



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, 시장친화적 파월 발언에 하락

FX: 유로화, 경기 둔화 우려 지속되며 약세

달러화는 우크라이나 지정학적 리스크가 지속되었으나 파월 연준의장의 시장 친화적인 발언으로 뉴욕증시가 상승하고 위험회피성향이 다소 완화되면서 하락

파월 연준의장은 하원 금융서비스 위원회에 출석해 3월 FOMC에서 25bp 금리 인상을 지지하며 경제 상황을 고려해 신중하게 통화정책을 펼치겠다고 발언. 우크라이나와 러시아 간의 국지적인 마찰음이 계속되었으나 연준의장의 시장 친화적인 발언이 뉴욕증시와 불안심리를 다소 완화 시키며 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1203.82원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 잔존함에 따라 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크에 상승 지속

국제유가는 동유럽 지역의 지정학적 리스크에 상승 지속. 러시아와 우크라이나 간 교전이 이어지고 서방국가의 러시아 제재 강화로 러시아 원유 공급 차질 우려가 높아진 영향. 이런 가운데 OPEC+가 4월에도 일평균 40만 배럴 증산에 나설 것으로 발표하면서 증산 규모를 유지하고 미국 에너지정보청(EIA)가 발표한 미국의 주간 원유재고도 시장 예상과 달리 감소하면서 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 파월 연준 의장의 의회 증언으로 미 연준의 통화정책 불확실성 완화되고 미국 채권금리도 상승한 영향에 하락.

금리: 파월 연준 의장의 의회 증언 영향으로 급등

국고채 금리는 전일 미국채 금리 급락 영향을 받아 하락 마감. 우크라이나와 러시아 간의 전쟁 속에서 안전자산 선호가 강해진 영향으로 전일 미국채 금리 큰 폭 하락. 이로 인해 국고채 시장도 강세 출발. 이후 장중 미국채 금리가 추가 하락이 제한되고 반등하자 강세폭이 제한되기도 함. 다만, 오후 들어 미국 금리 재차 하락하고, 외국인의 3, 10년 국채선물 순매도세를 이어가며 금리 하락 마감.

미 국채금리는 연준 의장의 의회 증언 영향으로 상승. 우크라이나 사태 불확실성이 높지만 금리 인상은 다가와 있으며 3월 25bp 인상 지지, 인플레이션이 높을 경우 여러 회의에서 50bp 금리 인상 가능성도 열어둔다고 주장. 최근 전쟁 리스크에도 정책금리 인상 가능성이 부각되면서 단기 금리 급등 속에 커브 플랫

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.332	-0.08	+1.19
EUR/USD	1.1119	-0.05	-1.66
USD/JPY	115.52	+0.52	+0.44
GBP/USD	1.3406	+0.61	-1.02
USD/CHF	0.9203	+0.20	+0.26
AUD/USD	0.7297	+0.62	+0.87
USD/CAD	1.2631	-0.88	-0.81
USD/BRL	5.1021	-0.98	-0.09
USD/CNH	6.3233	+0.07	+0.18
USD/KRW	1206.1	+0.32	+1.12
USD/KRW NDF 1M	1203.82	-0.21	+0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	110.6	+6.95	+20.09
금(\$/oz)	1922.3	-1.11	+0.62
구리(\$/MT)	10220.5	+2.74	+2.56
알루미늄(\$/MT)	3570	+3.06	+8.51
철광석(\$/MT)	149.1	+0.67	+7.18
소맥(c/bu.)	1059	+7.62	+19.69
대두(c/bu.)	1663	-1.60	-0.48
옥수수(c/bu.)	725	-0.10	+6.42

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.180	-6.50	-14.50
국고 5년	2.405	-6.50	-11.80
국고 10년	2.612	-7.30	-10.30
회사채 3년(AA-)	2.820	-6.20	-10.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.512	+17.13	-8.96
미국 국채 10년	1.877	+14.92	-11.45
독일 국채 10년	0.027	+9.90	-20.10
이탈리아 국채 10년	1.552	+15.20	-38.70
일본 국채 10년	0.140	-3.60	-5.70

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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.

