



투자전략팀

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

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 우크라이나 불안 지속에 강세

FX: 유럽 통화, 경기 둔화 우려 높아지며 약세

달러화는 러시아와 우크라이나 간 회담에서 별다른 성과를 거두지 못한 가운데 상황이 더 악화될 수 있다는 우려가 높아지면서 금융시장 내 안전자산 선호와 함께 약세

러시아와 우크라이나 간의 지정학적 리스크 고조. 회담을 통해 별다른 성과를 거두지 못한 가운데 서방국가들의 제재와 러시아의 우크라이나 공격 등이 금융시장 내 안전자산 선호를 강화. 유로화는 우크라이나 사태로 에너지 및 수입 가격이 상승하면서 경기에 부정적으로 작용할 것 이란 전망 등에 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1206.31원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불확실성에 상승 압력 높아질 전망

Commodity: 국제유가, 러시아 우려 속 급등

국제유가는 지정학적 리스크가 고조되며 상승. 캐나다가 러시아 원유 수입 금지에 나서는 등 서방 국가의 러시아 제재 강화에 러시아 상품 수출 차질 우려가 높아지고, 러시아의 우크라이나 공격도 강화된 영향. 원유 수급 우려가 높아지면서 국제에너지기구(IEA)가 6천만 배럴의 비축유 방출을 발표했지만 영향력 제한. 이에 유가는 전일대비 8% 급등 하며 2014년 이후 처음으로 배럴당 100달러 상회. 한편, 금은 안전자산 선호심리 속 상승. 서방 국가의 러시아 제재 강화와 러시아의 우크라이나 공격 격화되며 지정학적 리스크 높아진 영향

금리: 전쟁 리스크 확대되며 급락

국고채 금리는 보험권 마감. 장중 전쟁 리스크로 인해 강세를 보이다 장 후반 강세폭 되돌리며 마감. 휴일과 발행 일정 등을 앞두고 헤지 매물 등이 강세폭을 되돌린 요인. 외국인인 이날 장단기 국채선물 순매수를 확대하면서 채권시장 강세를 이끌. 3년물은 13,782계약, 10년물은 3,153계약 순매수 기록.

미 국채금리는 러시아와 우크라이나 간의 핵 분쟁 우려까지 더해지며 안전자산 선호 속 하락. 두 국가 간의 회담도 진행되었지만 별다른 결론을 내리지 못함. 미국채 10년물은 장중 1.7%를 하회하기도 했으며 2년물 금리는 1.3%대로 떨어짐. 3월 FOMC에서 25bp 인상 가능성은 99.8%, 50bp 인상 가능성은 0.2%로 전쟁 리스크로 미 연준의 긴축 속도가 가파르지 않을 것이란 기대도 반영 중.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.395	+0.71	+1.43
EUR/USD	1.1125	-0.84	-1.77
USD/JPY	114.92	-0.07	-0.14
GBP/USD	1.3325	-0.71	-1.91
USD/CHF	0.9185	+0.19	-0.33
AUD/USD	0.7252	-0.15	+0.46
USD/CAD	1.2743	+0.54	-0.21
USD/BRL	5.1525	+0.68	+0.28
USD/CNH	6.319	+0.08	-0.08
USD/KRW	1202.3	+0.06	+0.86
USD/KRW NDF 1M	1206.31	+0.28	+1.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	103.41	+8.03	+12.51
금(\$/oz)	1943.8	+2.27	+1.91
구리(\$/MT)	9948	+0.03	-0.03
알루미늄(\$/MT)	3464	+0.49	+2.90
철광석(\$/MT)	148.11	+4.35	+8.48
소맥(c/bu.)	984	+5.35	+15.43
대두(c/bu.)	1690	+3.25	+3.36
옥수수(c/bu.)	725.75	+5.07	+7.92

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.245	+0.30	-11.50
국고 5년	2.470	+0.30	-8.70
국고 10년	2.685	+1.80	-8.00
회사채 3년(AA-)	2.882	+0.70	-7.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.341	-9.16	-20.84
미국 국채 10년	1.728	-9.75	-21.15
독일 국채 10년	-0.072	-20.70	-31.50
이탈리아 국채 10년	1.400	-30.50	-52.20
일본 국채 10년	0.176	-1.60	-2.10

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 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

