



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyim@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 불안요인 지속되며 상승

FX: 유럽 통화, 지정학적 리스크에 약세

달러화는 러시아와 우크라이나 전쟁 가능성이 높아지면서 금융시장 내 불안심리가 확대된 가운데 블러드 연은 총재의 매파적인 발언으로 국채금리가 다시 상승하면서 강세

러시아와 우크라이나발 지정학적 리스크가 지속되며 금융시장 내 안전 자산 선호심리 강화. 우크라이나 대통령의 NATO가입 의지 재확인 등으로 관련 불확실성 지속. 여기에 블러드 연은 총재가 상반기 중 통화 긴축을 가속화해야한다는 주장을 지속하면서 미국 국채금리는 다시 상승, 달러화 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1198.2원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불안에 1,200원 선을 다시 상회할 전망

Commodity: 금, 지정학적 긴장에 상승 지속

국제유가는 공급 차질 우려 속 상승. 현재 원유 재고가 낮고 수요는 회복되고 있어 유가는 공급 관련 불확실성에 민감하게 반응하는 것으로 보임. 러시아가 우크라이나 침공에 나설 수 있다는 우려가 높아진 가운데 특히 러시아의 경우 글로벌 원유 생산에서 차지하는 비중이 커 원유 생산 차질 발생 시 원유 공급에 큰 충격을 줄 수 있기 때문임. 이에 유가는 배럴당 95달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 국채금리 상승과 달러 강세에도 상승. 러시아-우크라이나 긴장으로 금융시장 내 안전자산 선호심리 높아진 영향.

금리: 우크라이나 긴장에도 연준 긴축 우려 속 반등

국고채 금리는 장기물 중심으로 하락 마감한 가운데 장 후반 추경 불확실성 등에 따라 낙폭을 일부 축소하며 마감. 단기물은 약보합권 마감. 전일 미국채금리가 큰 폭으로 하락했음에도 국고채 금리는 추경에 대한 경계감에 하락폭 제한되었던 것으로 판단. 또한 아시아장에서 미국채 금리가 단기물 중심으로 상승한 점도 금리 낙폭을 제한시킴.

미 국채금리는 우크라이나 긴장 고조에도 세인트루이스 연은 총재의 매파적 발언이 이어진 영향을 받아 상승. 10년물은 재차 2%를 상회하기도 함. 주요 연준 위원들은 점진적 금리 인상을 주장한 가운데 블러드 연은 총재는 완화책 축소를 계획했던 것보다 앞당겨야 한다고 주장. CME Fedwatch에 따르면 3월 50bp 인상 가능성이 59.8%로 전일의 49.2%보다 높아지며 단기물 중심으로 상승 마감

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.289	+0.22	+0.93
EUR/USD	1.1307	-0.38	-1.18
USD/JPY	115.54	+0.10	+0.38
GBP/USD	1.3528	-0.27	-0.06
USD/CHF	0.9244	-0.16	+0.05
AUD/USD	0.7127	-0.14	+0.01
USD/CAD	1.2730	-0.05	+0.50
USD/BRL	5.2191	-0.55	-0.70
USD/CNH	6.3575	-0.13	-0.08
USD/KRW	1196.65	-0.15	-0.34
USD/KRW NDF 1M	1198.2	-0.21	+0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	95.46	+2.53	+4.53
금(\$/oz)	1869.4	+1.48	+2.61
구리(\$/MT)	9840	-1.60	+0.25
알루미늄(\$/MT)	3232	+1.64	+3.89
철광석(\$/MT)	148.41	-0.93	+0.65
소맥(c/bu.)	805.5	+0.19	+3.80
대두(c/bu.)	1574	-0.77	-0.77
옥수수(c/bu.)	655.25	+0.73	+2.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.360	+1.30	+12.00
국고 5년	2.551	+0.10	+7.90
국고 10년	2.730	-0.50	+9.30
회사채 3년(AA-)	2.949	+1.30	+12.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.574	+7.47	+28.41
미국 국채 10년	1.988	+5.04	+7.16
독일 국채 10년	0.283	-1.40	+5.50
이탈리아 국채 10년	1.969	+1.80	+18.90
일본 국채 10년	0.218	-1.30	+2.10

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 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.

