



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, 지정학적 리스크에 상승

FX: 유로화, 달러 강세와 안전자산 선호 심리에 소폭 하락

달러화는 미국 경제지표가 부진했지만 우크라이나와 러시아간 지정학적 리스크로 금융시장 내 안전자산 수요가 지속되면서 상승.

미국 1월 마켓 제조업PMI지수가 55.0으로 시장 예상과 전월수치를 하회한 가운데 시카고 연방 국가활동지수도 마이너스를 기록하며 부진. 우크라이나와 러시아간 지정학적 리스크가 계속되고, 연준의 긴축 강도가 강화될 것이란 우려 등이 투자 심리를 위축시키며 금융시장 내 위험회피성향 강화. 다만, 뉴욕증시가 장막판 반등하면서 달러 강세 폭은 소폭에 그침

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1196.69원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞두고 있는 만큼 보험권에서 관망세가 이어질 듯

Commodity: 금, 안전자산 선호심리에 상승

국제유가는 금융시장 내 위험회피성향 강화되며 하락. 미 연준의 FOMC를 앞두고 금리 인상 시기에 대한 경계감이 높아진 가운데 러시아-우크라이나 긴장, 중동 지역의 지정학적 우려가 이어진 영향. 또한 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용, 유가는 전일대비 2%대 하락 마감. 한편 금은 미 연준의 FOMC를 앞둔 가운데 달러 강세에도 상승. 연준의 매파적 스탠스에 대한 경계감과 러시아의 우크라이나 침공 가능성으로 주식시장이 하락하는 등 금융시장 내 안전자산 선호심리가 높아졌기 때문.

금리: 지정학적 리스크에도 장 후반 상승 전환

국고채 금리는 글로벌 위험 회피 성향이 높아진 영향 속에 혼조 마감. 단기물 금리는 하락했으나, 장기물은 상승 하면서 스틱. 안전자산 선호에 채권 강세가 나타났으나, FOMC를 앞둔 관망세와 추경에 대한 경계감에 장기물 강세는 제한된 것으로 판단됨. 또한 장 중 미국채금리가 상승 압력을 보인 점도 장기물 금리 상승 요인으로 작용.

미 국채금리는 혼조 마감. 장중 좁은 박스권 등락을 보이다 장 후반 장기물 중심으로 상승 전환 마감. 커브 스틱. 우크라이나를 둘러싼 지정학적 리스크가 높아진 영향에 장중 10년물은 1.72% 선에서 등락을 보임. 긴축을 예고할 FOMC를 앞두고 있어 하방 압력은 제한되다, 장 후반 증시가 상승 전환하는 등 위험 회피 성향이 완화되면서 장기물 중심 상승 전환

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index | 95.902 | +0.27 | +0.68 |
| EUR/USD | 1.1326 | -0.16 | -0.72 |
| USD/JPY | 113.95 | +0.24 | -0.59 |
| GBP/USD | 1.3488 | -0.48 | -1.17 |
| USD/CHF | 0.9137 | +0.24 | -0.03 |
| AUD/USD | 0.7145 | -0.56 | -1.00 |
| USD/CAD | 1.2638 | +0.45 | +0.97 |
| USD/BRL | 5.4914 | +0.74 | -0.57 |
| USD/CNH | 6.3337 | -0.12 | -0.28 |
| USD/KRW | 1196.1 | +0.18 | +0.29 |
| USD/KRW NDF 1M | 1196.69 | +0.23 | +0.38 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 83.31 | -2.15 | +0.01 |
| 금(\$/oz) | 1844.2 | +0.55 | +1.39 |
| 구리(\$/MT) | 9775 | -1.48 | +1.19 |
| 알루미늄(\$/MT) | 3031 | -0.98 | +1.17 |
| 철광석(\$/MT) | 132.93 | -3.01 | +7.41 |
| 소맥(c/bu.) | 800.5 | +2.63 | +7.96 |
| 대두(c/bu.) | 1403 | -0.80 | +2.43 |
| 옥수수(c/bu.) | 621 | +0.77 | +4.15 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일 | 1.460 | 0.00 | +2.00 |
| 국고 3년 | 2.120 | -1.50 | -2.20 |
| 국고 5년 | 2.345 | -1.10 | -0.50 |
| 국고 10년 | 2.550 | +0.80 | -1.50 |
| 회사채 3년(AA-) | 2.683 | -1.30 | -2.00 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년 | 0.971 | -3.04 | +0.42 |
| 미국 국채 10년 | 1.771 | +1.25 | -1.35 |
| 독일 국채 10년 | -0.107 | -4.20 | -8.20 |
| 이탈리아 국채 10년 | 1.283 | -0.40 | -0.90 |
| 일본 국채 10년 | 0.142 | +0.50 | -0.60 |

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.