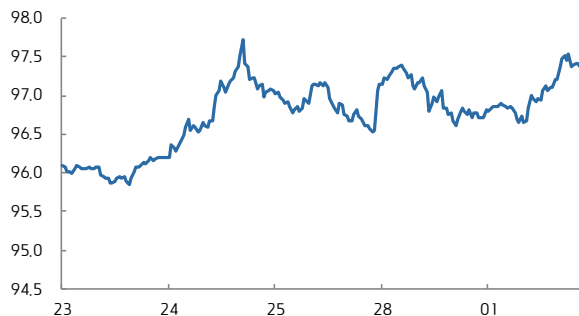


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



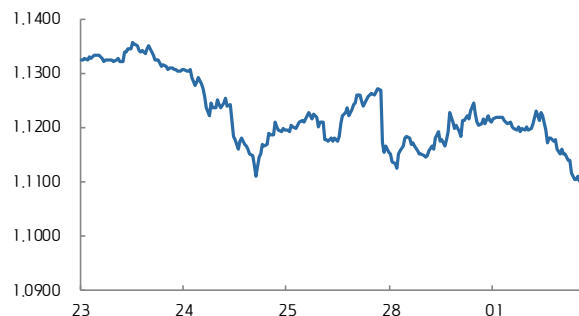
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



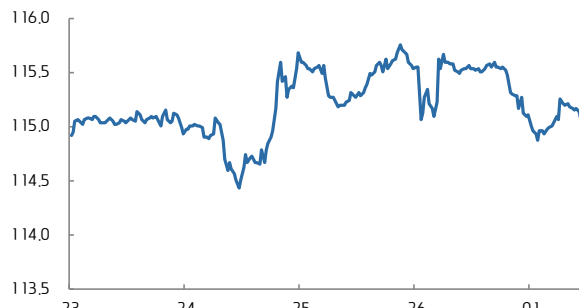
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



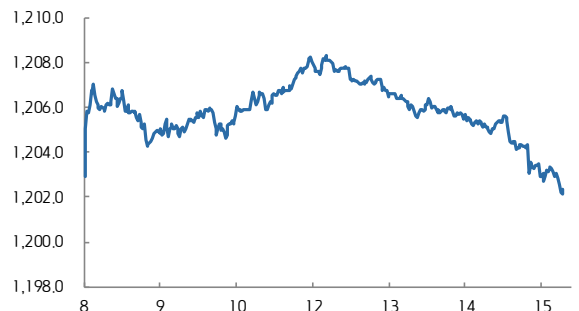
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



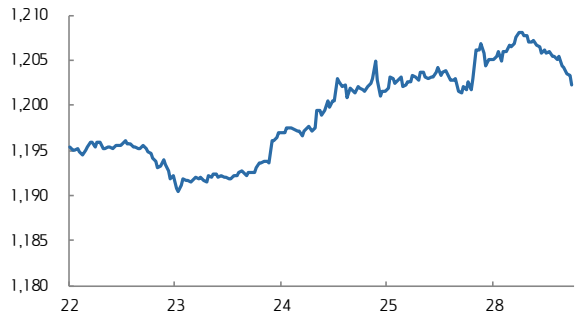
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분) *2/28 기준

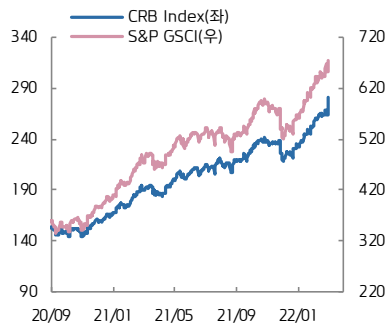
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

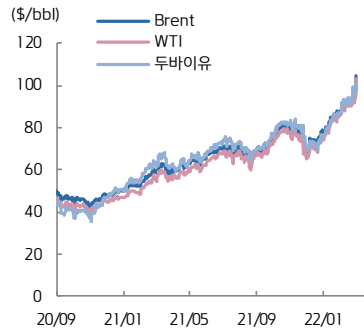


CRB vs. S&P GSCI



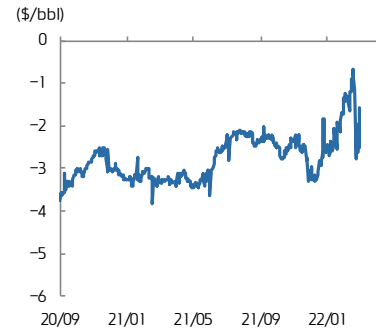
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



