



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, 안전자산 선호에 강세

FX: 유로화, 비둘기적인 ECB총재 발언에 하락

달러화는 러시아와 우크라이나 지정학적 리스크 확대에 따른 금융시장 내 안전자산 선호 심리 확산으로 상승

미국 연준의 긴축 우려가 여전했지만 러시아와 우크라이나간 지정학적 리스크가 높아지면서 금융시장 내 안전자산 선호 심리 강화. 이를 미국 국채금리가 하락했지만 안전자산 수요 유입으로 달러와 엔화는 주요 통화 대비 강세. 유로화는 라가르드 ECB총재가 긴축을 서두르면 경제 회복에 부정적이라는 발언이 이어지면서 긴축 우려 완화에 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,200.75원으로 1월 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불확실성에 약보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 우려로 상승

국제유가는 러시아-우크라이나 긴장 고조되며 상승. 영국, 미국이 우크라이나에 거주하는 자국민에 대해 출국 경고를 하는 등 러시아 침공 우려가 높아졌기 때문. 또한 국제에너지기구(IEA)가 월간 보고서를 통해 OPEC+가 증산 목표 달성을 실패할 경우 원유 시장의 수급이 더욱 타이트해질 수 있다는 전망을 언급한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 러시아-우크라이나 사태로 안전자산 선호심리가 높아지며 달러와 동반 상승. 또한 미국 채권금리가 하락한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 지정학적 리스크에 전일 급등분 일부 되돌림

국고채 금리는 미국 소비자물가지수가 시장 예상을 상회함에 따라 미국채 급등 영향으로 동반 상승. 다만 정책당국의 시장 안정성 개입 가능성에 상승폭 제한. 거시경제금융회의가 열려 정부와 한은은 국채 금리 안정을 위해 한은의 국고채 추가 단순매입을 추진하고 물가 대응에 협력하기로 결정. 다만 구체적 계획이 없어 장 후반 재차 약세폭 확대.

미국채금리는 전일 미 연준 긴축 우려에 급등한 이후 지정학적 리스크 요인에 따라 급등분을 되돌리며 하락 마감. 2년물은 1.5% 수준으로 떨어졌고, 10년물은 2%를 하회하며 1.93% 수준으로 떨어짐. 다만 시장에서는 2월 금리 인상 가능성성이 부각되기도 하는 등 연준의 긴축 우려 경계감이 여전히 높은 양상. CME Fedwatch에 따르면 시장은 75bp 인상 가능성을 49.2%로 반영.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.082	+0.55	+0.63
EUR/USD	1.135	-0.68	-0.86
USD/JPY	115.42	-0.51	+0.14
GBP/USD	1.3564	+0.05	+0.24
USD/CHF	0.9259	+0.06	+0.03
AUD/USD	0.7137	-0.42	+0.92
USD/CAD	1.2737	+0.14	-0.16
USD/BRL	5.2481	-0.03	-1.46
USD/CNH	6.3655	+0.03	+0.03
USD/KRW	1198.5	+0.17	+0.13
USD/KRW NDF 1M	1200.75	-0.01	+0.11

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	93.1	+3.58	+0.86
금(\$/oz)	1842.1	+0.26	+1.90
구리(\$/MT)	10000	-1.78	+1.68
알루미늄(\$/MT)	3180	-3.26	+3.75
철광석(\$/MT)	149.8	-2.05	+3.27
소맥(c/bu.)	804	+3.24	+4.42
대두(c/bu.)	1586.25	+0.62	+1.85
옥수수(c/bu.)	650.5	+1.56	+4.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.347	+8.20	+16.50
국고 5년	2.550	+6.80	+14.30
국고 10년	2.735	+5.30	+13.30
회사채 3년(AA-)	2.936	+8.20	+17.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.500	-7.89	+18.98
미국 국채 10년	1.937	-9.23	+2.86
독일 국채 10년	0.297	+1.30	+9.20
이탈리아 국채 10년	1.951	+6.20	+20.70
일본 국채 10년	0.231	0.00	+3.30

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 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당사가 그 정확성이나 윤리성을 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 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

