



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, 지정학적 리스크 강화에 상승

FX: 엔화, 안전자산 선호에 강세

달러화는 러시아의 우크라이나 분리독립지역 승인 결정으로 지정학적 리스크가 더욱 확산, 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 강화되면서 엔화와 더불어 강세

러시아 푸틴 대통령은 우크라이나 동부 돈바스 지역 내 친러 반군 공화국의 독립을 승인, 이로 인한 러시아의 우크라이나 간의 전쟁 우려 강화. 이로 인한 글로벌 금융시장 내 안전자산 선호심리가 재확산되었고 러시아 루블화는 달러 대비 3% 이상 하락하며 불안심리 강화.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1195.32원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 지정학적 리스크에 따른 금융시장 내 불안심리 확산으로 1,200원선을 상회할 것으로 전망

Commodity: 브렌트유, 지정학적 우려에 상승

국제유가는 미국 뉴욕 증시가 대통령의 날로 휴장인 가운데 브렌트유는 상승 마감. 러시아가 우크라이나 동부의 돈바스 지역 분리독립을 승인하면서 전쟁 우려가 높아지는 등 러시아-우크라이나간 긴장이 고조된 영향. 이에 브렌트유는 전일대비 1.98% 상승 마감.

한편, 알루미늄은 러시아-우크라이나 전쟁 우려로 향후 알루미늄 공급 차질 가능성에 상승했으나, 금융시장 내 높아진 위험자산 회피 성향에 상승폭 제한.

금리: 지정학적 리스크에 변동성 확대 지속

국고채 금리는 지정학적 리스크가 완화되는 분위기 속에 장 중 상승 전환하며 마감. 미국과 러시아가 프랑스가 제안한 정상회담을 수용하기로 결정해 양국의 정상회담 성사 소식에 안전자산 선호가 다소 약화되었고, 국고채 입찰로 물량 부담 또한 시장 약세 요인. 한편, 추경 규모는 17조 5천억 원 내에서 결정될 것으로 예상되며 당초 정치권의 제안 규모보다는 작다는 점은 부담을 완화시키는 요인이거나, 대선 이후 추경 이슈가 다시 부각될 수 있는 점은 여전히 공급 부담 요인

미 국채금리는 미국 대통령의 날로 휴장인 가운데, 지정학적 리스크가 확대되면서 안전자산 선호로 하방 압력을 받을 것으로 예상됨.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.116	+0.08	-0.27
EUR/USD	1.131	-0.11	+0.03
USD/JPY	114.74	-0.23	-0.69
GBP/USD	1.3602	+0.10	+0.55
USD/CHF	0.9158	-0.62	-0.93
AUD/USD	0.719	+0.18	+0.88
USD/CAD	1.2753	+0.01	+0.18
USD/BRL	5.1066	-0.62	-2.16
USD/CNH	6.3263	+0.02	-0.49
USD/KRW	1192.1	-0.32	-0.38
USD/KRW NDF 1M	1195.32	-0.13	-0.24

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)	9910	-0.65	+0.71
알루미늄(\$/MT)	3270	+0.15	+1.18
철광석(\$/MT)	139.89	+5.01	-5.74
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	2.360	+4.00	0.00
국고 5년	2.557	+4.20	+0.60
국고 10년	2.765	+3.50	+3.50
회사채 3년(AA-)	2.955	+4.00	+0.60

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	0.206	+1.40	-7.70
이탈리아 국채 10년	1.909	+7.20	-6.00
일본 국채 10년	0.213	-0.30	-0.50

자료: Bloomberg, 키움증권 *2/18 기준

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 작성되었음을 확인합니다.

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 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.

