



투자전략팀

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

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

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

달러, 위험회피성향 완화되며 하락

FX: 유로화, 지정학적 리스크 완화에 강세

달러화는 예상치를 상회한 생산자물가와 국제금리 상승에도 러시아와 우크라이나발 지정학적 리스크 완화로 금융시장 내 위험회피성향이 약화되면서 하락

미국 1월 생산자물가는 전월대비 1.0%를 기록, 시장 예상치를 상회하며 연준 긴축 우려를 자극, 국제금리 상승. 하지만, 우크라이나 지역에서 러시아 군의 일부 철수 소식으로 전쟁 발발 우려 완화, 이에 뉴욕증시 상승과 금융시장 내 위험회피 성향이 약화되면서 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1197.46원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 대외 불확실성 완화에 하락 압력이 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 우려 완화에 하락

국제유가는 러시아의 우크라이나 침공 우려 완화되며 하락. 우크라이나 점령지대에 배치되었던 러시아군의 일부가 철수했다는 소식이 보도되었기 때문. 이에 뉴욕 증시가 상승하는 등 금융시장내 안전자산 선호심리가 진정되었으나, 유가는 공급 차질 우려 완화에 하락하며 배럴당 92달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 달러 약세에도 하락. 러시아-우크라이나 군사적 충돌 가능성 완화되면서 금융시장 내 안전자산 선호심리 약화된 영향. 또한 미국 국제금리가 상승한 점도 금 가격 하락 요인으로 작용

금리: 러시아 철군 소식과 생산자물가에 장기물 중심 상승

국고채 금리는 주요 이슈에 대한 경계감에 소폭 하락 마감. 우크라이나를 둘러싼 지정학적 리스크와 국내 추경 이슈 등 여전히 불확실성이 높은 영향으로 뚜렷한 방향성을 가지기 보다는 관망하는 양상. 또한 단기물 입찰 등이 예정되어 있는 점도 관망세를 높인 이유. 다만 한국 증시 약세 등 위험 자산 투심 위축에 따라 소폭 강세 마감.

미 국채금리는 러시아 철군 소식에 안전자산 선호심리 완화되며 장기물 중심으로 상승. 푸틴 대통령이 기자회견을 통해 러시아는 유럽에서 전쟁을 원하지 않는다고 밝힘. 또한 1월 미국 PPI가 시장 예상을 상회한 전년동기비 9.7%로 기록되면서 아직까지 물가 피크아웃을 확인하지 못하고 있는 점도 금리 상승 요인. 미국채 10년물은 재차 2%를 상회하면서 장단기 금리차는 45bp 수준으로 전일에 비해 확대.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.996	-0.39	+0.37
EUR/USD	1.1358	+0.45	-0.50
USD/JPY	115.59	+0.04	+0.03
GBP/USD	1.3541	+0.10	-0.01
USD/CHF	0.9254	+0.11	+0.08
AUD/USD	0.7152	+0.35	+0.08
USD/CAD	1.2718	-0.09	+0.08
USD/BRL	5.1696	-0.95	-1.71
USD/CNH	6.3384	-0.30	-0.44
USD/KRW	1199.8	+0.26	+0.18
USD/KRW NDF 1M	1197.46	-0.06	+0.00

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	92.07	-3.55	+3.03
금(\$/oz)	1856.2	-0.71	+1.55
구리(\$/MT)	9960	+1.22	+2.49
알루미늄(\$/MT)	3195	-1.14	-0.02
철광석(\$/MT)	135.92	-8.42	-8.30
소맥(c/bu.)	785.75	-2.45	+0.22
대두(c/bu.)	1555.75	-1.16	-1.07
옥수수(c/bu.)	637.5	-2.71	+0.55

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.350	-1.00	+4.80
국고 5년	2.525	-2.60	-3.00
국고 10년	2.715	-1.50	-0.70
회사채 3년(AA-)	2.941	-0.80	+5.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.577	+0.30	+23.60
미국 국채 10년	2.045	+5.76	+8.19
독일 국채 10년	0.308	+2.50	+4.30
이탈리아 국채 10년	1.956	-1.30	+11.00
일본 국채 10년	0.219	+0.10	+0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