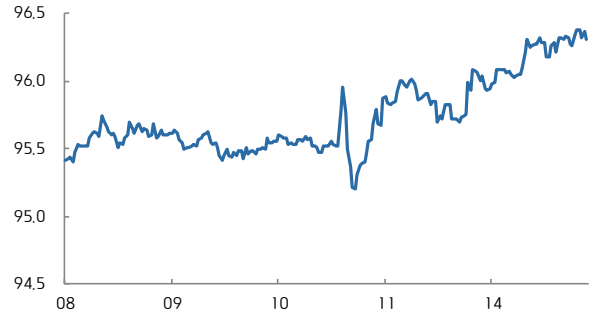


달러지수 일중 차트



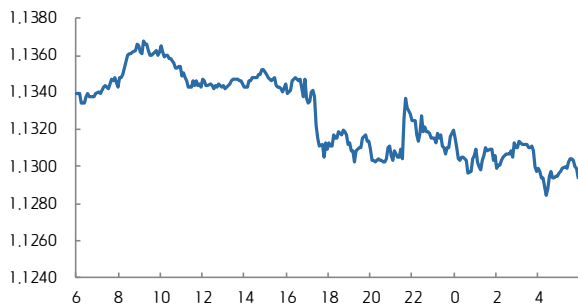
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



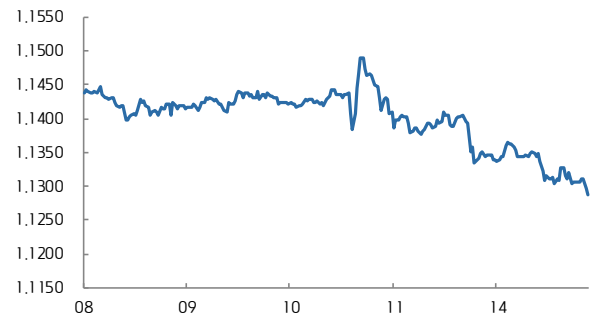
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



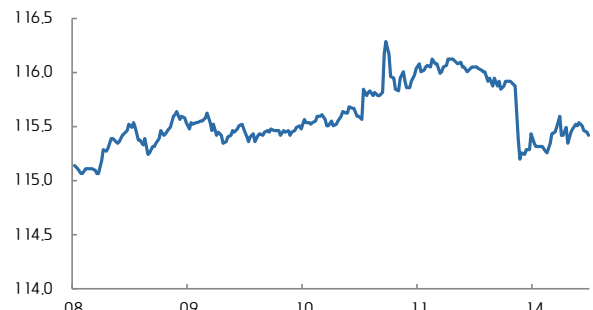
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



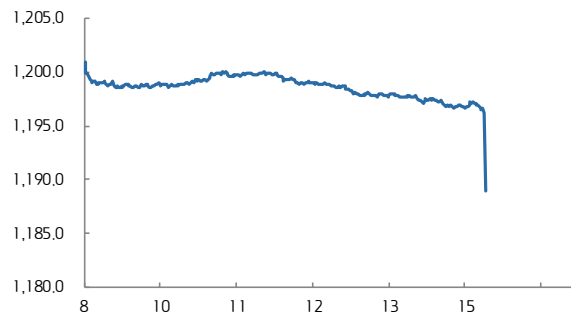
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



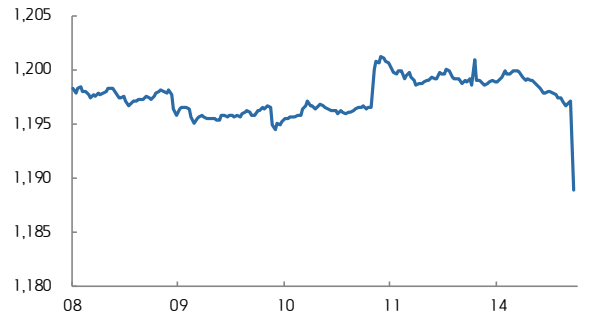
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

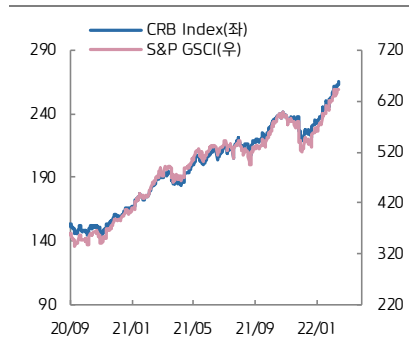
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