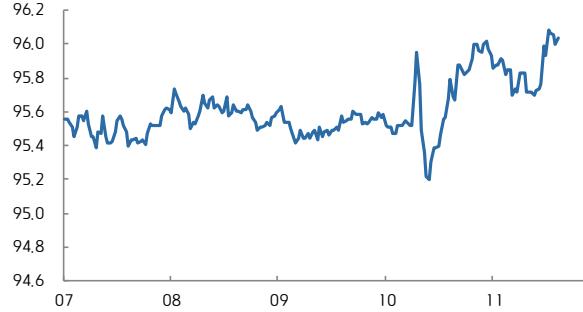


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



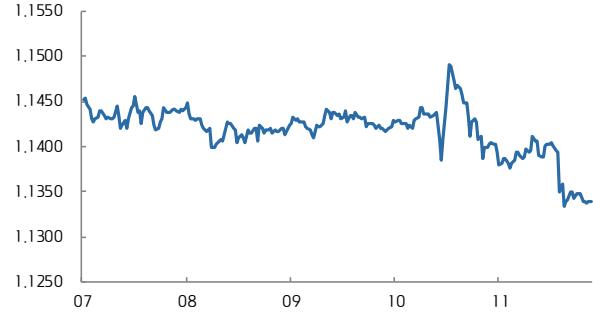
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



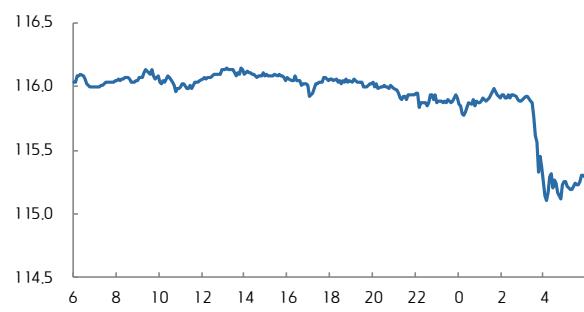
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



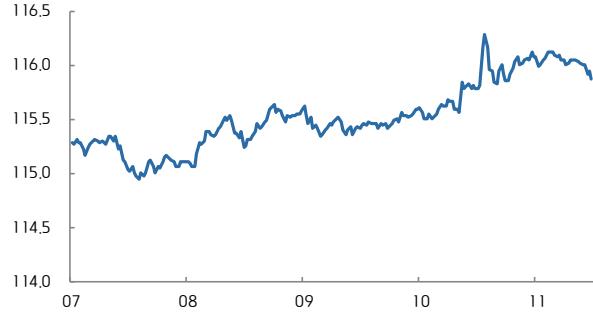
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



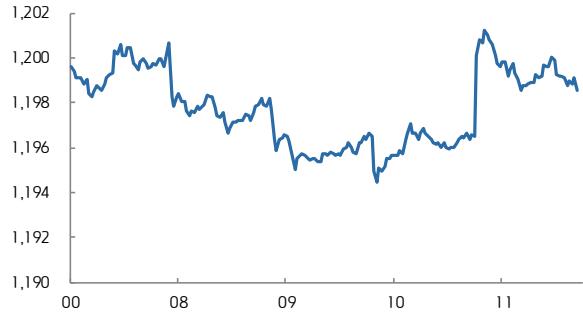
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

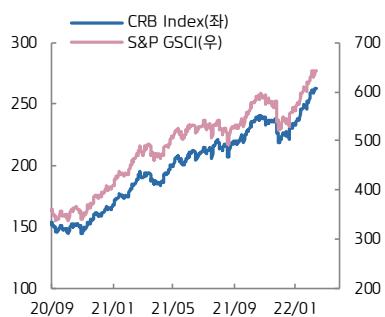
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

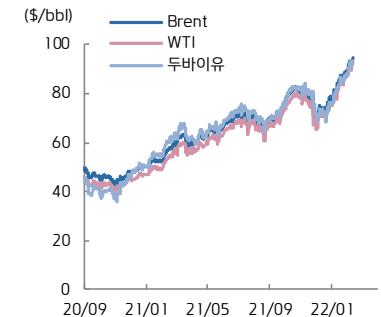


CRB vs. S&P GSCI



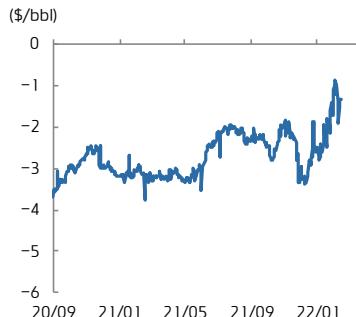
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



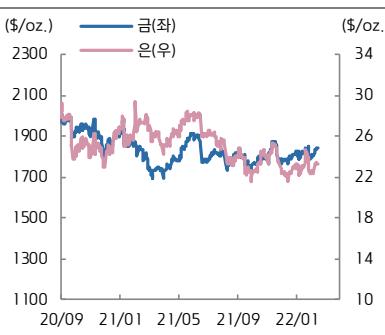
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



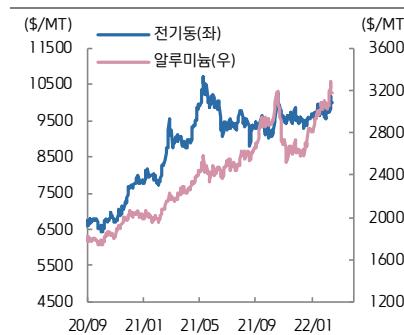
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