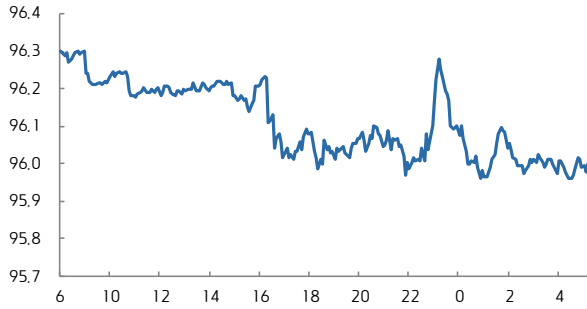
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

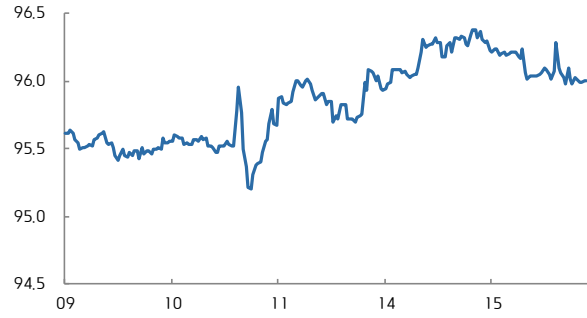


달러지수 일중 차트



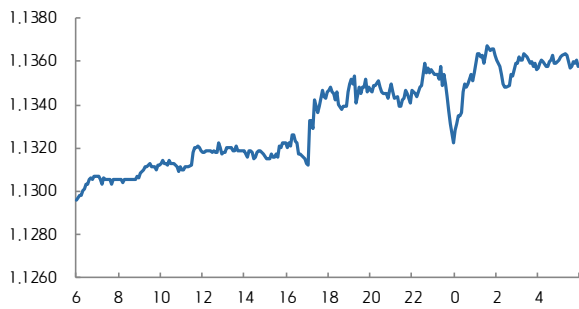
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



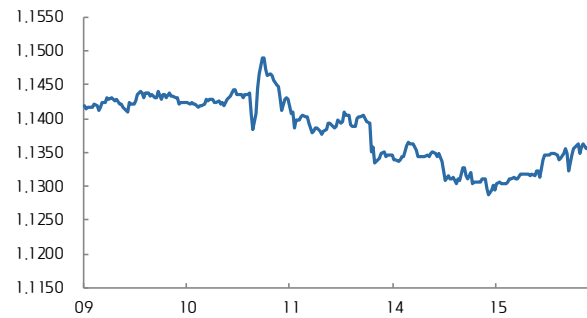
자료: Bloomberg, 키움증권

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



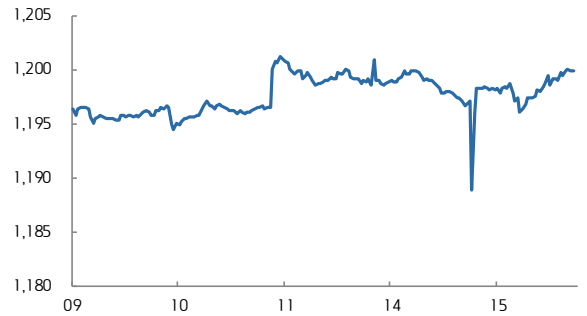
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

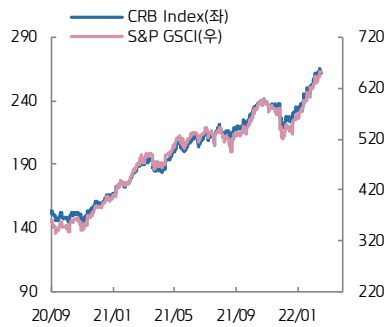
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

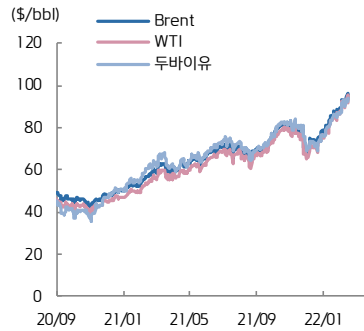


CRB vs. S&P GSCI



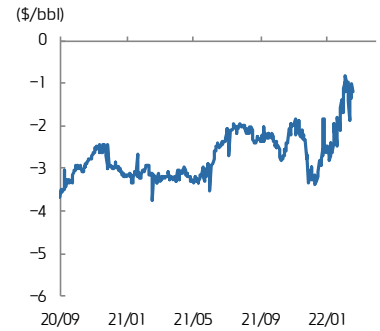
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



