인상 가능성은 선반영되어있는 가운데 양적 긴축에 대한 과도했던 우려가 다소 완화되는 분위기로 채권 강세 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.602	-0.41	-0.69
EUR/USD	1.1369	+0.38	+0.73
USD/JPY	115.3	+0.09	-0.74
GBP/USD	1.3635	+0.43	+0.78
USD/CHF	0.9236	-0.40	+0.82
AUD/USD	0.721	+0.56	-0.36
USD/CAD	1.2573	-0.84	-1.06
USD/BRL	5.5735	-1.71	-1.95
USD/CNH	6.3772	-0.05	+0.02
USD/KRW	1194.7	-0.37	+0.05
USD/KRW NDF 1M	1190.4	-0.71	-0.67

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	81.22	+3.82	+5.49
금(\$/oz)	1818.5	+1.10	+0.21
구리(\$/MT)	9632	-0.09	+0.02
알루미늄(\$/MT)	2962	+0.94	+4.92
철광석(\$/MT)	128.2	+2.49	+4.87
소맥(c/bu.)	770.25	+1.08	+0.03
대두(c/bu.)	1386.5	+0.13	-0.23
옥수수(c/bu.)	601	+0.21	-1.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.300	0.00	0.00
국고 3년	2.028	-1.80	+14.40
국고 5년	2.240	-0.50	+14.00
국고 10년	2.480	+0.30	+15.30
회사채 3년(AA-)	2.594	-2.20	+11.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.883	-1.19	+12.26
미국 국채 10년	1.736	-2.46	+8.84
독일 국채 10년	-0.027	+0.70	+9.50
이탈리아 국채 10년	1.306	+2.10	+9.20
일본 국채 10년	0.154	+1.40	+6.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

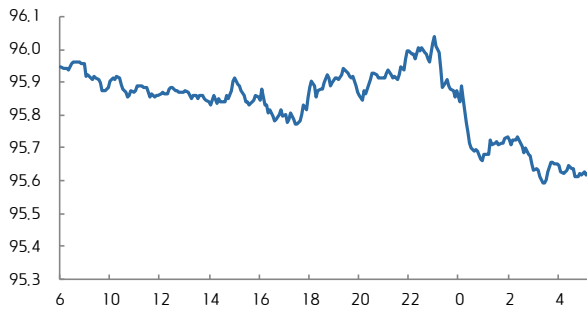
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 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.

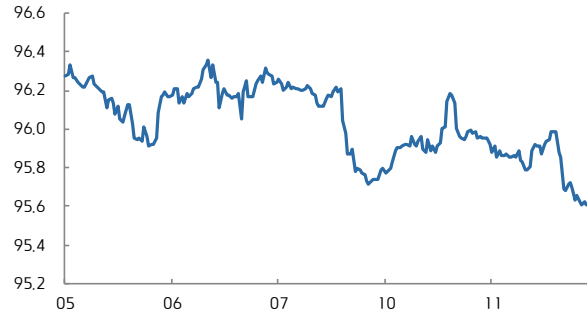


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



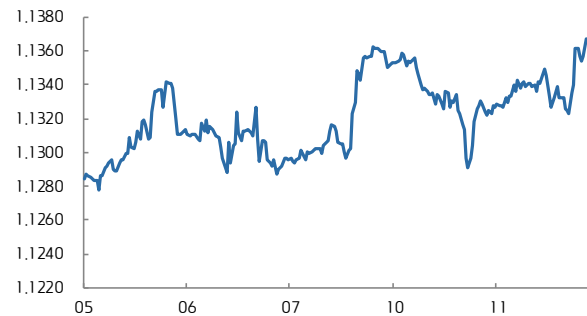
자료: Bloomberg, 키움증권

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



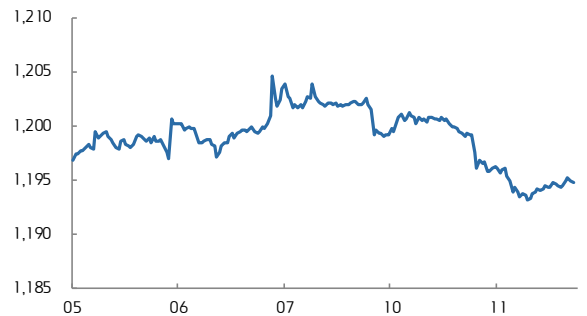
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

