



투자전략팀

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

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

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

달러, 위험회피심리 지속에 강세

FX: 유로화, 우크라이나 사태에 따른 경기 우려에 약세

달러화는 우크라이나와 러시아간 지정학적 리스크가 장기화될 가능성이 높아진 가운데 유로화가 우크라이나 사태에 따른 경기 둔화 우려로 약세를 보이면서 강세

우크라이나와 러시아간 회담은 진행하고 있으나 러시아의 우크라이나 침공 및 서방국가의 제재 등이 이어지면서 관련 불확실성 지속. 지정학적 리스크의 장기화 가능성으로 시장 내 안전자산 선호 심리가 계속되었고 유로화는 우크라이나 사태로 인한 물가 상승 등이 경기 둔화로 이어질 것이란 시장 전망 등이 뒤따르면서 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1208.02원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불확실성에 소폭 상승 흐름을 보일 전망

Commodity: 국제유가, 이란 핵합의 기대 속 하락

국제유가는 러시아-우크라이나 간 2차 협상이 진행된 가운데 이란 핵합의 복원 협상에 대한 기대로 하락. 이란 핵합의 복귀로 이란 원유 수출 제재가 종료될 경우 원유 공급이 늘어날 수 있기 때문. 다만, 현재 서방국가의 직접적인 러시아 원유 수입 제재 부재에도 러시아산 원유 수요가 줄어들며 타이트한 수급 우려가 높아진 만큼 유가 낙폭은 제한. 내용을 한편, 금은 러시아-우크라이나 2차 협상 진행에도 안전자산 선호심리 높아지며 상승했고, 알루미늄은 달러 강세에도 러시아 공급 차질로 인한 타이트한 수급 여건에 상승.

금리: 장기물 중심으로 전일 상승분 되돌림

국고채 금리는 장 막판 국채발행계획 관련 루머에 상승 마감. 전일 미국채 금리 상승 영향으로 상승 출발한 후 낙폭은 제한되는 양상을 보임. 외국인 수급도 큰 영향을 미치지 않는다고, 장 중 미국채 금리가 하락세를 보인 점도 금리 상승을 제한시킨 요인. 다만, 장 막판 기재부의 30년물 발행이 크게 증가할 것이라는 루머로 큰 폭 상승 마감. 장 마감 후 발표된 발행 계획은 전월과 동일한 수준으로 나타남.

미 국채금리는 장기물 중심으로 전일 상승분을 소폭 되돌리며 혼조 마감. 단기물은 파월 연준의장의 긴축 의지 발언이 거듭 주장되며 상승 흐름 이어감. 향후 인플레이션이 하락하지 않는다면 추가로 공격적인 움직임을 보일 수 있다고 언급해 3월이 아니더라도 연중 50bp 인상 우려 반영. 다만 장기물은 유가 하락과 안전자산 선호로 소폭 하락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.724	+0.35	+0.60
EUR/USD	1.1066	-0.48	-1.13
USD/JPY	115.46	-0.05	-0.06
GBP/USD	1.3348	-0.43	-0.24
USD/CHF	0.9172	-0.34	-0.94
AUD/USD	0.7329	+0.44	+2.32
USD/CAD	1.2681	+0.40	-1.05
USD/BRL	5.0272	-1.47	-0.65
USD/CNH	6.3225	-0.01	-0.01
USD/KRW	1204.6	-0.12	+0.92
USD/KRW NDF 1M	1208.02	+0.35	+0.09

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	107.67	-2.65	+16.01
금(\$/oz)	1935.9	+0.71	+0.50
구리(\$/MT)	10420	+1.95	+4.88
알루미늄(\$/MT)	3704	+3.75	+7.52
철광석(\$/MT)	158.22	+6.12	+13.73
소맥(c/bu.)	1134	+7.08	+21.32
대두(c/bu.)	1667.75	+0.29	+0.83
옥수수(c/bu.)	747.75	+3.14	+8.33