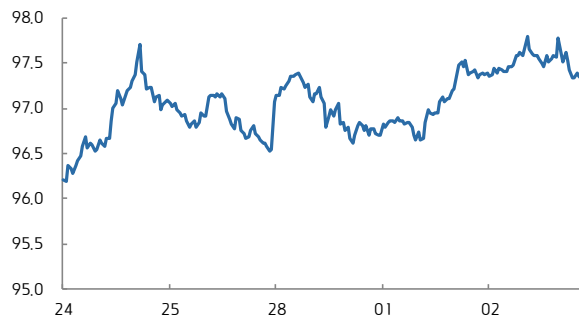


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



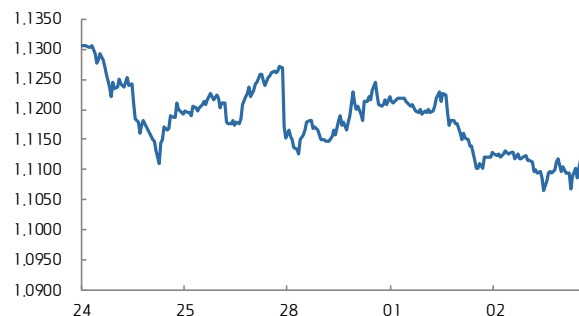
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



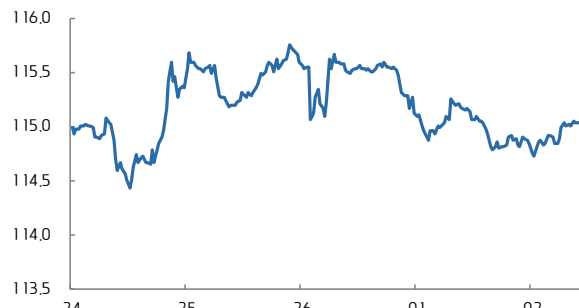
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



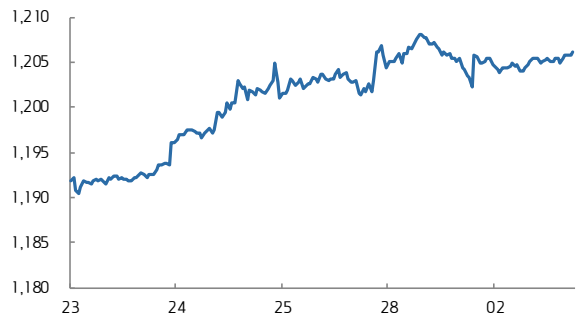
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

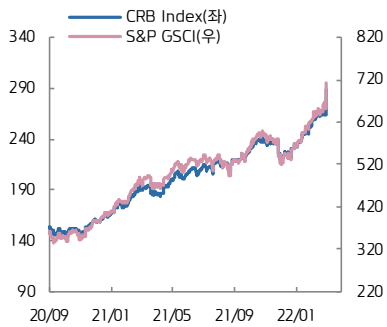
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

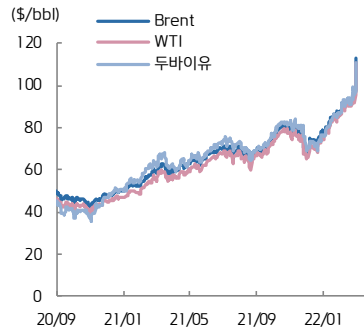


CRB vs. S&P GSCI



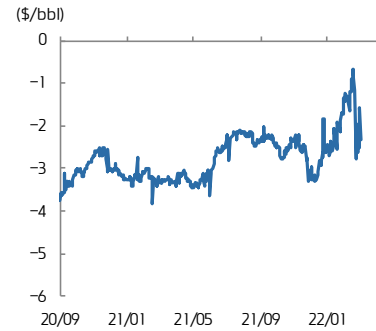
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



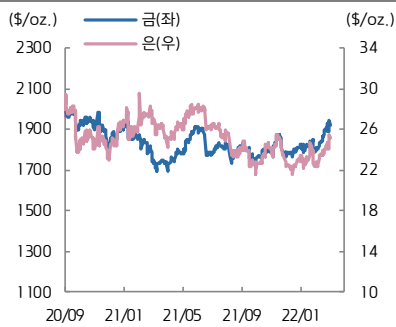
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



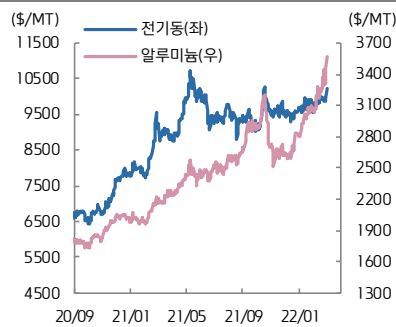
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



