



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, 유가 급락과 함께 하락

FX: 유로화, EU공동채권 발행 기대 등에 상승

달러화는 국제유가가 주요 산유국들의 증산 가능성 등으로 급락하면서 뉴욕증시가 반등하고 안전자산 선호 심리가 완화, 여기에 유로화가 EU 공동채권 발행 가능성 등으로 강세를 보이자 하락

국제유가가 주요 산유국들의 원유 증산 움직임이 이어지면서 10% 넘게 급락. 최근 금융시장 불안심리를 자극했던 국제유가가 하락하면서 뉴욕증시 반등 및 금융시장 내 위험회피성향 완화. EU는 에너지와 국방비 지출을 위한 공동채권 발행 가능성이 있다는 소식이 전해지면서 유로화에 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1223.88원으로 14원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 대외 불안 완화에 하락 압력 이어질 전망.

Commodity: 국제유가, 공급 증가 기대로 급락

국제유가는 주요 산유국 증산 기대로 급락. 미국의 러시아산 원유 수입 중단 소식에도 OPEC+ 산유국의 추가 증산 기대로 상승. 또한 우크라이나가 러시아와 전쟁을 끝내기 위한 협상 가능성을 언급하면서 지정학적 리스크가 일부 완화된 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 미국 주간 원유재고가 186만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 감소했지만 유가 영향은 제한되었고, 유가는 전일대비 12% 급락 마감함. 한편, 금은 러시아-우크라이나간 협상 기대로 금융시장 내 안전자산 선호심리 완화되자 하락.

금리: 위험자산 회피성향 완화되며 큰 폭 상승

국고채 금리는 전일 확대되었던 베어 플래트닝 수준을 되돌리면서 단기물은 보험, 장기물은 소폭 상승해 혼조 마감. 전일 미국채 금리가 유가 상승과 인플레이 우려로 급등했지만 국고채 금리는 전일의 매도 흐름을 되돌리며 회복세를 보임. 환율 상승세와 국제유가 상승 흐름 지속에도 국고채금리는 대신 이벤트 등을 앞두고 변화는 제한적이었음.

미 국채금리는 국제유가 안정에도 위험자산 선호 속에 상승. 10년물은 1.90% 레벨로 돌아왔으며, 장단기금리차는 소폭 확대. 우크라이나와 러시아 갈등이 다소 완화될 것으로 기대되는 가운데, 국제유가도 급등세를 되돌리며 하락. 금융시장 전반적으로 위험자산 선호가 확대되는 양상으로 금리는 반등함. 다만, 이번주 CPI 발표를 앞둔 경계로 상승폭 제한.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.001	-1.07	+0.63
EUR/USD	1.1076	+1.62	-0.39
USD/JPY	115.83	+0.14	+0.27
GBP/USD	1.3181	+0.60	-1.68
USD/CHF	0.9264	-0.27	+0.66
AUD/USD	0.7322	+0.73	+0.34
USD/CAD	1.2809	-0.59	+1.41
USD/BRL	5.0119	-1.03	-1.77
USD/CNH	6.3233	-0.04	0.00
USD/KRW	1237	+0.81	+2.89
USD/KRW NDF 1M	1223.88	-0.86	+1.67

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	108.7	-12.13	-1.72
금(\$/oz)	1988.2	-2.70	+3.43
구리(\$/MT)	10070	-1.76	-1.47
알루미늄(\$/MT)	3535	+0.54	-0.98
철광석(\$/MT)	163.34	-1.32	+9.55
소맥(c/bu.)	1201.5	-6.61	+13.46
대두(c/bu.)	1671.75	-1.07	+0.53
옥수수(c/bu.)	733	-2.66	+1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	0.00	0.00
국고 3년	2.280	0.00	+3.50
국고 5년	2.515	0.00	+4.50
국고 10년	2.717	+1.50	+3.20
회사채 3년(AA-)	2.938	+0.60	+5.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.680	+8.11	+16.78
미국 국채 10년	1.953	+10.75	+7.64
독일 국채 10년	0.216	+10.40	+18.90
이탈리아 국채 10년	1.677	+8.30	+12.50
일본 국채 10년	0.167	+0.70	+2.70

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 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 조사분석자료는 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.

