



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 우려에 상승

FX: 유럽 통화, 통화 긴축 우려에 상승

달러화는 예상치를 상회했던 소비자물가 결과에도 별다른 움직임을 보이지 않았으나 지역 연은 총재의 매파적인 발언과 국채금리 상승에 민감하게 반응하면서 강보합으로 마감.

1월 미국 소비자물가 상승률은 전년동월대비 7.5%로 전월(7.0%)과 시장 예상치(7.3%)를 상회함. 물가 발표 직후 달러는 상승 흐름을 보였으나 이내 하락 전환을 하며 예상보다 별다른 반응을 보이지 않았음. 하지만, 세인트루이스 연은 총재가 상반기 100bp 금리 인상을 주장하면서 국채 금리가 급등하고 달러 역시 이에 연동해 상승 전환으로 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1200.86원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 시장 불확실성에 소폭의 상승 흐름을 보일 듯

Commodity: 금, 인플레이 우려 속 상승

국제유가는 미국과 이란의 협상이 타결되더라도 이란의 원유 수출 재개는 시간이 걸릴 것이라는 전망이 나오는 가운데 러시아-우크라이나 간 지정학적 긴장이 이어지며 상승. 다만 미국의 1월 소비자물가가 높게 발표되면서 달러가 강세를 보인 영향에 유가 상승폭 제한. 한편, 금은 미국 1월 소비자물가지표가 예상보다 높게 발표되면서 상승. 다만, 높은 물가지표에 긴축 우려가 높아지면서 달러가 강세를 보이고 미국 국채 금리도 상승한 영향에 금 가격은 상승폭을 축소, 소폭 상승에 그침.

금리: 미국 물가 상승, 연준 긴축 강도 강화 우려에 급등

국고채 금리는 중단기물 중심으로 하락. 전일에 이어 외국인들의 선물 매수 흐름이 유지되면서 채권시장 강세 흐름 이어짐. 미국 CPI에 대한 경계감은 유지된 한편, 거시경제금융회의를 앞둔 기대감도 높아진 양상. 시장 충격을 완화하는 발언이 있을 것으로 기대됨. 이날 외국인은 3년물 5,831계약, 10년물 235계약 순매수.

미 국채금리는 미 연준의 긴축 속도가 강화될 우려 속에 급등. 미국 1월 CPI가 시장 예상을 상회함에 따라 미국채 10년물 금리는 2019년 8월 이후 처음으로 2.0%를 상회. 특히 2년물은 20bp 이상 급등하면서 2020년 1월 이후 최고치 수준인 1.6%로 올라섬. 세인트루이스 연은 총재의 주장 영향을 크게 받으면서 CME Fedwatch에 따르면 미국 3월 FOMC에서 50bp 인상 가능성이 전일 24%에서 92.8%로 급등.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.684	+0.20	+0.32
EUR/USD	1.1428	+0.03	-0.10
USD/JPY	116.01	+0.42	+0.90
GBP/USD	1.3557	+0.16	-0.30
USD/CHF	0.9253	+0.09	+0.60
AUD/USD	0.7167	-0.17	+0.36
USD/CAD	1.2719	+0.39	+0.32
USD/BRL	5.2496	+0.30	-0.72
USD/CNH	6.3636	+0.01	+0.16
USD/KRW	1196.5	0.00	-0.82
USD/KRW NDF 1M	1200.86	+0.47	-0.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	89.88	+0.25	-0.43
금(\$/oz)	1837.4	+0.04	+1.85
구리(\$/MT)	10181	+3.45	+4.37
알루미늄(\$/MT)	3287	+1.91	+8.30
철광석(\$/MT)	152.94	+5.03	+5.92
소맥(c/bu.)	778.75	-1.55	+2.70
대두(c/bu.)	1576.5	-1.19	+1.91
옥수수(c/bu.)	640.5	-0.85	+3.77

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.265	-1.00	+11.00
국고 5년	2.482	-2.30	+11.70
국고 10년	2.682	0.00	+12.00
회사채 3년(AA-)	2.854	-0.60	+12.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.579	+21.42	+38.27
미국 국채 10년	2.029	+8.79	+19.88
독일 국채 10년	0.284	+7.20	+14.10
이탈리아 국채 10년	1.889	+13.90	+24.80
일본 국채 10년	0.231	+2.10	+5.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

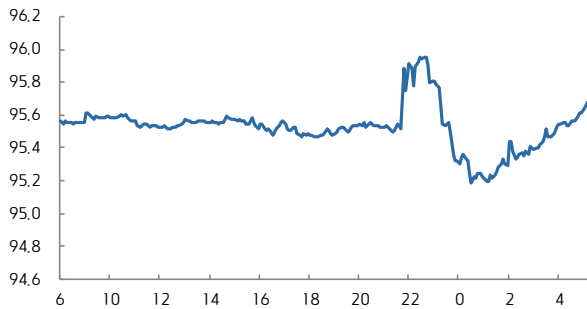
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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 조사분석자료는 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.