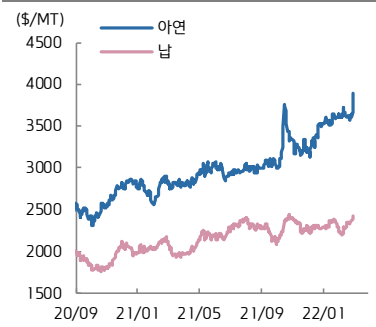
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



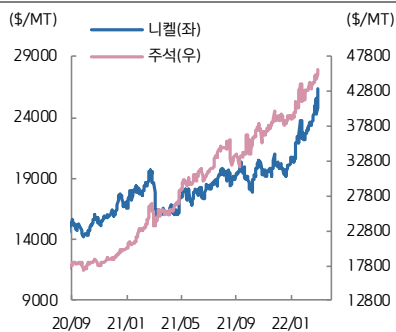
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



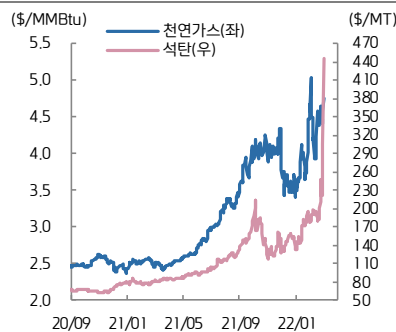
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



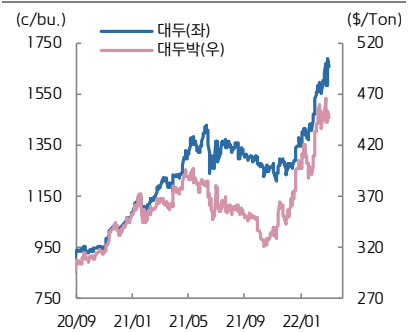
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



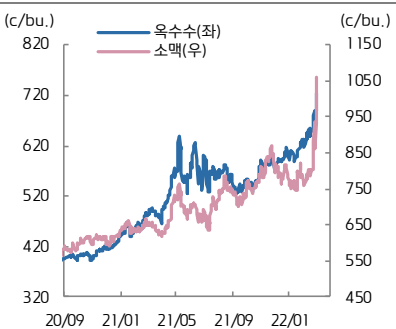
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



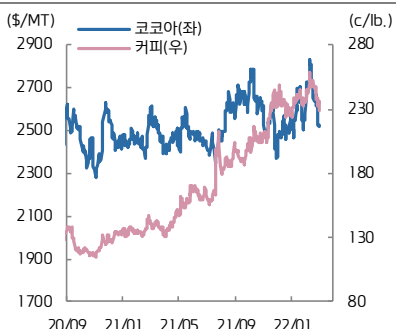
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



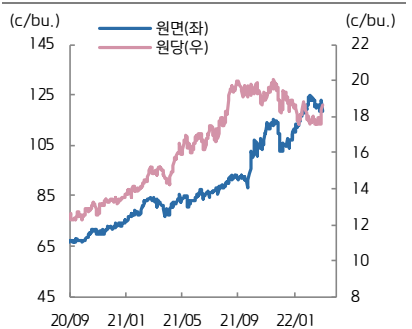
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

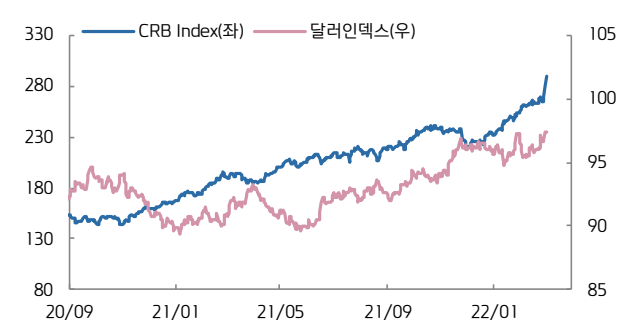
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

