



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

달러, FOMC 결과 앞두고 강보합

FX: 엔화, 안전자산 수요에 강세

달러화는 러시아와 우크라이나간 지정학적 리스크가 계속되는 가운데 FOMC를 앞둔 경계감 등이 반영되면서 강보합권 마감

러시아와 우크라이나간 지정학적 리스크가 계속되면서 뉴욕증시 하락과 함께 안전자산 선호 심리 강화. 미국 의회에서 러시아 제재 관련 논의가 일부 이어졌던 가운데 FOMC에서 연준의 통화 긴축 강도에 대한 불확실성이 지속되었고, 이로 인한 미국 국채금리의 상승은 달러에 강세 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1197.53원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞둔 관망세와 금융시장 내 안전자산 선호 심리 등에 추가 하락보다는 보험권 내 등락을 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 러시아-우크라이나 긴장이 고조되는 가운데 중동 지역의 지정학적 리스크도 부각되며 상승. 예멘반군 후티의 아랍에미리트 및 사우디 석유 시설 공격 시도 소식이 보도된 영향. 한편, 금은 미 연준의 FOMC를 앞둔 가운데 일부 지역의 지정학적 리스크에 따른 안전자산 선호심리가 계속해서 높아지며 상승. 알루미늄은 러시아-우크라이나간 긴장이 고조되면서 러시아 제재 강화 우려가 높아지고, 러시아 제재 강화될 경우 알루미늄 공급에 차질이 생길 수 있다는 전망에 상승

금리: FOMC 경계감 속 2년물 1%대 복귀

국고채 금리는 FOMC와 우크라이나 관련 지정학적 리스크 요인까지 겹치면서 주식, 외환과 함께 동반 약세 속 상승 마감. FOMC에서의 미 연준 긴축에 대한 경계감이 높아 적극적 대응이 부재한 가운데, 장 중 호주의 물가 지표가 시장 예상을 크게 상회했다는 소식에 호주 금리 상승에 동반해 국고채 금리도 상승. 외국인은 3년물 선물 순매도.

미 국채금리는 전일의 하락세를 뒤로 하고 반등. 장기물 상승은 제한되었으나, 추가 하락도 제한되는 양상. FOMC를 앞두고 미 연준의 긴축 강도에 대한 경계감에 단기물 중심으로 상승폭 높아지며 2년물은 1%대로 복귀. 1월 FOMC에서는 3월 금리인상 가능성을 시사할 것으로 예상. 양적 긴축에 대한 스탠스를 확인하며 시작 시점을 가늠하는 것이 이번 회의의 관전 포인트.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.983	+0.07	+0.26
EUR/USD	1.1301	-0.22	-0.21
USD/JPY	113.88	-0.06	-0.64
GBP/USD	1.3501	+0.10	-0.70
USD/CHF	0.918	+0.47	+0.07
AUD/USD	0.7151	+0.08	-0.47
USD/CAD	1.2629	-0.07	+0.92
USD/BRL	5.4409	-0.92	-2.29
USD/CNH	6.3311	-0.04	-0.46
USD/KRW	1198.6	+0.21	+0.71
USD/KRW NDF 1M	1197.53	+0.07	+0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	85.6	+2.75	+0.91
금(\$/oz)	1855	+0.59	+2.21
구리(\$/MT)	9710	-0.66	+0.19
알루미늄(\$/MT)	3061	+0.99	+1.83
철광석(\$/MT)	137.29	+3.28	+8.25
소맥(c/bu.)	818	+2.19	+6.37
대두(c/bu.)	1407.25	+0.30	+3.38
옥수수(c/bu.)	620	-0.16	+3.42

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.480	+2.00	+3.00
국고 3년	2.173	+5.30	+6.60
국고 5년	2.392	+4.70	+7.50
국고 10년	2.577	+2.70	+3.80
회사채 3년(AA-)	2.739	+5.60	+7.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.017	+4.64	-2.51
미국 국채 10년	1.769	-0.17	-10.46
독일 국채 10년	-0.080	+2.70	-6.20
이탈리아 국채 10년	1.288	+0.60	-2.70
일본 국채 10년	0.142	0.00	-0.10

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 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.

