



투자전략팀

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

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

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

파운드화, 금리 인상 기대에 상승

FX: 달러, 국채금리 하락과 함께 소폭 하락

달러화는 뉴욕증시 하락하며 금융시장 내 안전자산 선호심리가 높아졌으나 유럽통화가 금리 인상 기대 등으로 강세를 보이면서 소폭 하락

미국 12월 주택착공과 허가건수는 전월대비 증가하며 시장 예상치를 모두 상회하였으나 연준 긴축 가속화 우려 등으로 뉴욕증시가 하락하며 금융시장 내 안전자산 선호 심리 확산. 이에 엔화가 상대적으로 강세를 보였으나 달러는 파운드화가 물가 상승에 따른 영란은행의 금리 인상 기대 등에 강세를 보이면서 소폭 하락세로 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1189원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 연준 긴축 속도와 시기에 대한 불확실성이 잔존하는 만큼 하락 폭은 제한적인 수준에 그칠 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 원유 공급 불안에 상승 지속

국제유가는 지정학적 리스크에 대한 우려 이어지는 가운데 공급 불안 부각되며 상승 지속. 아랍에미리트 석유시설 공격 소식에 이어 이라크-터키 사이의 송유관에서 폭발 사고가 발생하면서 원유 공급에 차질이 발생할 수 있다는 전망이 높아진 영향. 또한 국제에너지기구(IEA)가 1월 원유시장 보고서에서 2022년 원유 수요 증가 전망치를 상향 조정 한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 지정학적 리스크로 인한 안전자산 심리와 미국 10년물 금리 하락, 이에 따른 달러 약세 등으로 상승.

금리: 10년물, 장중 1.9% 터치 후 하락 전환

국고채 금리는 최근 급등세 이후 저가 매수가 유입되면서 하락 마감. 전일 미 연준의 3월 50bp 인상 가능성이 제기되면서 미국채금리가 급등세를 보였지만, 미국 휴장 속 국고채가 큰 폭 약세를 보인바 있어 추가 상승이 제한됨. 또한 추경 부담이 다소 완화되고 외국인의 선물 순매수 기조가 이어진 점도 채권 강세 요인으로 작용함.

미 국채금리는 급등 후 숨고르기 장세를 보여주며 소폭 하락. 미국채 10년물은 장중 1.90%를 기록하기도 했으나 이후 저가 매수세 유입되며 하락 전환. 미 연준의 3월 50bp 인상 가능성이 제기되는 등 긴축 속도를 가파르게 가져갈 것이라는 우려가 금리 급등세를 이끌. 독일 국채금리 10년물이 장중 플러스로 전환되기도 하는 등 글로벌 중앙은행들의 긴축 기대가 영향을 미치고 있음

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.594	-0.14	+0.72
EUR/USD	1.1342	+0.15	-0.87
USD/JPY	114.33	-0.24	-0.27
GBP/USD	1.3613	+0.13	-0.64
USD/CHF	0.9158	-0.17	+0.16
AUD/USD	0.721	+0.35	-1.02
USD/CAD	1.2515	+0.01	+0.05
USD/BRL	5.4455	-2.21	-1.36
USD/CNH	6.3512	-0.15	-0.18
USD/KRW	1191.7	+0.13	+0.10
USD/KRW NDF 1M	1189	-0.39	+0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	86.96	+1.79	+7.07
금(\$/oz)	1845.5	+1.69	+1.35
구리(\$/MT)	9785	+0.96	-1.47
알루미늄(\$/MT)	3027	+0.70	+0.43
철광석(\$/MT)	130.6	+2.85	-0.47
소맥(c/bu.)	796.5	+3.58	+3.41
대두(c/bu.)	1391.25	+2.20	+0.34
옥수수(c/bu.)	610.5	+1.83	+1.58

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.460	+1.00	+15.00
국고 3년	2.067	-4.00	+8.00
국고 5년	2.295	-2.20	+12.00
국고 10년	2.530	-0.90	+11.50
회사채 3년(AA-)	2.628	-4.00	+7.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.057	+1.47	+13.83
미국 국채 10년	1.865	-0.89	+12.18
독일 국채 10년	-0.012	+0.60	+4.70
이탈리아 국채 10년	1.338	+2.30	+7.60
일본 국채 10년	0.144	+0.10	+1.30

