



투자전략팀

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

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

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

달러, 예상 수준의 의사록에 하락

FX: 유로화, 지표 개선에 상승

달러화는 미국 주요 경제지표가 예상보다 양호했지만 FOMC의 의사록이 시장 예상 수준에서 크게 벗어나지 않자 국제금리와 더불어 하락

미국 1월 소매판매는 전월대비 3.8%를 기록하며 시장과 전월 수치를 상회. 산업생산도 전월대비 증가하며 전반적으로 지표는 긍정적으로 발표. 1월 FOMC의 의사록에서는 과거에 비해 긴축의 속도를 빠르게 진행할 필요성을 언급하였지만 50bp 금리 인상에 대해서는 중점적으로 다루지 않으면서 금융시장에서는 안도. 매파적인 의사록이었지만 시장 예상에 부합했다는 평가에 달러는 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1197.49원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 강보합 수준에서 등락을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 상승

국제유가는 지난주 미 원유재고가 시장 예상과 달리 112만 배럴 증가했으나 상승. 가솔린, 정제유 재고가 각각 133만 배럴, 155만 배럴 줄어든 가운데 오클라호마 쿠싱 지역의 원유재고도 줄어들었기 때문. 또한 러시아-우크라이나 긴장에 대한 경계감도 재차 부각되면서 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 안전자산 선호심리 속 상승. 전일 러시아가 우크라이나 접경 지역의 군부대를 일부 철수시켰다는 소식이 보도되었으나, 미국 등 서방 국가들이 실질적인 병력 철수를 확인하지 못했다는 소식이 보도된 영향.

금리: FOMC 의사록 발표 이후 단기물 금리 하락

국고채 금리는 저가 매수 흐름이 유입되면서 소폭 하락 마감. 우크라이나를 둘러싼 불확실성이 해소되면서 중단기물 중심으로 매수세가 유입된 것으로 보임. 이날 외국인이 3, 10년 국채선물을 모두 순매수를 기록하며 투자심리에 긍정적으로 작용. 다만, 추경과 FOMC 의사록 공개 등을 앞둔 점은 강세폭을 제한시킨 것으로 판단.

미 국채금리는 혼조 마감. FOMC 의사록 발표 이후 단기물 금리가 하락한 한편, 장기물 금리는 큰 변화를 보이지 않고 소폭 상승 마감. 1월 FOMC 의사록에서는 미 연준이 인플레이션 높은 수준 이어질 경우 더 빠른 속도로 금리 인상을 단행할 것을 주장. 다만 대차대조표 축소나 금리인상 폭에 대한 구체적인 논의는 없었던 것으로 나타나며 단기물 금리는 50bp 인상 가능성이 약화되며 하락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.823	-0.17	+0.34
EUR/USD	1.1373	+0.12	-0.46
USD/JPY	115.52	-0.08	0.00
GBP/USD	1.3586	+0.35	+0.38
USD/CHF	0.9227	-0.28	-0.19
AUD/USD	0.7195	+0.60	+0.22
USD/CAD	1.2687	-0.24	+0.13
USD/BRL	5.129	-0.79	-2.01
USD/CNH	6.3324	-0.07	-0.48
USD/KRW	1197.6	-0.18	+0.09
USD/KRW NDF 1M	1197.49	+0.00	+0.19

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	93.66	+1.73	+4.46
금(\$/oz)	1871.5	+0.82	+1.90
구리(\$/MT)	10010	+0.50	+1.72
알루미늄(\$/MT)	3242	+1.47	+0.51
철광석(\$/MT)	140.24	+3.18	-3.69
소맥(c/bu.)	786.25	+0.06	-0.60
대두(c/bu.)	1591.25	+2.28	-0.27
옥수수(c/bu.)	645.75	+1.29	-0.04

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.320	-3.00	+4.50
국고 5년	2.497	-2.80	-0.80
국고 10년	2.702	-1.30	+2.00
회사채 3년(AA-)	2.912	-2.90	+5.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.521	-5.66	+15.64
미국 국채 10년	2.038	-0.52	+9.67
독일 국채 10년	0.276	-3.20	+6.40
이탈리아 국채 10년	1.909	-4.70	+15.90
일본 국채 10년	0.216	-0.30	+0.60