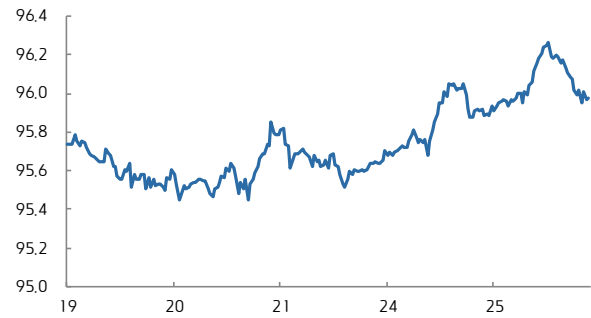


달러지수 일중 차트



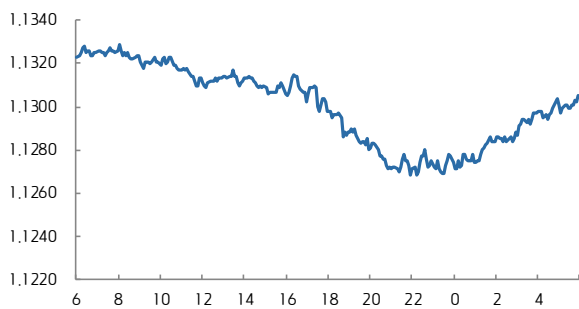
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



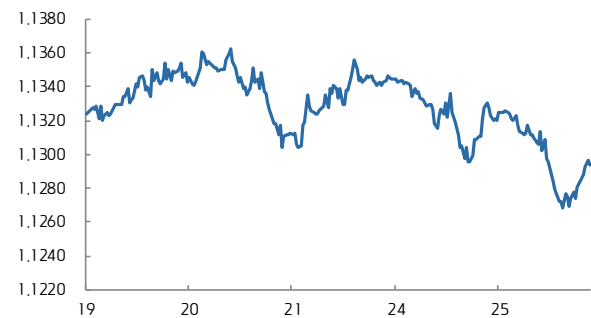
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



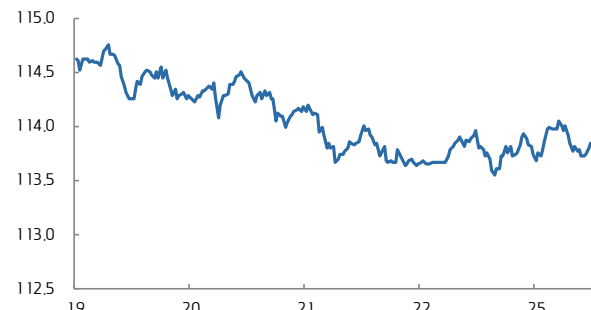
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



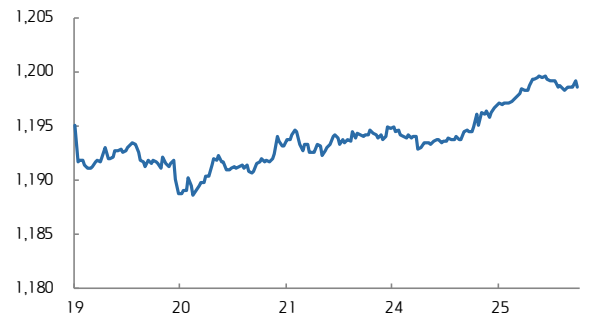
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

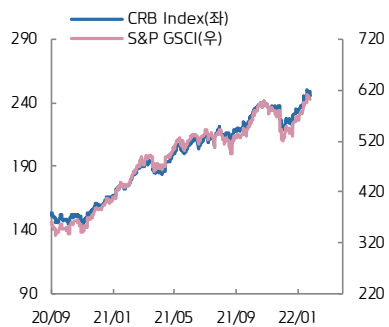
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

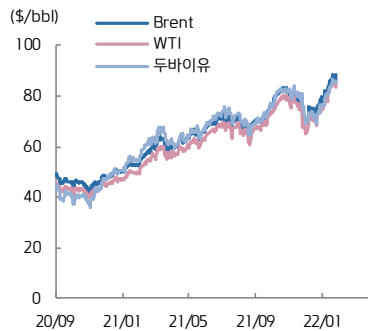


CRB vs. S&P GSCI



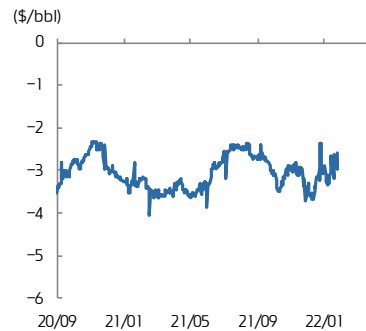
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



