



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, 긴축 경계감에 상승

FX: 유로화, 프랑스 중앙은행 총재 발언 이후 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.608	+0.22	-0.81
EUR/USD	1.1415	-0.24	+1.27
USD/JPY	115.55	+0.39	+0.73
GBP/USD	1.3543	+0.05	+0.16
USD/CHF	0.9247	+0.09	+0.36
AUD/USD	0.7146	+0.28	+0.24
USD/CAD	1.2708	+0.32	+0.17
USD/BRL	5.2596	+0.07	-0.17
USD/CNH	6.3661	+0.06	-0.05
USD/KRW	1197.7	-0.25	-0.42
USD/KRW NDF 1M	1197.45	-0.03	-0.51

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	89.36	-2.15	+1.32
금(\$/oz)	1827.9	+0.33	+1.47
구리(\$/MT)	9718	-0.99	+0.59
알루미늄(\$/MT)	3195.5	+2.72	+4.80
철광석(\$/MT)	148.22	+0.52	+8.13
소맥(c/bu.)	778.75	+1.30	+1.27
대두(c/bu.)	1569	-0.81	+2.65
옥수수(c/bu.)	632.25	-0.47	-0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.302	+6.20	+9.20
국고 5년	2.555	+8.30	+14.00
국고 10년	2.722	+8.50	+11.20
회사채 3년(AA-)	2.884	+6.20	+10.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.341	+5.11	+17.63
미국 국채 10년	1.963	+4.73	+17.57
독일 국채 10년	0.265	+3.70	+22.80
이탈리아 국채 10년	1.846	+6.60	+43.40
일본 국채 10년	0.218	+2.10	+3.80

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 미국 소비자물가 발표를 앞둔 경계감과 국채금리 상승, 유로화 약세 등이 더해지면서 소폭 상승.

금주 1월 미국 소비자물가 상승률이 추가 상승할 것이라 전망 속에서 연준의 추가 긴축 우려 지속. 미국 국채금리의 상승세가 지속되었고 이를 반영해 달러는 강세. 유로화는 프랑스 중앙은행 총재가 최근 ECB의 조기 금리 인상 가능성에 대한 시장 반응이 지나치다는 지적이 이어지면서 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1197.45원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세가 이어진 만큼 제한적인 수준에 그칠 전망

Commodity: 국제유가, 공급 증가 기대 속 하락

국제유가는 이란 핵합의 복원을 위한 협상 재개로 상승. 협상 타결 시 이란이 원유 수출을 재개할 수 있고, 이에 원유 시장 내 공급 부족 우려도 진정될 수 있을 것으로 보이기 때문. 이에 유가는 하락 지속하며 배럴당 90달러 선 하회 마감. 한편, 금은 달러 강세와 미국 채권금리 상승에도 안전자산 선호심리에 상승. 우크라이나 접경 지역에 미국이 인력 추가를 이어가면서 러시아-우크라이나 긴장이 부각된 영향. 또한 10일(현지시간) 미국의 소비자물가지표 발표를 앞두고 인플레 우려가 이어지고 있다는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용

금리: 통화 긴축 우려 지속되며 미국채 10년물 2% 근접

국고채 금리는 미 연준 긴축 영향이 이어지는 가운데, 추경 규모 확대 우려, 외국인 선물 매도 등 심리가 취약한 양상이 이어지면서 상승 마감. 국고 10년물은 2.7%를 상회했고, 국고 3년물도 2.3% 상회. 흥남 기 부총리는 큰 규모의 추경 증액은 어렵다고 거듭 주장했으나, 시장에 미친 영향은 제한적. 취약한 심리 속에 외국인이 3년물을 16,112 계약, 10년물을 5,519계약 순매도.

미국채 금리는 미 CPI 발표를 대기하며 상승 흐름 이어짐. 미국채 10년물은 장중 2019년 11월 이후 최고치인 1.975%에서 거래되기도 하는 등 2%에 근접하는 양상. 미 연준 등 선진국 통화 긴축 우려에 채권시장 변동성이 확대되는 가운데 BOA는 연내 7차례 금리 인상을 전망하는 등 연준의 긴축 강도가 강화될 것에 대한 경계감이 높은 상황.

