



## 투자전략팀

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

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

## 달러, 숨고르기

## FX: 엔화, 안전자산 선호 완화되며 약세

달러화는 우크라이나와 러시아와의 대화 가능성이 이어지면서 안전자산 선호 완화, 미국 물가 지표 상승으로 인플레이션 경계감과 연준 긴축 우려 등에 하락폭은 제한

러시아 푸틴 대통령이 우크라이나와의 협상을 위해 대표단을 파견할 준비가 돼 있다고 밝히면서 지정학적 리스크는 다소 완화. 이로 인해 뉴욕증시가 상승하고 위험회피성향 약화에 달러는 하락. 하지만 1월 PCE물가가 전년동월대비 6.1%로 시장 예상치를 상회, 인플레이션 경계감과 연준의 긴축 우려를 높이면서 달러 하락폭은 소폭에 그침

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,198.56원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 잔존하는 만큼 소폭 하락에 그칠 전망

## Commodity: 상품시장, 숨고르기

국제유가는 동유럽 지정학적 리스크 지속에도 하락. 러시아와 우크라이나 협상 가능성이 언급되는 가운데 미국의 전략비축유 방출 가능성 언급 영향. 또한, 미국의 러시아 제재 내용 중 에너지 제재가 부재하면서 공급부족 우려가 완화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 1.31% 하락하며 91달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 러시아-우크라이나 간 회담 가능성에 금융시장 내 안전자산 선호심리 진정되며 상승. 또한 국제유가 등 상품가격 하락에 인플레이션 우려 완화된 점도 금 가격 하락 요인 중 하나.

## 금리: 혼재된 요인 속 보험권

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미 국채금리가 상승 마감한 가운데 국내 장중 미 연준 인사의 매파적 발언으로 전일 강세 되돌림 나타남. 특히 글로벌 금융시장이 러시아의 우크라이나 침공을 소화해내며 주가지수가 반등하는 등 위험 선호 심리를 다소 회복한 점 역시 금리 상승 요인으로 작용

미 국채금리는 안전자산 선호 완화와 PCE 물가 발표 등의 영향 속 상보험 마감. 러시아와 우크라이나의 대화 가능성에 위험 회피 성향이 완화됨. 이에 미국채 10년물은 장중 2.0%를 상회. 한편, 미국 1월 PCE 물가는 전년 동월 대비 5.2% 상승해 시장 예상 상회. 미 연준의 정책 금리 인상 가능성에 단기물 금리도 상승 압력. 다만, 지정학적 리스크 요인이 여전히 남아있어 약세폭 확대는 제한됨

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.615	-0.54	+0.60
EUR/USD	1.1268	+0.68	-0.48
USD/JPY	115.55	+0.02	+0.47
GBP/USD	1.3409	+0.22	-1.32
USD/CHF	0.9252	-0.08	+0.40
AUD/USD	0.7226	+0.88	+0.68
USD/CAD	1.2713	-0.80	-0.31
USD/BRL	5.1525	+0.68	+0.28
USD/CNH	6.3141	-0.14	-0.17
USD/KRW	1201.6	-0.07	+0.48
USD/KRW NDF 1M	1198.56	-0.70	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.59	-1.31	+1.72
금(\$/oz)	1887.6	-2.01	-0.76
구리(\$/MT)	9862	-0.73	-1.13
알루미늄(\$/MT)	3314	-3.80	+1.50
철광석(\$/MT)	136.74	-1.71	+2.70
소맥(c/bu.)	859.75	-8.02	+6.83
대두(c/bu.)	1584.5	-4.20	-0.72
옥수수(c/bu.)	655.75	-5.00	+1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.242	+2.20	-7.80
국고 5년	2.467	+3.80	-4.80
국고 10년	2.667	+4.70	-6.30
회사채 3년(AA-)	2.875	+2.90	-4.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.570	-1.00	+10.43
미국 국채 10년	1.962	-0.16	+3.31
독일 국채 10년	0.231	+5.90	+3.90
이탈리아 국채 10년	1.833	+1.90	-0.40
일본 국채 10년	0.211	+1.00	-0.50

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 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.