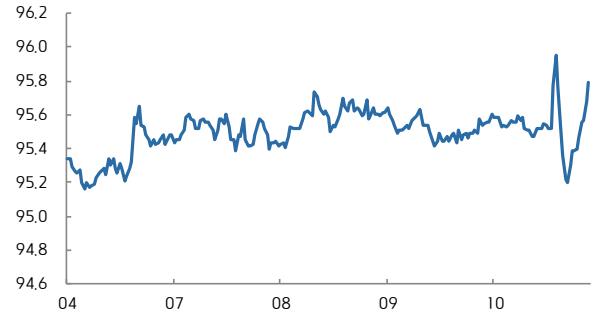


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



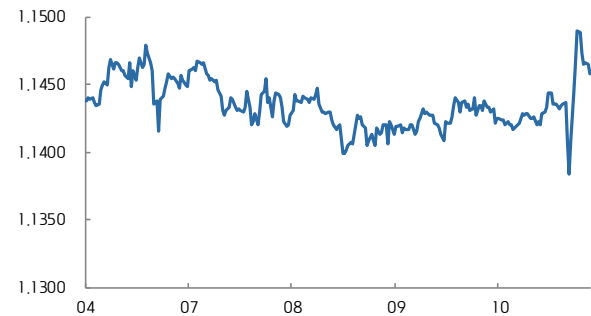
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



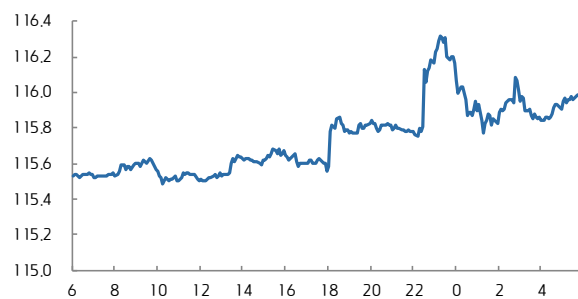
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



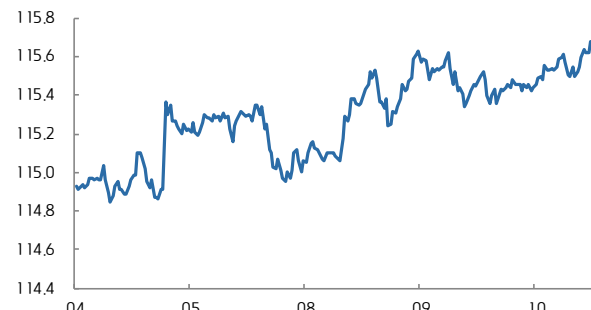
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



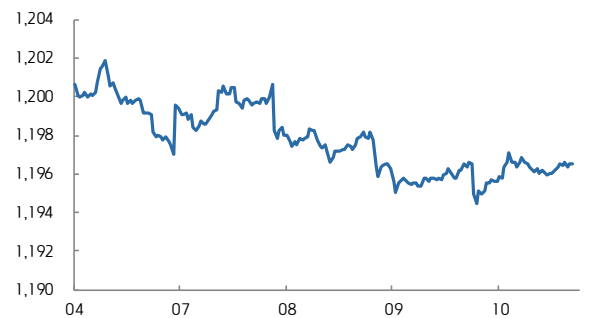
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

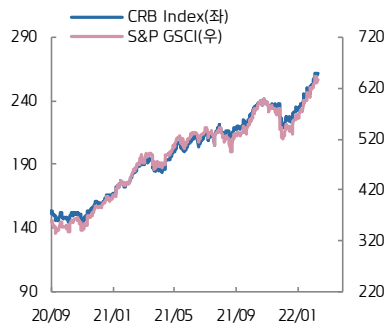
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

