



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: 유럽 통화, 러시아와 우크라이나 리스크에 약세

달러화는 뉴욕 연은 총재의 비둘기적인 발언과 러시아와 우크라이나 지정학적 리스크로 안전자산 수요가 이어지면서 상승

뉴욕 연은총재는 3월 기준금리의 인상 가능성에 시사했지만 초기에 크게 인상해야 한다는 강력한 근거는 보지 않는다고 밝혔다. 연준 긴축 강도에 대한 우려 완화되며 국채금리는 하락. 여기에 러시아와 우크라이나 간의 지정학적 리스크가 재부각되면서 뉴욕증시 하락과 함께 안전자산 선호 강화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,196.85원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 대외 지정학적 리스크 등에 소폭 상승 전환되며 약보합권에서 등락을 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 이란 핵합의 기대에 하락

국제유가는 미국과 이란의 핵합의 복원 기대로 하락. 미국이 이란과 핵합의 복원 협상에 대해 상당한 진전이 있었다고 언급한 가운데 일부 외신이 이란 핵합의 복원 합의문 초안 중 일부를 보도했기 때문. 다만, 초안에 이란 원유 제재 해제에 대한 내용이 포함되지 않았다는 소식과 러시아-우크라이나 긴장도 이어지면서 유가 낙폭은 제한, 배럴당 90달러대 유지. 한편, 금은 러시아-우크라이나 갈등과 미국 10년물 국채금리 하락에도 달러가 강세를 보이며 하락, 온스당 1,900달러 선 하회 마감.

금리: 리스크 재부각되며 하락

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국채 금리가 우크라이나의 안전자산 선호로 하락한 영향으로 국고채금리도 하락 출발했으나, 장 중 갈등이 완화되는 뉴스가 전해지면서 상승 전환 마감. 장 중 미국과 러시아 고위급 회담 가능성 소식이 전해졌기 때문. 이로 인해 안전자산 선호가 다소 약화되며 아시아 장 중 미국채 금리도 상승.

미국 국채금리는 안전자산 선호 영향으로 하락 마감. 러시아와 우크라이나 간의 군사적 충돌 우려가 높아지며 장기물 금리 낙폭이 확대. 한편, 미 연준 위원들은 긴축 우려를 다소 완화시키는 발언을 내놓음. 뉴욕 연은 총재가 50bp 인상 가능성에 약화시키는 발언을 내놓아 3월 50bp 인상 가능성에 20%선으로 떨어짐. 뉴욕 연은 총재는 초기에 크게 인상해야 한다는 강력한 근거는 보이지 않는다고 주장.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.043	+0.25	-0.04
EUR/USD	1.1322	-0.34	-0.25
USD/JPY	115.01	+0.06	-0.36
GBP/USD	1.3589	-0.20	+0.18
USD/CHF	0.9215	+0.12	-0.48
AUD/USD	0.7177	-0.14	+0.56
USD/CAD	1.2752	+0.35	+0.12
USD/BRL	5.1382	-0.61	-2.09
USD/CNH	6.3248	-0.15	-0.64
USD/KRW	1195.9	-0.10	-0.22
USD/KRW NDF 1M	1196.85	-0.18	-0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.07	-0.75	-2.18
금(\$/oz)	1899.8	-0.12	+3.13
구리(\$/MT)	9975	+0.76	-0.25
알루미늄(\$/MT)	3265	+0.74	+2.67
철광석(\$/MT)	133.22	+1.22	-11.07
소맥(c/bu.)	804	-0.09	0.00
대두(c/bu.)	1603.5	+0.47	+1.09
옥수수(c/bu.)	652.75	+0.54	+0.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.320	+2.80	-2.70
국고 5년	2.515	+3.50	-3.50
국고 10년	2.730	+2.20	-0.50
회사채 3년(AA-)	2.915	+2.80	-2.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.465	-0.08	-3.43
미국 국채 10년	1.929	-3.29	-0.85
독일 국채 10년	0.192	-3.90	-10.50
이탈리아 국채 10년	1.837	+0.30	-11.40
일본 국채 10년	0.216	-1.00	-1.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당시에는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 기재된 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 원장성을 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 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

