



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: 유로화, 러시아 우크라이나 침공에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.091	+0.94	+1.35
EUR/USD	1.1192	-1.02	-1.49
USD/JPY	115.53	+0.45	+0.51
GBP/USD	1.3380	-1.21	-1.73
USD/CHF	0.9259	+0.87	+0.60
AUD/USD	0.7163	-0.98	-0.33
USD/CAD	1.2816	+0.64	+0.85
USD/BRL	5.1179	+2.23	-1.00
USD/CNH	6.3229	+0.17	-0.18
USD/KRW	1202.4	+0.74	+0.44
USD/KRW NDF 1M	1206.99	+1.15	+0.66

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	92.81	+0.77	+1.07
금(\$/oz)	1926.3	+0.83	+2.93
구리(\$/MT)	9935	-0.30	+0.35
알루미늄(\$/MT)	3445	+4.71	+6.29
철광석(\$/MT)	138.77	-0.24	+5.44
소맥(c/bu.)	934.75	+5.65	+18.89
대두(c/bu.)	1654	-1.02	+3.94
옥수수(c/bu.)	690.25	+1.32	+6.89

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.220	-9.50	-7.20
국고 5년	2.429	-9.10	-5.10
국고 10년	2.620	-10.00	-8.80
회사채 3년(AA-)	2.846	-7.20	-4.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.580	-2.19	+11.35
미국 국채 10년	1.963	-2.79	+0.18
독일 국채 10년	0.172	-5.60	-5.90
이탈리아 국채 10년	1.814	-12.50	-2.00
일본 국채 10년	0.201	+0.40	-2.50

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 러시아의 우크라이나 침공으로 금융시장 내 안전자산 선호심리가 확산되면서 주요 통화 대비 강세

러시아가 우크라이나에 대한 공격으로 금융시장 내 위험회피성향 강화. 서방국가들의 제재가 이어지며 우크라이나 사태 장기화우려 확산. 미국 역시 바이든 대통령이 기자회견을 통해 러시아 은행 및 기업들에 대한 제재 등을 발표하며 경계감을 높임. 다만, 미국의 직접적인 공격 가능성은 낮다는 시장 평가가 이어지면서 달러 강세폭을 소폭 되돌림

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1206.99원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 반등과 숨고르기 과정이 이어지면서 추가 상승은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크 확대에 상승

국제유가는 러시아의 우크라이나 침공에 상승. 장중 브렌트유는 배럴당 100달러 선을 넘어섰고, WTI도 장중 100달러 선을 터치하는 등 동유럽 지역의 지정학적 리스크 확대로 국제유가는 급등세를 보임. 다만, 유가는 상승폭을 빠르게 축소하며 배럴당 92달러 선 마감. '미국의 원유 재고가 시장 예상보다 크게 증가한 가운데 바이든 미 대통령이 유가 안정을 위한 전략비축유의 추가 방출 가능성을 언급했기 때문. 한편, 금은 러시아의 우크라이나 공격 소식에 금융시장 내 안전자산 선호심리 높아지며 달러와 동반 상승.

금리: 불안 심리 일부 완화되며 장중 급락세 되돌림

국고채 금리는 한은 금통위와 장중 우크라이나 사태 확대로 인한 안전자산 선호로 하락. 한국은행 2월 금통위에서는 기준금리를 1.25%로 만장일치 동결. 만장일치 동결이었고, 이후 열 총재가 시장 기대 기준금리 수준이 합리적이라고 발언한 점에 통화정책 불확실성이 일부 완화된 것으로 판단. 한편, 장중 러시아의 우크라이나 공격 소식이 전해지면서 안전자산 선호심리 크게 강화되며 금리 급락 마감.

미국채금리는 안전자산 선호에 장중 10년물이 1.84% 수준까지 하락했지만 바이든의 제재 조치 발표 이후 분위기 다소 안정되면서 보합권으로 되돌림. 2년물 금리도 1.5%대를 유지하면서 지정학적 요인에도 미 연준의 정책 금리 인상 기대를 반영하는 양상. 단, 50bp 인상 가능성은 9.5%로 크게 약화됨.