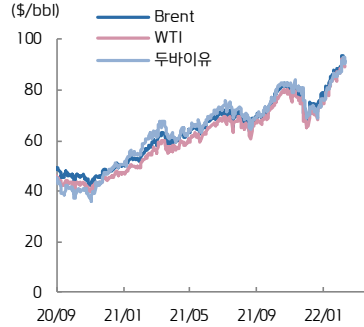


CRB vs. S&P GSCI



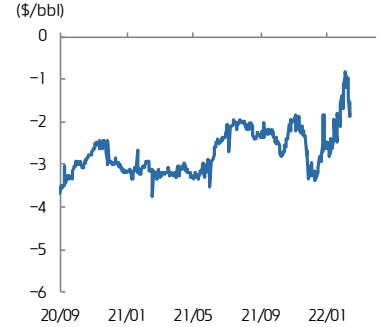
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



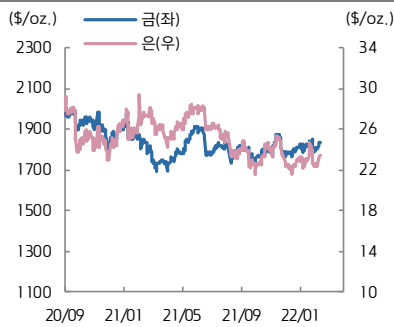
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



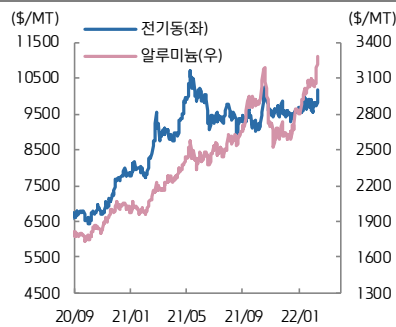
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



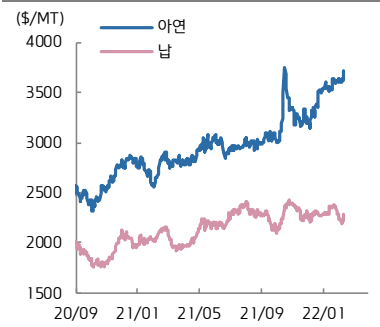
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



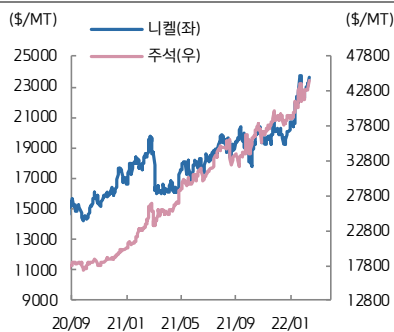
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



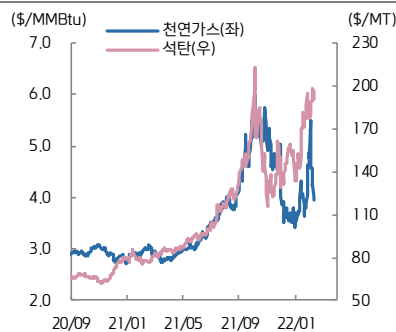
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



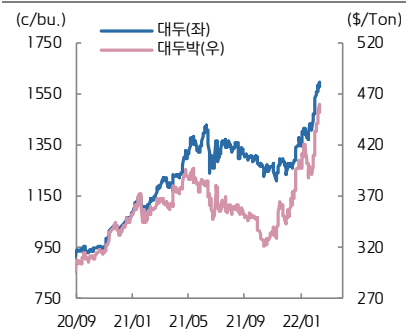
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



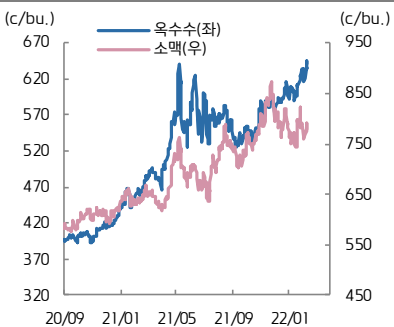
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



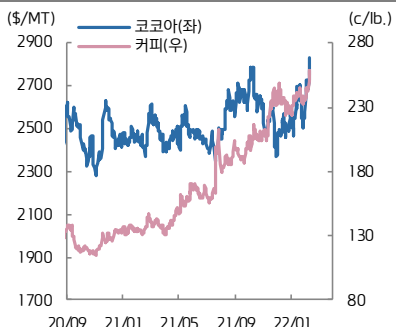
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



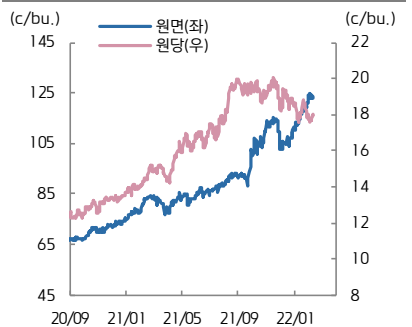
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