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.212	+3.20	-10.30
국고 5년	2.465	+6.00	-5.50
국고 10년	2.677	+6.50	-4.30
회사채 3년(AA-)	2.864	+4.40	-5.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.530	+1.80	-4.97
미국 국채 10년	1.841	-3.62	-12.28
독일 국채 10년	0.020	-0.70	-15.20
이탈리아 국채 10년	1.569	+1.70	-24.50
일본 국채 10년	0.177	+3.70	-2.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

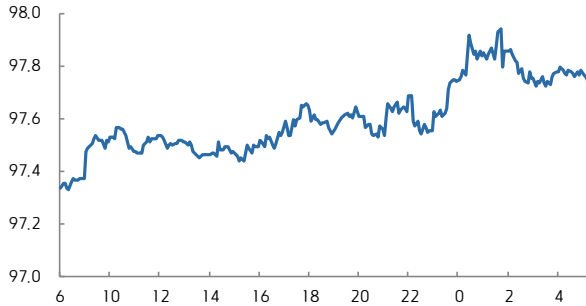
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

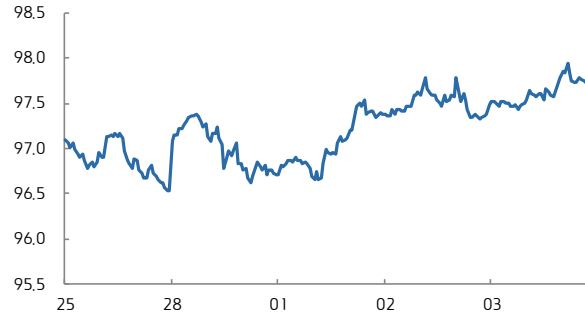


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



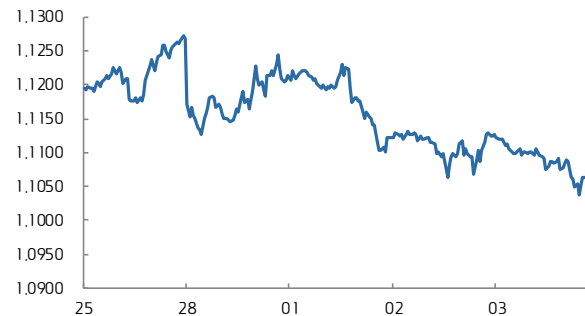
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



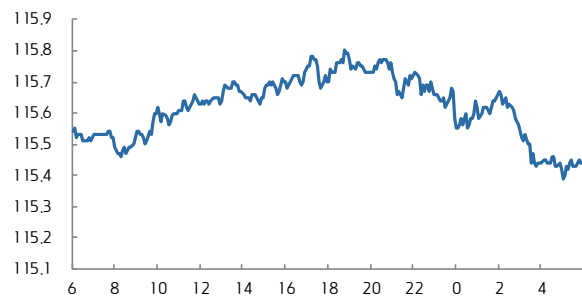
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



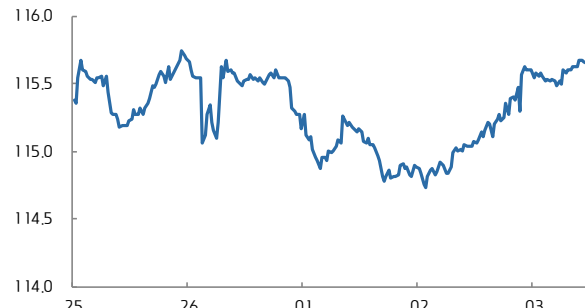
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



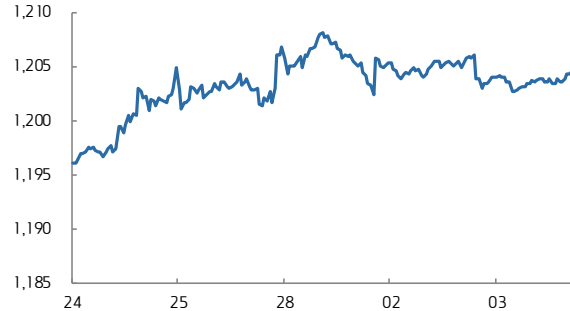
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