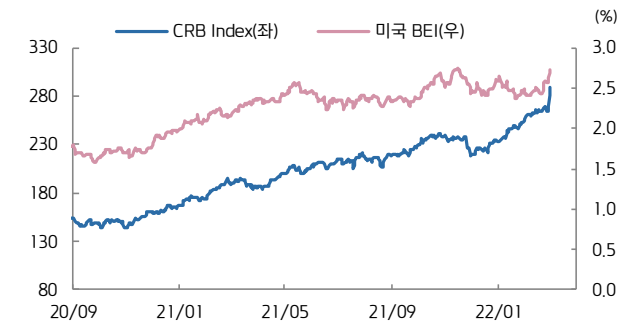


CRB vs. 달러인덱스



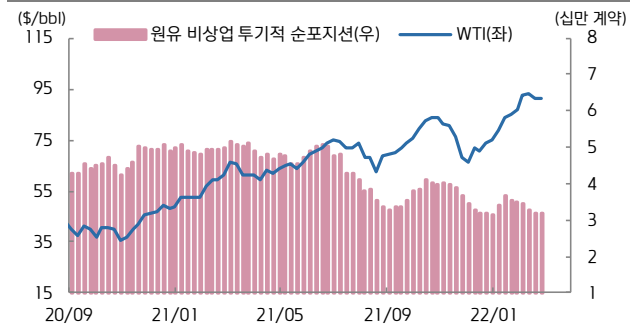
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



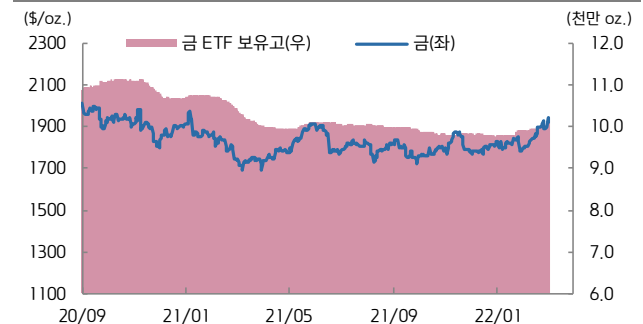
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

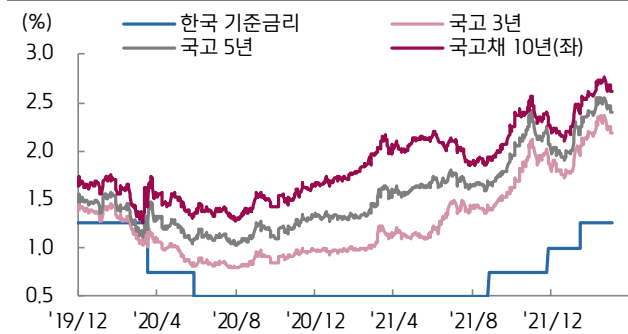
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	25.64	+3.26	+8.05	+13.45	+31.62	+53.90	+23.39
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.19	+5.07	+14.35	+20.03	+44.85	+64.58	+35.53
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.78	+2.69	+9.34	+14.70	+34.25	+56.23	+27.06
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	22.75	+5.28	+10.81	+15.48	+45.82	+75.40	+33.20
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.42	+5.01	+13.86	+20.63	+56.18	+88.22	+38.74
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.02	+5.65	+5.58	-10.33	+26.45	+59.96	+36.27
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.54	+2.65	+7.40	+10.56	+23.80	+33.16	+14.73
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	50.00	+2.04	-1.96	+4.17	+7.02	+11.11	+2.56
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	31.95	+1.43	+6.50	+11.67	+36.60	+52.14	+28.83
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	98.96	-0.57	+2.19	+8.57	+14.78	+4.81	+10.63
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.73	-1.04	+0.81	+6.45	+8.77	+10.66	+5.13
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.37	-0.72	+2.82	+11.66	+12.95	-5.77	+8.65
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	249.50	+4.25	+7.78	+13.19	+51.01	+12.09	+41.62
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.43	-0.05	+0.14	+4.95	+9.00	+24.09	+8.51
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	41.90	+14.67	+10.99	+19.71	+29.84	+45.74	+25.02
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.41	-1.50	+0.80	-0.91	-3.42	-2.91	-2.94
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.81	+0.32	+1.17	-1.55	-2.16	-0.22	-3.66
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	97.11	-0.22	-2.53	-7.85	-9.55	-8.38	-10.32
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.87	+0.02	-1.27	-1.51	-1.46	-7.82	-1.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.12	+0.31	-2.46	-2.04	+0.08	-5.61	-0.80