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

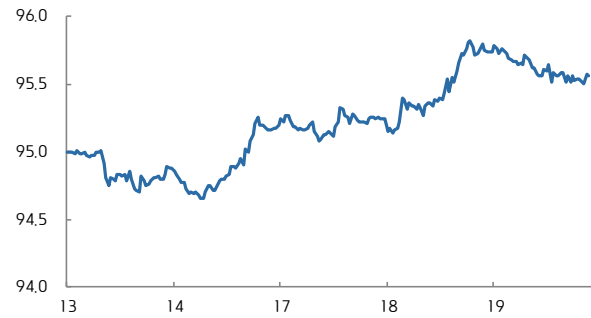


달러지수 일중 차트



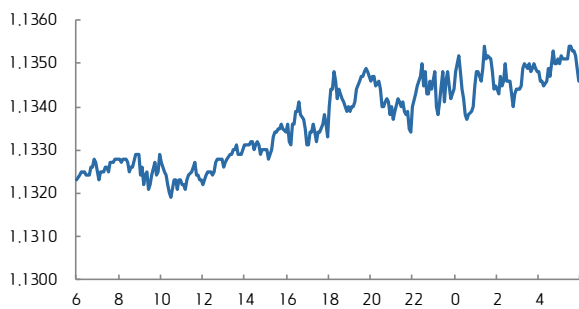
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



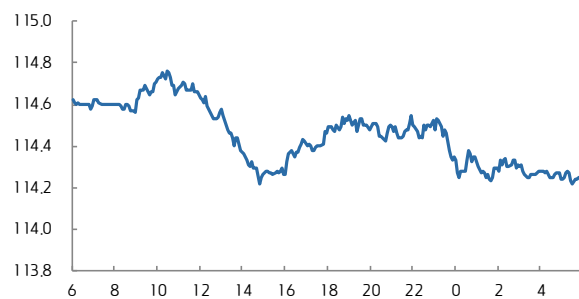
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



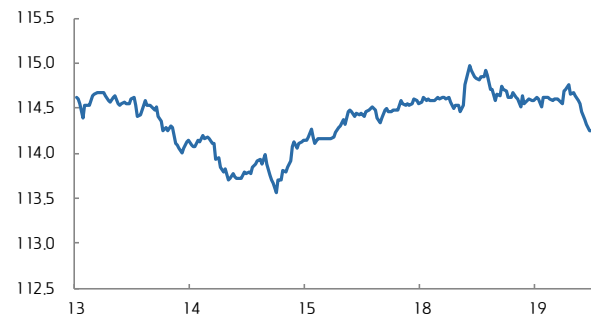
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



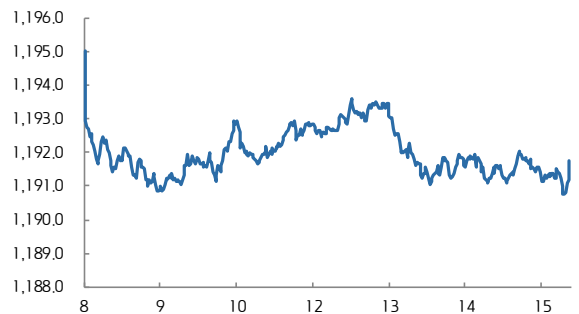
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



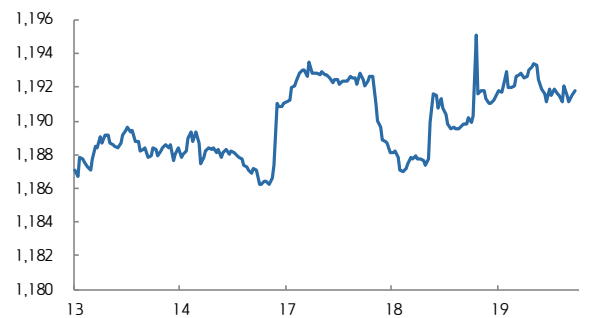
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

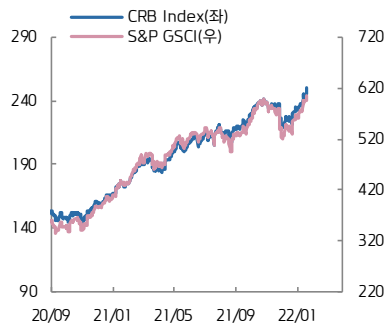
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