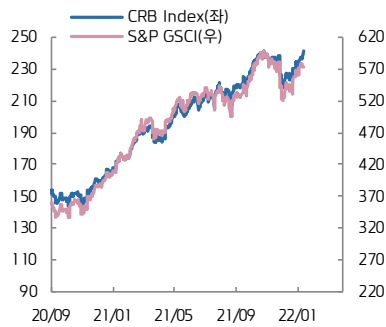
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

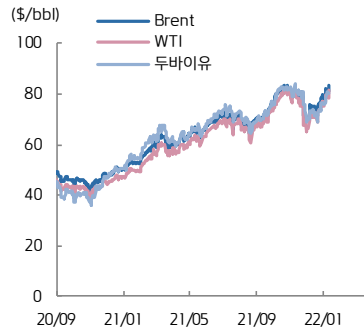


CRB vs. S&P GSCI



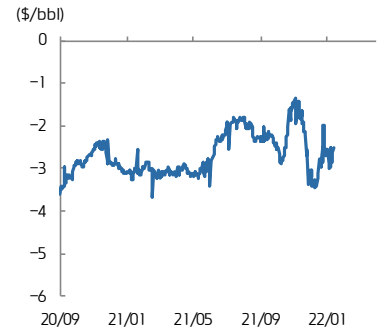
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



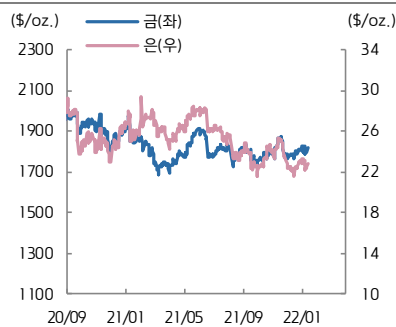
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



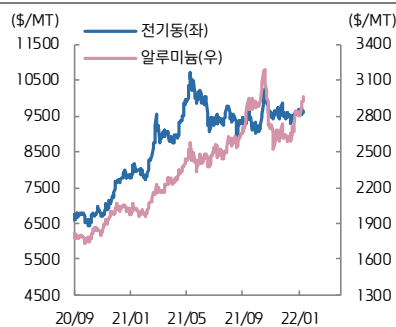
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



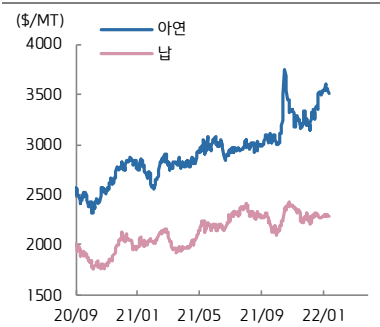
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



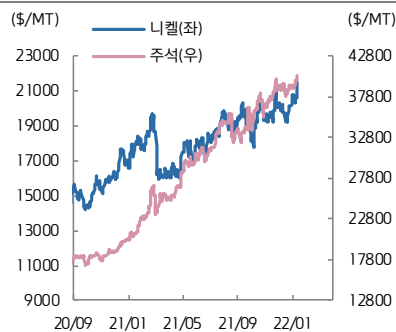
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