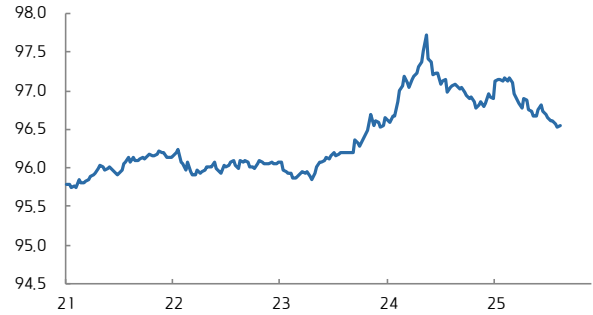


## 달러지수 일중 차트



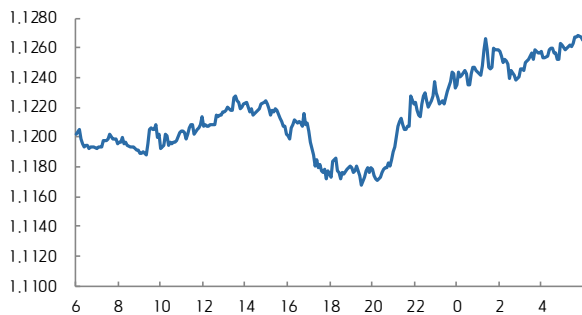
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



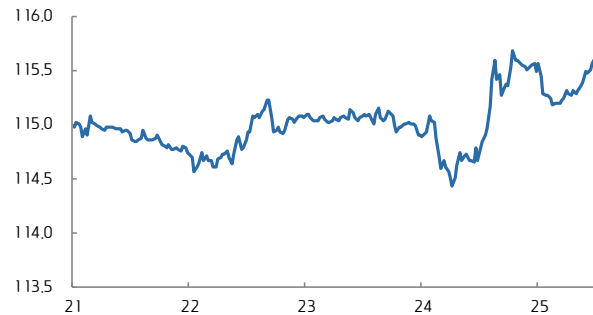
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



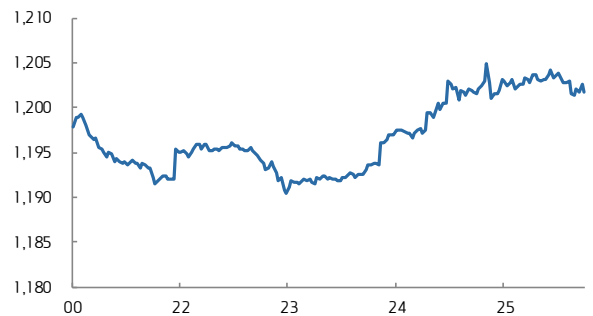
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

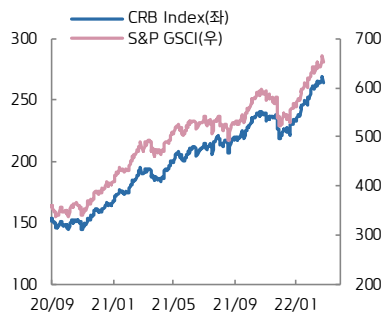


자료: Bloomberg, 키움증권



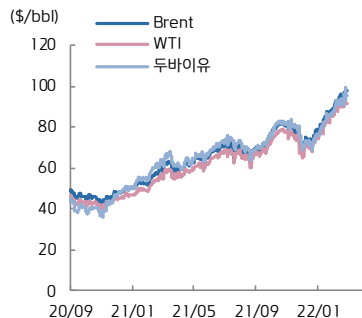


## CRB vs. S&P GSCI



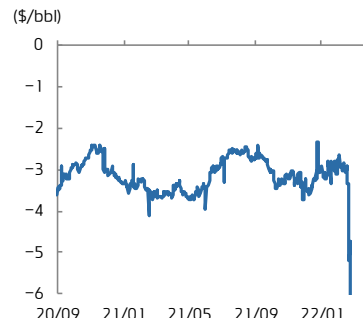
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



