



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, 금리 급등에 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 연준 통화 긴축의 시기와 속도에 대한 불확실성이 국제금리 급등으로 이어지고 뉴욕증시 하락 등 안전자산 선호심리가 높아지면서 상승

미국 인플레이션에 대한 경계감이 쉽게 해소되지 못하는 가운데 3월 FOMC에서 미국 기준금리 인상폭이 시장 컨센서스보다 더 확대될 것 이란 의견들이 제기, 이로 인해 미 국제금리는 급등하며 달러에 강세요 인으로 작용. 국제 금리 급등으로 뉴욕증시가 하락하고 이로 인한 안전 자산 선호심리는 다시 달러화 수요로 이어지는 모습

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1193.71원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불확실성에 상승세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 우려 부각되며 상승

국제유가는 공급 차질 우려 속 상승. 러시아-우크라이나 긴장이 이어지 며 러시아 원유 생산 차질 우려가 높아진 가운데 아랍에미리트 석유시설 피습 소식에 중동 지역의 지정학적 리스크도 부각된 영향. 오미크론 변 이가 수요에 미치는 영향이 제한적인 만큼 원유시장 내 공급 부족 우려 가 계속 높아지면서 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 85달 러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미 연준이 예상보다 더 매파적인 스탠스를 보일 수 있다는 전망에 미국 국제금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향에 하락

금리: 미 연준의 긴축 속도 가속화 우려에 급등

국고채 금리는 장중 변동성 확대되다 하락 마감. 미국채 금리 상승과 BOJ의 성장을 전망치 상향 조정 등의 영향으로 장 중 큰 폭 약세를 보였으나, 오후 들어 저가 매수 흐름이 유입되면서 금리 하락 전환 마 감. 정부가 추경을 위한 국채 발행에서 시장 영향을 최소화하겠다는 스탠스를 보인 점도 저가 매수 유입 요인

미 국제금리는 미 연준의 조기 긴축 우려가 반영되면서 급등. 전구간 10bp 내외로 급등세. 2년물은 1.05%에 근접했으며, 10년물은 1.88% 에 근접하며 2020년 1월 이후 최고치 기록. 일각에서는 50bp 금리 인상 가능성도 언급하는 등 연준이 긴축 속도를 가파르게 가져갈 가능 성도 제기. 한편, 미 연준은 1월 말 FOMC를 앞두고 블랙아웃 기간에 들어가 연준의 매파 가능성 루머에 시장 변동성이 확대되는 양상임.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.737	+0.50	+0.12
EUR/USD	1.1327	-0.71	-0.35
USD/JPY	114.59	-0.03	-0.62
GBP/USD	1.3596	-0.37	-0.29
USD/CHF	0.9174	+0.37	-0.65
AUD/USD	0.7184	-0.46	-0.36
USD/CAD	1.2513	-0.02	-0.49
USD/BRL	5.5684	+0.82	-0.09
USD/CNH	6.3604	+0.14	-0.27
USD/KRW	1190.1	-0.22	-0.39
USD/KRW NDF 1M	1193.71	+0.13	+0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	85.43	+1.92	+9.20
금(\$/oz)	1812.4	-0.23	+0.76
구리(\$/MT)	9692	+0.33	+0.62
알루미늄(\$/MT)	3006	+0.33	+1.49
철광석(\$/MT)	126.98	+2.30	-0.95
소맥(c/bu.)	769	+3.71	+0.92
대두(c/bu.)	1361.25	-0.62	-1.70
옥수수(c/bu.)	599.5	+0.55	-0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.450	+1.00	+15.00
국고 3년	2.107	-3.50	+7.90
국고 5년	2.317	-3.30	+7.70
국고 10년	2.539	-2.60	+5.90
회사채 3년(AA-)	2.668	-3.50	+7.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.043	+7.57	+16.00
미국 국채 10년	1.874	+8.94	+13.78
독일 국채 10년	-0.018	+0.70	+0.90
이탈리아 국채 10년	1.315	+2.30	+0.90
일본 국채 10년	0.143	-0.50	-1.10

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 작성되었습니다.