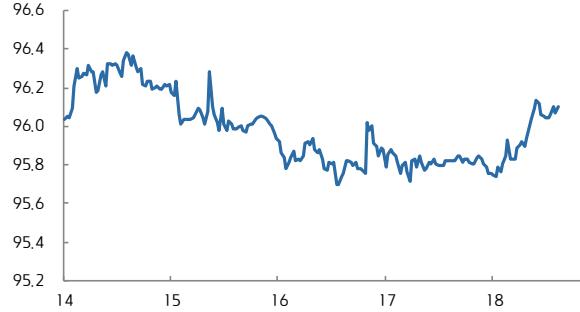


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



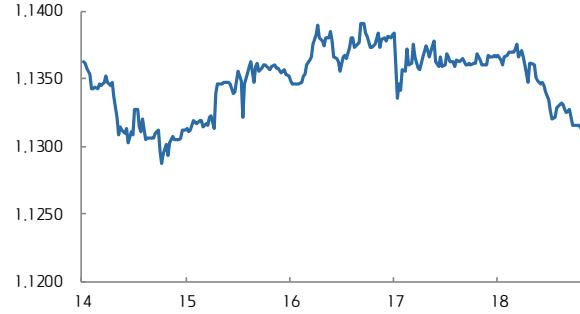
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



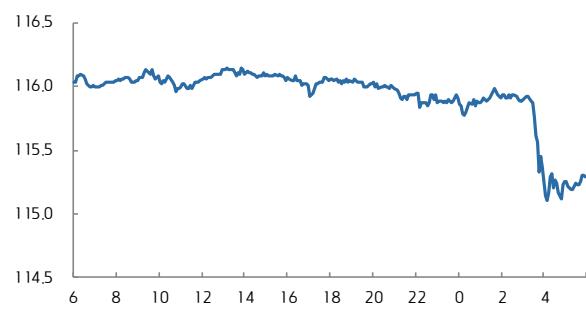
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



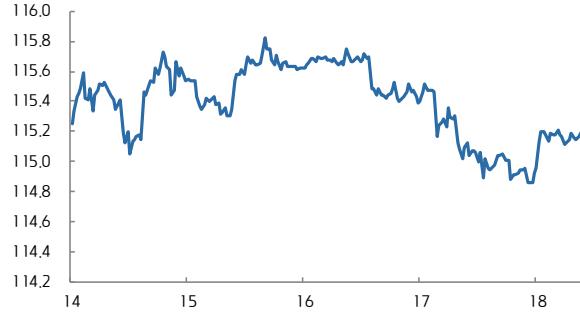
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



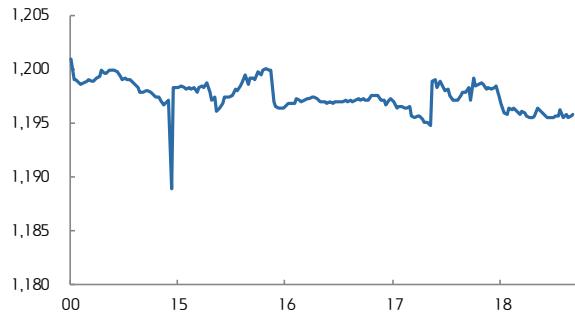
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

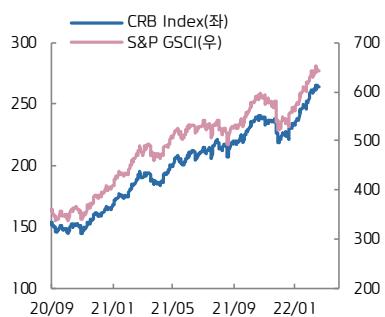
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

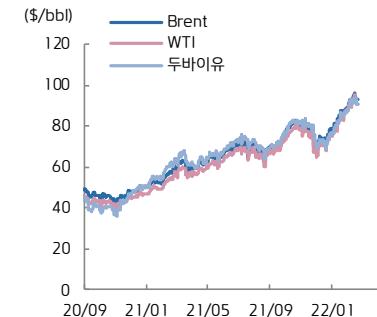


CRB vs. S&P GSCI



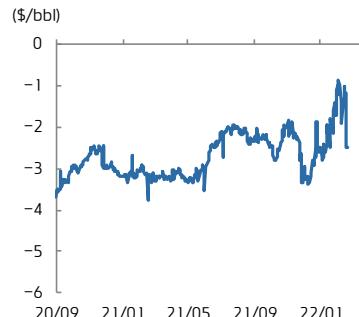
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



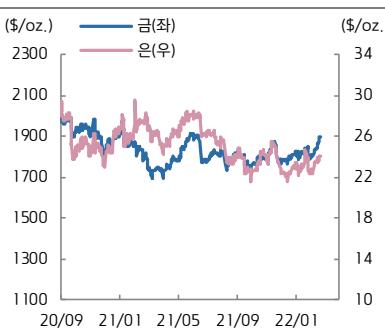
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