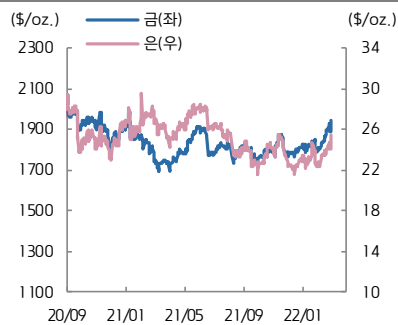
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



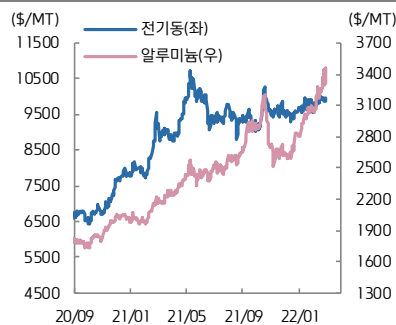
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



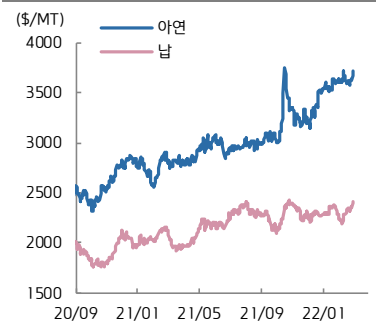
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



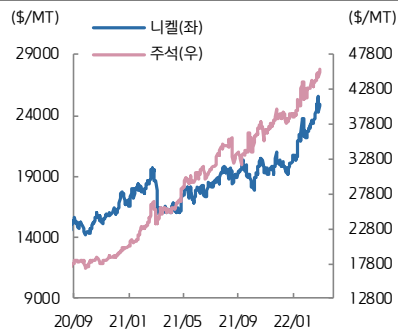
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



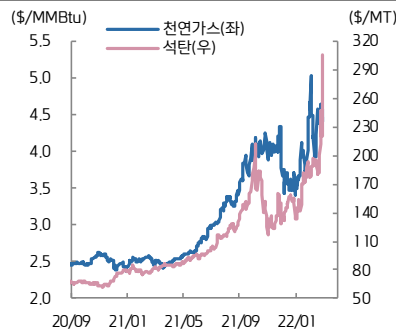
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



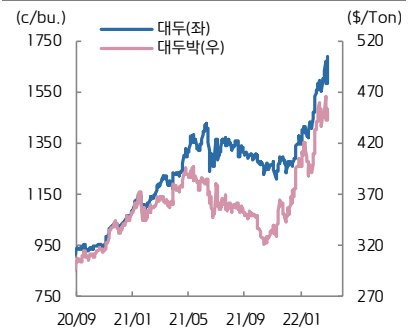
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



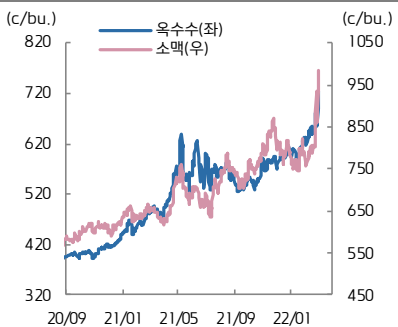
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



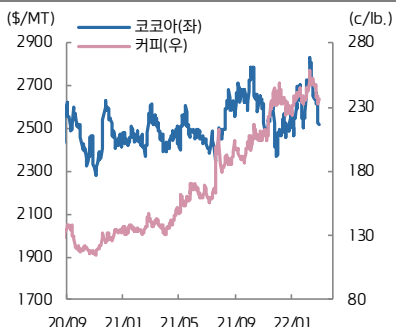
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



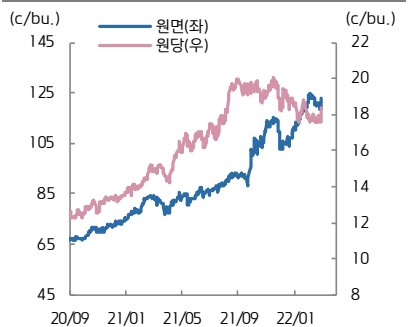
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