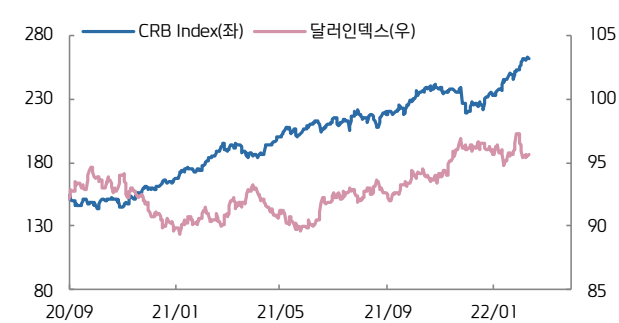
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

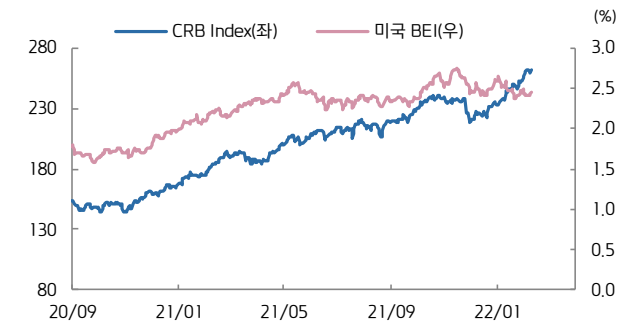


CRB vs. 달러인덱스



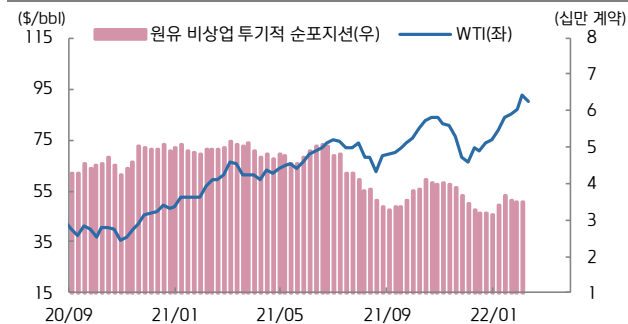
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



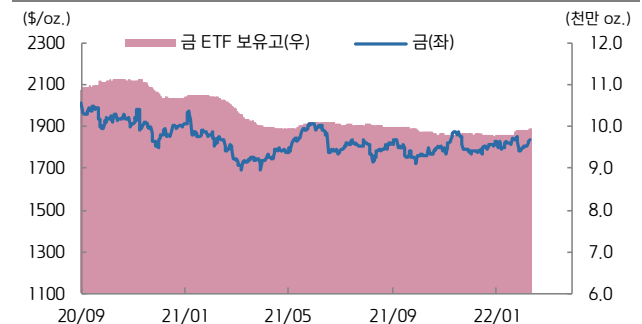
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

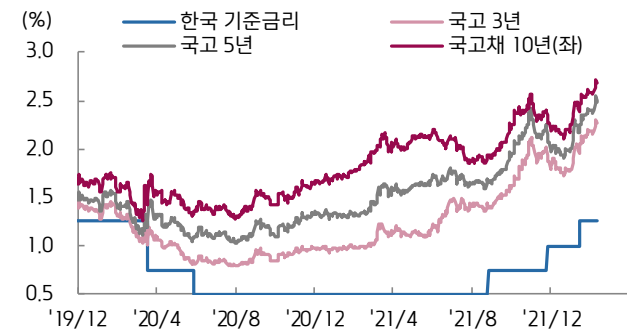
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.79	-0.52	+0.62	+6.00	+6.84	+41.11	+9.67
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.50	-0.66	+0.52	+8.51	+10.54	+42.23	+13.97
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.70	-0.24	+0.52	+4.19	+9.22	+41.28	+11.43
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.62	-0.41	-0.91	+7.33	+9.67	+55.58	+14.87
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	63.96	-0.33	+0.71	+9.76	+14.26	+62.83	+17.66
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.89	-1.14	-19.43	-2.18	-13.57	+28.02	+11.21
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.00	-0.66	+4.17	+5.36	+12.52	+34.98	+7.82
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.05	-4.85	+0.10	-3.90	-1.11	+23.14	-1.44
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.32	-1.26	+2.98	+6.27	+23.13	+23.13	+14.19
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.54	-0.48	+1.10	+2.87	-3.00	-6.58	+2.33
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.56	-0.38	+1.16	+0.24	-2.23	-1.24	-0.23
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.42	-0.51	+3.43	+0.42	-8.54	-14.56	-0.42
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	209.91	-0.92	-2.68	+19.74	+6.54	-4.97	+19.15
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.03	-0.71	+2.84	+6.75	+6.48	+26.53	+6.48
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.30	+16.01	+3.71	+9.67	+11.69	+25.82	+8.31
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.00	-0.92	-1.84	-2.87	-3.78	-6.19	-4.26
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.57	-1.25	-1.39	-3.40	-3.54	-1.20	-4.25
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	102.96	-1.31	-1.80	-2.39	-5.07	-6.15	-5.26
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.23	-0.12	-0.30	-0.90	-0.88	-6.49	-0.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.56	-0.06	+0.77	+0.89	-1.06	-4.87	+1.76