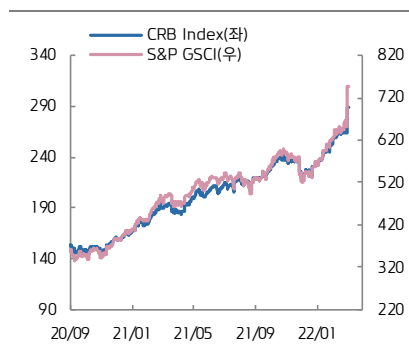
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

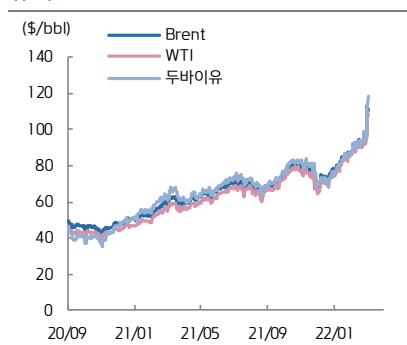


CRB vs. S&P GSCI



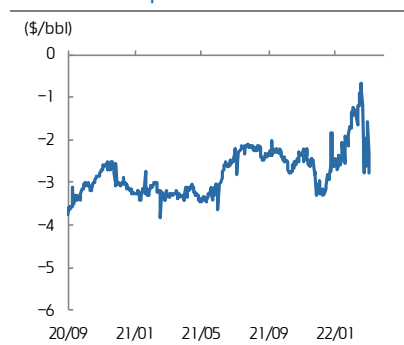
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



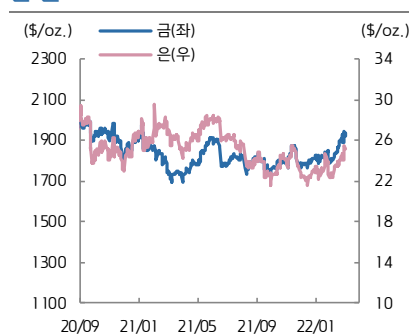
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



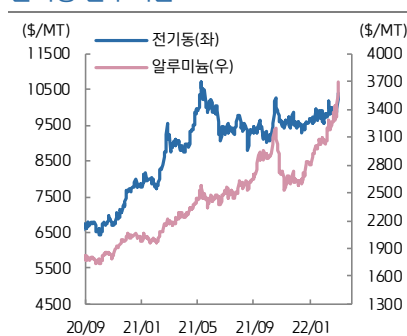
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



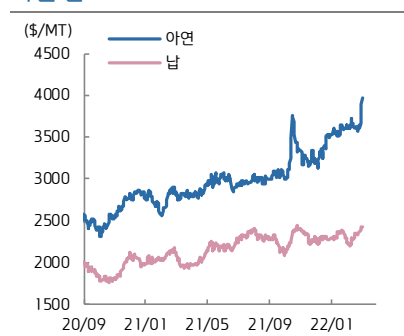
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



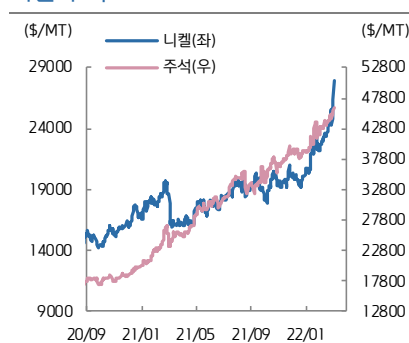
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