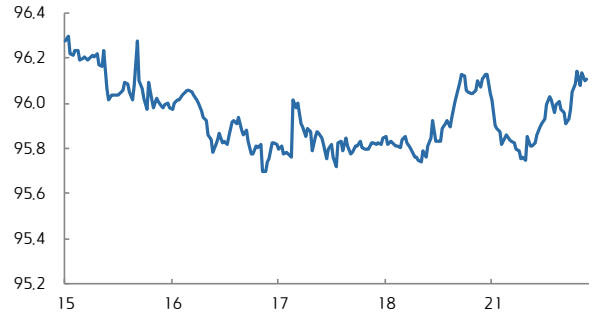


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



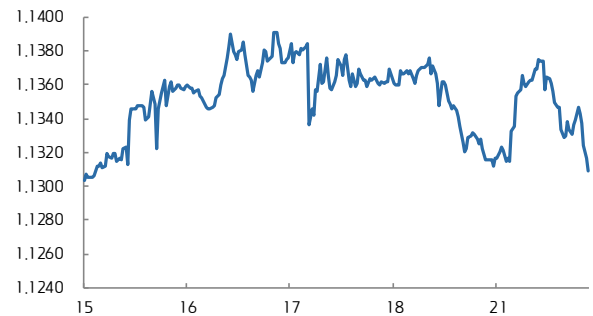
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



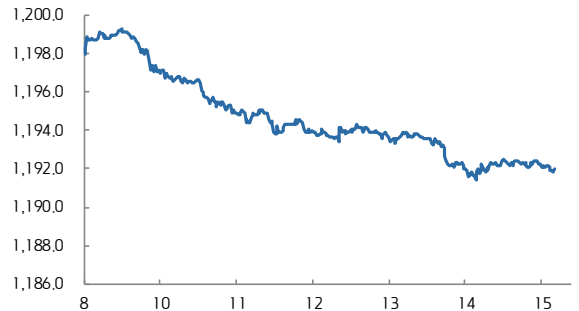
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

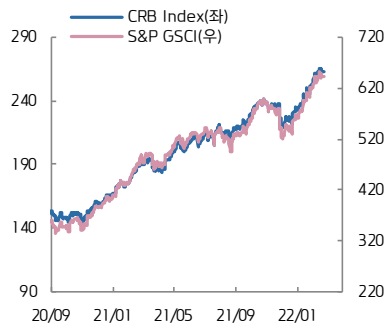
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

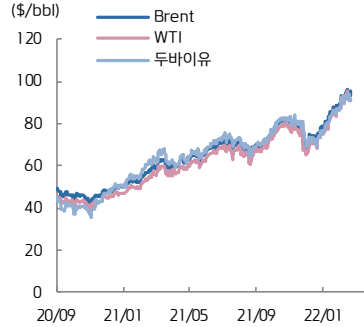


CRB vs. S&P GSCI



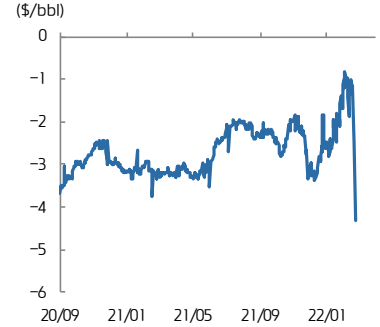
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



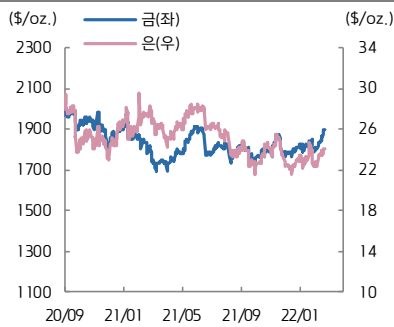
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



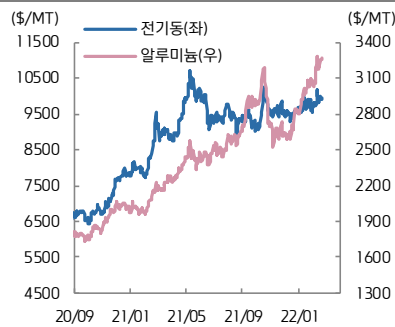
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