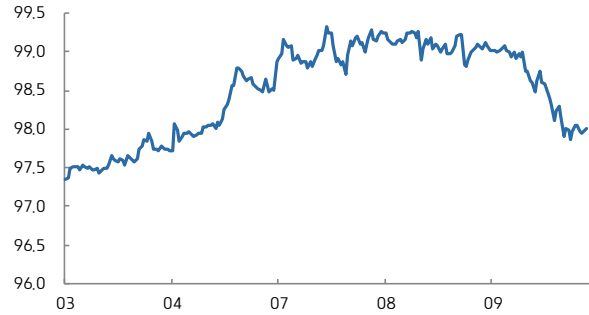


달러지수 일중 차트



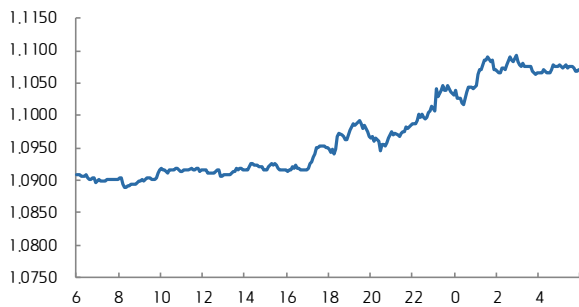
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



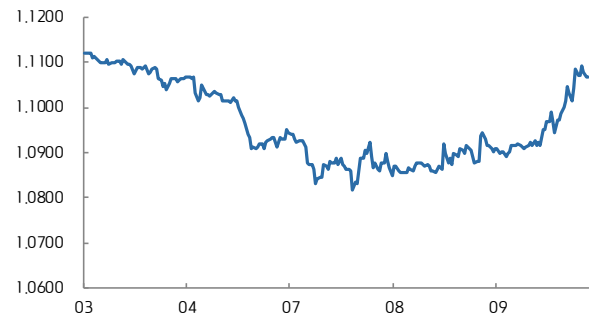
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



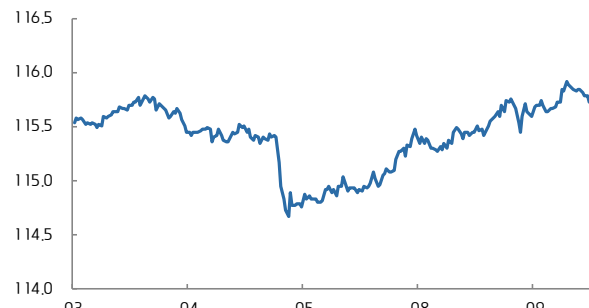
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



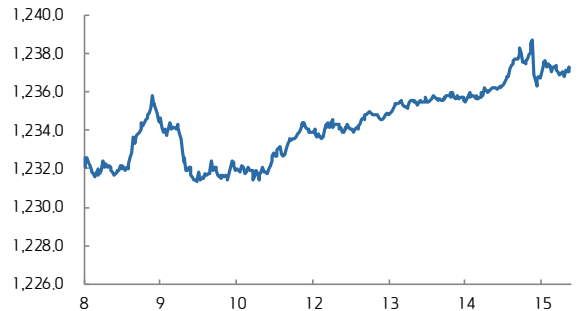
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



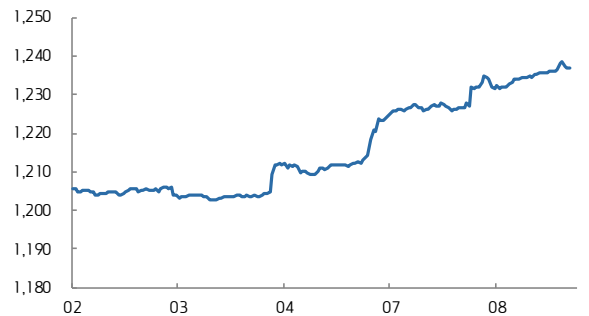
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

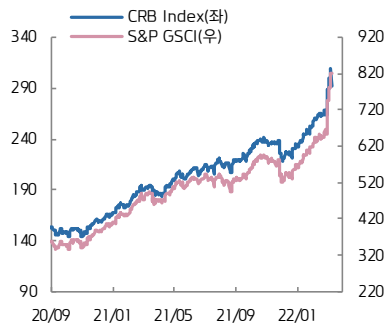
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