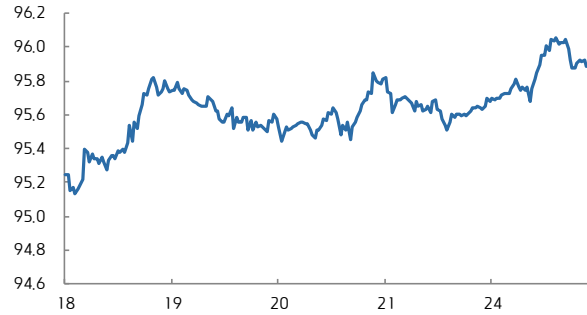


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



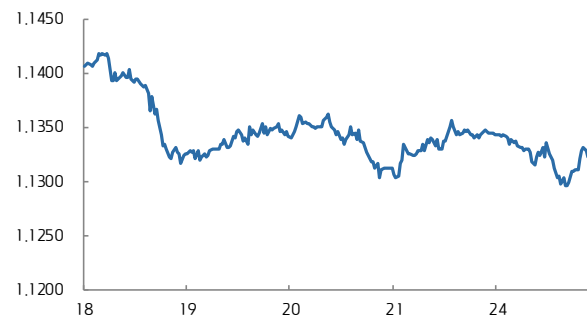
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



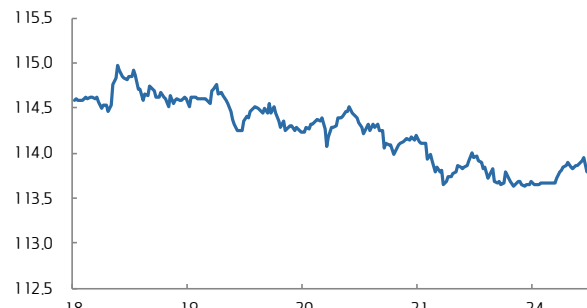
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

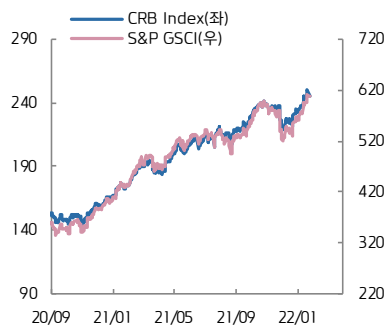
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

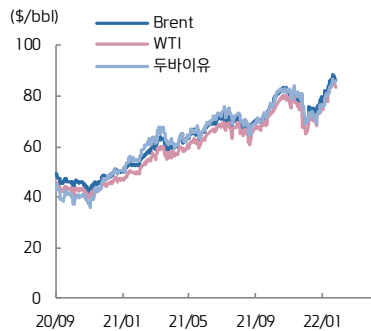


CRB vs. S&P GSCI



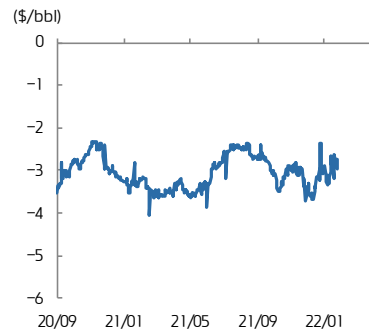
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



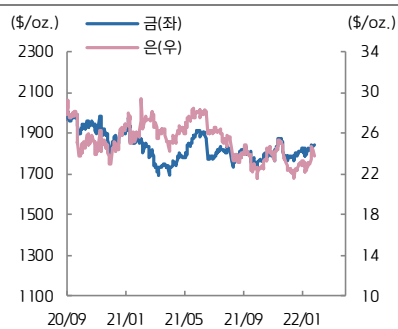
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



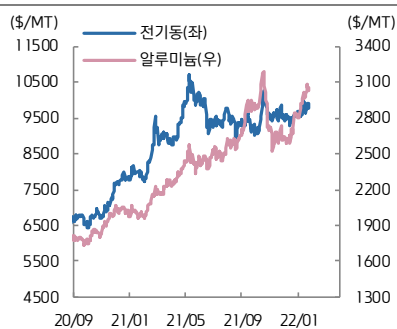
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