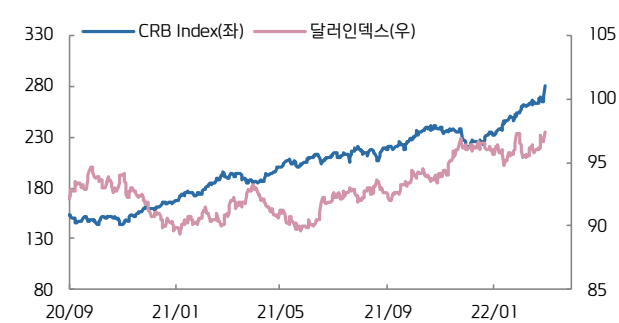
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

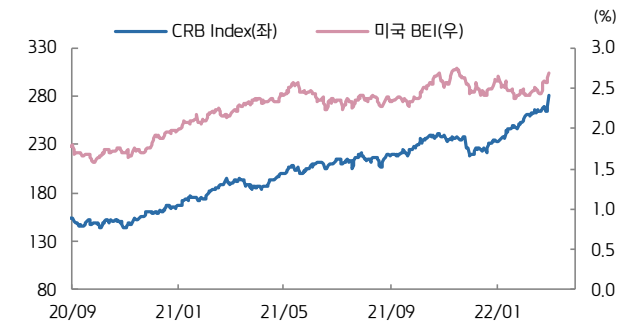


CRB vs. 달러인덱스



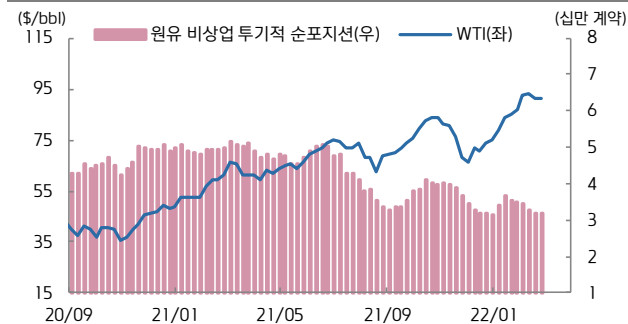
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



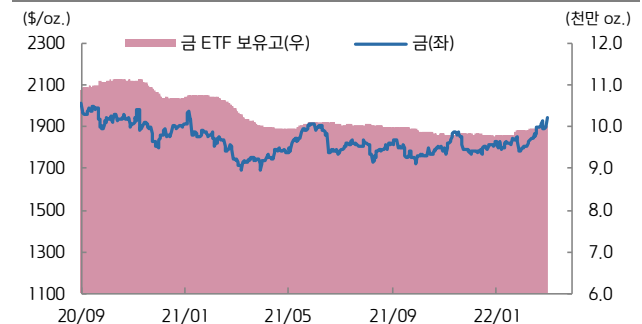
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

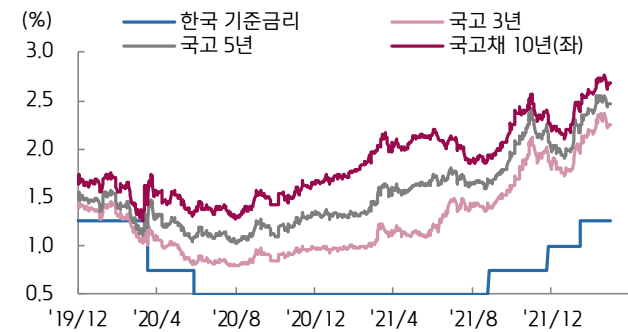
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	24.83	+4.02	+5.61	+10.31	+28.59	+49.67	+19.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.07	+6.05	+9.42	+14.59	+40.13	+56.52	+28.99
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.55	+5.04	+7.41	+12.50	+32.97	+53.78	+23.73
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	21.61	+5.06	+6.82	+10.82	+40.78	+66.10	+26.52
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	71.82	+6.43	+9.58	+14.86	+52.68	+76.90	+32.12
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.11	+4.20	+2.81	-5.79	+15.82	+55.35	+28.98
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.88	+1.84	+3.80	+7.52	+20.43	+33.55	+11.77
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.00	0.00	0.00	+2.08	+3.93	+8.65	+0.51
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	31.50	+5.00	+1.45	+15.09	+24.75	+34.62	+27.02
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.53	+2.97	+4.31	+9.49	+15.61	+6.04	+11.27
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.62	+1.82	+2.33	+7.96	+9.30	+12.44	+6.24
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.54	+4.07	+5.51	+12.42	+14.44	-4.31	+9.44
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	239.34	+2.51	+8.79	+9.18	+47.94	+8.30	+35.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.44	+2.44	+0.23	+4.74	+10.92	+24.72	+8.56
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	36.54	-1.77	-3.84	+4.40	+13.94	+30.31	+9.03
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.11	+0.97	+1.80	+0.80	-2.16	-1.25	-1.46
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.48	-0.40	+0.69	-1.77	-1.80	-0.76	-3.97
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	97.32	-1.54	-3.96	-7.23	-8.82	-8.24	-10.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.86	-0.65	-1.36	-1.20	-1.49	-7.58	-1.88
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.07	+0.32	-2.55	-2.38	-0.32	-6.19	-1.11