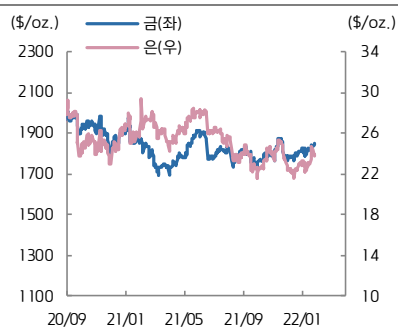
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



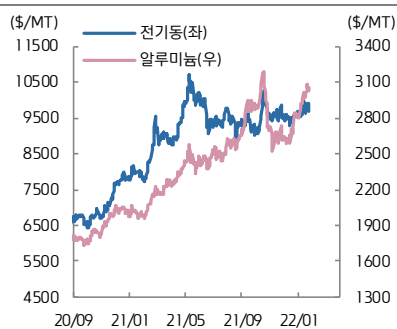
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



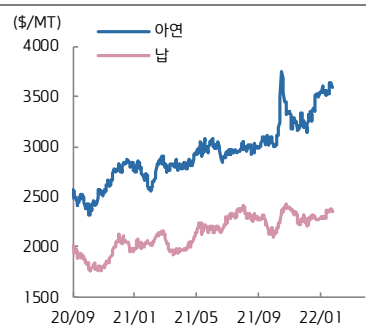
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



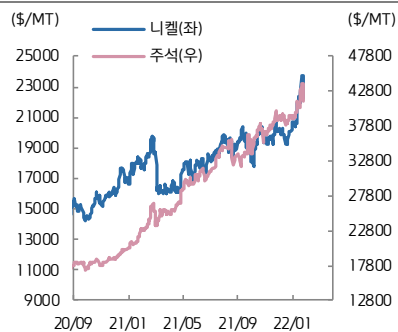
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



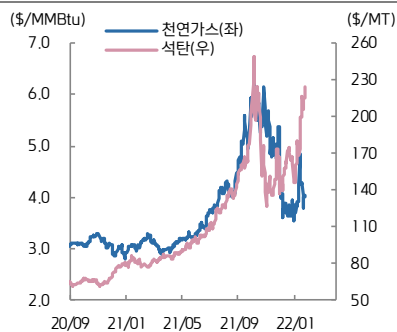
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



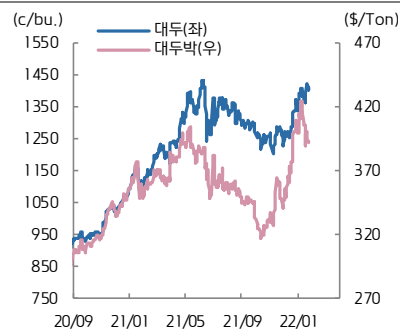
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



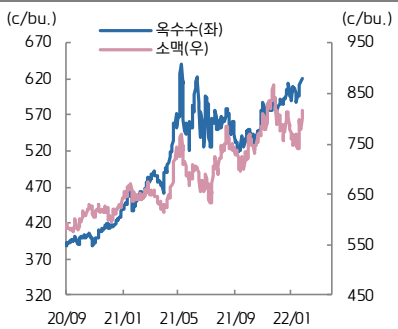
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



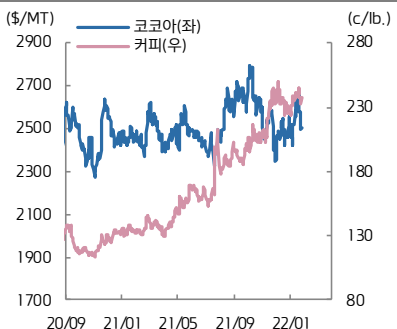
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



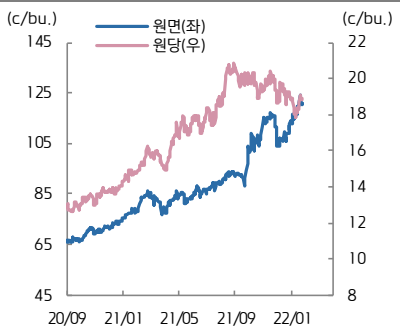
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