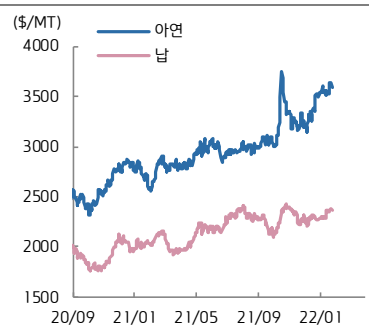
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



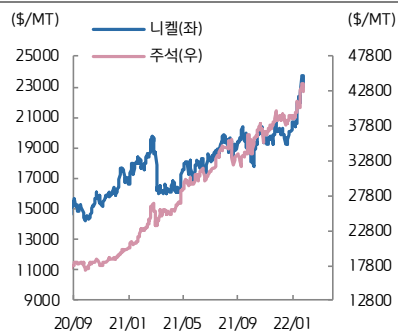
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



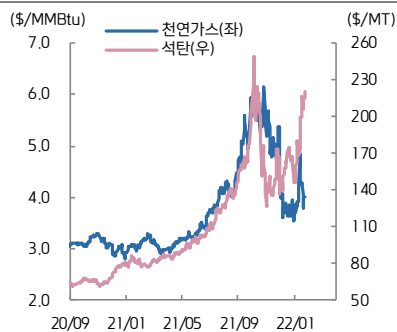
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



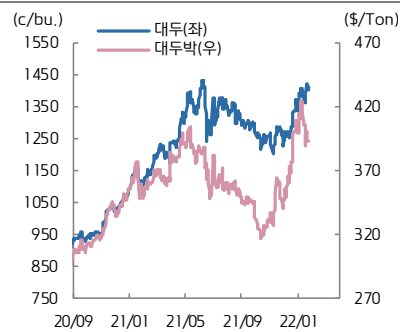
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



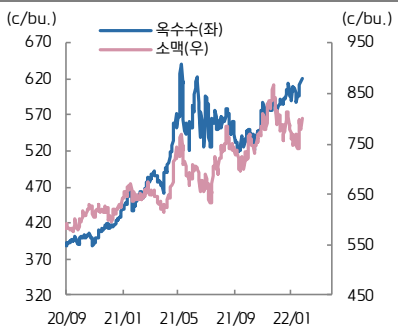
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



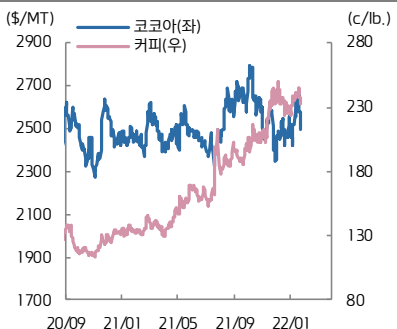
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



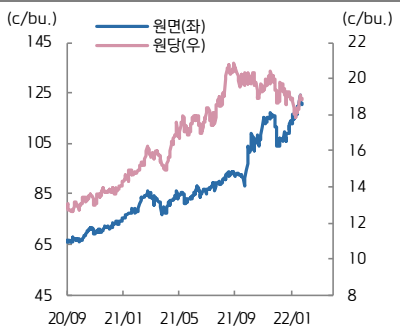
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

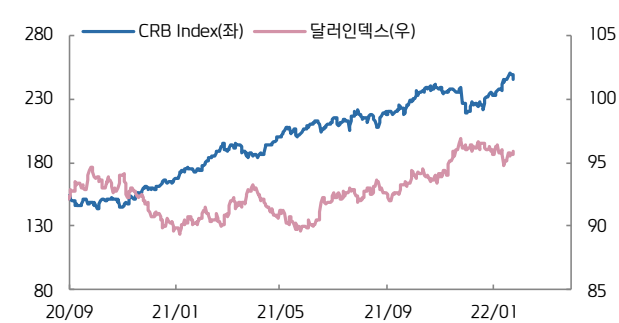
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