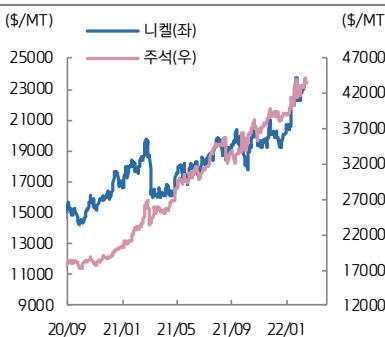
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



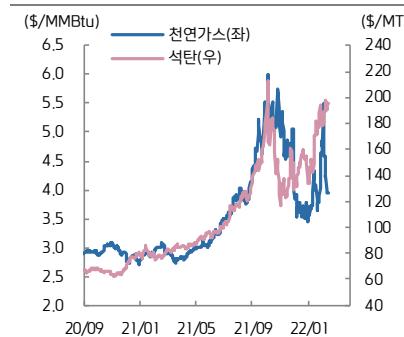
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



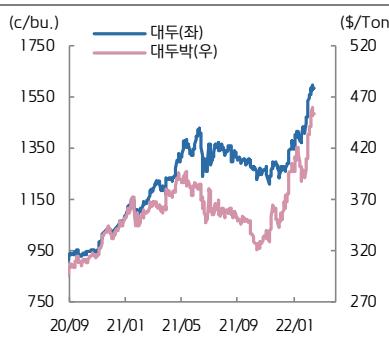
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



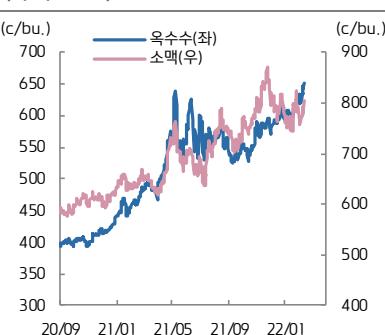
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



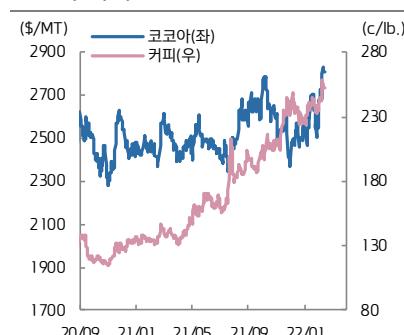
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



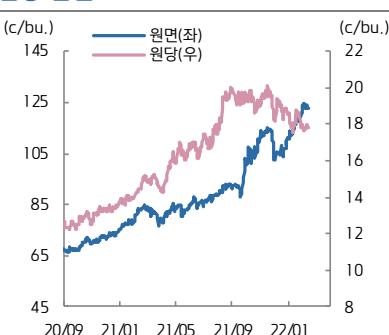
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

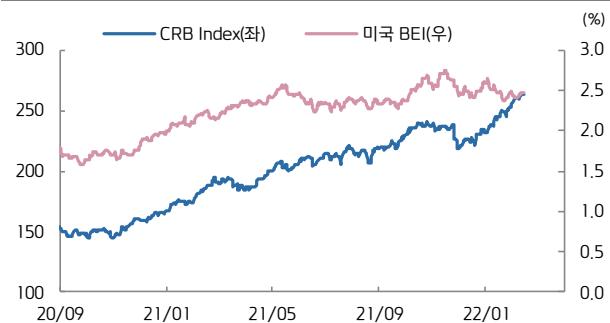


CRB vs. 달러인덱스



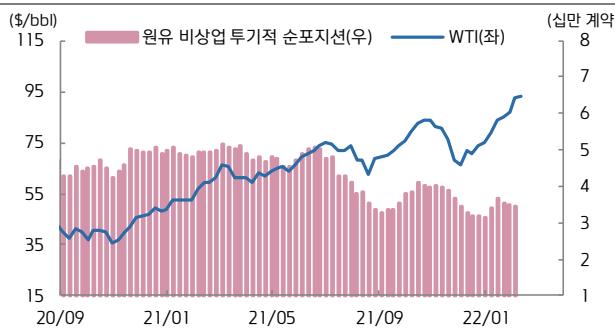
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