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



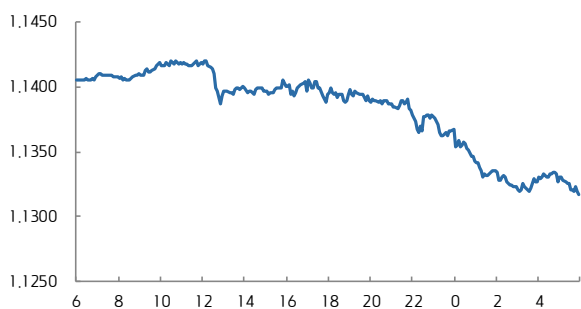
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



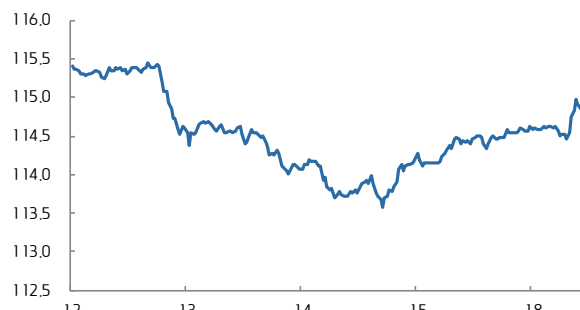
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



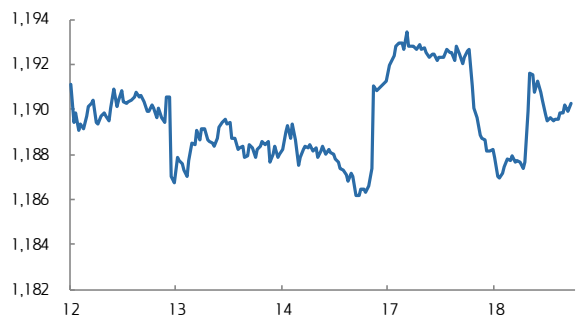
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

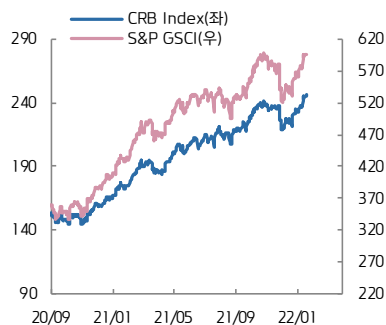
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

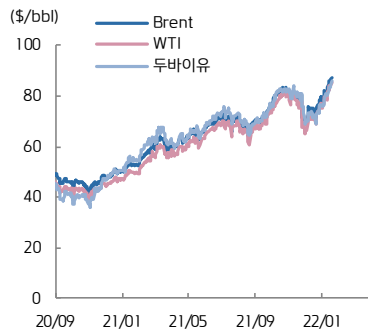


CRB vs. S&P GSCI



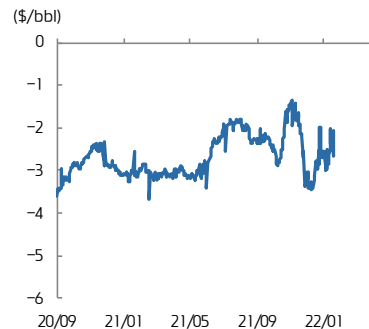
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



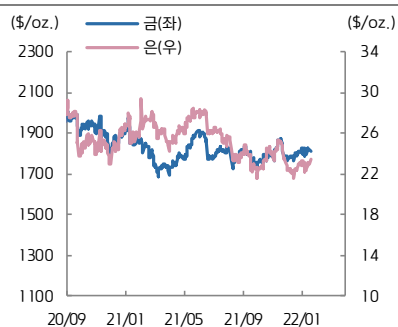
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



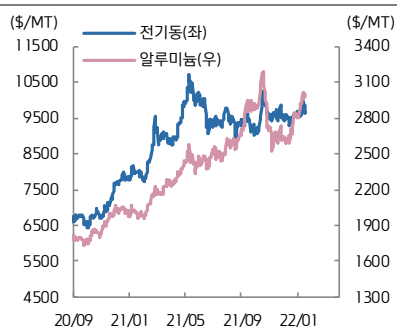
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