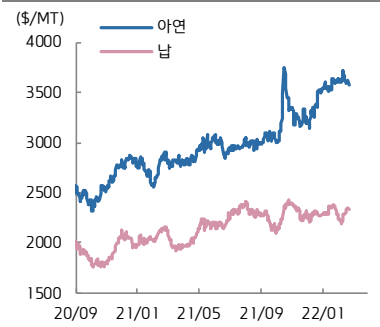
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



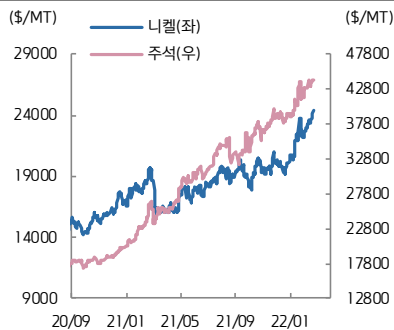
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



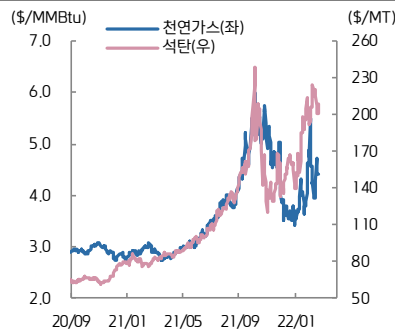
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



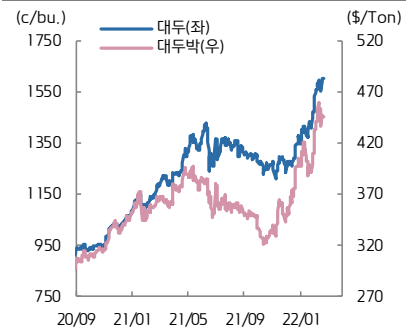
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



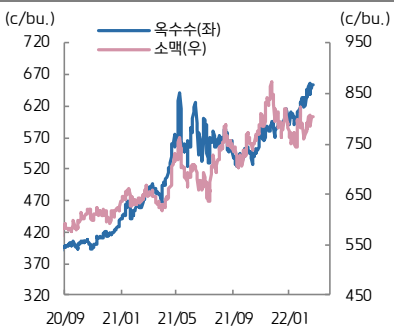
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



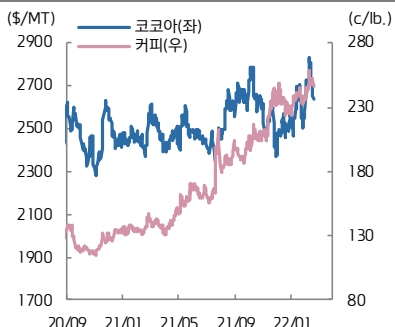
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



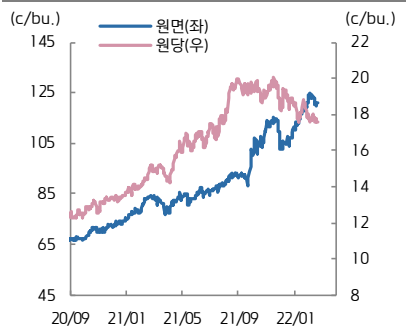
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

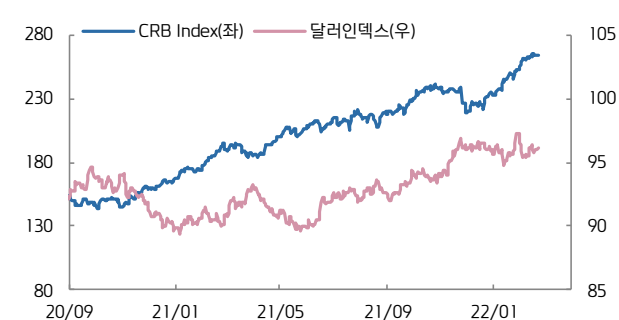
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