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 것이다. 당사가 그 정확성이나 외장성을 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, 당사는 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



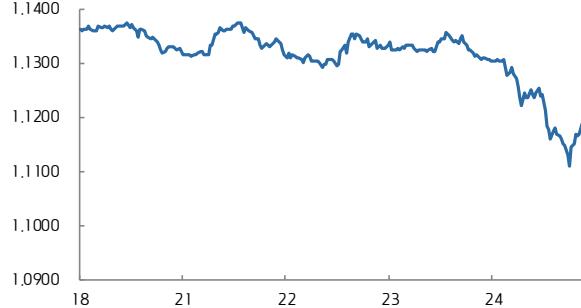
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



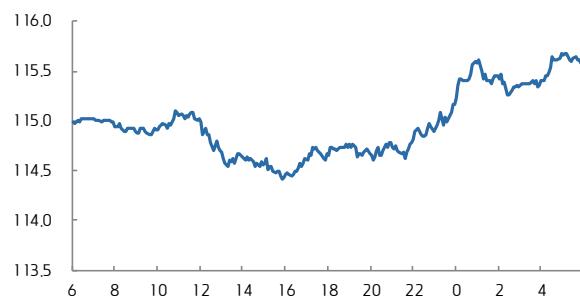
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



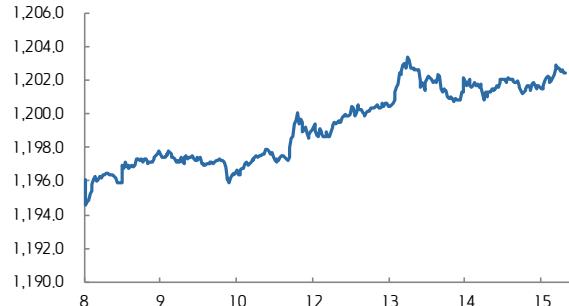
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



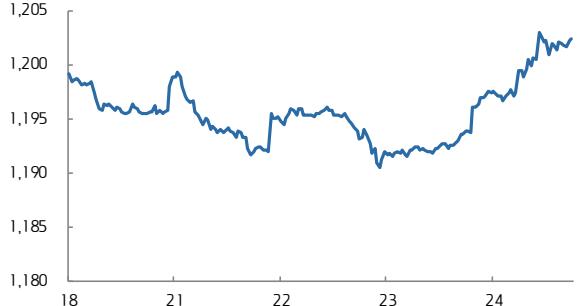
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

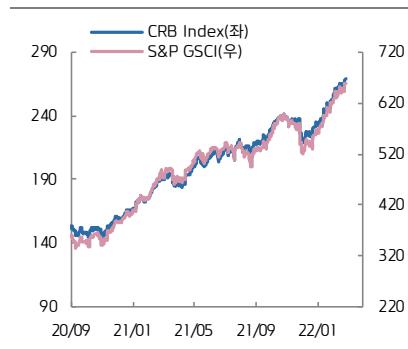
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

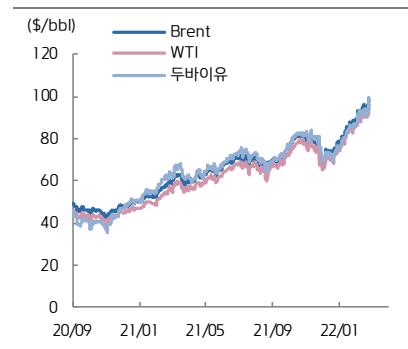


CRB vs. S&P GSCI



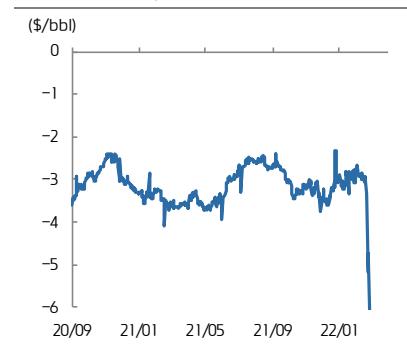
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



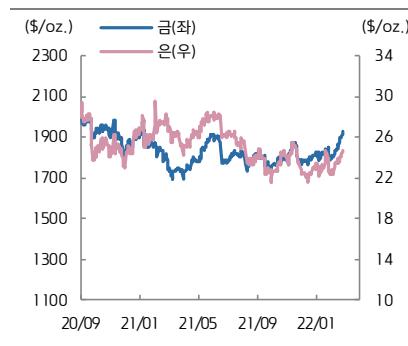
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



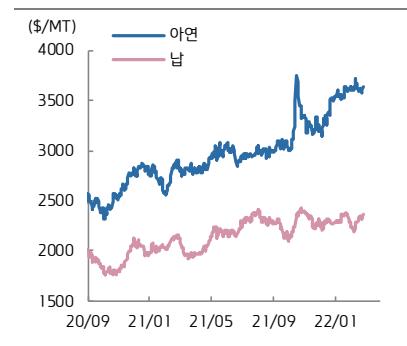
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



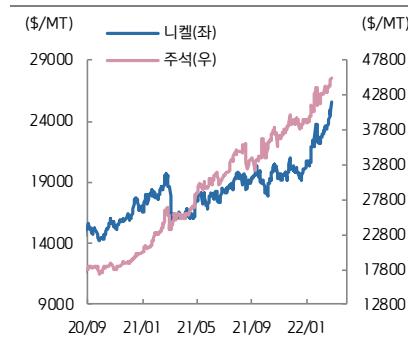
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