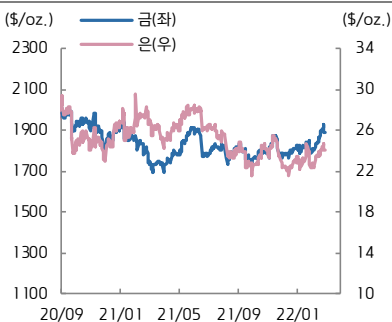
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



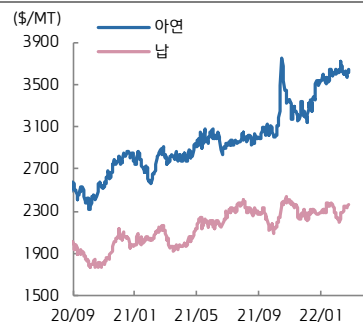
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



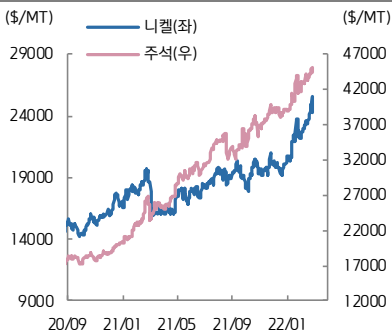
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



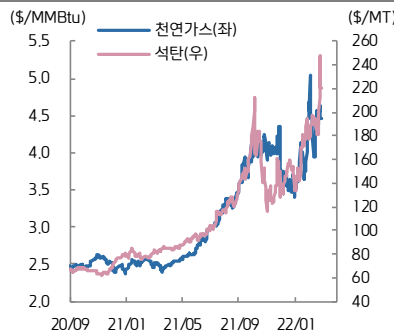
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



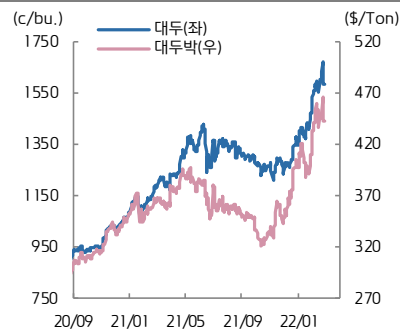
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



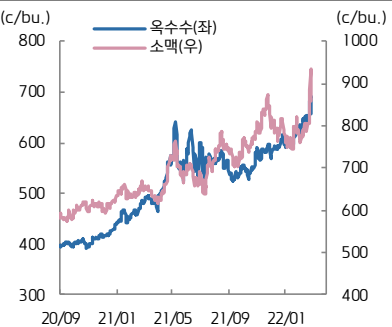
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



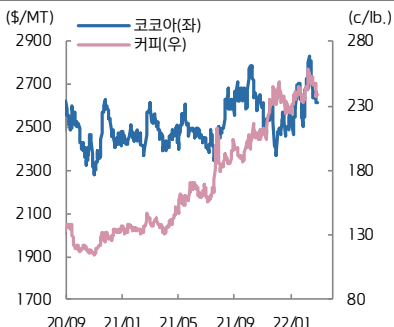
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



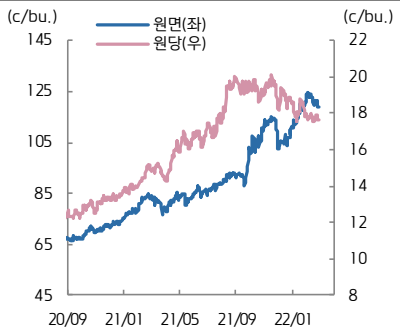
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

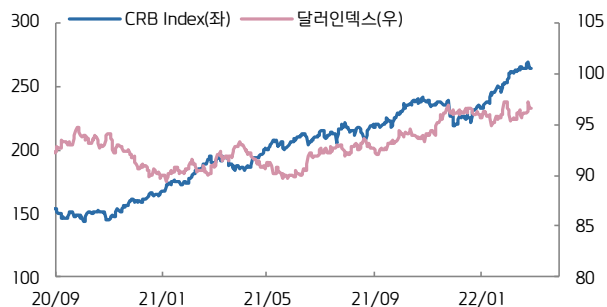
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