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 조사분석 자료는 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 사용될 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



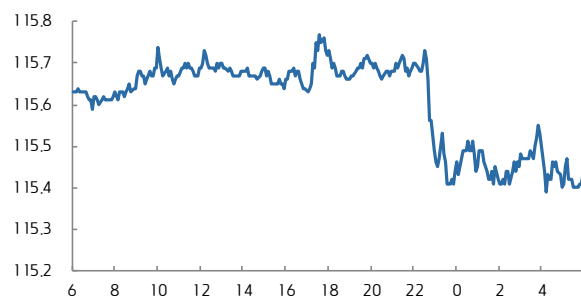
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



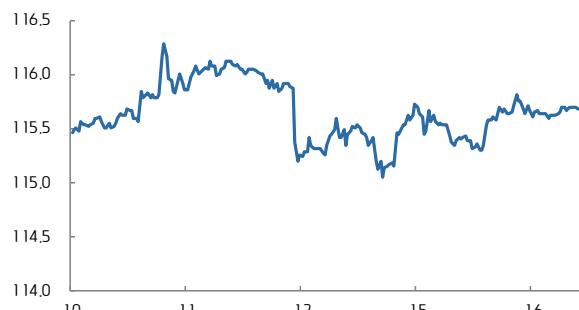
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



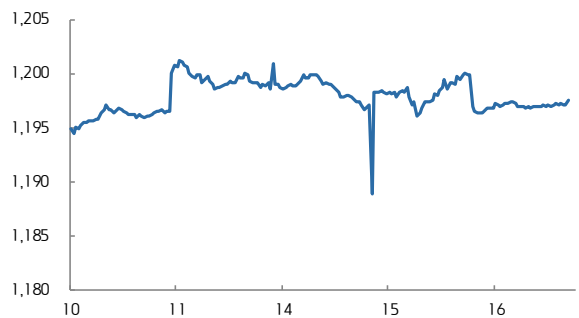
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

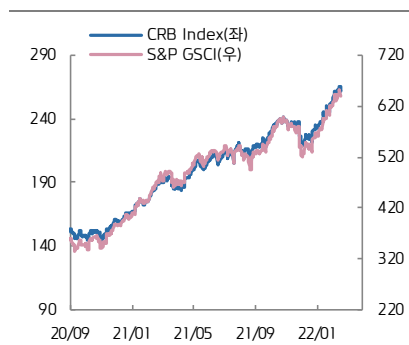
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

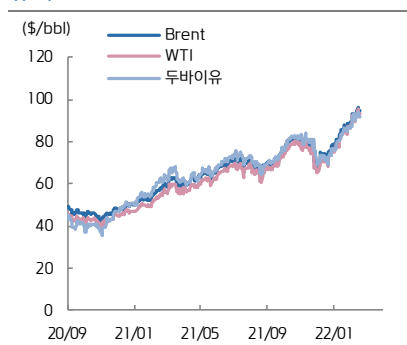


CRB vs. S&P GSCI



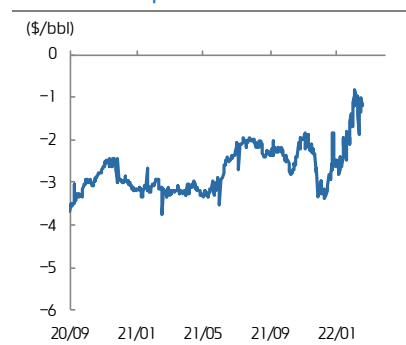
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



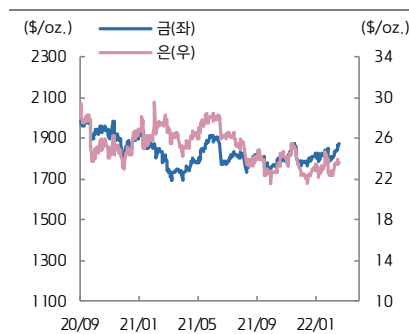
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