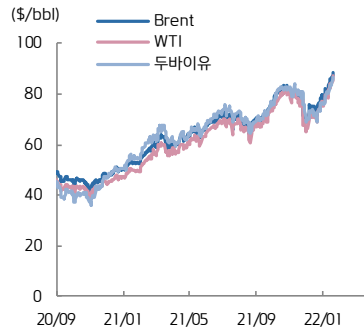


CRB vs. S&P GSCI



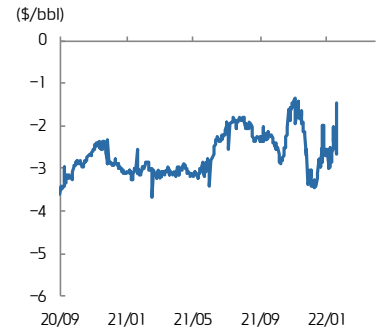
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



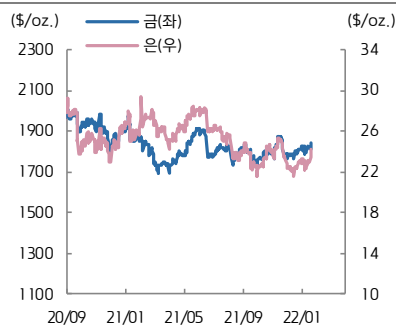
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



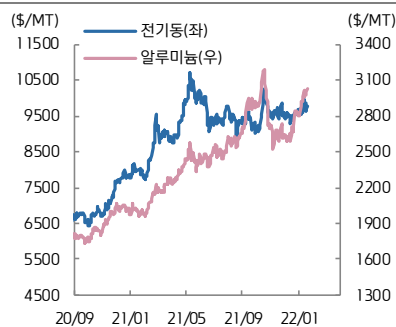
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



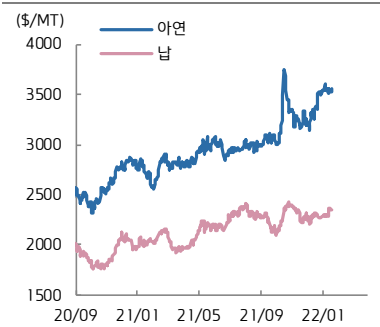
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



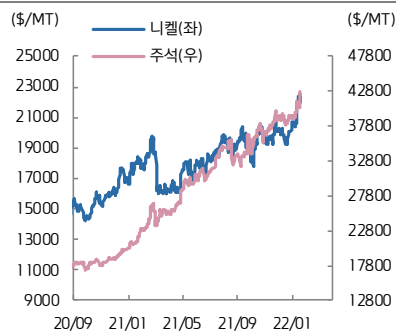
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



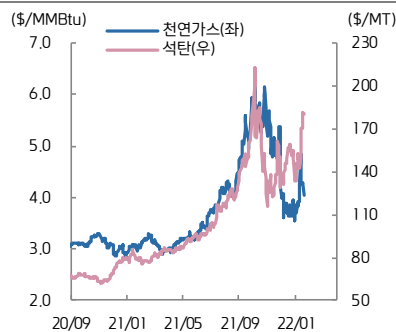
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



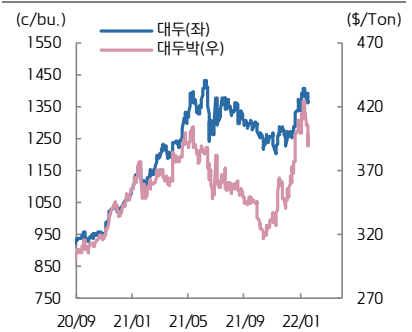
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



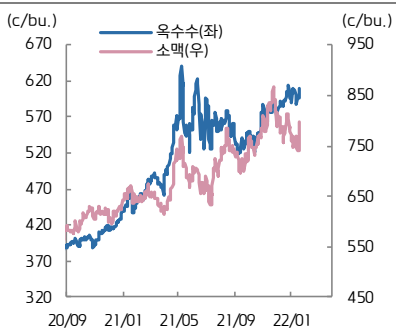
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



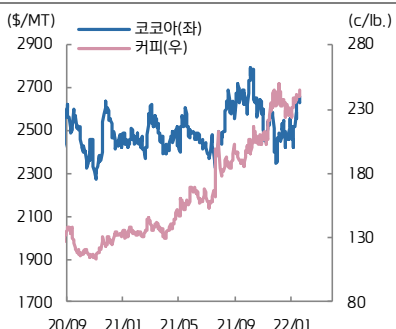
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



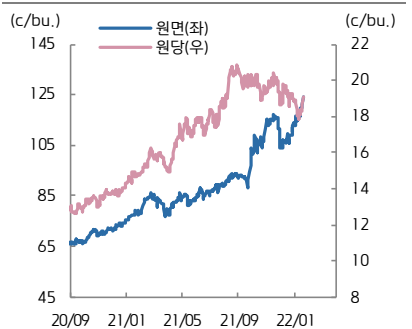
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