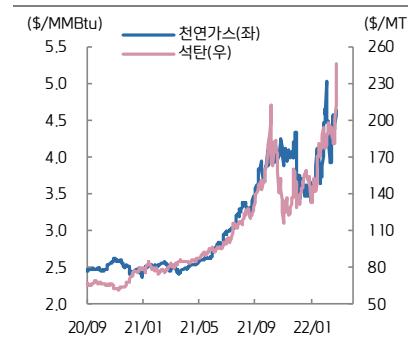
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



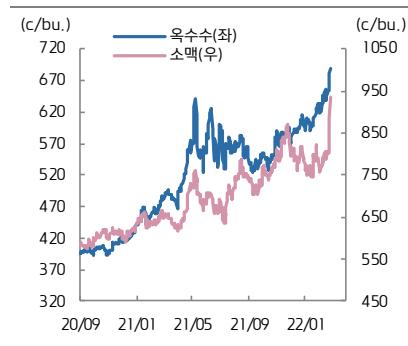
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



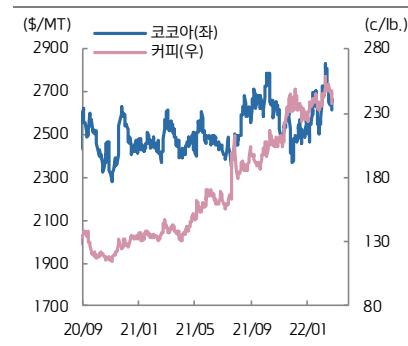
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

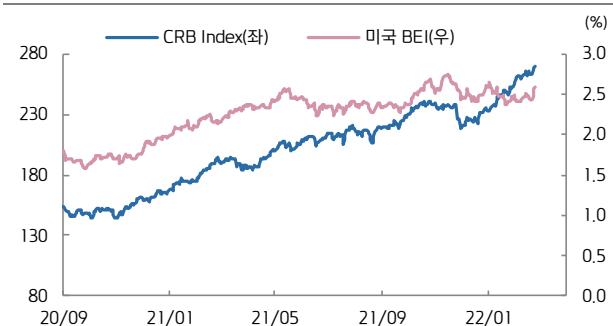


CRB vs. 달러인덱스



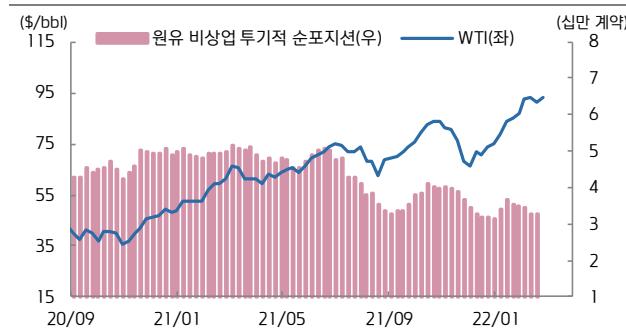
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



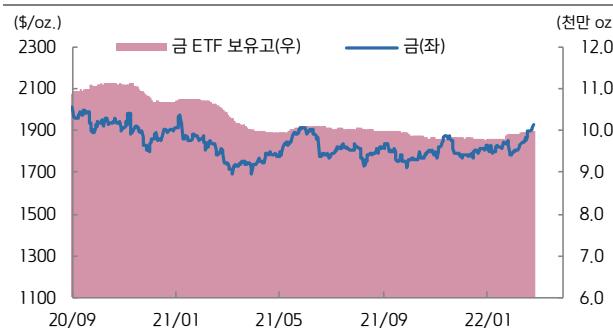
자료: Bloomberg, 키움증권

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	23.83	+0.42	+3.20	+6.77	+18.97	+38.31	+14.68
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.58	+1.48	+4.10	+8.77	+24.65	+40.57	+20.28
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.08	+0.62	+3.32	+8.04	+20.42	+39.31	+16.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.59	+0.29	+3.57	+6.85	+27.18	+52.18	+20.55
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	66.34	+0.15	+3.38	+7.24	+33.67	+56.09	+22.04
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.29	+1.05	+3.96	+7.17	-6.59	+55.44	+30.42
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.21	+1.81	+1.64	+4.22	+16.28	+24.73	+8.76
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.25	-7.35	-1.54	+1.07	+0.22	+5.00	-3.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	30.00	0.00	+6.19	+9.61	+18.81	+27.61	+20.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.34	-1.55	+0.32	+4.97	+9.16	-3.09	+6.58
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.14	-0.65	-0.06	+5.69	+6.17	+4.82	+3.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.31	-1.85	+1.23	+6.14	+4.40	-13.99	+3.72
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	223.62	-3.40	+1.38	+0.67	+36.30	-2.41	+26.93
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.29	-0.51	+1.04	+6.77	+6.61	+20.90	+7.80
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.01	-4.61	-1.07	+4.38	+9.12	+23.79	+7.45
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.89	+0.24	+0.03	-1.17	-3.63	-3.81	-3.48
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.65	+0.63	+0.40	-1.24	-1.76	-1.06	-4.18
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	98.98	-1.01	-3.87	-5.47	-6.17	-7.75	-8.92
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.93	-0.94	-1.33	+0.16	-1.13	-8.24	-1.53
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.26	-1.69	-2.19	-0.32	+0.81	-6.58	-0.01