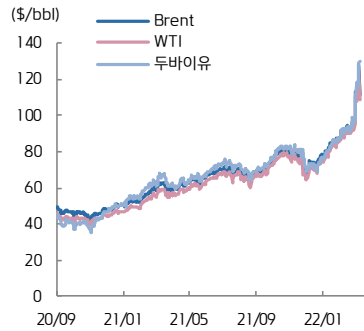


CRB vs. S&P GSCI



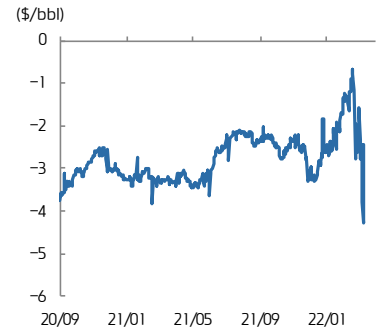
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



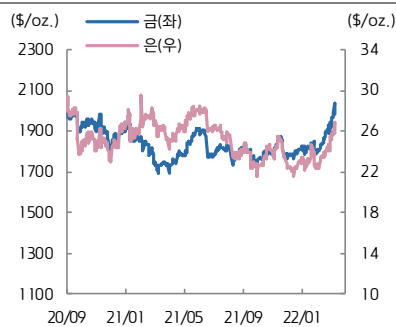
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



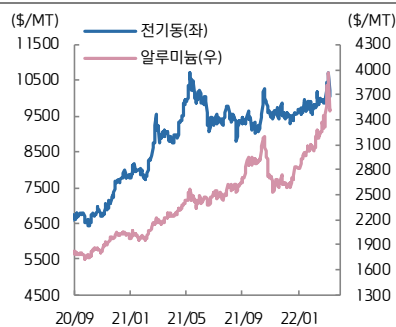
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



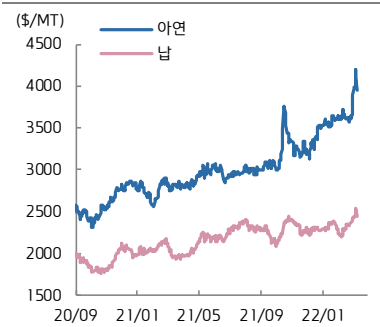
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



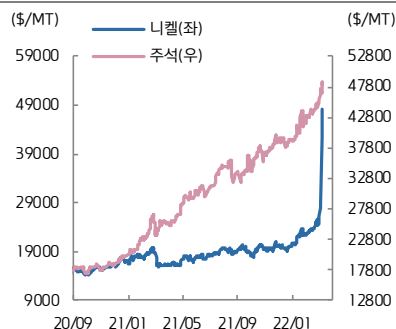
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



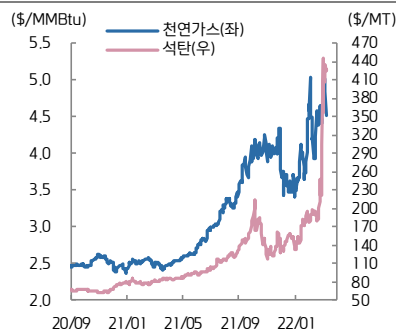
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



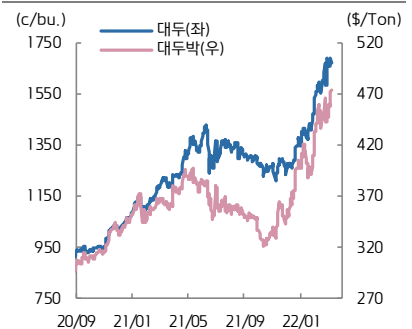
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



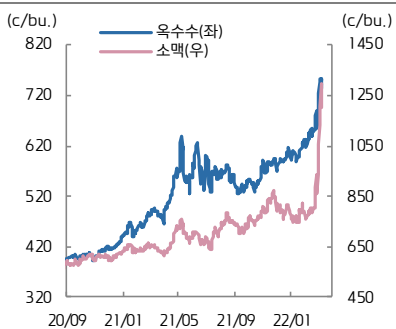
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



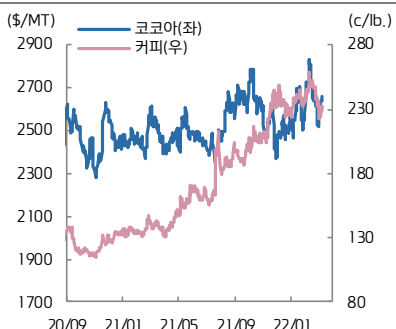
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



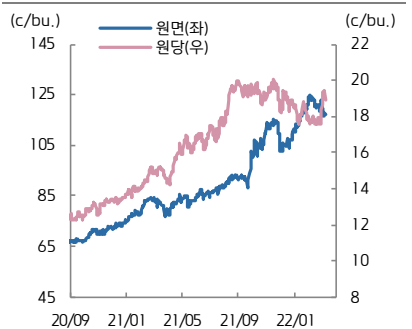
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