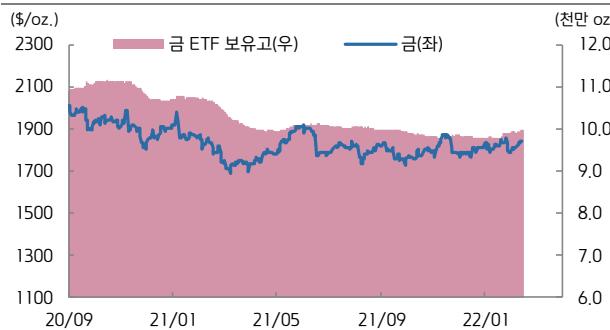
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.13	+1.49	+1.31	+6.20	+8.44	+43.49	+11.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.93	+2.21	+1.32	+8.79	+12.98	+45.47	+16.48
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.80	+1.28	+1.38	+5.53	+10.62	+43.62	+12.86
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.03	+2.09	+0.35	+7.37	+11.96	+60.37	+17.27
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	65.74	+2.78	+1.28	+9.62	+17.43	+68.69	+20.93
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.95	+0.43	-11.93	-1.55	-13.19	+33.62	+11.69
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.63	-1.54	+1.20	+3.96	+10.78	+31.28	+6.15
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.05	0.00	+0.10	-2.10	-1.11	+19.95	-1.44
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.80	+1.69	+4.73	+6.67	+25.22	+25.00	+16.13
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.33	+1.96	+3.15	+5.26	-1.10	-4.28	+4.33
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.81	+1.91	+2.93	+2.44	-0.37	+1.52	+1.67
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.83	+1.91	+5.00	+2.97	-6.79	-12.99	+1.49
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	216.44	+3.11	+1.61	+24.02	+9.85	-1.94	+22.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.10	+0.33	+2.48	+5.82	+6.84	+26.65	+6.84
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.50	+0.55	+21.99	+10.27	+12.31	+40.17	+8.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.14	+1.04	-0.05	-1.18	-2.78	-5.14	-3.26
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.13	-0.42	-1.38	-3.72	-3.95	-1.67	-4.66
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	102.36	-0.58	-1.91	-2.10	-5.63	-6.75	-5.81
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.14	-0.42	-0.69	-0.98	-1.30	-6.97	-0.49
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.50	-0.34	+0.38	+0.63	-1.40	-5.46	+1.41

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



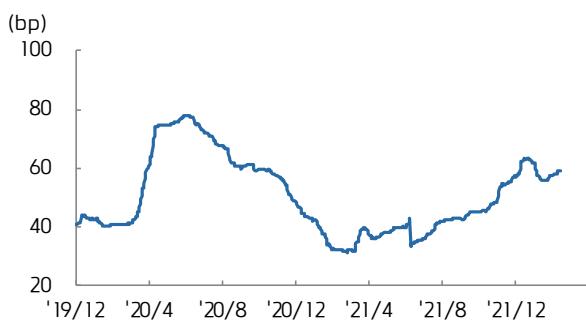
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



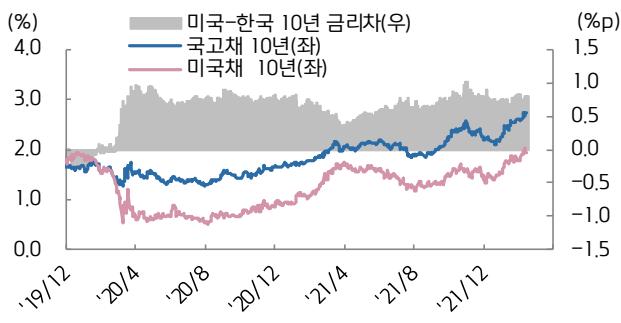
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



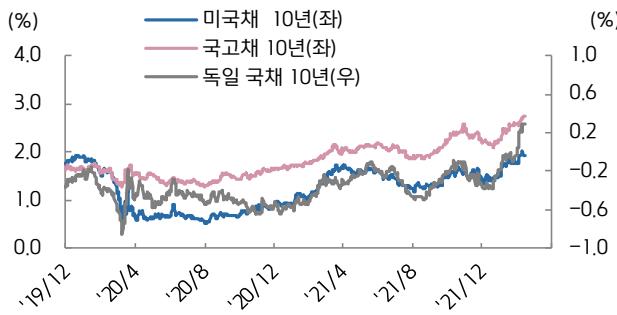
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



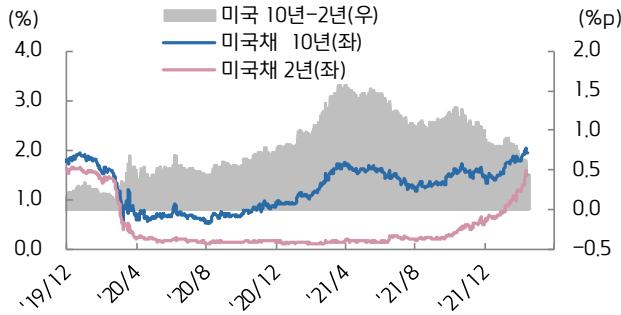
자료: Bloomberg, 키움증권

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