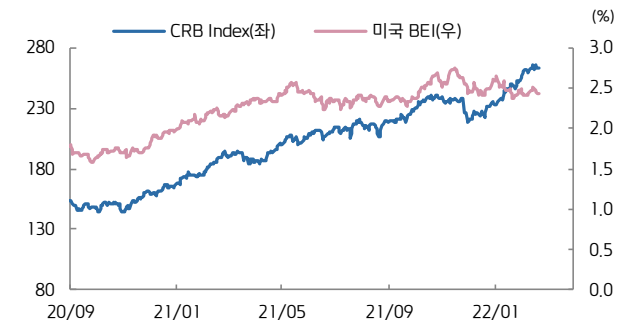


CRB vs. 달러인덱스



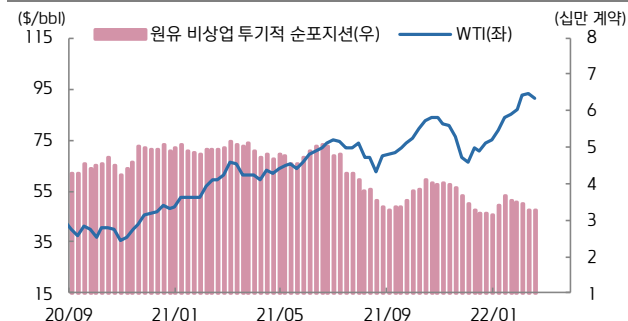
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



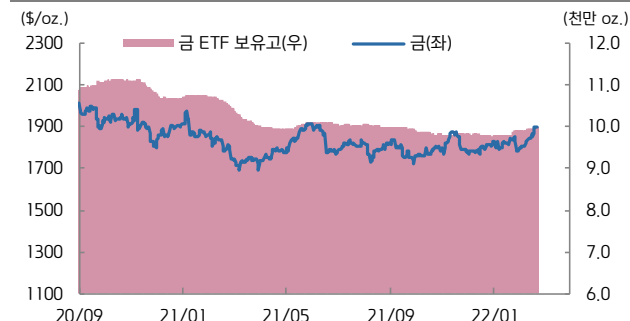
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

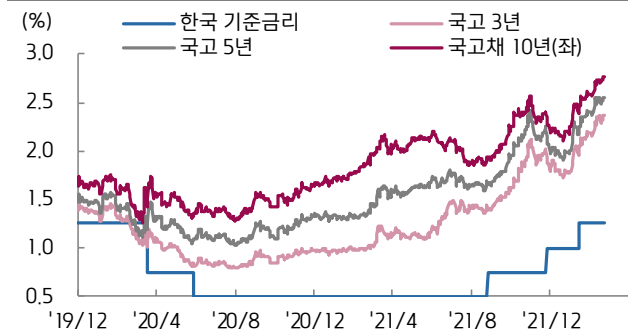
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.18	+0.39	-0.30	+5.56	+8.42	+40.31	+11.55
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.84	+0.35	-1.10	+7.42	+11.90	+41.31	+15.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.83	+0.13	+0.13	+6.39	+10.75	+40.32	+13.31
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.04	+0.80	-0.89	+8.03	+11.40	+55.95	+17.33
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	64.74	+0.89	-2.44	+7.70	+15.20	+63.16	+19.09
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.41	-1.66	+5.91	+15.69	-7.89	+38.08	+23.38
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.87	+0.21	+1.14	+3.56	+11.75	+27.24	+7.23
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.99	0.00	-0.12	-3.05	+1.79	+8.80	-1.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	31.05	+9.91	+11.13	+5.58	+30.08	+32.13	+25.20
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.92	-0.13	+0.75	+3.07	+6.93	-1.77	+6.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.12	-0.07	+1.36	+2.96	+5.88	+6.05	+3.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.12	+0.36	+0.32	+0.05	+0.91	-12.43	+2.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	217.80	-1.26	-1.54	+9.52	+25.35	-2.05	+23.63
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.04	-0.14	+0.10	+4.57	+3.59	+23.40	+6.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.50	+0.27	0.00	+7.35	+10.61	+29.89	+8.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.22	+0.32	+0.77	-1.30	-1.79	-3.74	-3.19
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.38	+0.14	+0.36	-2.55	-2.81	-1.30	-4.43
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	103.00	+0.04	+0.24	-1.44	-3.29	-4.40	-5.22
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.13	-0.32	+0.22	-0.32	+0.18	-7.00	-0.52
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.61	-0.18	+0.50	+1.48	+2.09	-4.59	+2.04