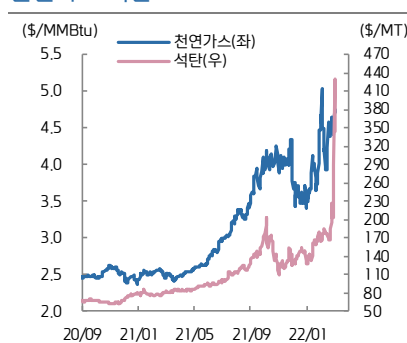
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



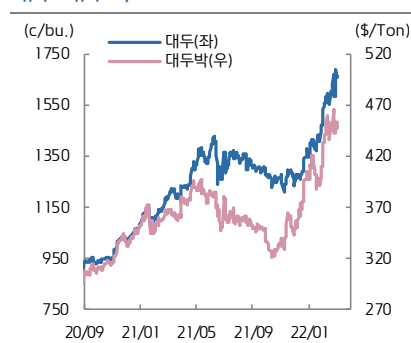
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



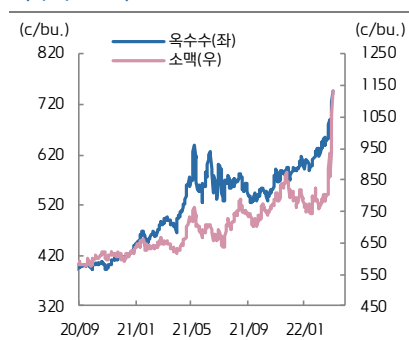
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



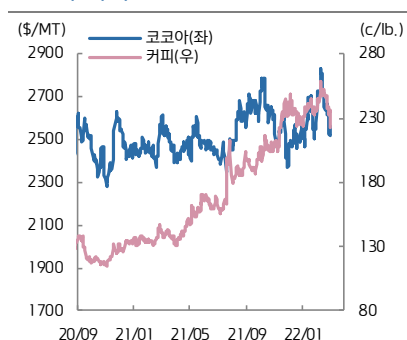
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



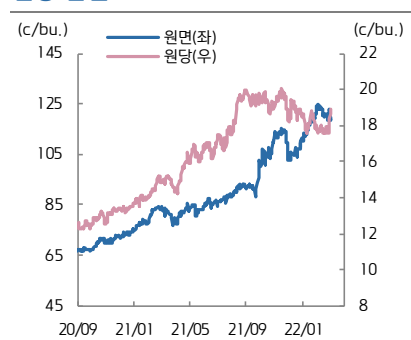
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

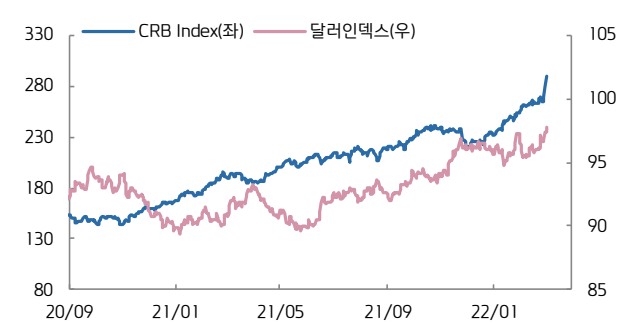
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

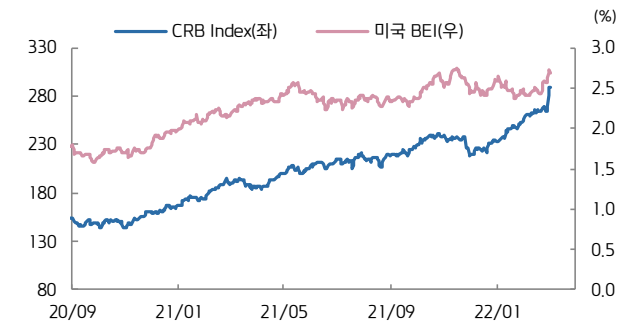


CRB vs. 달러인덱스



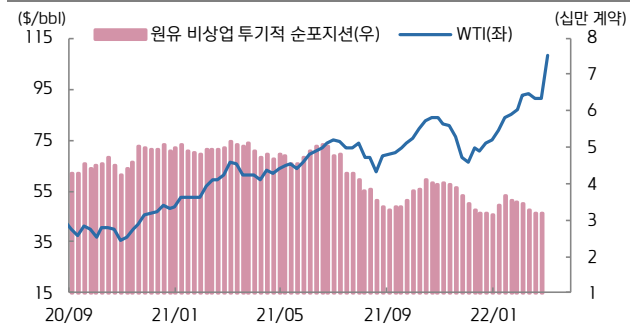
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