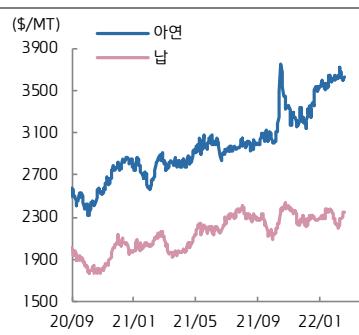
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



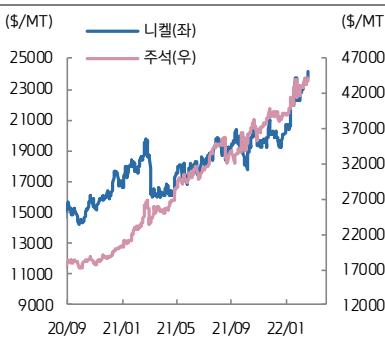
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



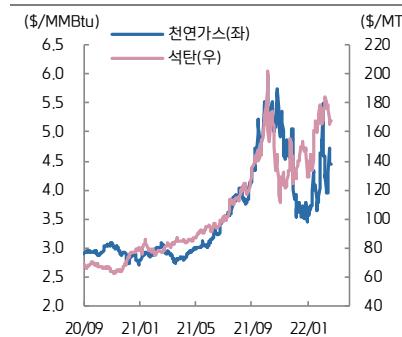
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



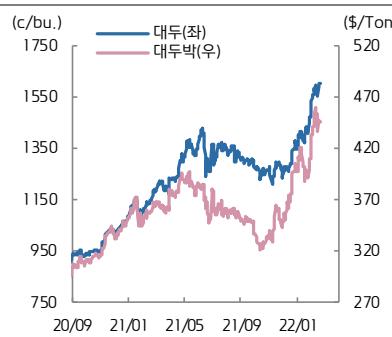
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



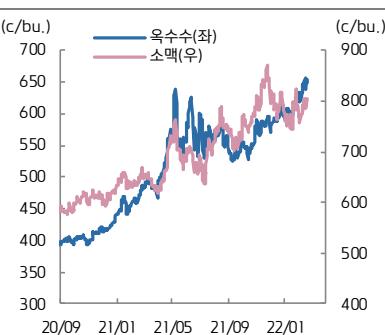
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



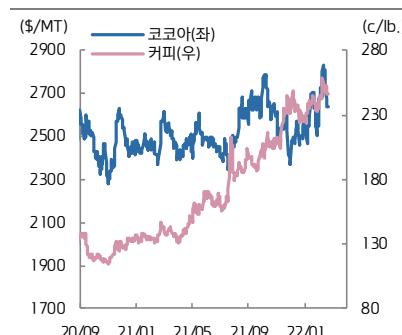
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



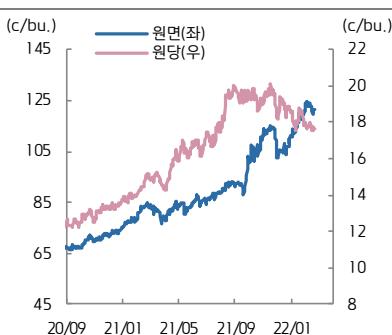
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

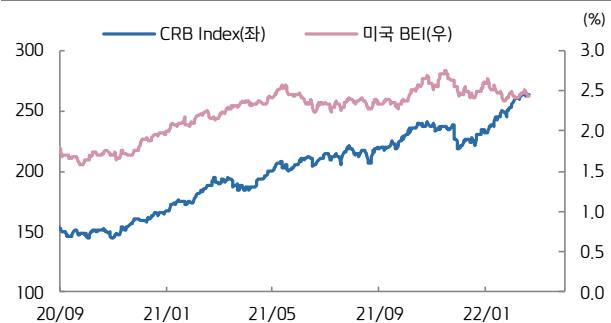


CRB vs. 달러인덱스



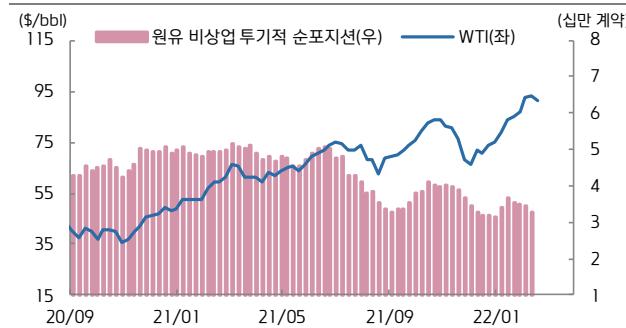
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