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



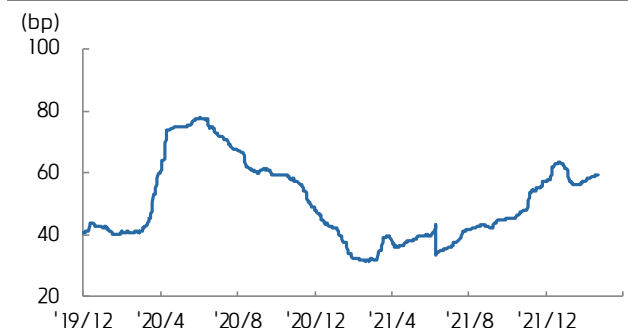
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



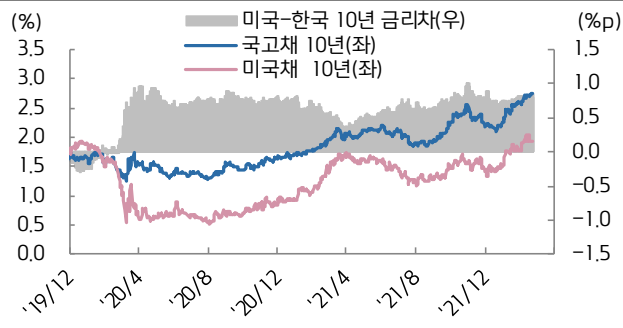
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



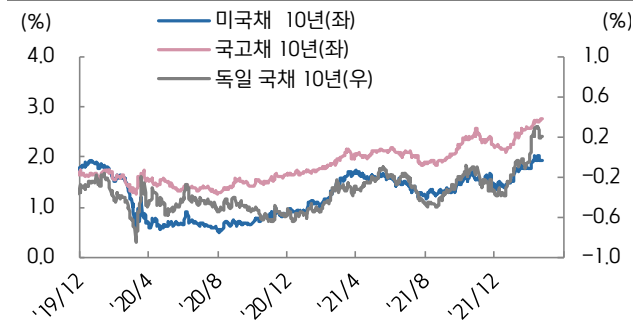
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



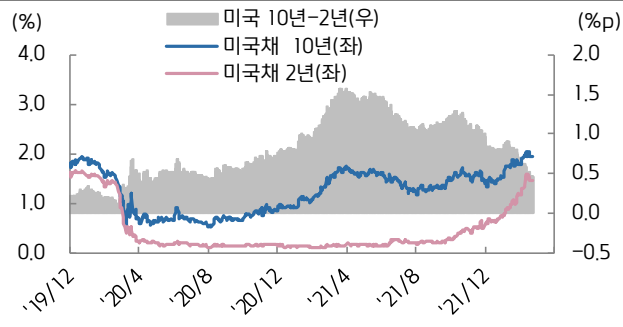
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



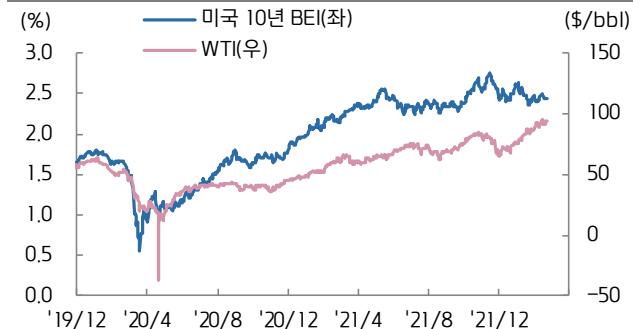
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권