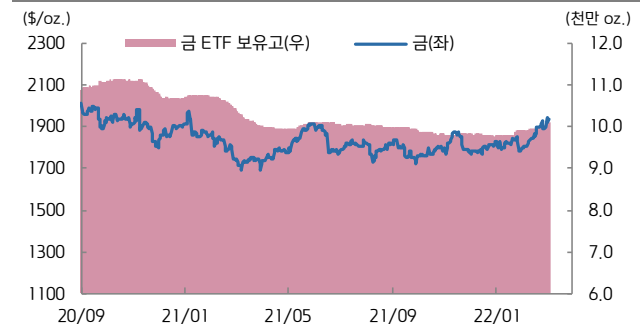
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

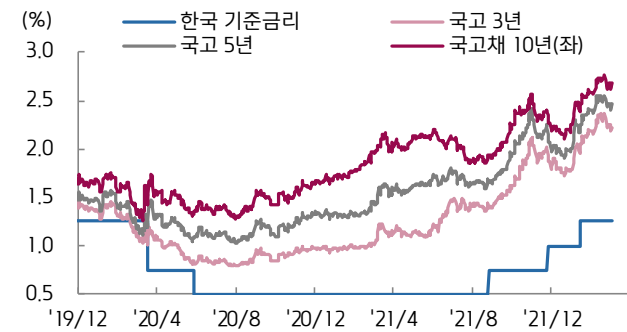
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	25.92	+1.09	+8.77	+14.44	+32.92	+54.65	+24.74
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.23	+0.17	+12.88	+19.74	+45.55	+63.94	+35.77
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.87	+1.03	+9.78	+15.80	+36.46	+58.41	+28.36
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	22.57	-0.79	+9.62	+13.99	+45.52	+71.11	+32.14
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.53	-1.18	+12.35	+17.35	+55.27	+81.16	+37.10
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.64	-2.23	+2.15	-3.48	+24.83	+58.48	+33.23
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.39	+3.33	+9.00	+14.54	+27.24	+39.63	+18.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	51.98	+3.96	+10.01	+8.29	+11.26	+10.60	+6.63
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	34.00	+6.42	+13.33	+23.64	+45.36	+61.90	+37.10
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.84	+0.89	+4.72	+10.26	+15.04	+7.25	+11.61
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	180.80	+0.60	+2.07	+7.24	+8.50	+12.56	+5.76
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.29	-0.34	+4.39	+12.46	+11.70	-4.08	+8.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	259.58	+4.04	+16.08	+20.34	+55.21	+17.47	+47.35
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.91	+2.24	+2.91	+7.14	+10.99	+27.61	+10.94
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	42.46	+1.34	+17.91	+21.31	+31.58	+47.69	+26.70
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.89	+0.43	+0.99	-0.06	-3.57	-1.96	-2.52
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.55	-0.25	+0.29	-1.03	-2.40	-0.30	-3.90
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.69	-0.43	-1.96	-7.45	-10.06	-8.22	-10.71
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.79	-0.38	-0.71	-2.45	-1.81	-7.91	-2.22
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.08	-0.28	-1.06	-2.04	-0.18	-5.70	-1.08