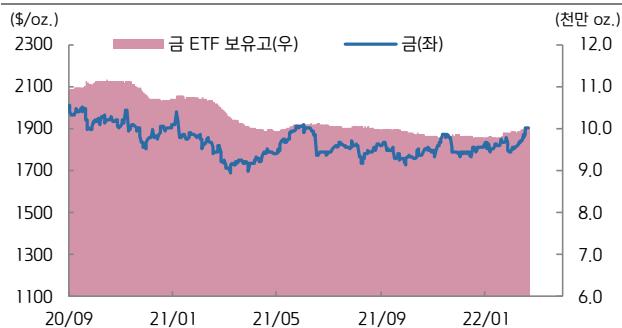
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.18	+0.39	+0.22	+5.32	+11.18	+40.23	+11.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.84	+0.35	-0.45	+6.84	+15.08	+40.81	+15.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.83	+0.13	+0.40	+6.53	+12.99	+40.07	+13.31
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.04	+0.80	+0.05	+7.05	+16.65	+55.47	+17.33
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	64.74	+0.89	-1.52	+6.52	+20.38	+60.76	+19.09
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.41	-1.66	+10.47	+17.63	-7.89	+40.22	+23.38
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.87	+0.21	+1.02	+3.20	+12.65	+28.68	+7.23
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.99	0.00	-0.12	-3.05	-1.05	+14.18	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	31.05	+9.91	+7.81	+5.58	+34.07	+55.25	+25.20
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.92	-0.13	+1.70	+3.20	+2.48	-1.26	+6.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.12	-0.07	+1.90	+3.52	+2.61	+6.49	+3.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.12	+0.36	+1.33	-1.16	-2.77	-11.73	+2.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	217.80	-1.26	+0.63	+11.16	+13.55	-1.11	+23.63
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.04	-0.14	-0.28	+4.42	+4.83	+24.13	+6.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.50	+0.27	0.00	+25.69	+10.57	+26.63	+8.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.22	+0.32	+0.07	-1.38	-2.91	-4.13	-3.19
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.38	+0.14	+0.24	-2.65	-3.30	-1.26	-4.43
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.00	+0.04	+0.63	-2.11	-4.89	-4.90	-5.22
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.13	-0.32	-0.03	-0.52	-0.22	-6.83	-0.52
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.61	-0.18	+0.62	+0.87	+1.09	-4.28	+2.04

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



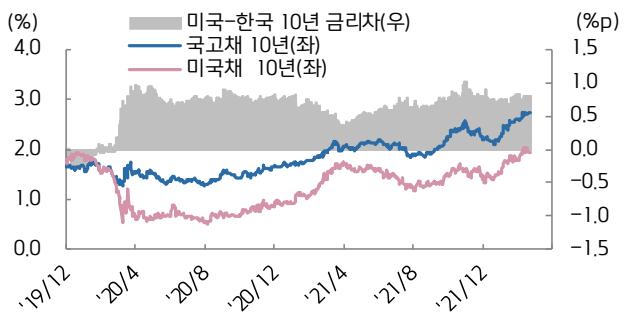
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



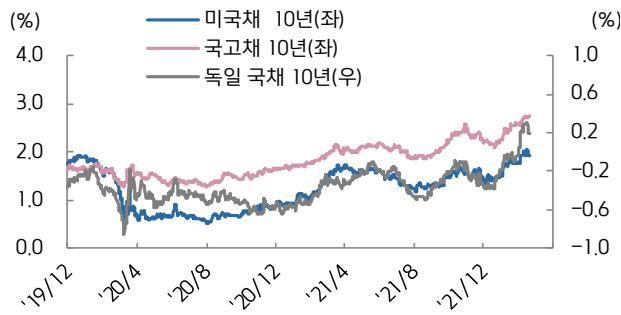
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



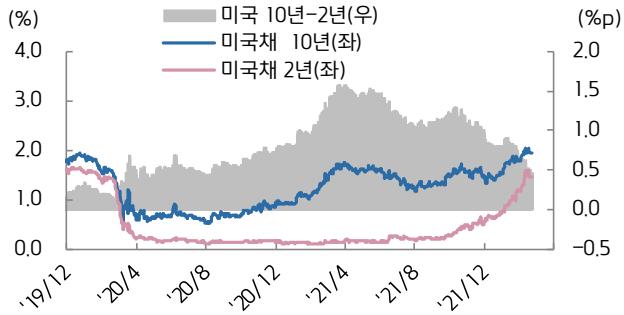
자료: Bloomberg, 키움증권

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