



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, 위험회피성향 완화되며 하락

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

FX: 유로화, 지정학적 리스크 완화에 강세

달러화는 예상치를 상회한 생산자물가와 국채금리 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, 국채금리 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 1개월률은 1197.46원으로 3월 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 접경지대에 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 국채금리가 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.

미국 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.

Compliance Notice

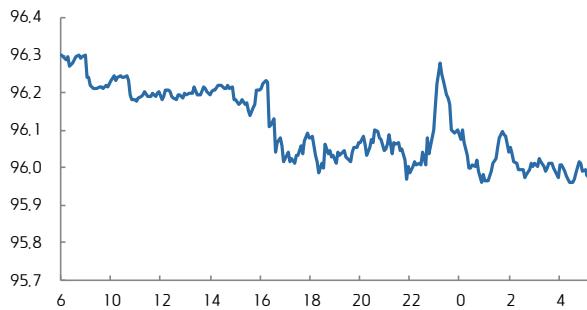
• 당시에는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 외관성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

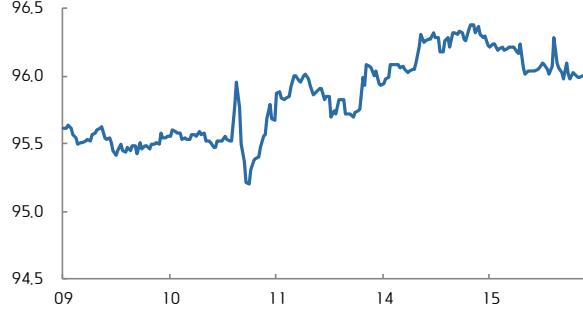


달러지수 일중 차트



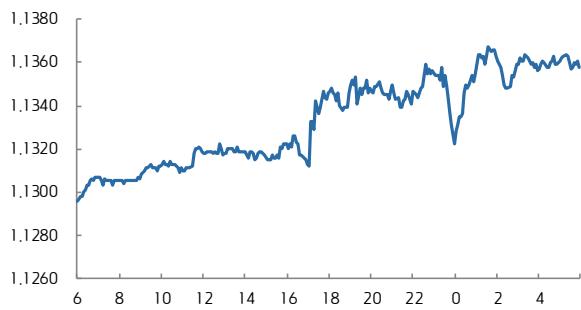
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시~45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



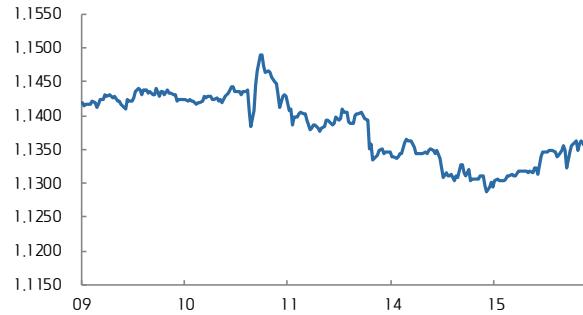
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



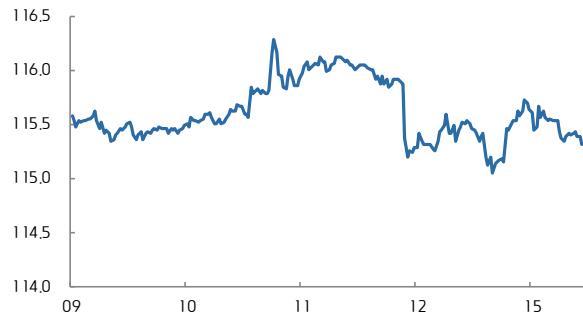
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



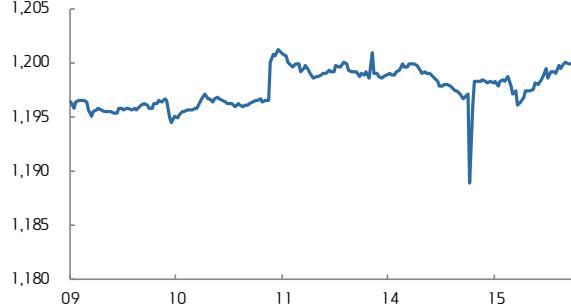
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

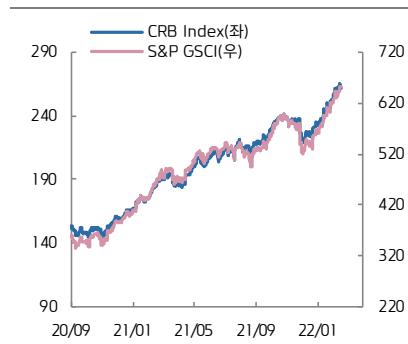
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