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 것입니다. 당사가 그 정확성이나 원작성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

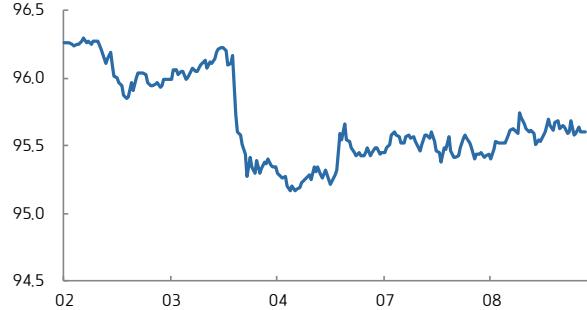


달러지수 일중 차트



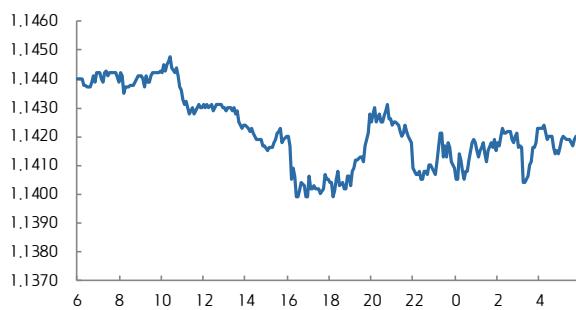
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



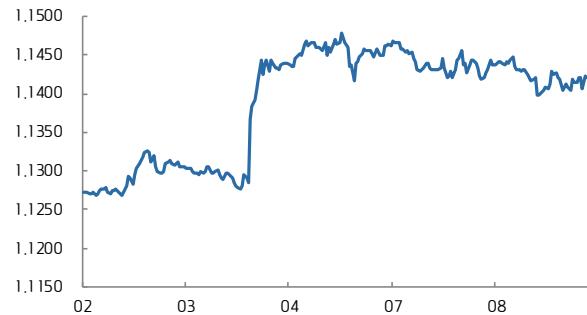
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



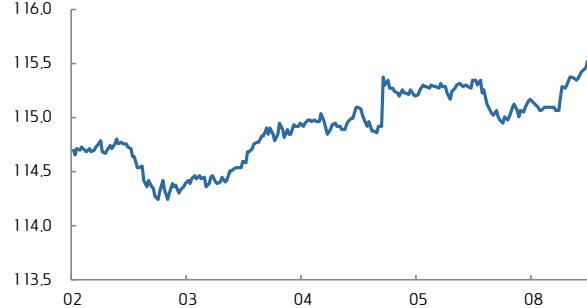
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



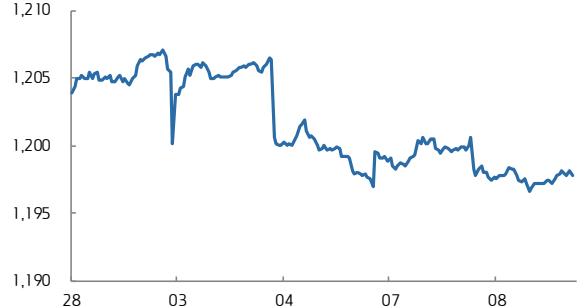
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

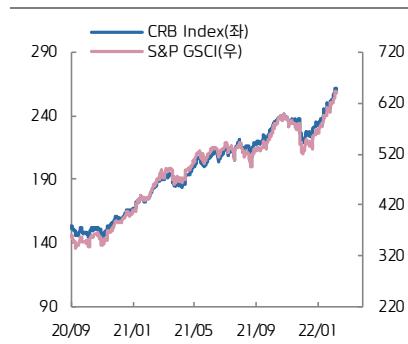
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