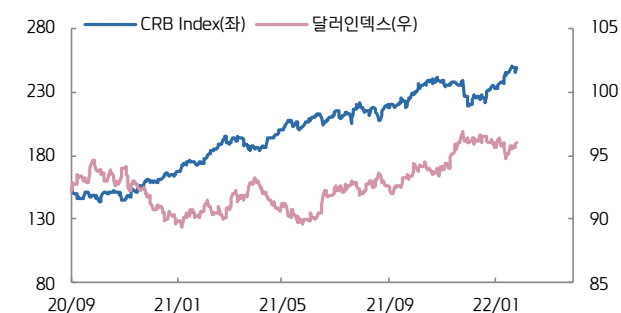
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

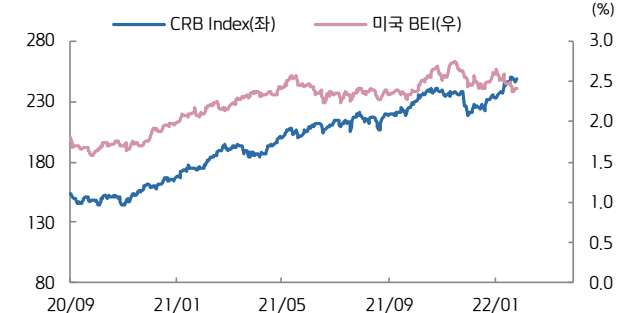


CRB vs. 달러인덱스



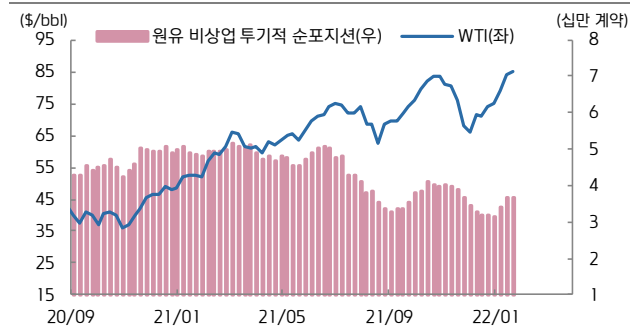
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



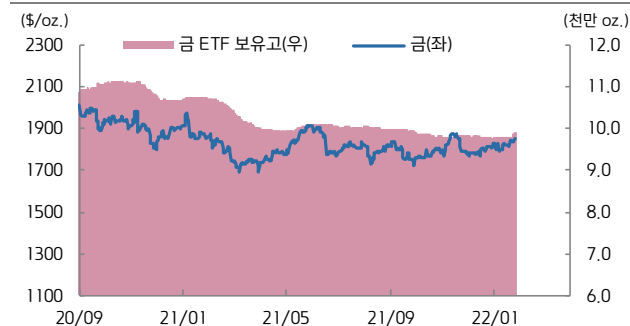
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

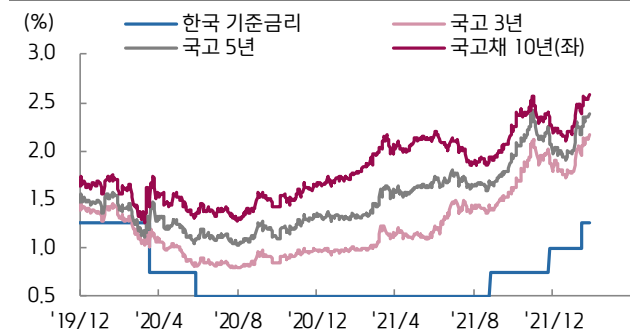
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.16	+0.91	+0.96	+6.13	+3.79	+45.31	+6.64
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.67	+1.08	+0.76	+8.23	+4.83	+44.28	+9.12
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.43	+0.95	-1.59	+6.91	+5.17	+44.55	+7.53
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.81	+1.40	-0.48	+8.67	+3.01	+62.30	+10.13
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	60.97	+1.43	0.00	+11.52	+7.15	+71.31	+12.16
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.57	+1.88	-5.30	+4.87	-33.64	+42.24	+8.65
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.19	+0.61	+1.62	+4.74	+9.80	+33.05	+4.18
	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	+10.08	+20.53	+22.64	+29.27	+18.59
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.58	+0.53	+3.65	+3.86	+2.87	-3.64	+3.50
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.58	+0.32	+1.88	+2.34	+2.65	-0.84	+0.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.02	-0.41	+1.52	+3.53	-1.21	-6.50	+2.37
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	205.67	+3.42	+16.22	+11.18	+12.87	-5.75	+16.75
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.20	+0.40	+1.20	+2.18	+5.15	+23.70	+2.28
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	34.00	0.00	+2.72	+2.26	+9.68	+25.93	+1.45
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.64	-0.13	+0.81	-2.34	-1.72	-4.60	-2.05
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.19	-0.27	-0.72	-2.40	-1.13	+1.72	-2.19
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.04	+0.15	+1.04	-3.46	-3.96	-4.51	-3.69
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.17	-0.17	-0.27	+0.17	-2.56	-6.90	-0.37
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	+0.27	+0.47	+0.18	-2.36	-4.57	+0.81