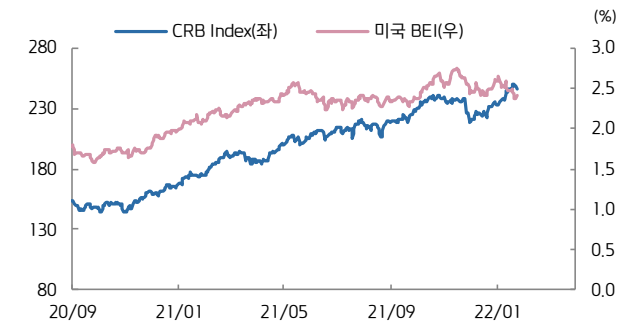


CRB vs. 달러인덱스



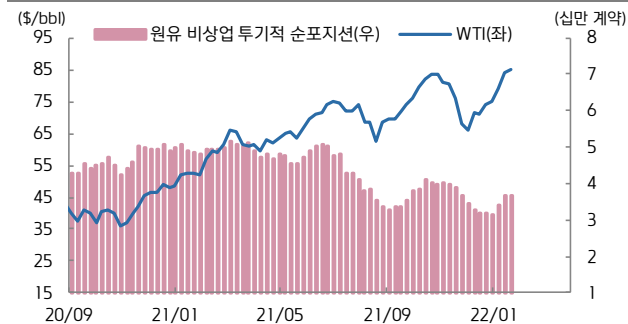
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



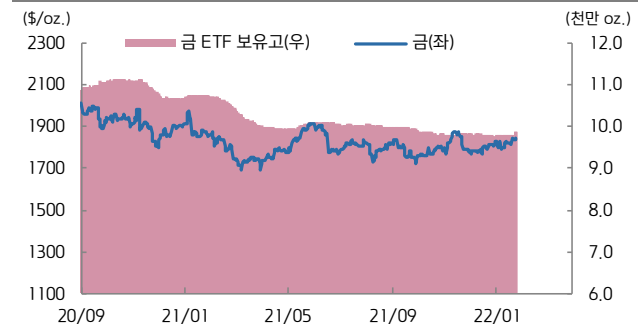
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

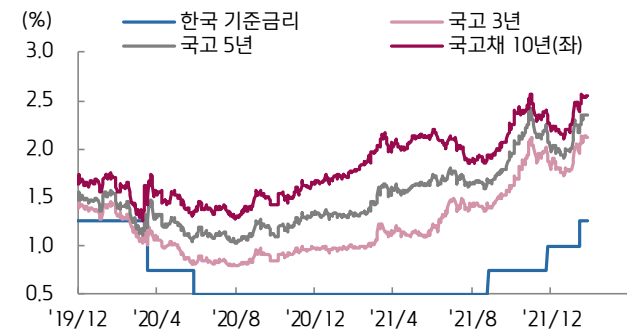
ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가(\$) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|----------|--------|---------------|--|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 21.96 | -0.23 | +0.83 | +4.97 | +0.97 | +45.53 | +5.68 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 18.47 | -0.54 | +0.82 | +6.82 | +1.93 | +44.64 | +7.95 |
| | RJI | 원자재지수 | Elements Rogers International C.I. T/R ETN | 7.36 | +0.14 | -0.41 | +5.44 | +2.94 | +44.88 | +6.51 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 18.55 | -0.91 | -0.56 | +7.66 | -0.91 | +61.87 | +8.61 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 60.11 | -1.10 | +0.23 | +10.25 | +2.84 | +70.62 | +10.58 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 13.32 | +1.68 | -6.00 | +2.15 | -33.20 | +47.84 | +6.65 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 23.05 | -0.35 | +1.41 | +3.74 | +4.96 | +32.78 | +3.55 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 49.50 | 0.00 | +0.86 | +1.02 | +7.03 | +26.92 | +1.54 |
| | JJNTF | 니켈 | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN | 29.41 | 0.00 | +8.93 | +20.53 | +22.64 | +29.27 | +18.59 |
| 귀금속 | GLTR | 귀금속 바스켓(현물) | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares | 92.09 | +0.12 | +3.86 | +3.24 | +1.95 | -4.30 | +2.95 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 172.03 | +0.55 | +1.39 | +1.57 | +2.59 | -1.08 | +0.63 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 22.11 | -1.21 | +4.29 | +3.66 | -1.16 | -6.55 | +2.79 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 198.86 | +1.50 | +13.95 | +8.60 | +6.91 | -9.83 | +12.88 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 20.12 | -0.15 | +0.90 | +0.85 | +4.52 | +24.12 | +1.87 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 34.00 | +17.08 | +2.72 | +0.89 | +9.68 | +32.09 | +1.45 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 112.79 | -0.09 | +0.19 | -2.23 | -1.03 | -4.09 | -1.92 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 106.48 | -0.10 | -0.96 | -2.17 | -0.97 | +2.00 | -1.93 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 104.88 | -0.67 | -0.05 | -3.69 | -3.54 | -4.28 | -3.83 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 20.20 | -0.20 | -0.69 | +0.25 | -2.27 | -6.91 | -0.20 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.36 | -0.60 | -0.23 | -0.40 | -3.10 | -5.19 | +0.55 |