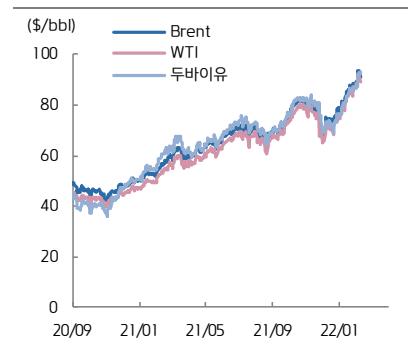


CRB vs. S&P GSCI



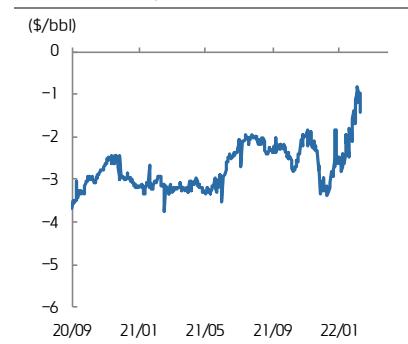
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



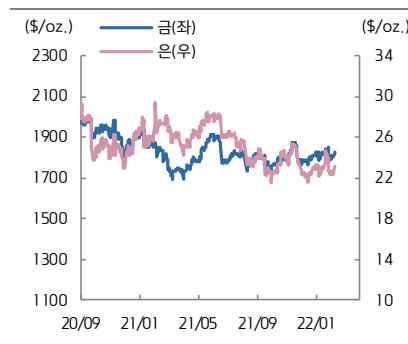
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



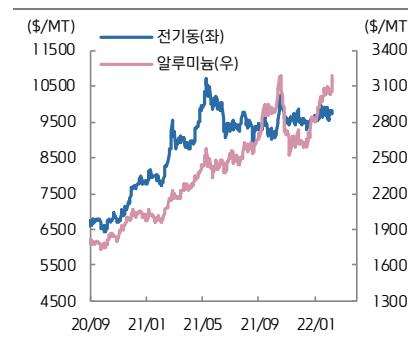
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



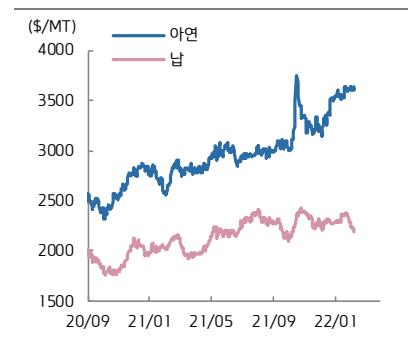
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



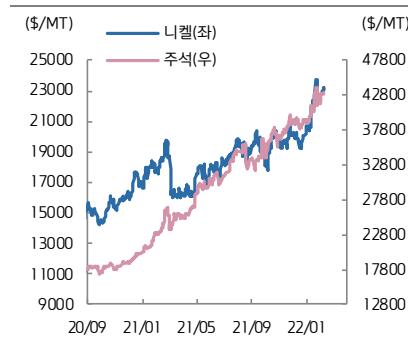
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



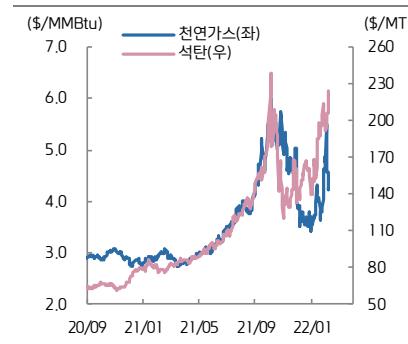
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



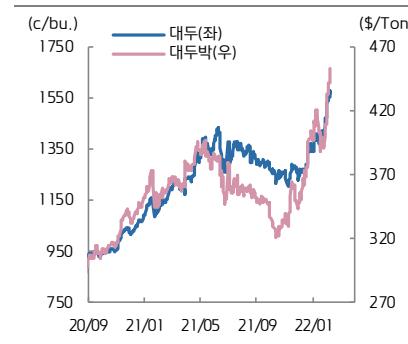
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



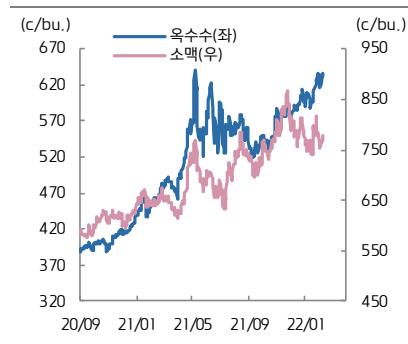
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