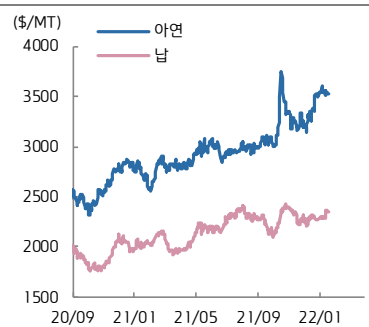
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



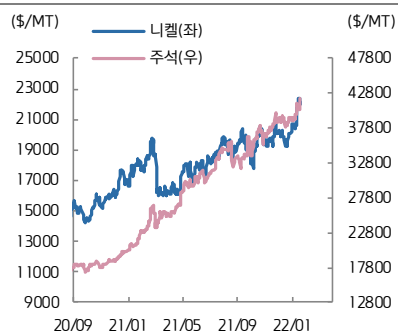
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



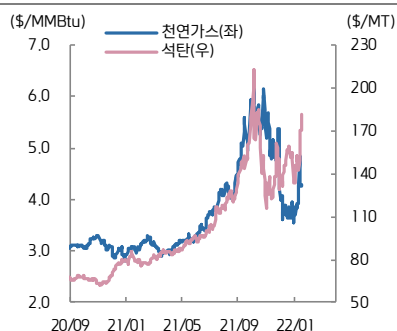
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



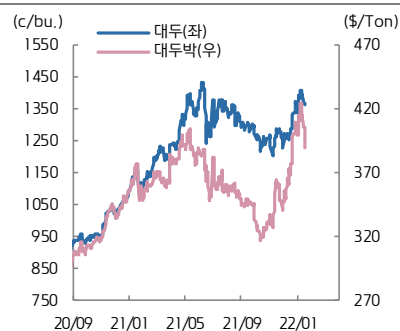
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



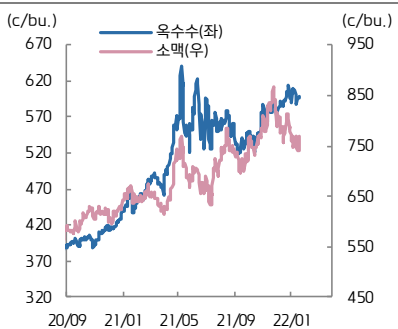
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



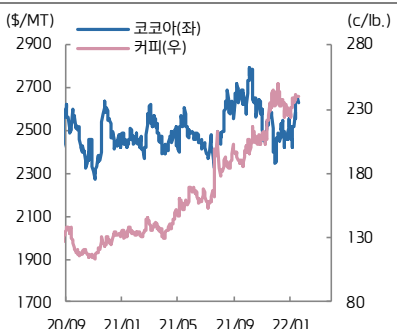
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



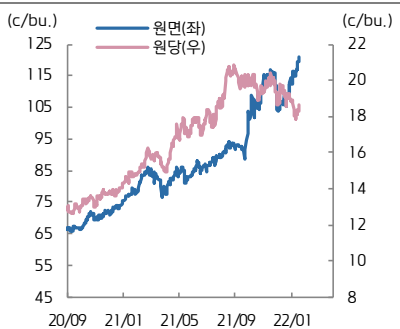
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

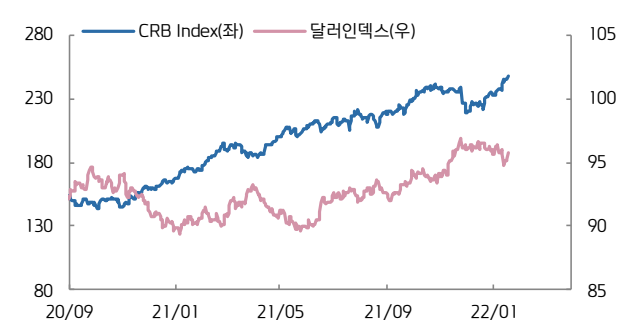
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