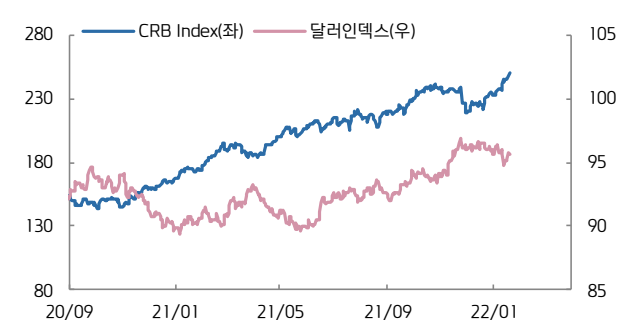
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

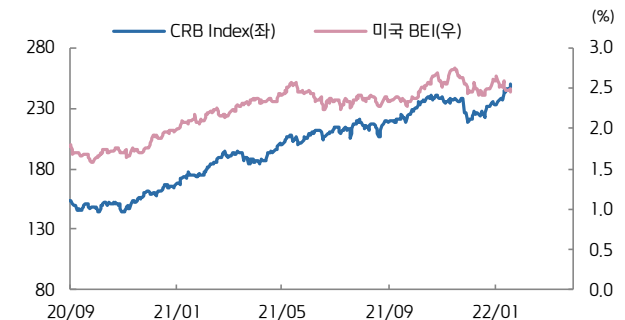


CRB vs. 달러인덱스



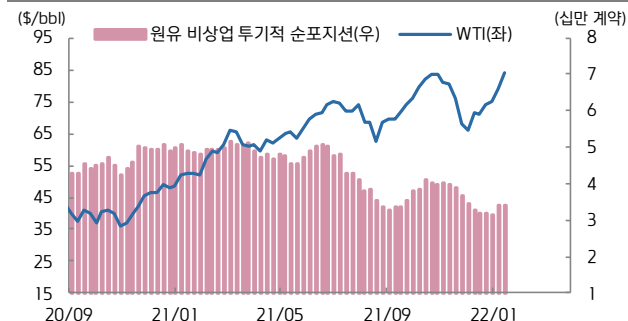
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



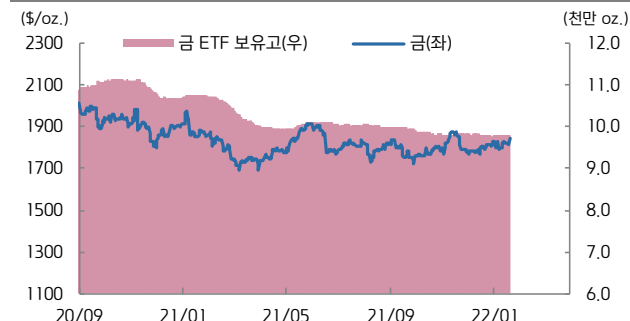
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

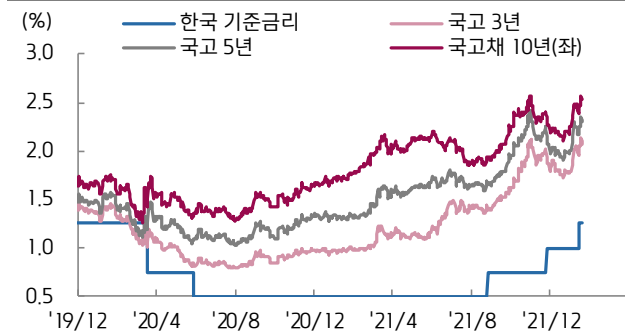
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.07	+0.55	+1.56	+7.40	+2.60	+43.78	+6.21
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.62	+0.49	+2.36	+10.05	+4.43	+43.67	+8.83
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.73	+2.38	+3.90	+12.85	+9.80	+50.68	+11.87
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.78	-0.63	+1.57	+12.12	+1.68	+62.32	+9.95
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	61.05	+0.13	+3.63	+16.33	+6.34	+70.77	+12.31
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.45	-6.14	-15.78	+5.74	-25.94	+45.25	+7.69
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.04	+0.96	+0.92	+4.21	+4.21	+34.19	+3.50
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.50	-3.22	-5.00	+3.89	-1.55	+25.00	-2.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.80	+7.79	+8.07	+24.89	+12.59	+30.73	+16.13
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.64	+2.60	+2.46	+3.74	+1.60	-3.90	+2.45
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.08	+1.59	+0.78	+2.07	+3.20	-0.29	+0.66
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.37	+3.14	+4.29	+6.02	+0.09	-4.32	+4.00
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	186.07	+5.15	+4.33	+5.75	-1.15	-15.60	+5.62
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.30	+1.70	+2.47	+2.01	+6.90	+22.88	+2.78
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.30	+0.60	+0.60	-0.15	+11.56	+14.63	-0.64
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.00	+0.24	-0.88	-3.08	-1.23	-4.71	-2.61
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.86	-0.09	-0.98	-1.48	-0.66	+2.32	-1.58
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	104.66	+0.67	-1.47	-3.40	-3.09	-4.26	-4.03
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.26	+0.17	-0.71	+0.47	-2.24	-6.31	+0.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.43	+0.61	-0.09	+0.82	-2.23	-4.99	+0.95