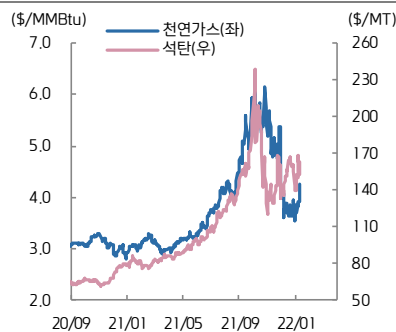
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



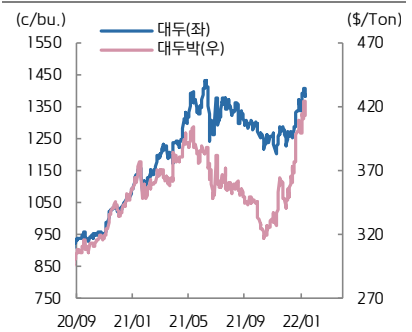
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



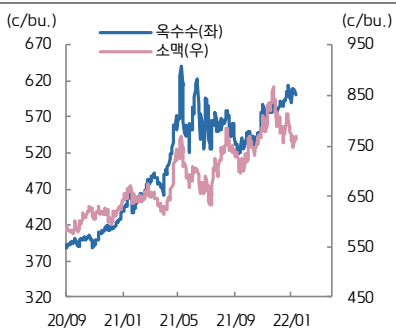
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



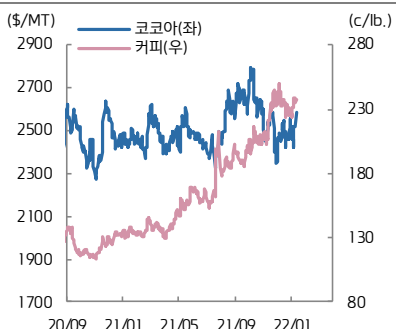
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



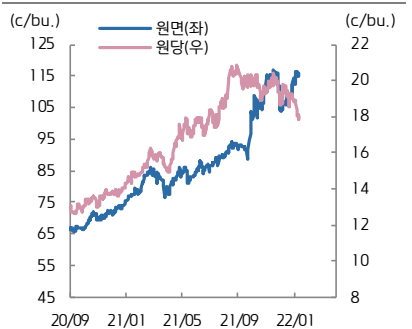
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

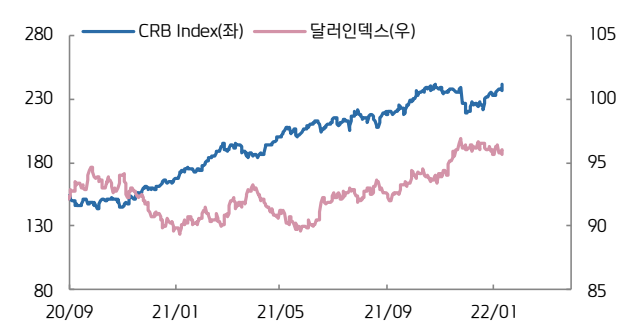
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

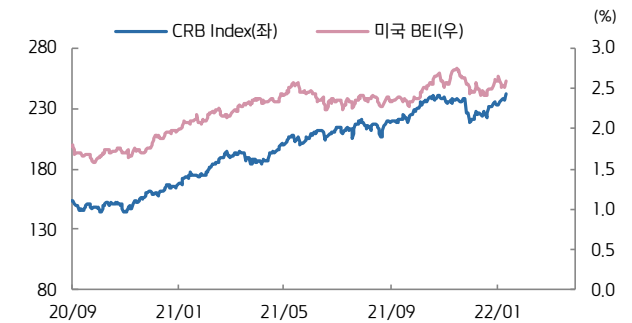


CRB vs. 달러인덱스



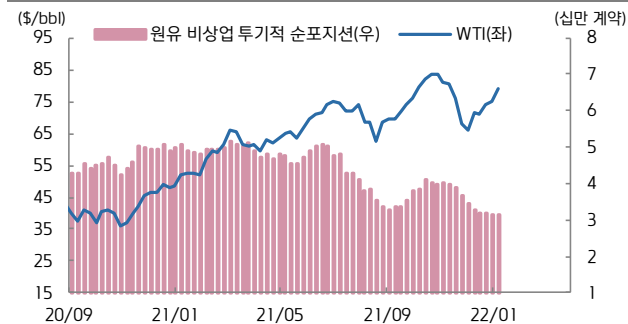
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