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



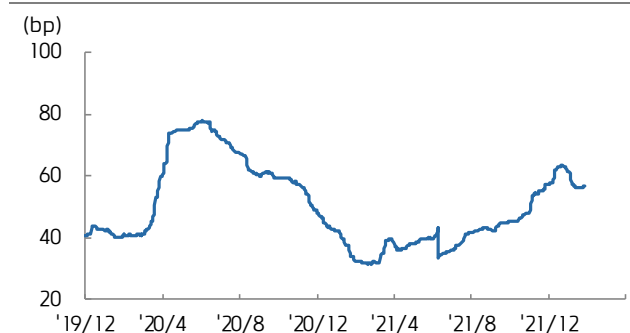
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



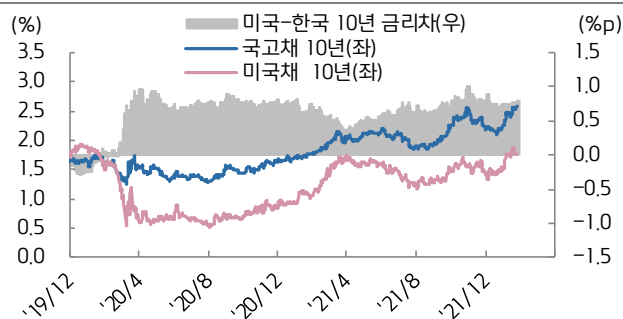
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



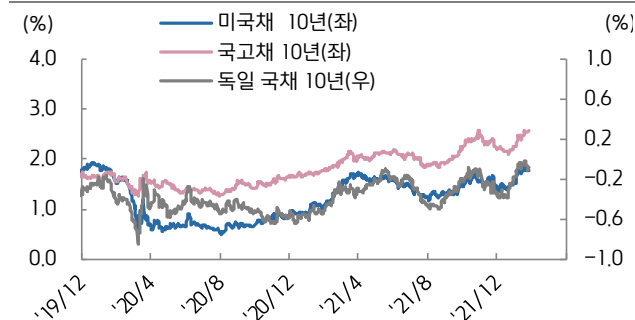
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



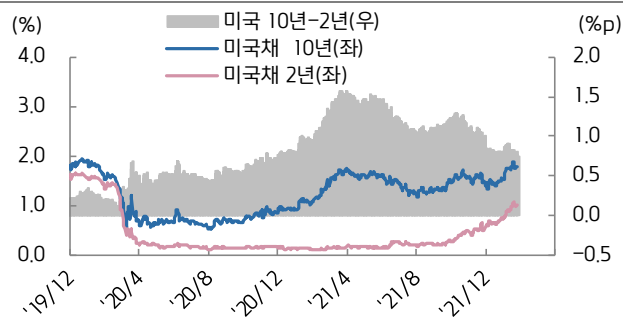
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



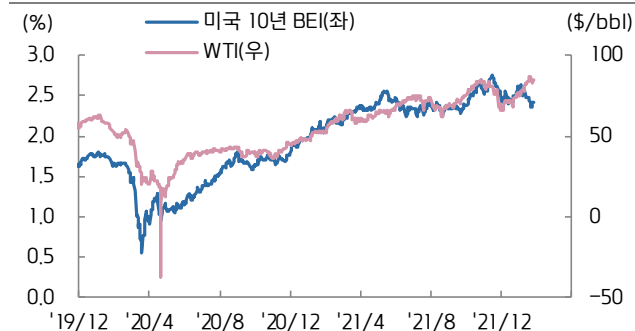
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권