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



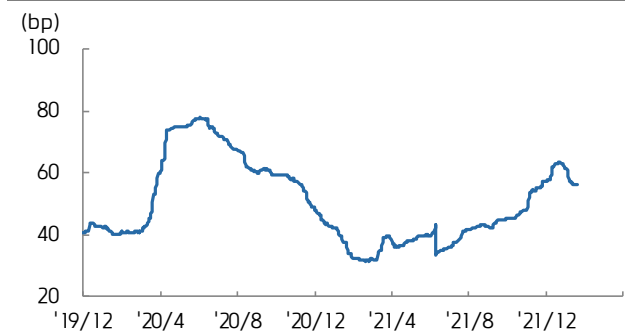
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



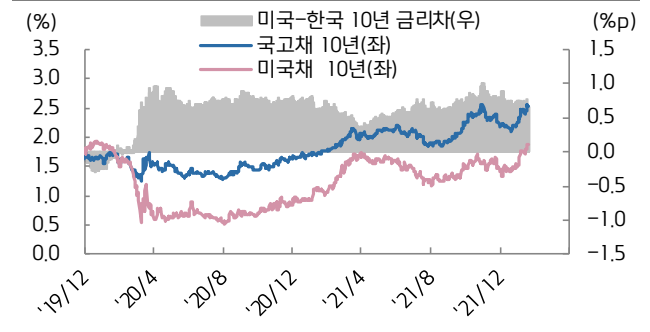
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



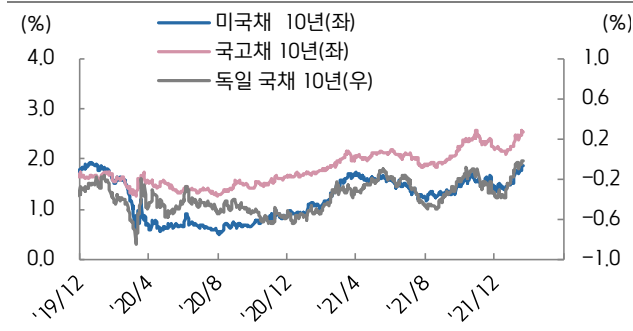
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



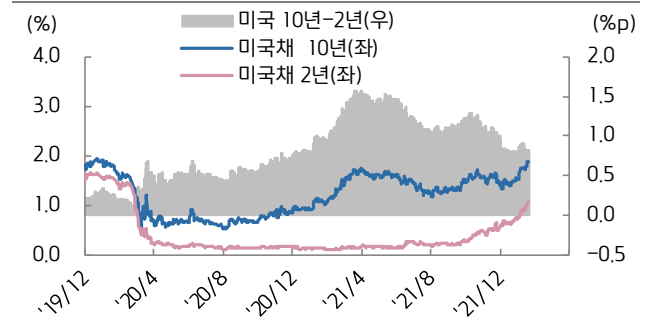
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



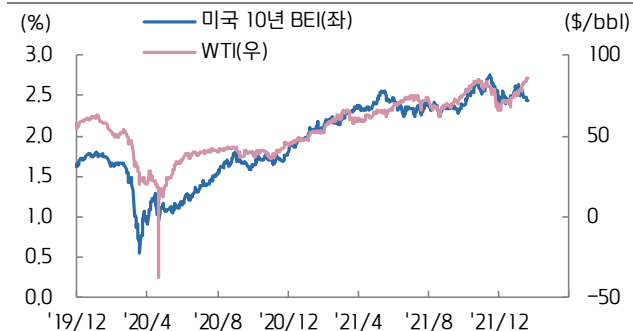
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권