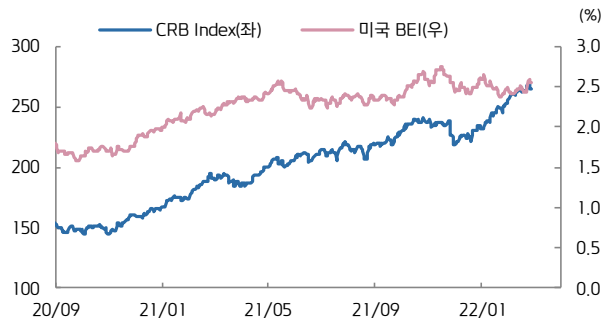


## CRB vs. 달러인덱스



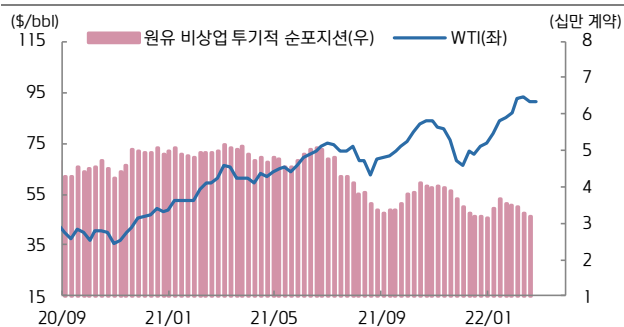
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



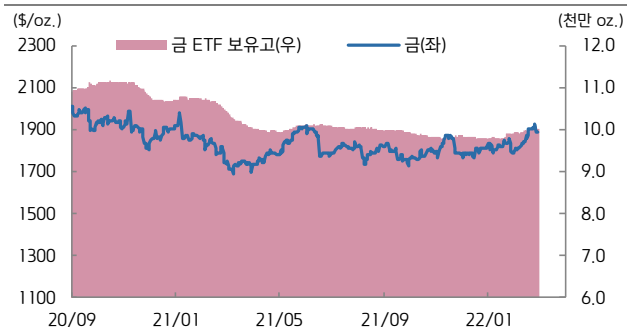
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

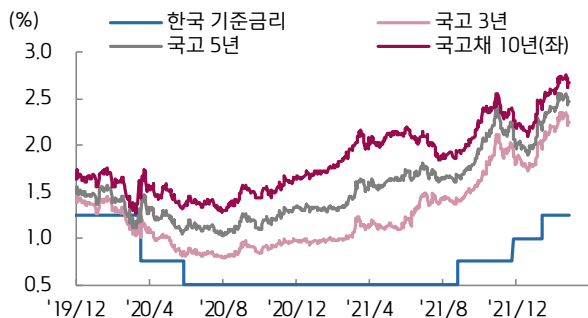
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.47	-1.51	+1.25	+5.06	+17.17	+37.33	+12.95
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	20.23	-1.70	+1.97	+6.36	+22.53	+39.13	+18.23
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.96	-1.49	+1.66	+5.85	+18.63	+38.68	+15.20
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.34	-1.21	+1.50	+5.17	+25.63	+51.23	+19.09
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	65.80	-0.81	+1.64	+6.18	+32.58	+54.97	+21.04
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.82	-2.89	+2.66	-2.77	-9.29	+53.44	+26.66
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.22	+0.04	+1.47	+5.21	+16.33	+25.75	+8.81
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.00	+5.82	+4.19	+6.95	+6.05	+10.96	+2.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	30.00	0.00	-3.38	+9.61	+18.81	+27.66	+20.97
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.23	-0.12	+0.33	+5.44	+9.03	-1.24	+6.46
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	176.55	-0.33	-0.32	+5.66	+5.81	+6.47	+3.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.40	+0.40	+1.27	+8.16	+4.82	-11.81	+4.14
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.99	-0.73	+1.92	+0.58	+35.30	-1.92	+26.01
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.69	-2.82	-1.66	+2.53	+3.61	+17.89	+4.76
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	37.01	+2.78	+1.40	+6.50	+12.15	+27.18	+10.43
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	110.86	-0.03	-0.32	-1.42	-3.66	-2.54	-3.51
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.23	+0.56	+0.82	-0.91	-1.21	+0.36	-3.64
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	100.17	+1.20	-2.75	-4.63	-5.04	-4.94	-7.83
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.04	+0.55	-0.47	+0.73	-0.60	-7.48	-0.99
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.41	+0.88	-1.14	+0.78	+1.70	-4.35	+0.87