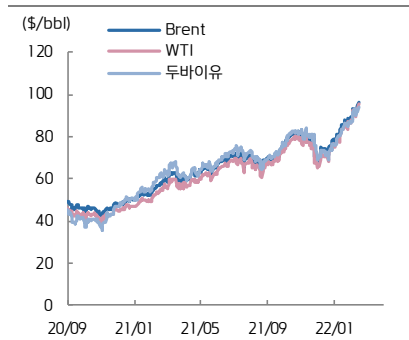


CRB vs. S&P GSCI



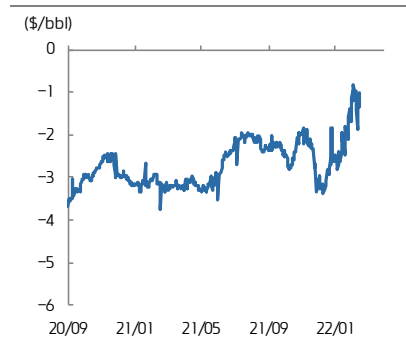
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



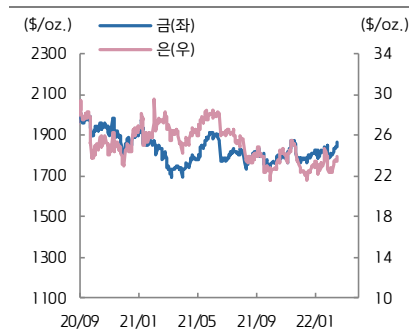
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



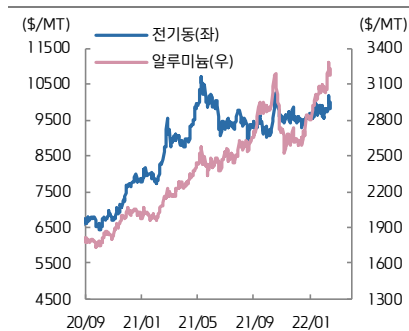
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



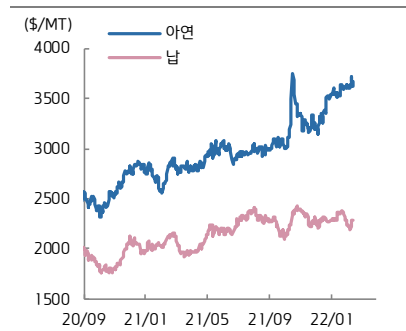
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



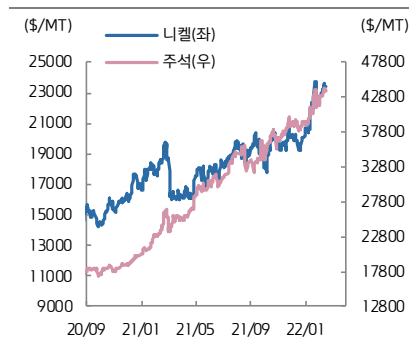
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



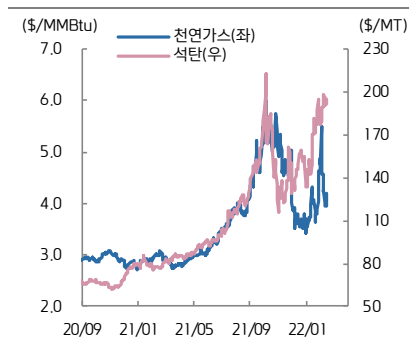
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



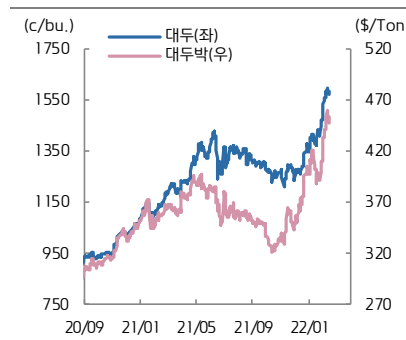
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



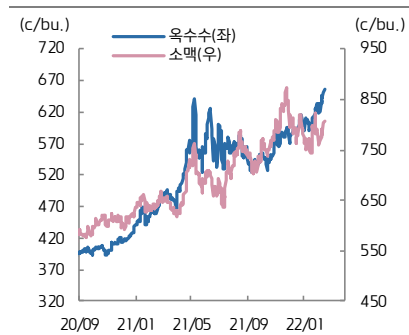
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



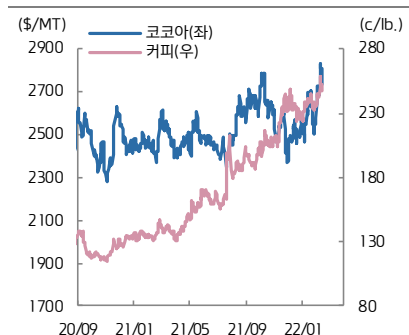
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



