



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, 지정학적 리스크 강화에 상승

주요 통화	증가	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	증가	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	증가(%)	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	증가(%)	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

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 약화 되었고, 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 요인이나, 대선 이후 추경 이슈가 다시 부각될 수 있는 점은 여전히 공급 부담 요인

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

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 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

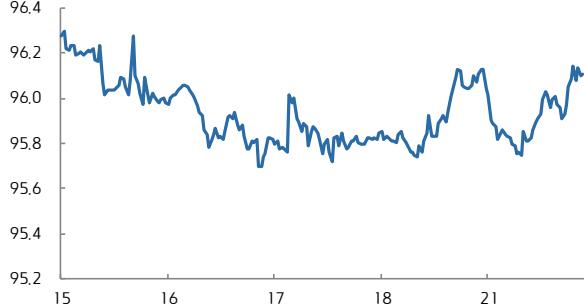


달러지수 일중 차트



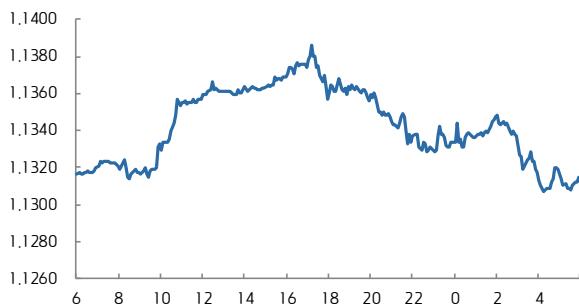
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



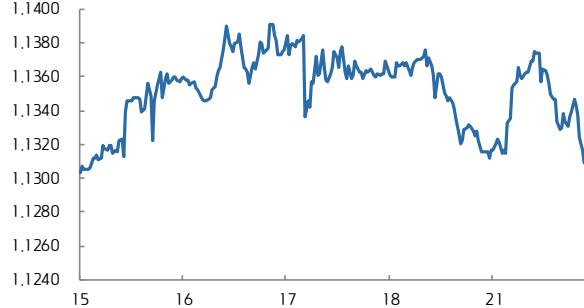
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



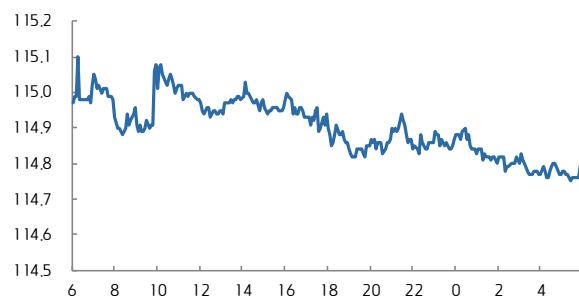
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



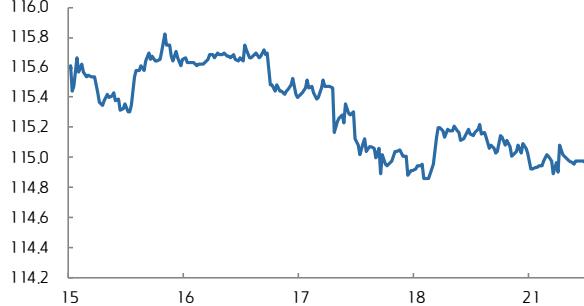
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



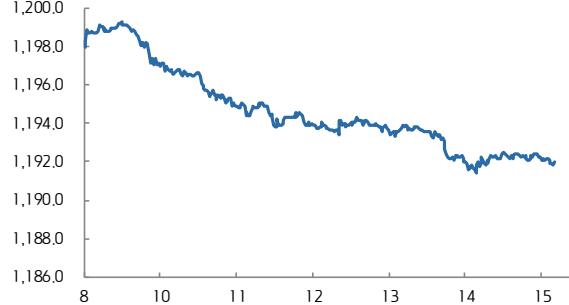
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



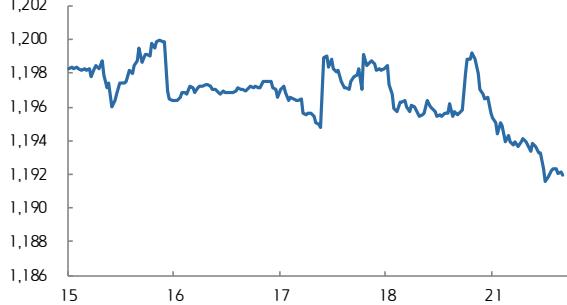
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