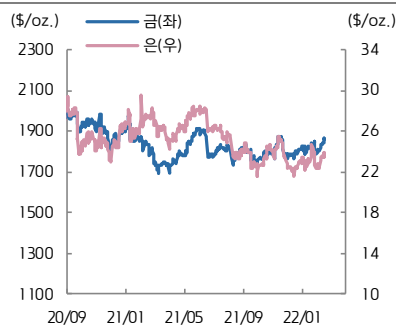
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



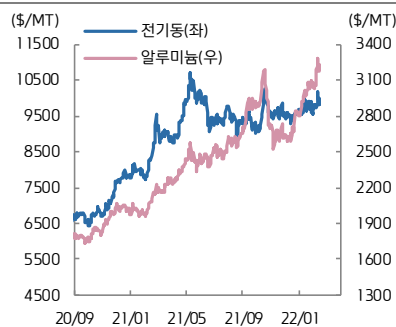
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



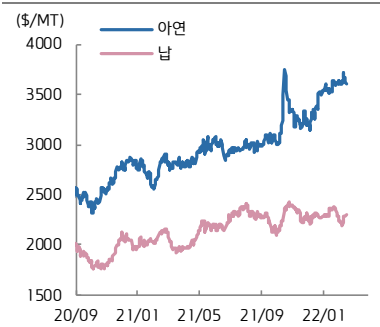
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



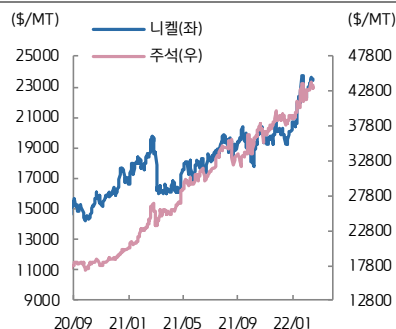
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



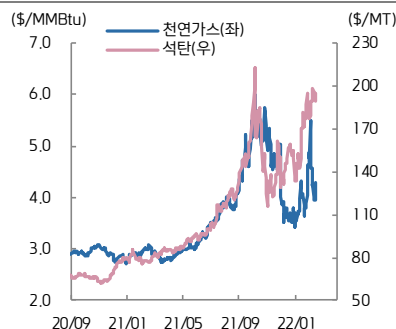
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



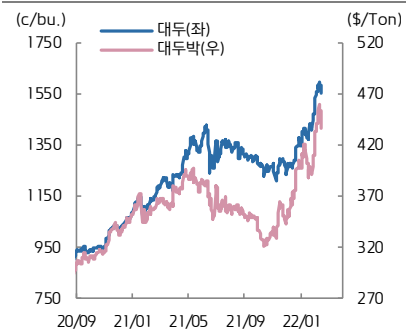
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



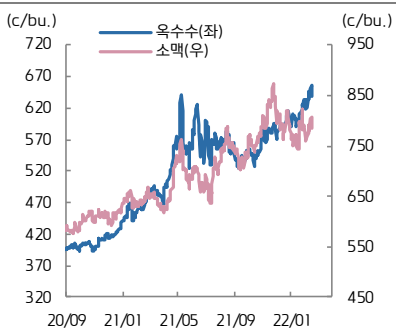
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



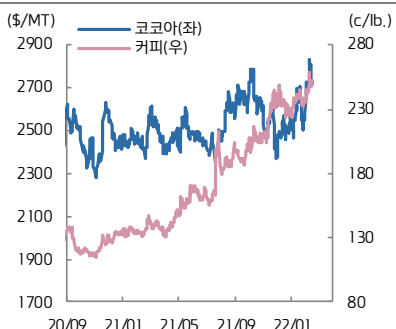
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



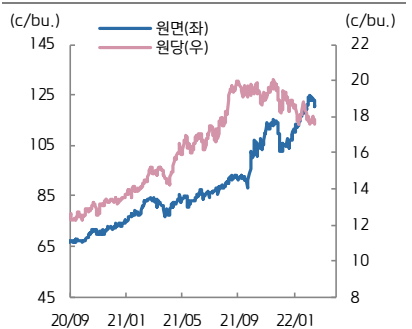
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