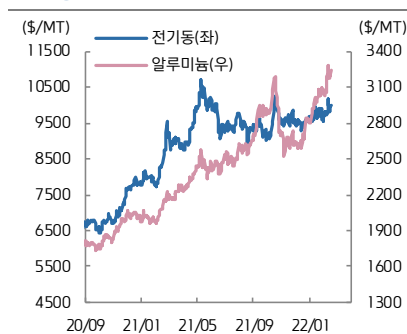
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



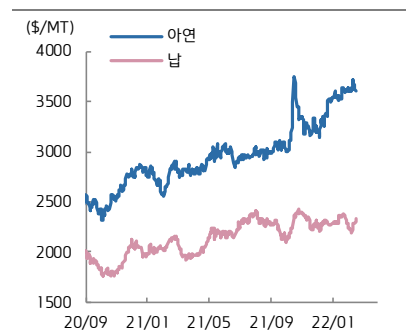
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



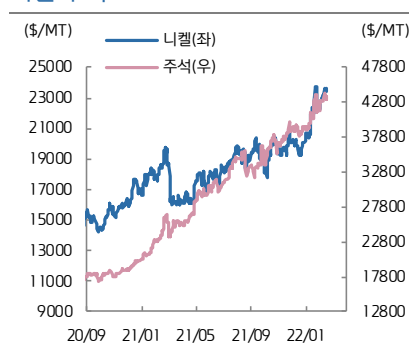
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



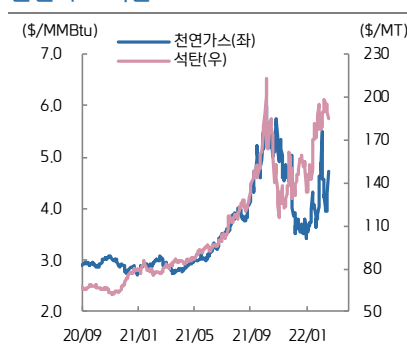
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



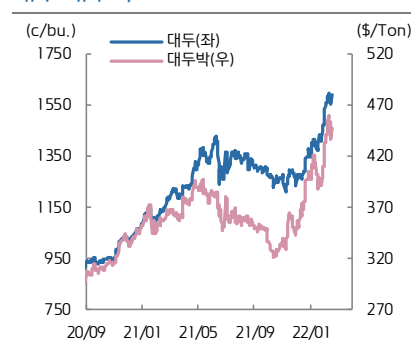
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



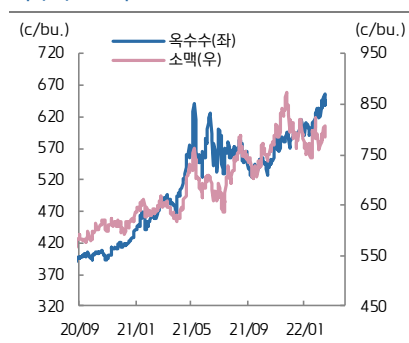
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



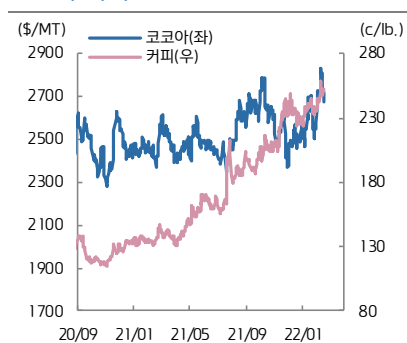
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



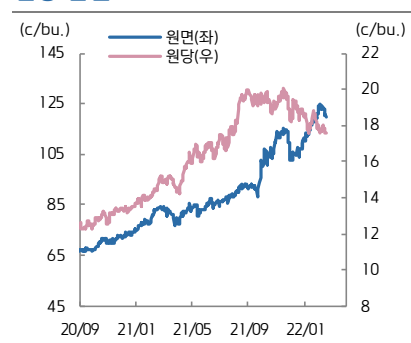
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

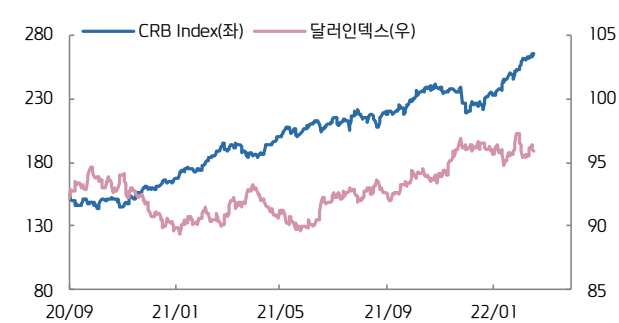
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