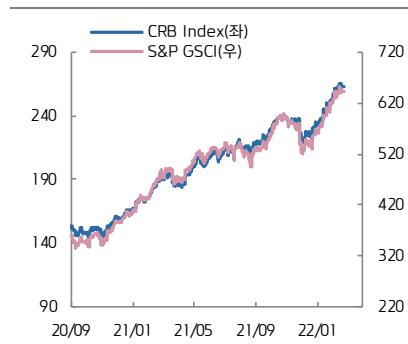
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

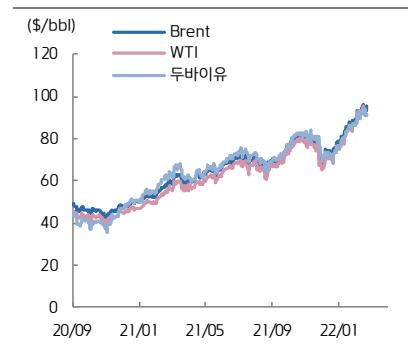


CRB vs. S&P GSCI



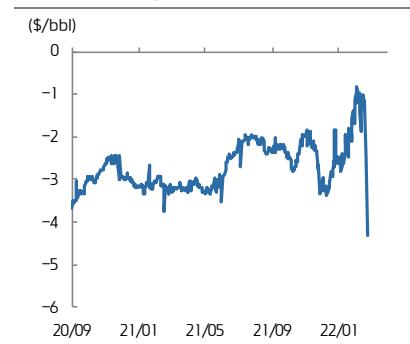
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



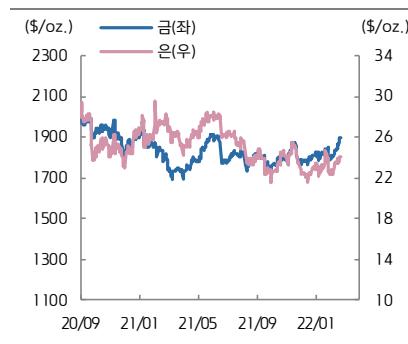
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



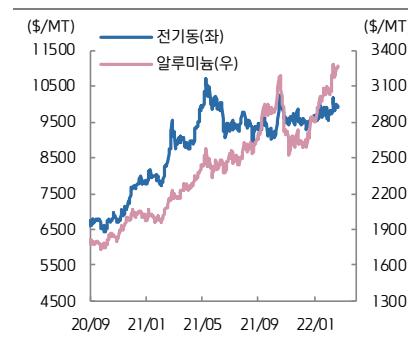
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



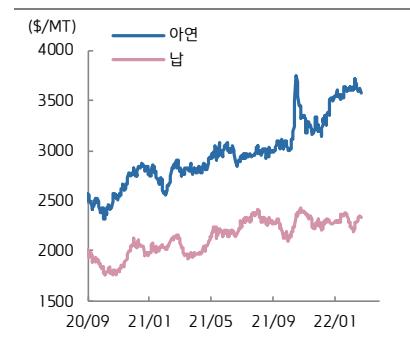
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



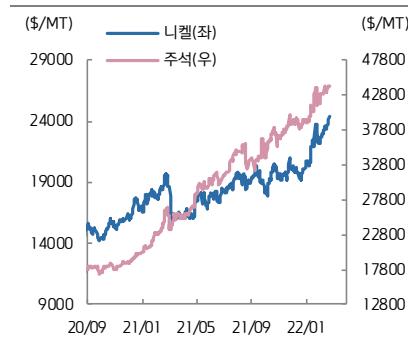
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



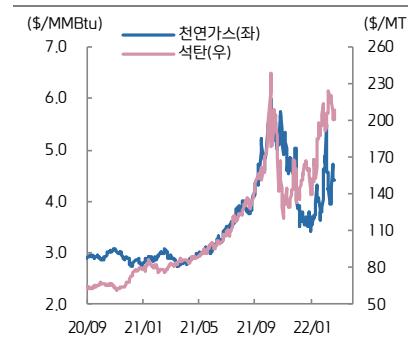
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