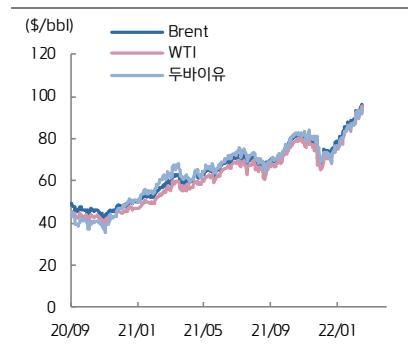


CRB vs. S&P GSCI



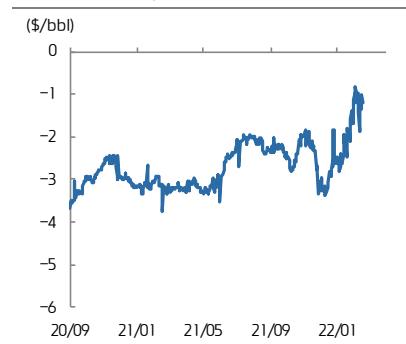
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



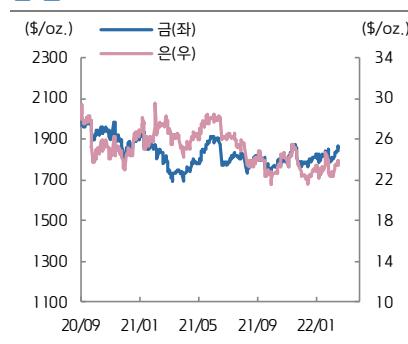
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



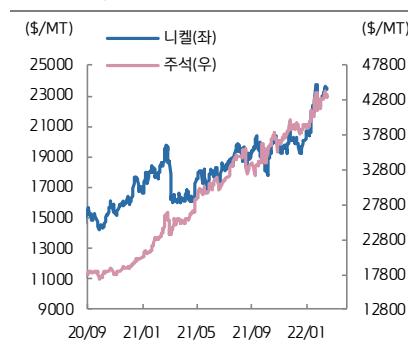
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



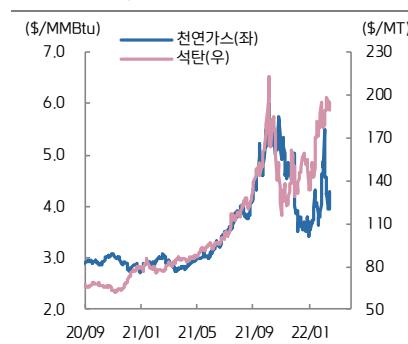
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



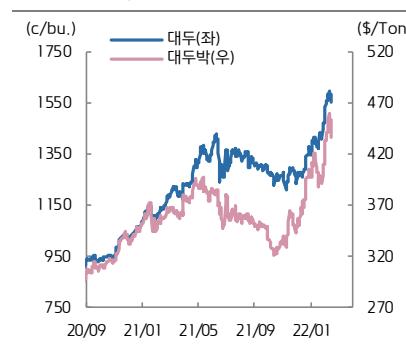
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



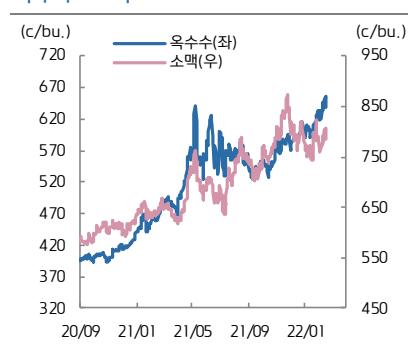
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



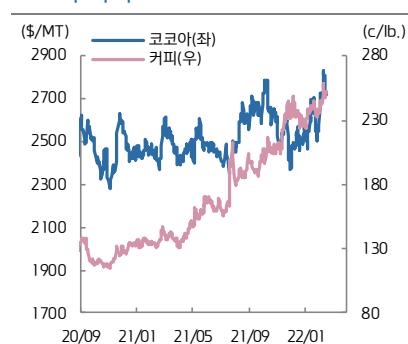
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



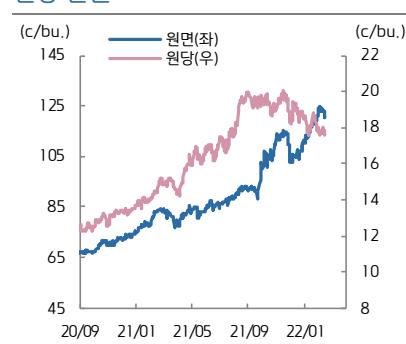
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