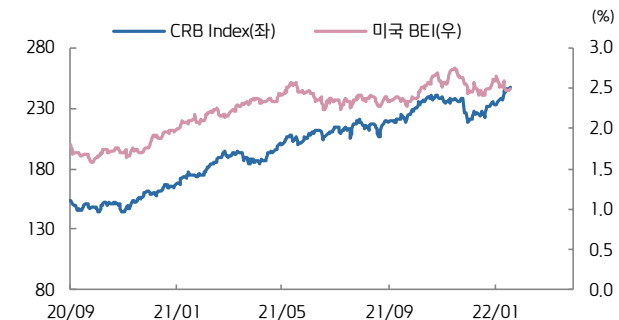


CRB vs. 달러인덱스



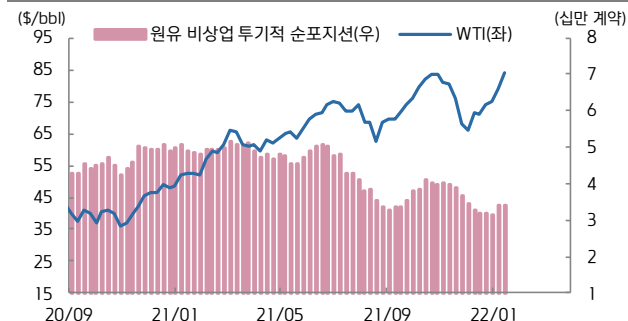
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



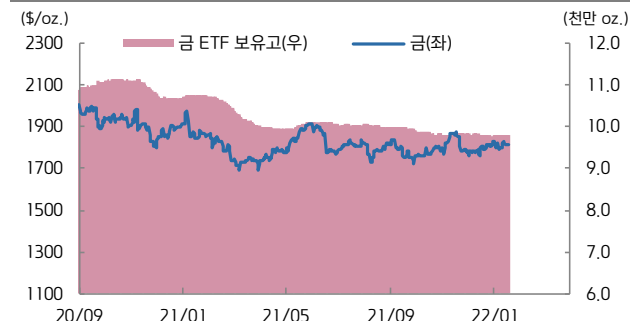
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

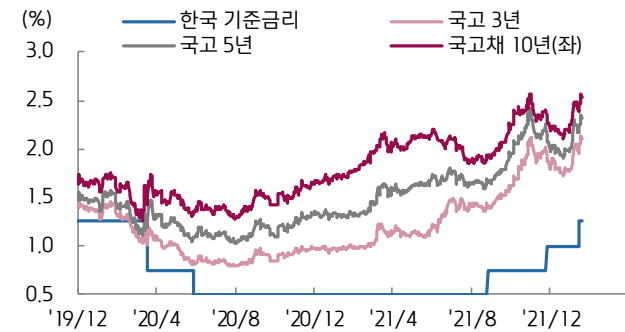
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.95	+0.78	+1.81	+8.07	+0.50	+43.46	+5.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.53	+1.15	+3.00	+11.36	+2.38	+43.42	+8.30
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.55	+2.17	+5.15	+12.35	+5.59	+46.89	+9.26
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.90	+1.31	+3.62	+14.06	+1.29	+64.12	+10.66
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	60.97	+1.67	+4.83	+18.23	+4.90	+72.52	+12.16
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.33	+1.13	+1.85	+14.55	-21.13	+43.88	+14.73
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.82	+0.40	+0.22	+5.11	-2.44	+32.44	+2.52
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.08	0.00	+5.41	+7.35	+1.72	+38.25	+0.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	26.72	-1.04	+0.26	+15.86	+4.45	+16.32	+7.73
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.32	+0.73	+0.44	+2.90	-1.54	-5.62	-0.15
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.39	-0.17	-0.53	+1.42	+1.49	-1.02	-0.92
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.69	+2.31	+3.04	+4.43	-3.73	-5.49	+0.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	176.96	+1.40	-0.63	+6.17	-8.57	-20.66	+0.45
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.96	+0.10	+0.81	+1.47	+4.07	+20.53	+1.06
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.10	0.00	0.00	+1.69	+10.89	+14.34	-1.23
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.73	-0.76	-1.11	-3.22	-1.73	-4.89	-2.84
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.96	-0.51	-0.73	-1.09	-0.83	+2.69	-1.48
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.96	-0.92	-2.33	-3.94	-4.15	-4.76	-4.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.22	-0.59	-0.15	+0.75	-2.55	-6.22	-0.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.32	-0.43	-0.11	+0.65	-3.43	-5.43	+0.34