자료: Bloomberg, 키움증권

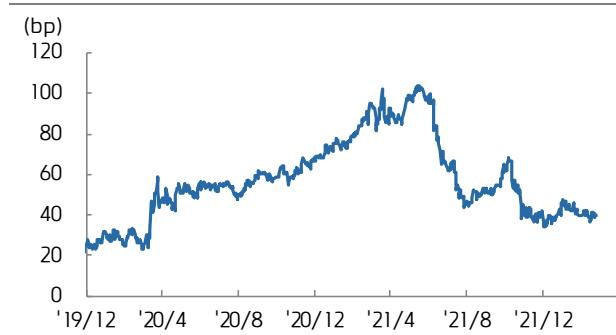


국고채 수익률



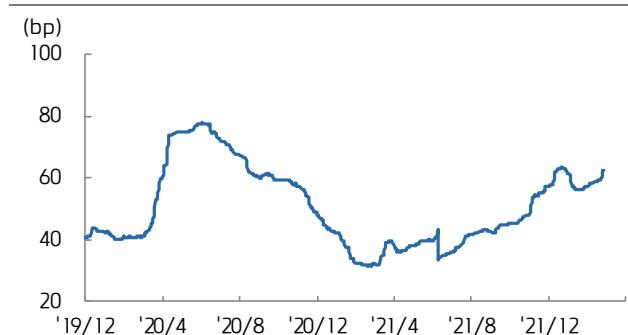
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



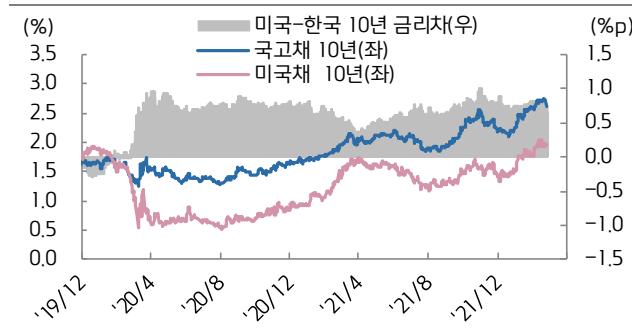
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



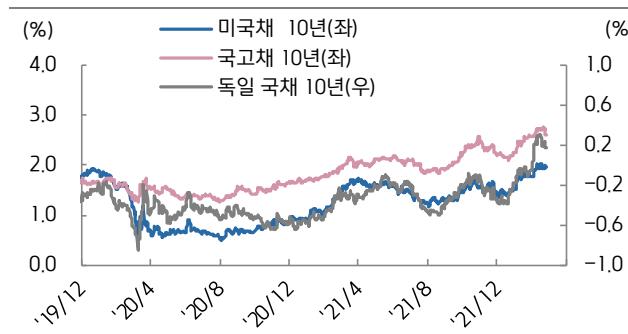
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



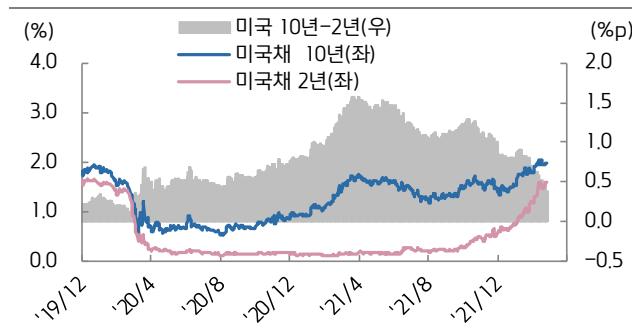
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



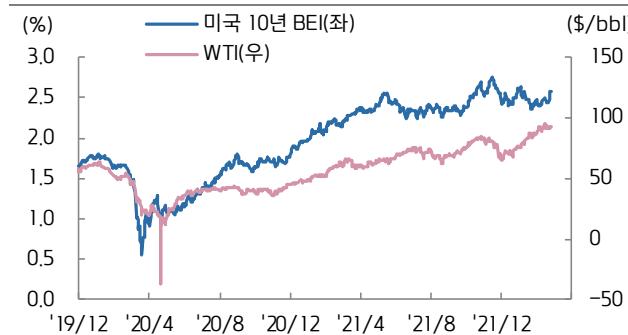
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권