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



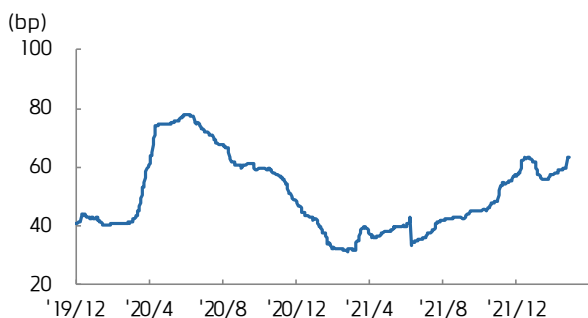
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



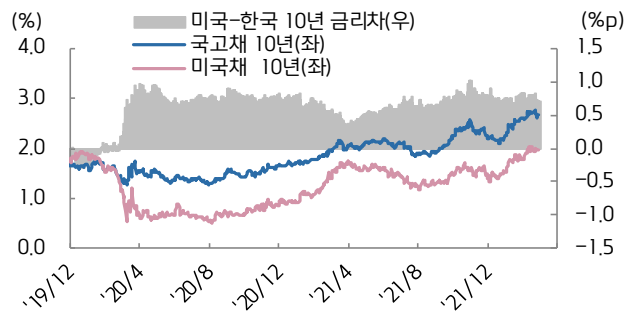
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



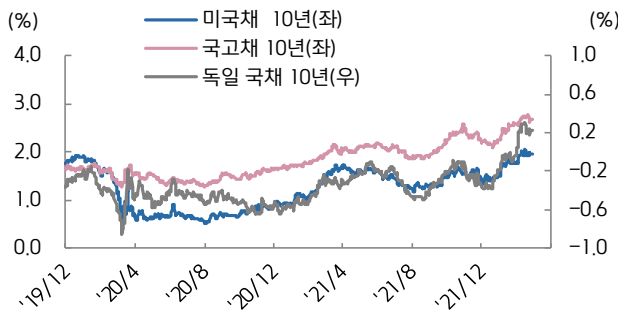
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



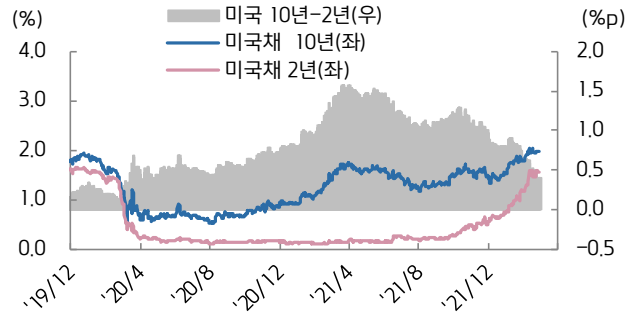
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



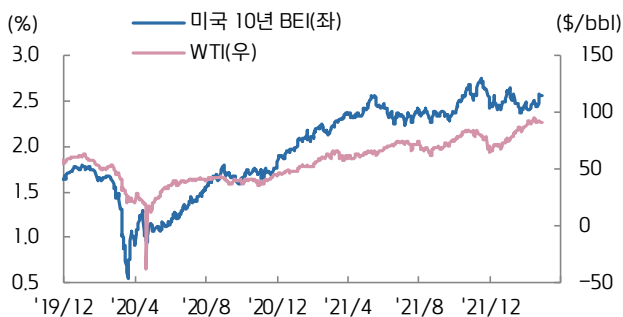
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권