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



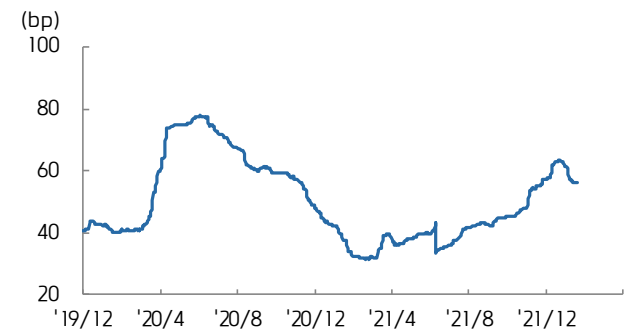
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



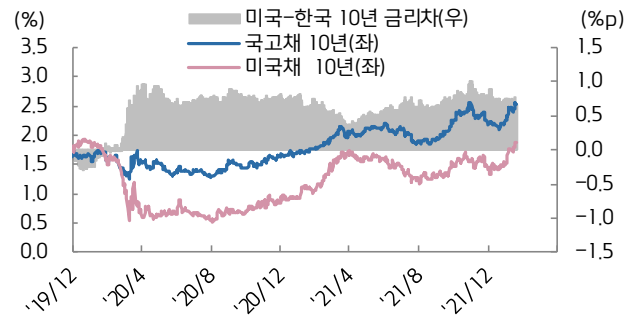
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



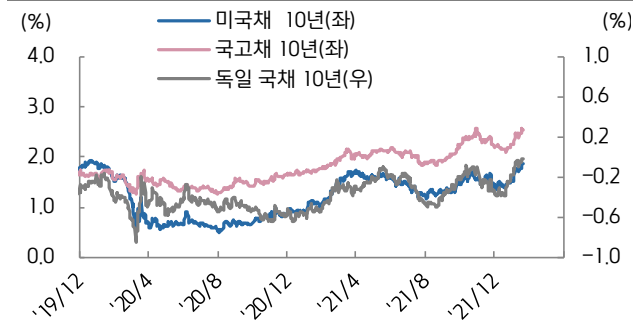
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



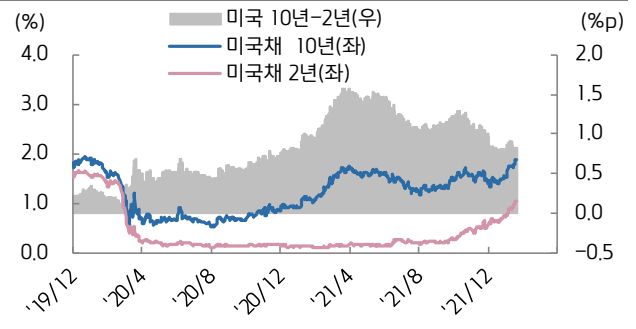
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



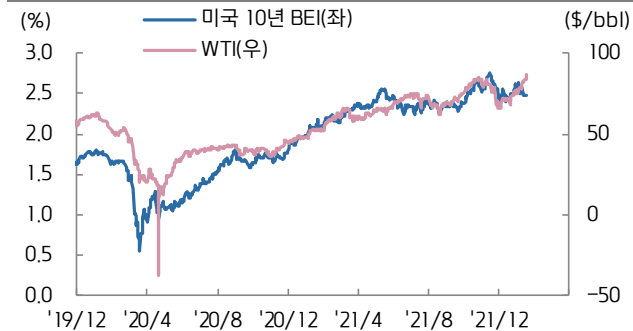
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



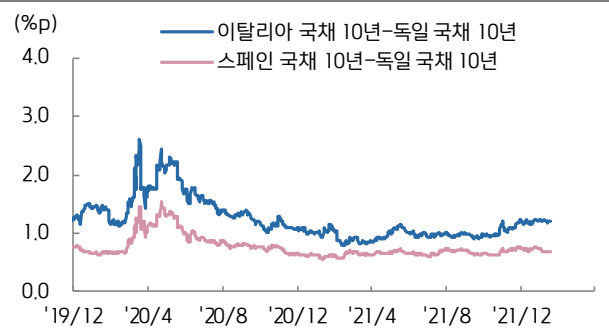
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권