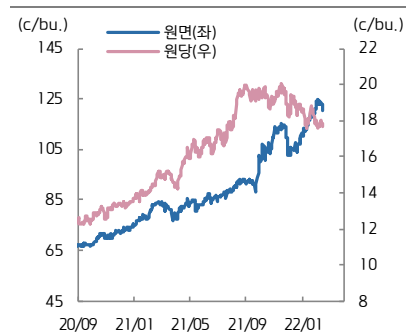
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

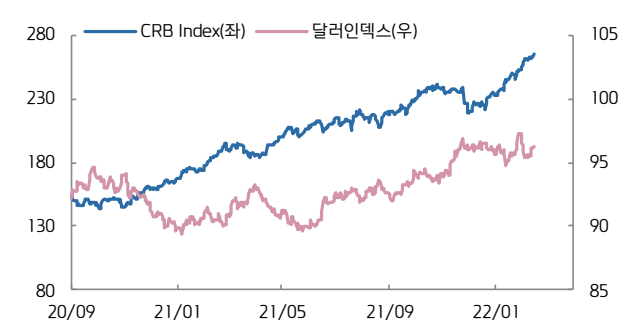
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

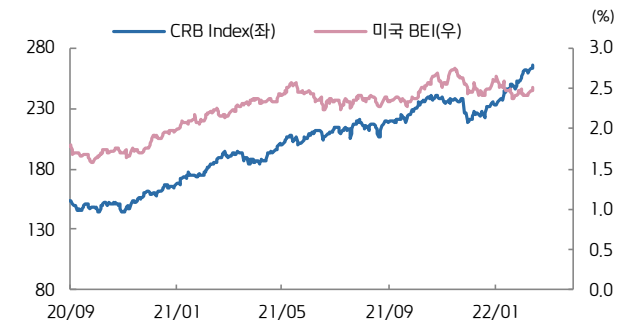


CRB vs. 달러인덱스



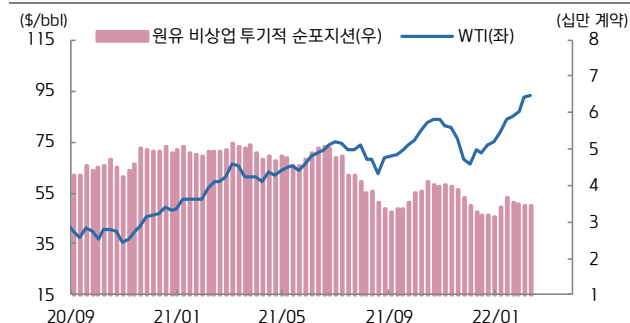
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



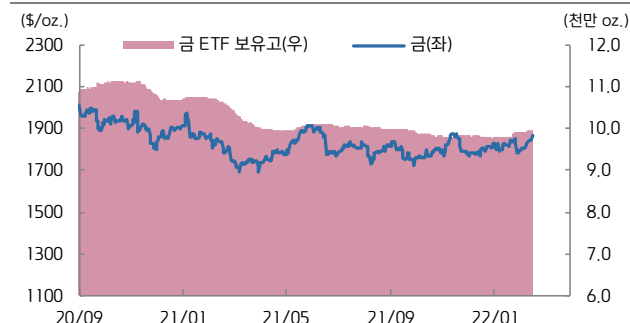
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

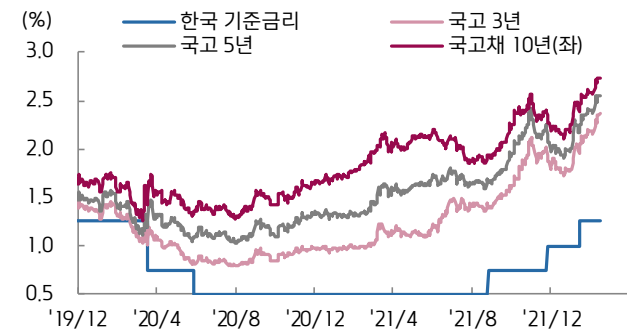
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.25	+0.52	+1.62	+6.75	+9.10	+42.46	+11.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.06	+0.65	+2.19	+9.50	+13.46	+44.11	+17.24
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.82	+0.27	+1.44	+5.82	+11.03	+42.05	+13.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.22	+0.95	+1.66	+8.39	+12.08	+58.46	+18.38
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.36	+0.94	+2.60	+10.66	+18.08	+66.15	+22.08
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.55	+4.30	-2.94	+2.68	-15.31	+36.36	+16.49
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.60	-0.13	+0.51	+3.83	+13.46	+30.24	+6.02
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.05	0.00	+0.10	-2.10	-0.93	+19.38	-1.44
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	27.94	-2.99	+1.60	+3.48	+20.64	+21.27	+12.66
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.21	+0.94	+3.30	+6.25	+0.63	-3.69	+5.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.74	+0.54	+2.72	+2.99	+1.05	+2.37	+2.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.05	+1.01	+3.67	+4.01	-3.96	-12.88	+2.51
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.20	+2.20	+5.18	+26.75	+10.13	-1.21	+25.56
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.02	-0.38	+1.64	+5.42	+5.79	+25.94	+6.43
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.50	0.00	+21.99	+10.27	+13.32	+30.36	+8.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.37	-0.69	-0.77	-1.87	-2.99	-5.49	-3.93
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.01	-0.12	-1.41	-3.83	-3.97	-1.96	-4.77
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	102.75	+0.38	-1.42	-1.73	-4.80	-5.88	-5.45
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.09	-0.25	-0.94	-1.23	-0.59	-7.08	-0.74
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.53	+0.12	+0.29	+0.75	-0.53	-5.53	+1.53