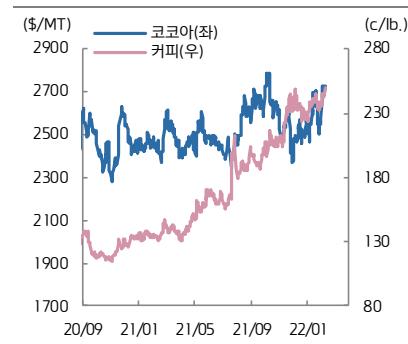
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



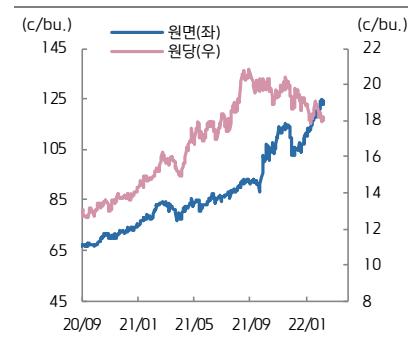
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

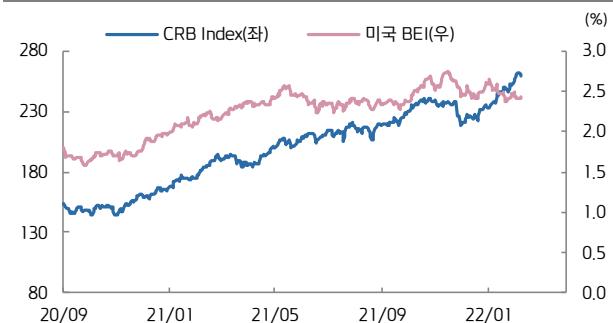


CRB vs. 달러인덱스



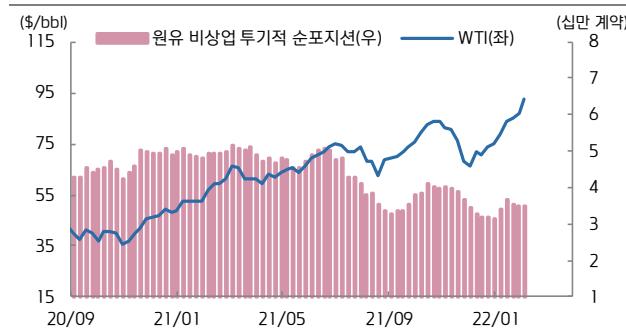
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



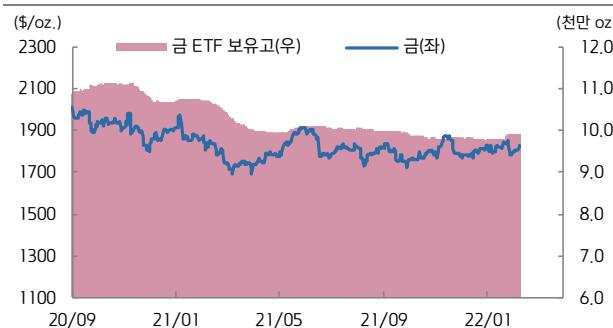
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.68	-0.87	+0.76	+5.19	+6.93	+40.69	+9.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.41	-1.12	+0.78	+7.89	+10.16	+41.27	+13.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.67	-0.51	+0.92	+6.82	+9.42	+41.51	+11.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.59	-1.51	+0.46	+7.40	+9.14	+56.47	+14.70
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	63.62	-1.64	+1.74	+9.39	+12.96	+63.38	+17.03
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.72	-1.80	-13.92	+4.62	-10.13	+39.00	+17.85
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.51	+0.13	+1.60	+3.25	+13.25	+35.43	+5.62
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	0.00	0.00	+3.09	-1.21	+26.65	-1.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	27.39	-0.40	+0.07	+2.78	+19.09	+67.01	+10.44
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.49	+0.32	+0.65	+2.88	-1.45	-6.25	+2.28
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.63	+0.31	+1.43	+0.20	-1.46	-0.52	-0.19
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.45	+0.85	+2.44	+1.90	-6.21	-15.52	-0.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	208.48	-0.87	-4.90	+17.06	+10.92	-4.38	+18.34
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.83	+0.73	+1.76	+5.20	+6.88	+24.36	+5.47
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	34.63	+15.74	-1.06	+4.62	+9.80	+19.13	+3.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.87	-0.32	-1.28	-1.77	-3.13	-5.13	-3.50
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.37	-0.11	-1.30	-2.78	-2.94	-0.59	-3.51
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.96	-0.26	-1.25	-1.98	-3.91	-5.39	-4.34
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.25	-0.15	+0.74	0.00	-1.07	-5.86	+0.05
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.50	+0.11	+0.06	+0.89	-1.57	-4.75	+1.36