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



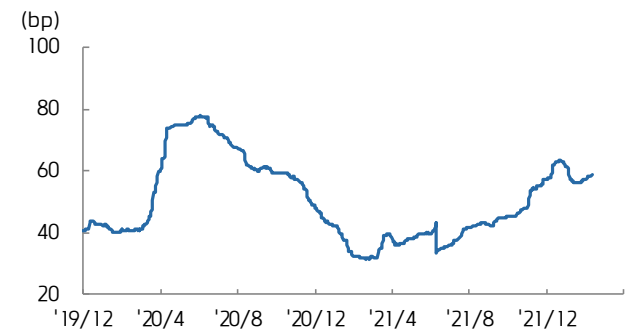
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



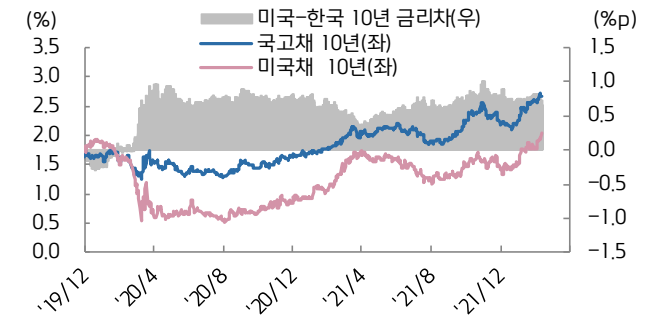
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



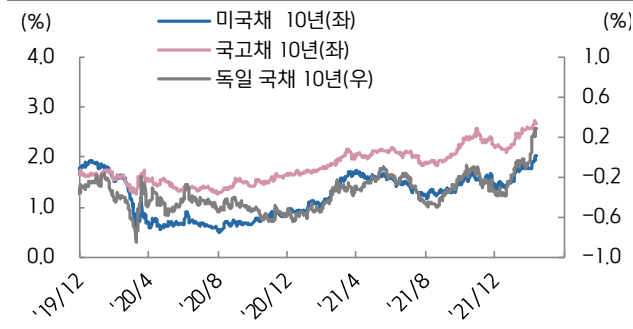
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



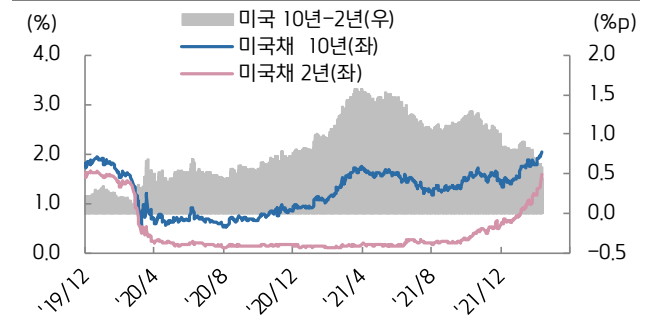
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



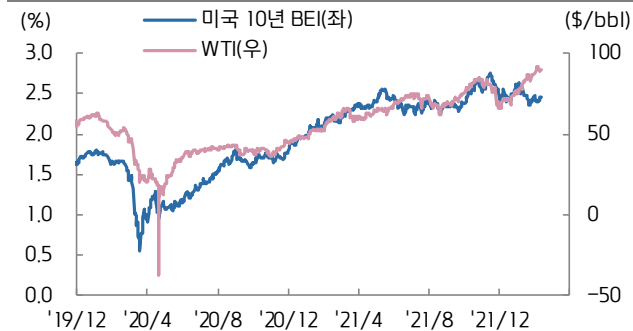
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권