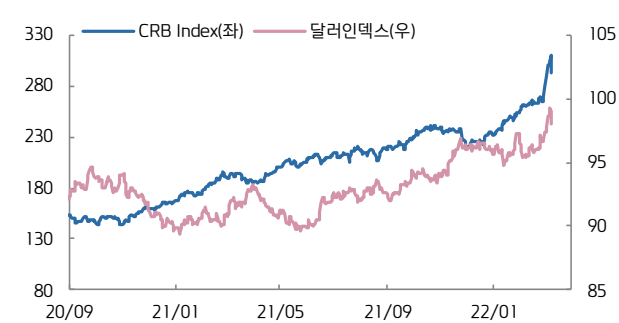
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

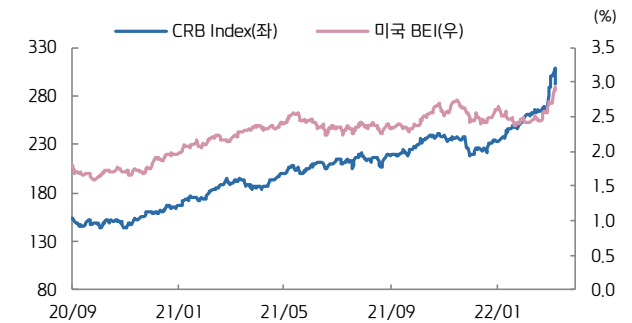


CRB vs. 달러인덱스



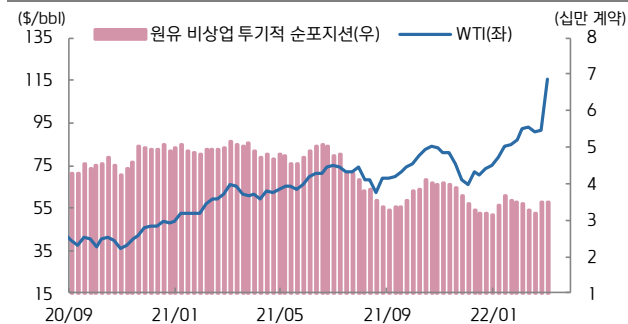
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



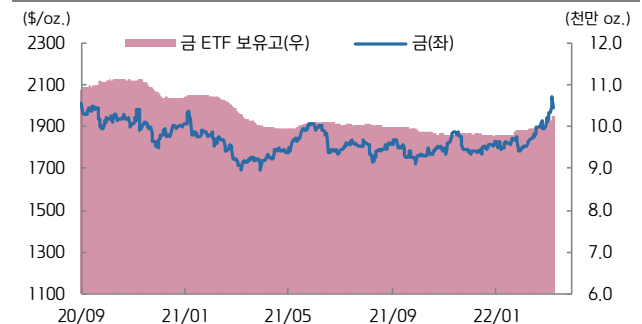
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

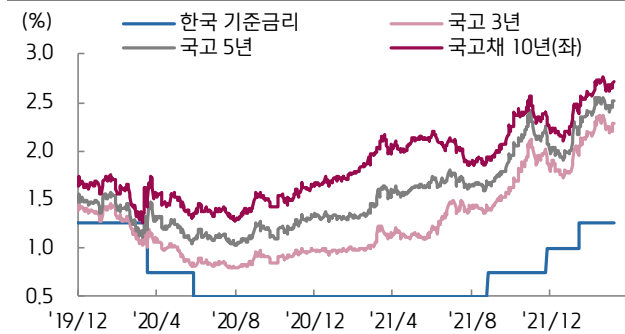
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	25.84	-7.94	+0.78	+12.79	+28.56	+50.85	+24.35
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.08	-10.72	-0.47	+17.58	+40.56	+59.72	+34.89
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.80	-7.37	+0.23	+14.01	+32.43	+55.20	+27.35
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	22.68	-11.20	-0.31	+15.13	+38.29	+66.03	+32.79
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.47	-11.66	+0.07	+17.61	+47.92	+75.06	+38.83
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.91	-1.00	-6.52	+13.24	+28.51	+59.58	+27.38
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.41	-8.37	-4.42	+1.03	+15.80	+31.31	+9.66
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	0.00	-3.00	-3.96	+1.04	+7.78	-0.51
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	49.49	-20.05	+54.90	+72.56	+111.59	+199.03	+99.56
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	102.97	-3.64	+4.05	+11.95	+19.57	+11.29	+15.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	185.82	-2.97	+3.39	+8.53	+12.02	+15.53	+8.69
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.80	-2.66	+1.84	+10.54	+17.24	-1.04	+10.65
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	275.46	-6.62	+10.40	+30.03	+63.60	+28.16	+56.36
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	21.86	-1.53	+2.01	+3.21	+11.08	+26.72	+10.68
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	43.00	+2.38	+2.63	+37.42	+35.48	+47.72	+28.31
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.10	-0.62	-0.28	+0.16	-3.34	-2.11	-3.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.33	+0.76	-1.43	-2.06	-4.04	-0.69	-5.03
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.61	+0.97	-1.54	-8.03	-11.43	-7.92	-11.70
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.70	+1.08	-0.83	-2.71	-2.19	-7.38	-2.66
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.84	+0.90	-1.66	-4.18	-2.04	-6.22	-2.44