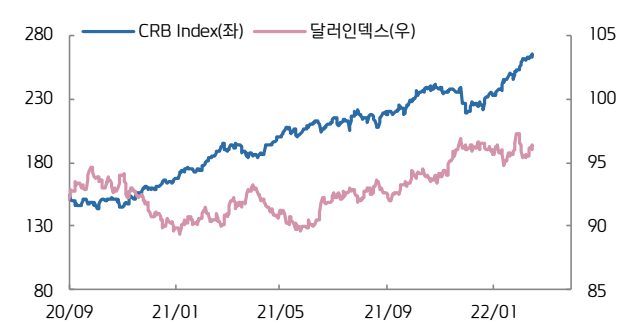
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

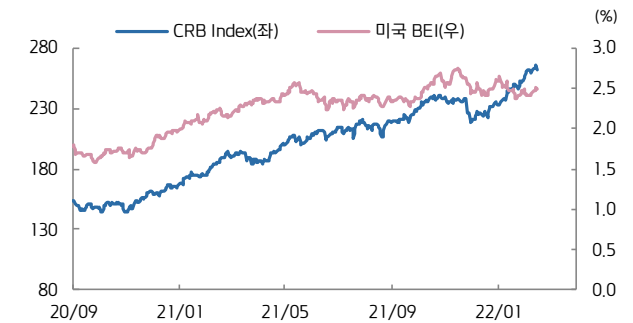


CRB vs. 달러인덱스



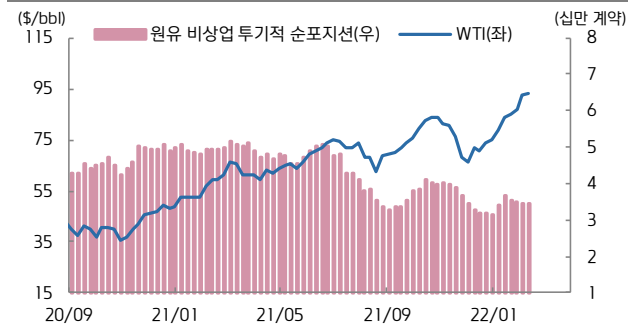
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



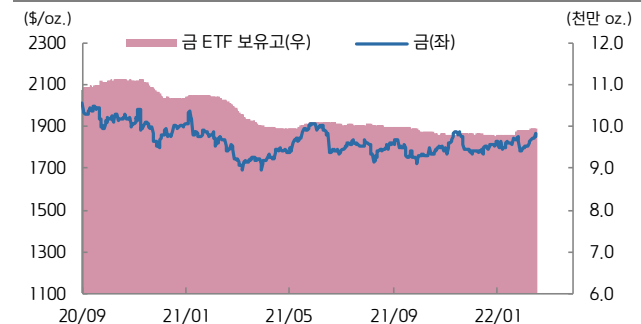
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

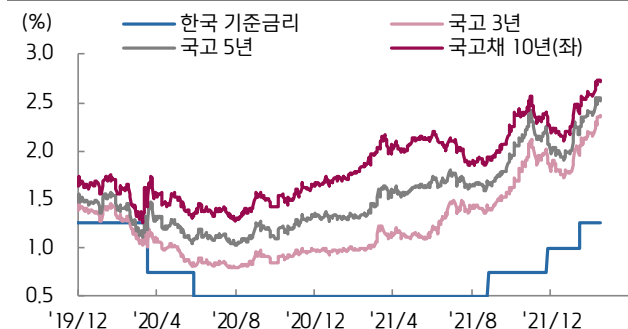
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.87	-1.63	+0.84	+4.19	+8.29	+40.13	+10.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.70	-1.79	+1.49	+6.31	+12.89	+41.52	+15.14
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.74	-1.07	+0.86	+2.47	+10.52	+40.53	+11.96
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.78	-2.18	+0.97	+4.66	+12.13	+55.02	+15.81
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	64.28	-3.13	+1.04	+5.43	+16.87	+60.94	+18.25
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.12	+3.92	+2.72	+5.51	-7.24	+41.71	+21.06
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.63	+0.13	+0.51	+3.55	+14.76	+30.41	+6.15
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.00	-0.10	0.00	-2.20	-1.03	+19.25	-1.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.25	+1.11	+3.14	+5.73	+21.98	+22.61	+13.91
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	92.52	-1.79	+1.13	+3.58	-2.10	-5.42	+3.43
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.08	-0.95	+1.44	+2.18	-0.81	+1.40	+1.24
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.61	-2.00	+0.75	-0.37	-6.73	-14.62	+0.46
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	208.40	-5.79	-0.04	+17.77	+1.82	-6.93	+18.29
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.94	-0.38	+0.53	+4.91	+4.13	+25.46	+6.03
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	35.58	-2.52	+2.74	+7.49	+8.66	+27.07	+6.17
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.04	-0.30	-0.75	-1.42	-3.62	-5.77	-4.22
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.11	+0.10	-1.21	-3.24	-3.73	-1.86	-4.68
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.14	+0.38	-0.79	-0.44	-4.54	-5.52	-5.09
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.16	+0.35	-0.44	-0.29	-0.44	-6.75	-0.39
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.63	+0.60	+0.77	+1.79	+0.31	-4.96	+2.14