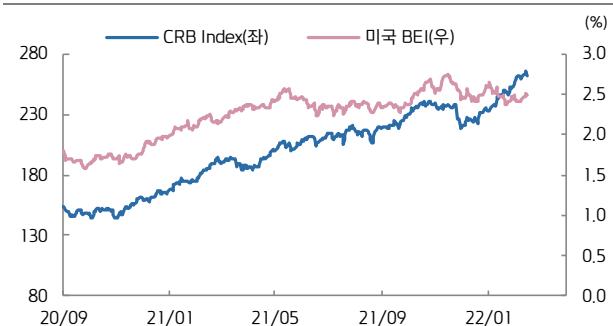


CRB vs. 달러인덱스



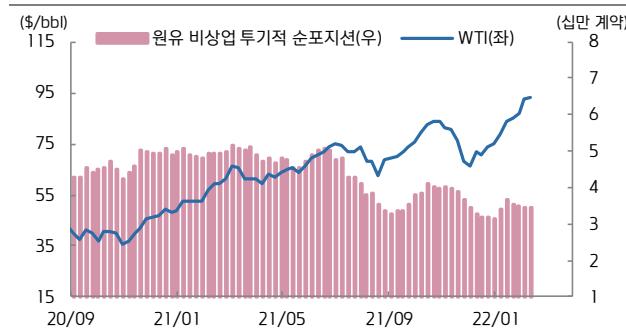
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



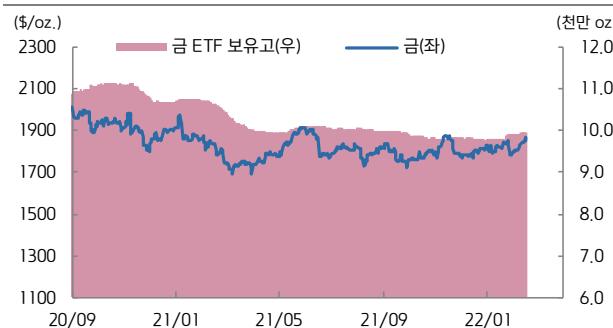
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.87	-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



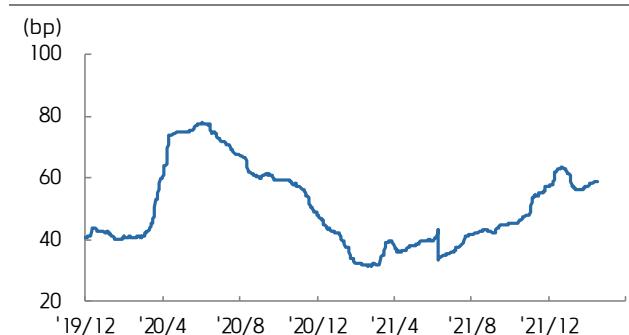
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



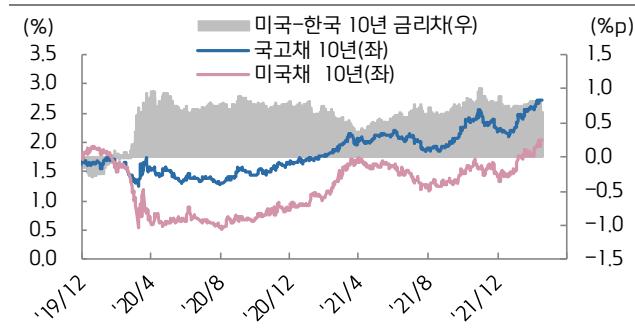
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



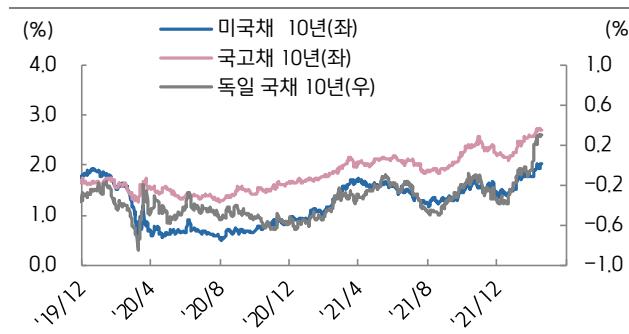
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



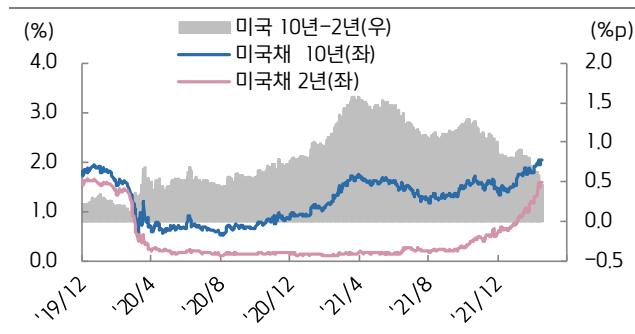
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



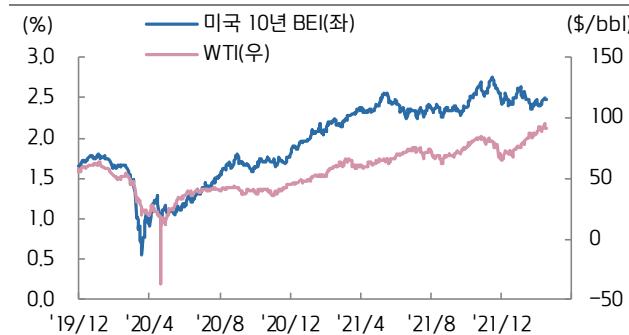
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권