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



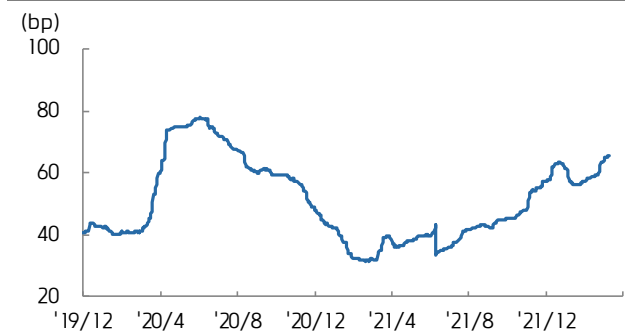
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



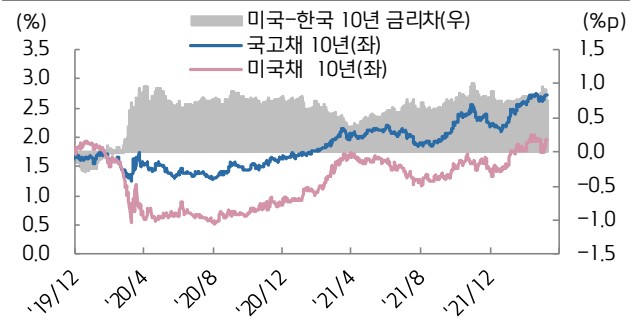
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



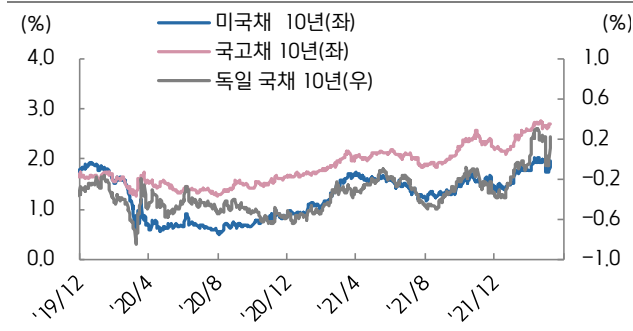
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



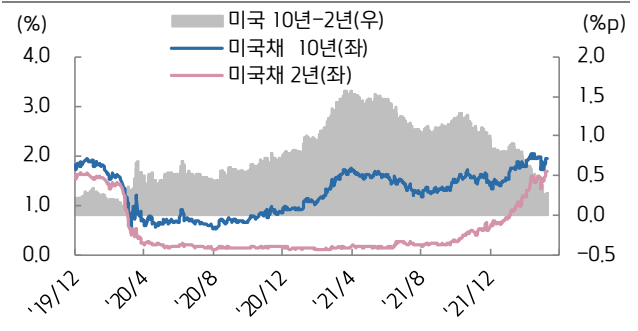
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



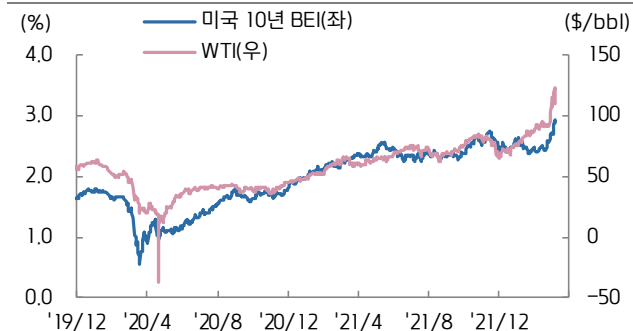
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권