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



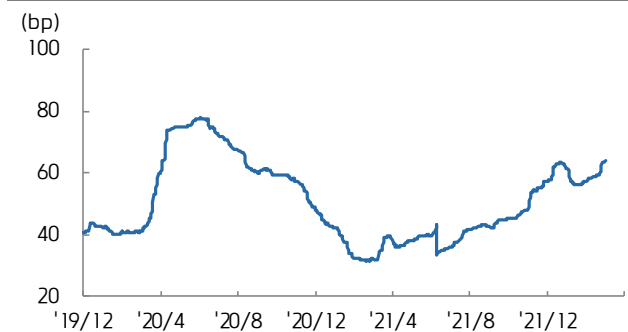
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



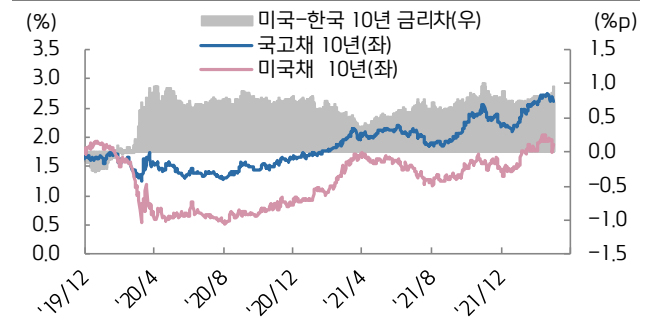
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



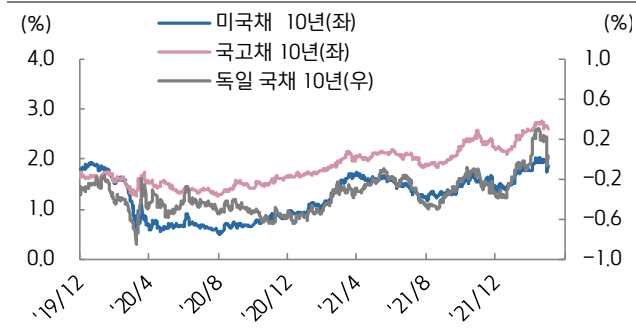
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



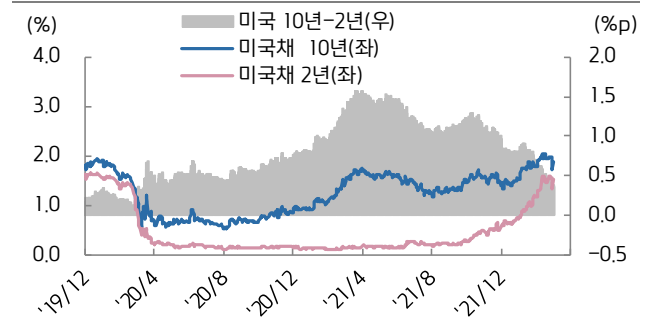
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



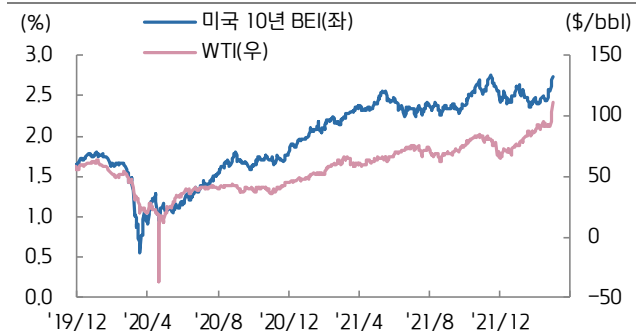
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



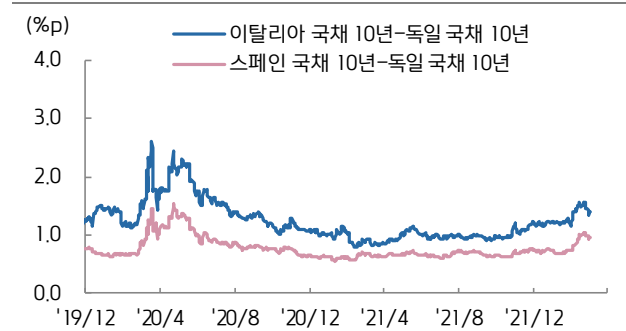
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권