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



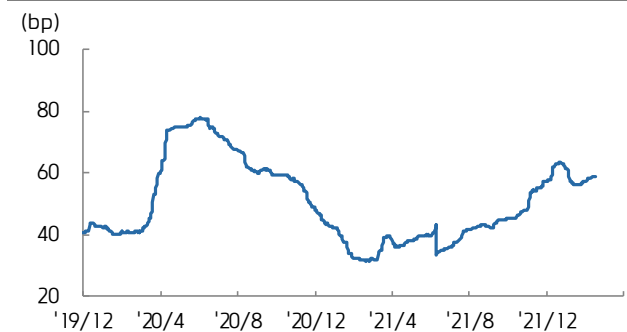
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



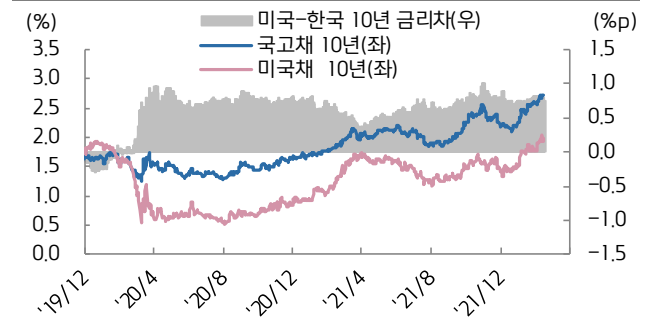
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



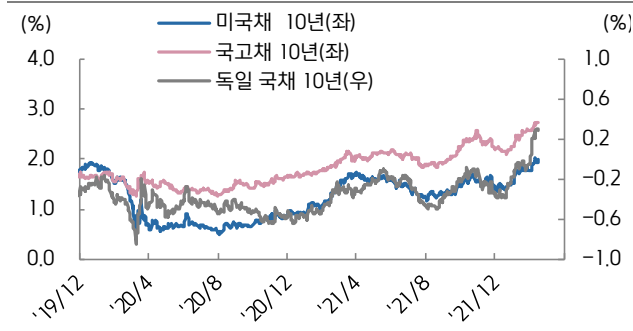
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



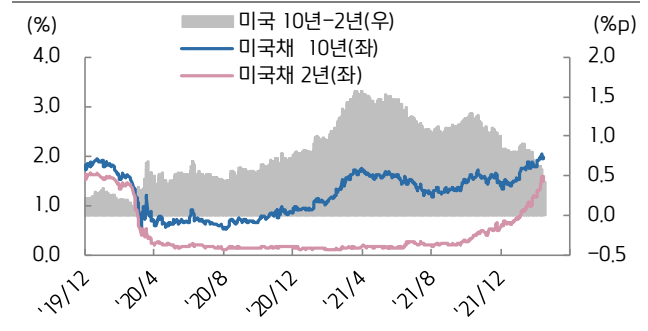
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



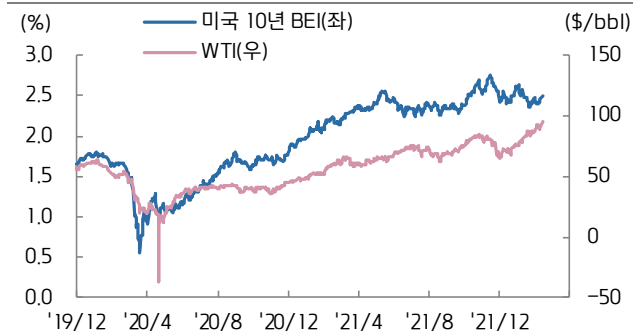
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권