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



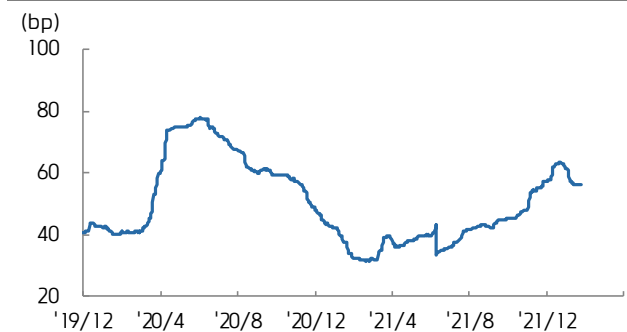
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



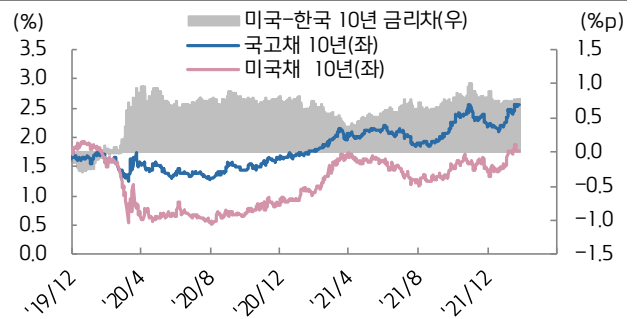
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



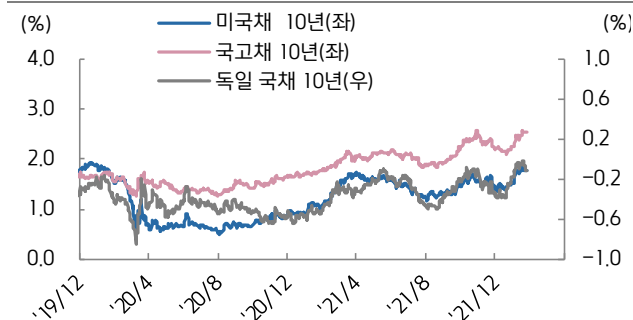
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



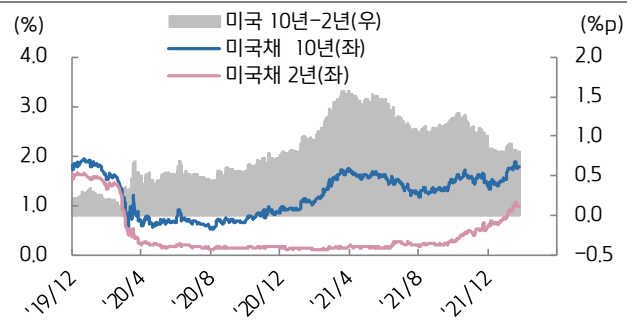
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



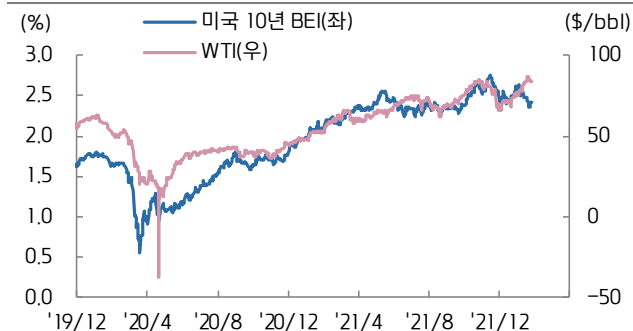
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



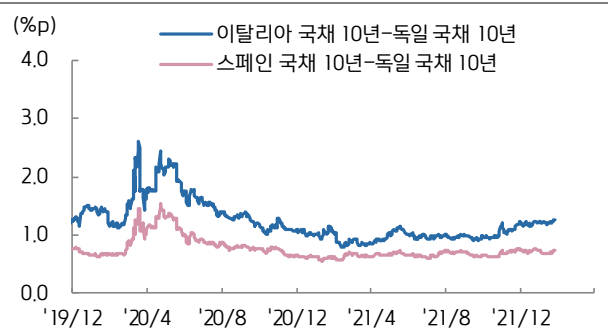
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권