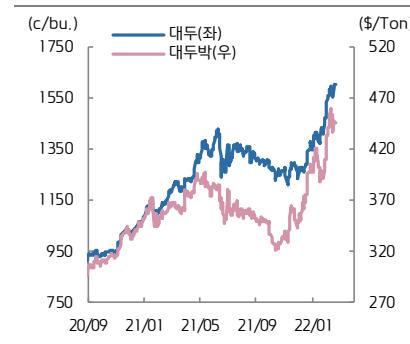
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



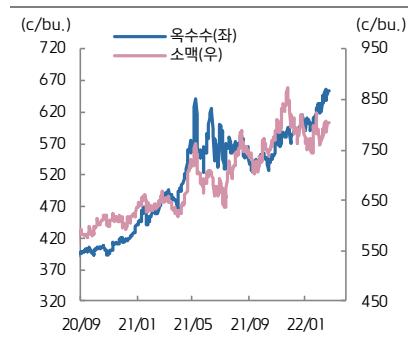
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



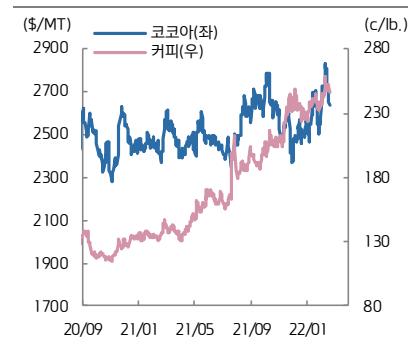
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



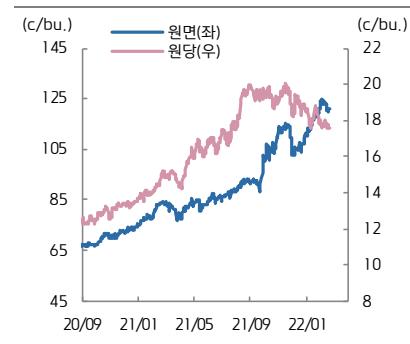
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

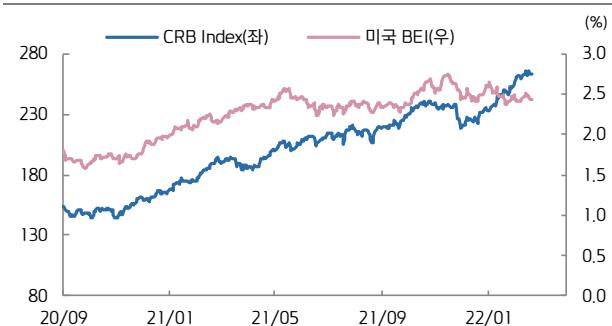


CRB vs. 달러인덱스



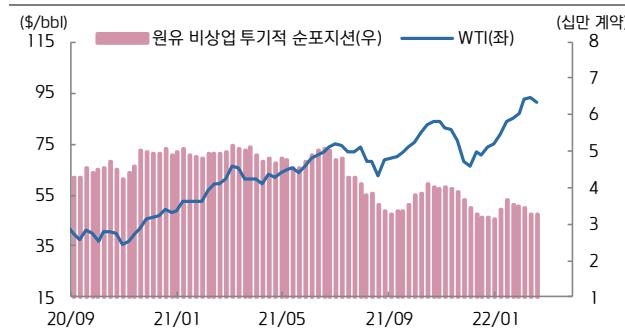
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



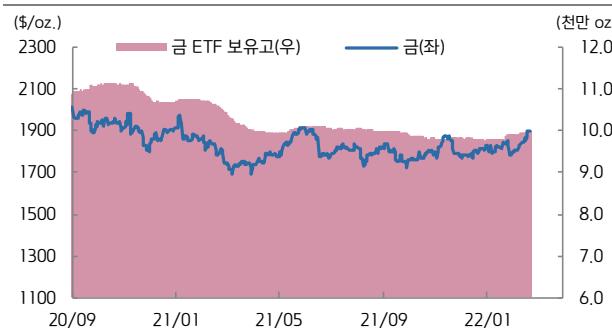
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