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



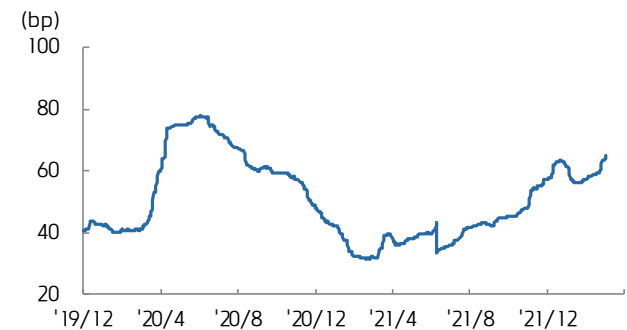
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



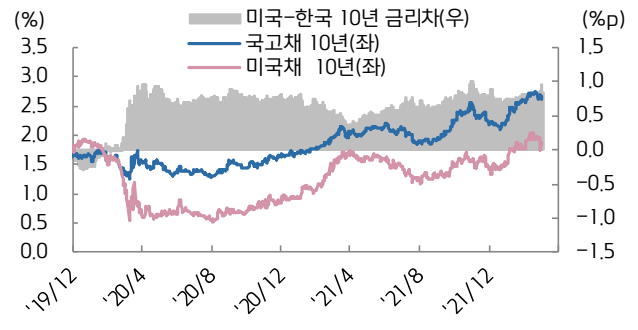
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



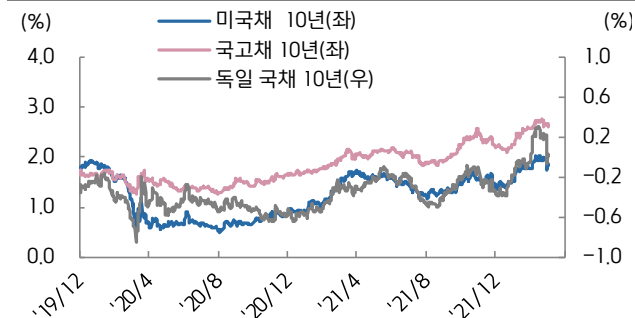
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



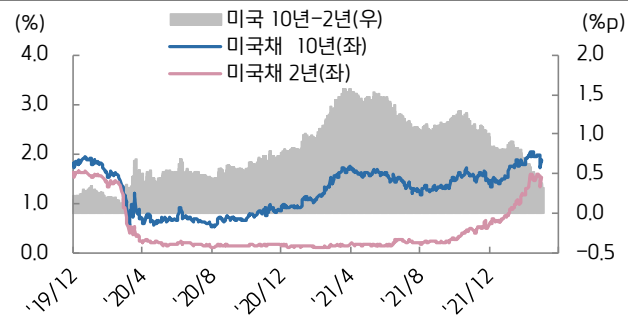
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



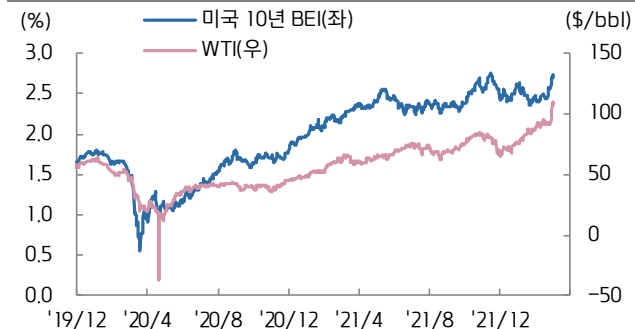
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



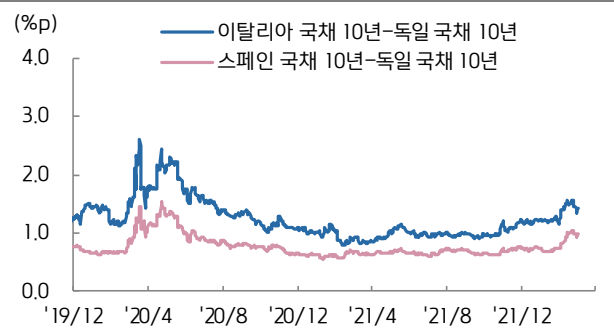
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권