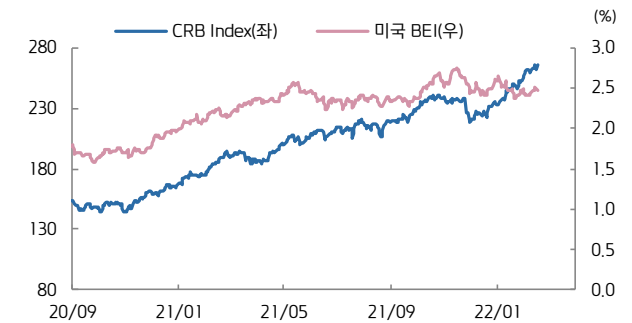


CRB vs. 달러인덱스



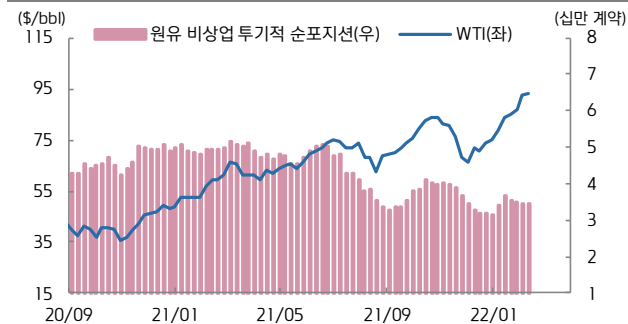
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



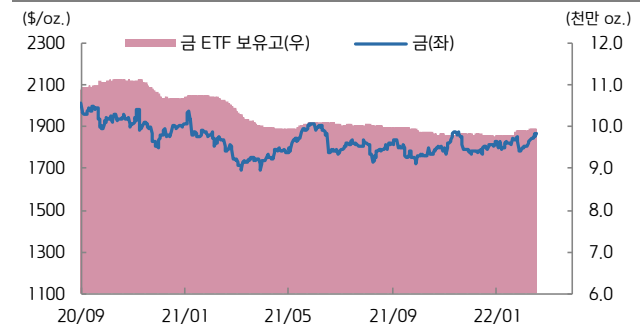
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

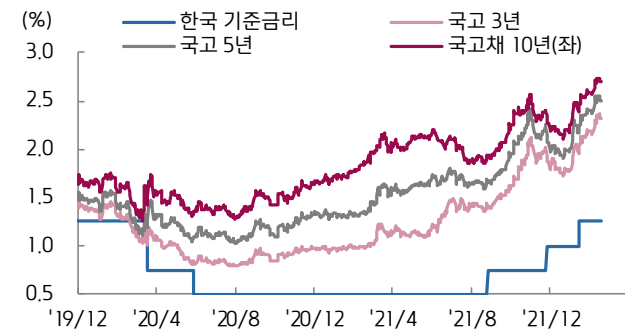
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.90	+0.13	-0.04	+3.76	+8.07	+38.45	+10.20
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.63	-0.36	-0.00	+5.42	+12.11	+39.52	+14.73
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.75	+0.18	+0.41	+0.26	+10.40	+38.64	+12.16
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.68	-0.51	-0.10	+4.79	+10.87	+51.73	+15.22
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	63.54	-1.15	-0.98	+4.08	+14.38	+57.08	+16.89
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.82	+4.63	+12.60	+17.62	-3.36	+42.52	+26.66
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.80	+0.72	-1.49	+3.30	+14.37	+30.84	+6.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.99	-0.02	-4.97	+1.03	-1.05	+19.23	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.25	0.00	-1.50	-1.91	+21.98	+41.25	+13.91
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.72	+1.30	+1.89	+2.27	-0.02	-3.49	+4.77
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.86	+1.03	+2.13	+1.62	+0.53	+3.93	+2.28
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.87	+1.20	+1.58	-2.24	-4.75	-13.42	+1.67
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	213.10	+2.26	+0.59	+14.53	+7.33	-4.95	+20.96
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.00	+0.29	-0.85	+3.45	+4.90	+23.82	+6.33
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	35.58	0.00	+13.71	+6.85	+7.79	+27.07	+6.17
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.27	+0.21	-0.68	-1.45	-3.48	-4.89	-4.02
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.68	+0.55	-1.14	-2.62	-3.09	-1.11	-4.15
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.44	+0.29	-0.85	-0.81	-4.51	-4.07	-4.82
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.21	+0.24	-0.20	-0.22	-0.40	-6.44	-0.15
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.66	+0.18	+0.49	+1.35	+1.03	-4.51	+2.32