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



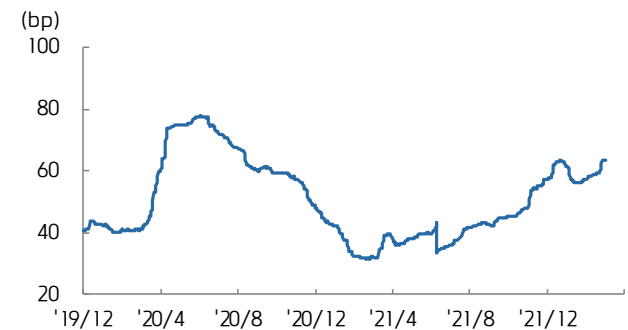
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



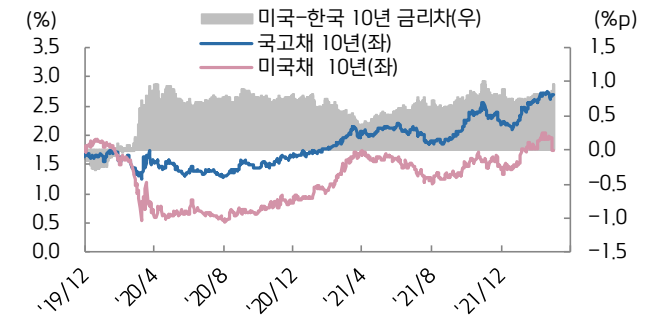
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



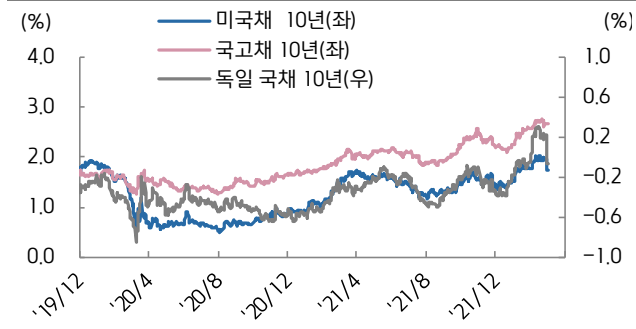
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



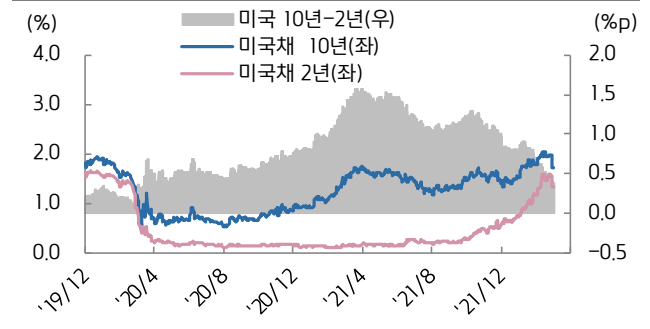
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



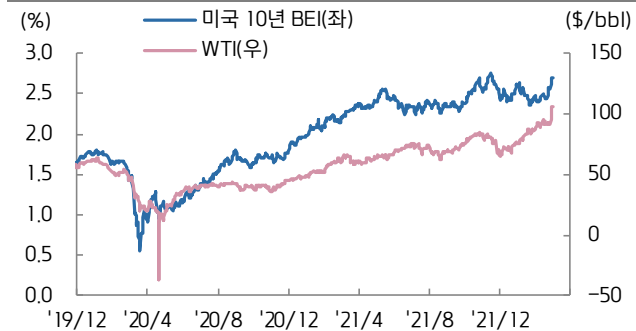
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권