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



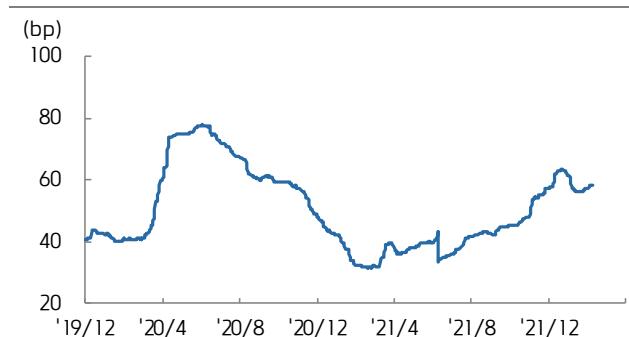
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



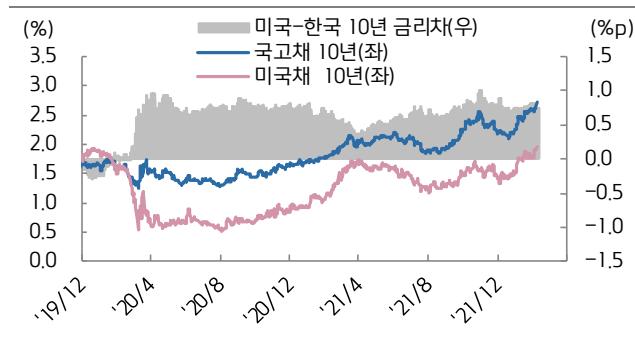
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



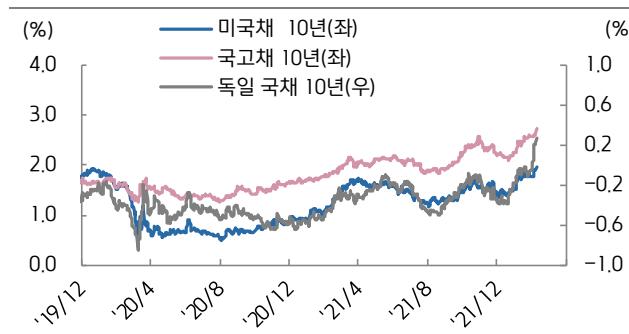
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



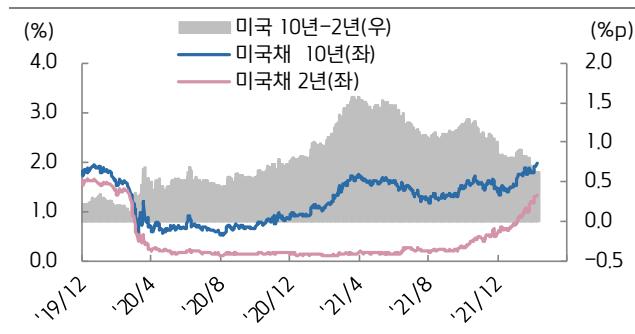
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



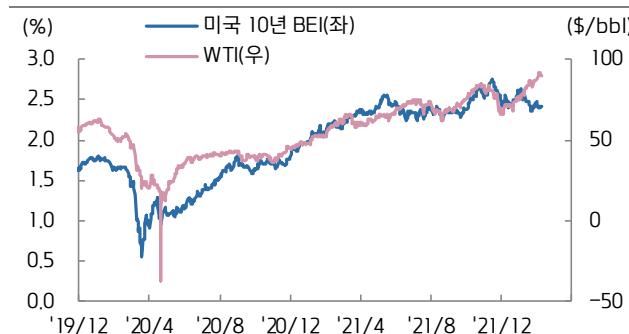
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권