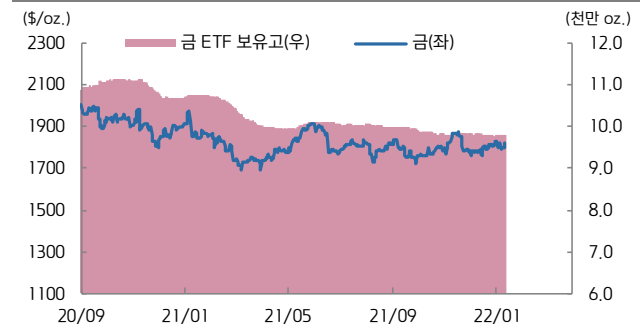
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

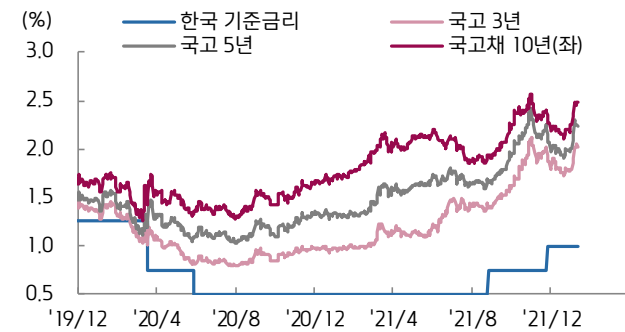
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.56	+1.94	+2.13	+7.53	+1.32	+42.50	+46.67
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.99	+2.45	+3.57	+9.76	+2.16	+40.77	+45.90
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.18	+1.84	+2.43	+8.13	+3.76	+40.51	+45.05
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.24	+2.76	+3.93	+11.63	+0.50	+59.30	+68.27
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	58.16	+3.56	+4.62	+14.22	+3.56	+64.95	+76.19
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.07	+2.40	+13.10	+13.01	-28.07	+39.31	+52.93
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.77	+1.97	+1.74	+8.58	+0.80	+30.79	+31.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.56	-0.94	-4.00	+3.44	-6.88	+24.16	+20.94
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	26.65	+4.51	+4.51	+13.94	+25.95	+33.25	+26.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	88.93	+1.26	+0.19	+4.81	-0.85	-6.55	-10.13
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.29	+1.21	+0.42	+2.93	+1.61	-1.57	-4.52
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.05	+1.40	-1.27	+3.64	-1.31	-9.31	-14.33
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	178.09	+0.25	+2.29	+18.29	-9.36	-19.51	-22.42
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.80	+0.61	0.00	+0.15	+3.94	+23.60	+22.68
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.10	-1.23	-1.23	+4.38	+10.55	+28.05	+23.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.98	+0.24	-0.78	-2.25	-1.43	-3.47	-5.03
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.75	+0.50	-0.51	+0.20	+0.36	+3.70	+3.21
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.44	+0.21	-1.37	-2.27	-1.90	-2.67	-4.58
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.25	+0.45	+0.72	+1.00	-1.94	-6.40	-6.98
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.34	+0.61	+0.96	+1.76	-2.90	-4.99	-6.19