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



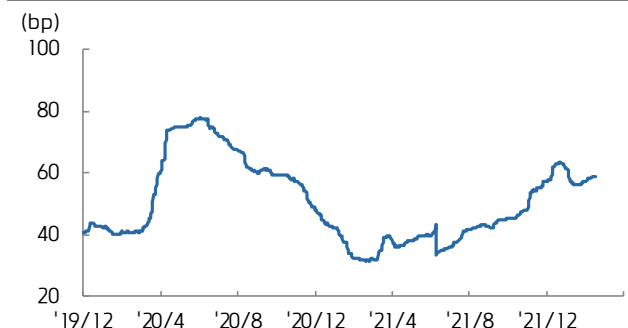
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



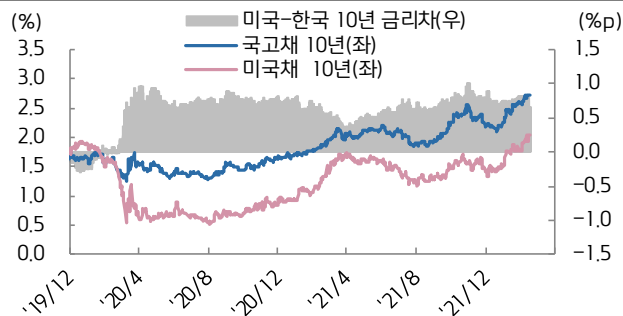
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



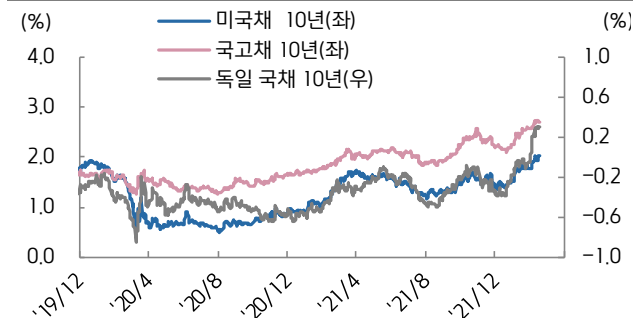
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



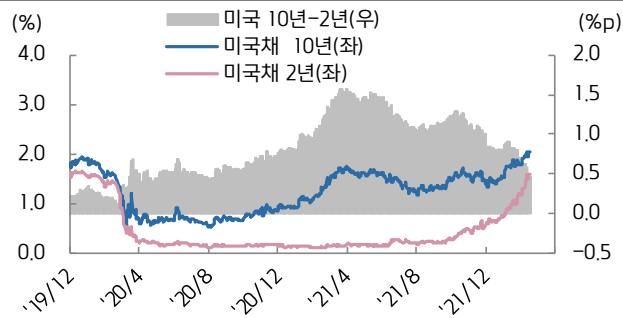
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



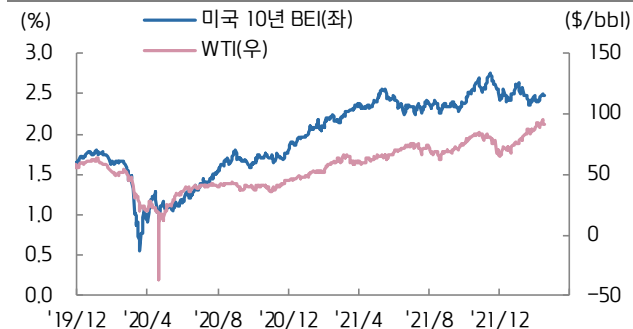
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권