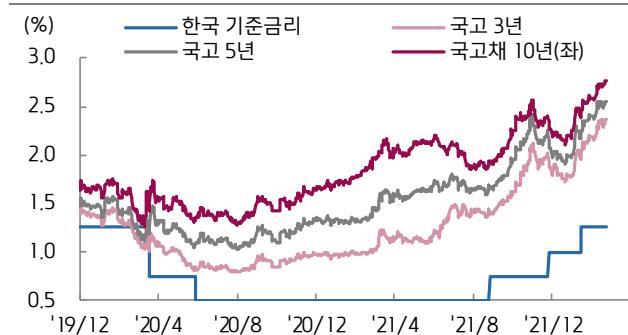
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	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



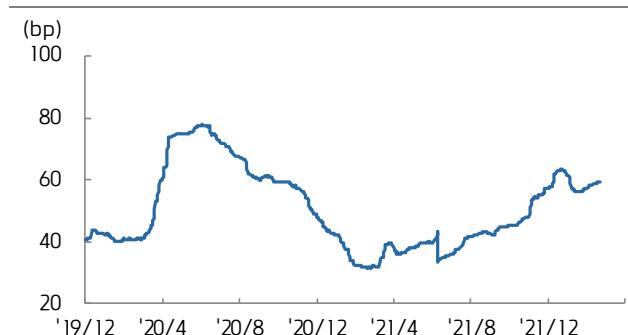
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



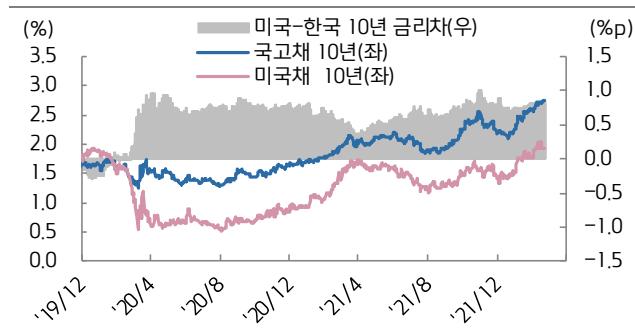
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



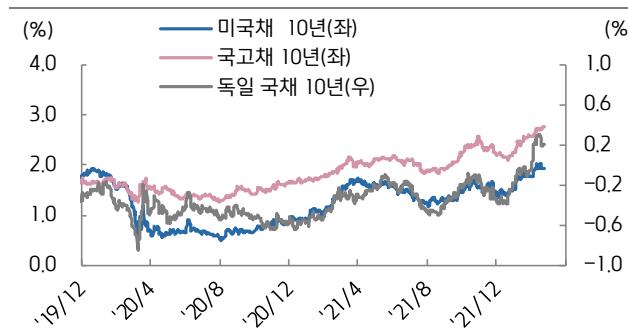
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



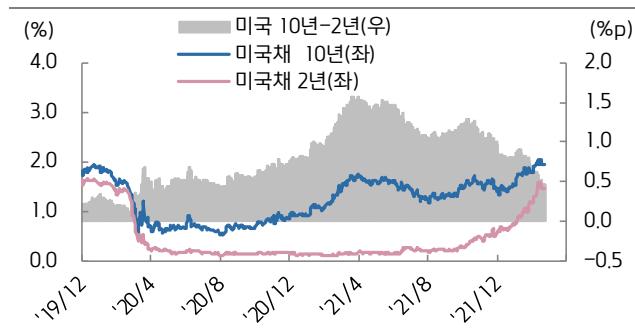
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



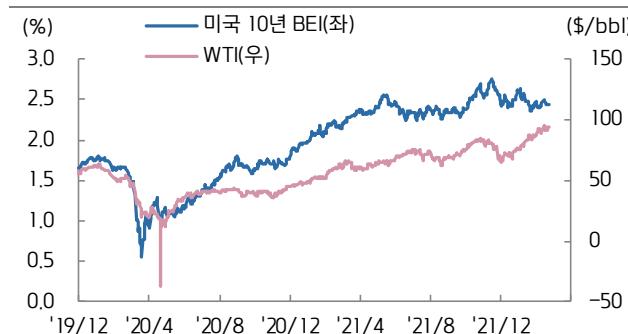
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권