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



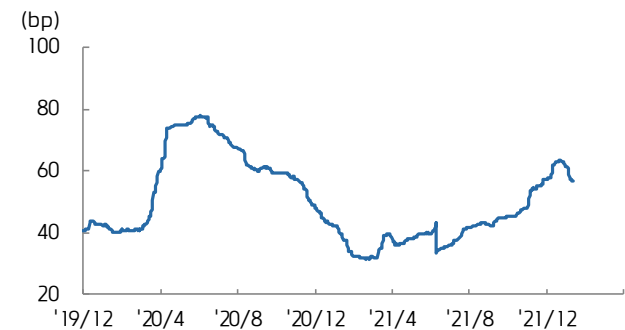
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



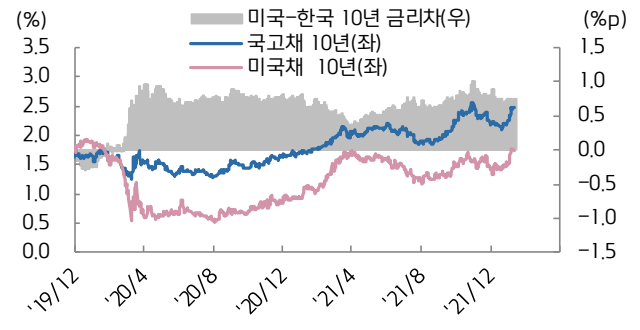
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



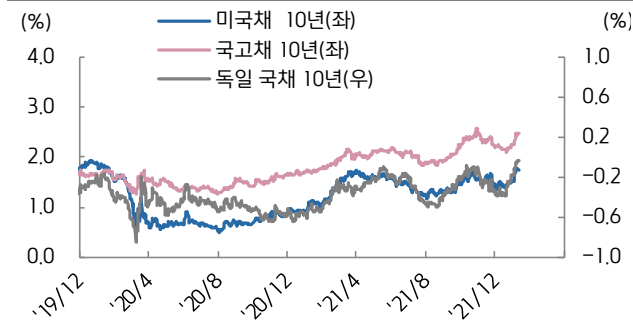
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



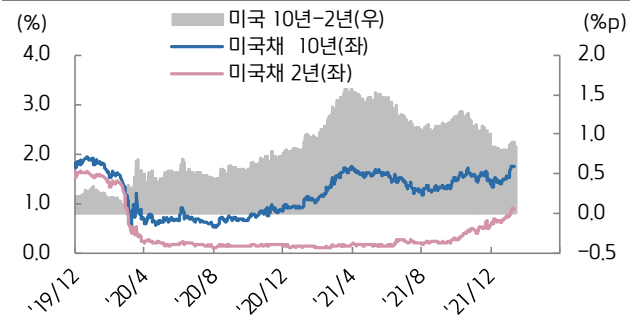
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



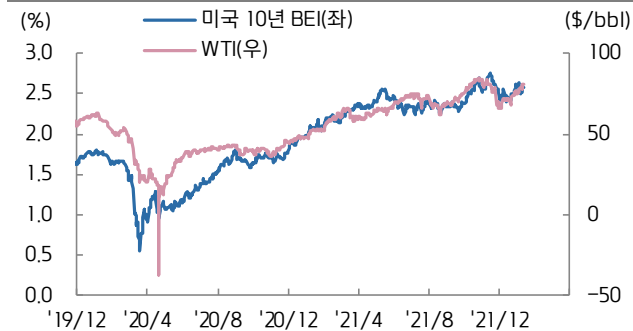
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



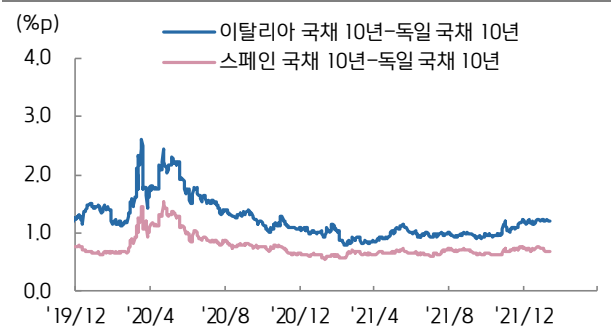
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권