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



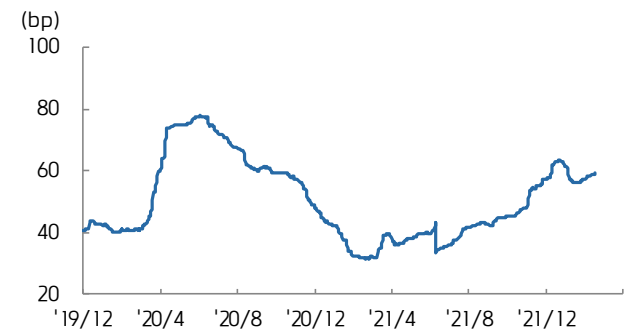
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



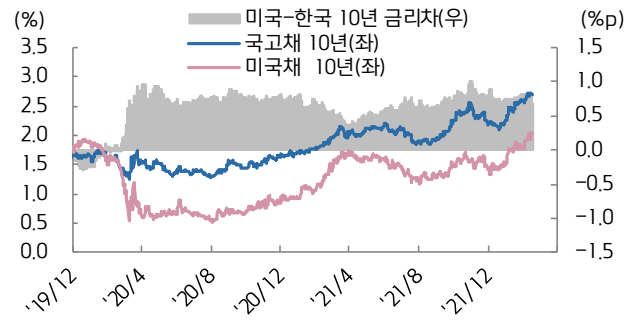
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



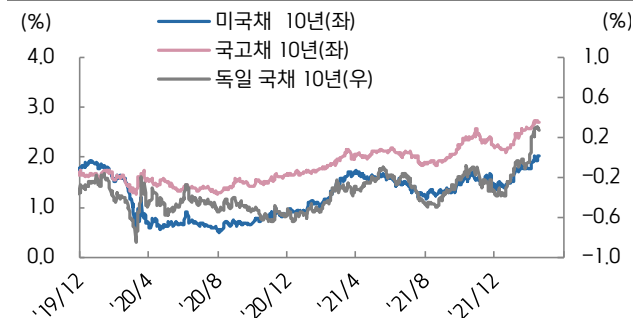
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



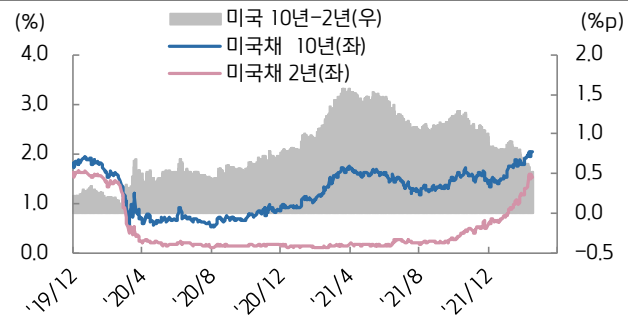
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



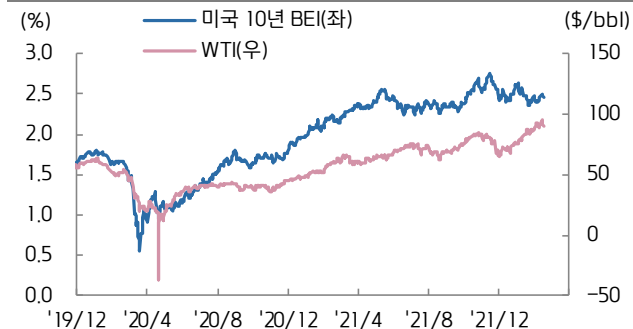
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권