



## 투자전략팀

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

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

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

## 달러, 통화정책 불확실성에 상승

## FX: 엔화, 혼재된 재료 속 약세

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.432	+0.07	+0.70
EUR/USD	1.0889	+0.06	-0.46
USD/JPY	149.04	+0.48	+1.35
GBP/USD	1.2736	-0.13	-0.95
USD/CHF	0.8838	+0.01	+0.76
AUD/USD	0.656	-0.32	-0.91
USD/CAD	1.3542	+0.07	+0.44
USD/BRL	4.9959	+0.12	+0.24
USD/CNH	7.2057	+0.04	+0.08
USD/KRW	1330.5	+0.98	+0.81
USD/KRW NDF 1M	1328.7	+0.50	+0.98

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 최근 예상치를 상회한 물가 지표로 금리 인하 시기 지연 우려가 재부각되었고 이에 따른 금융시장 내 안전자산 수요와 미 단기과 중기 국채금리 상승 등이 이어지면서 상승

미국 경제지표는 혼재. 2월 광공업 생산이 예상보다 양호했던 반면, 미 시건 소비심리는 전월보다 하락. 최근 발표된 CPI와 PPI가 시장 예상보다 높게 나온 점이 6월 금리 인하에 대한 전망도 약화시키며 통화정책 불확실성 확대. 뉴욕증시도 하락하며 금융시장 내 안전자산 수요가 확대되었고 이를 반영해 달러는 소폭 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,328.7원으로 2.8원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승과 FOMC 경계감 등에 소폭 상승 전환될 전망

## Commodity: 국제유가, 위험자산 선호 약화에 하락

국제유가는 뉴욕 주요 증시가 하락하는 등 금융시장 내 위험자산 선호 약화되며 하락. 미 연준의 3월 FOMC를 앞두고 미국의 2월 물가지표가 시장 예상보다 높게 발표되는 등 미 연준의 통화정책에 대한 경계감이 다소 높아졌기 때문. 또한 달러가 소폭 강세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 채권금리 상승과 달러 강세 영향에 하락. 미 연준의 FOMC를 앞두고 미 연준의 금리 인하 시기 대한 불확실성이 다소 높아진 영향. 최근 금 가격이 미 연준의 금리 인하 기대 속 강세를 보인 만큼 차익 실현 매물이 출회된 것으로 보임.

## 금리: 3월 FOMC 대기하며 보험세

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미 2월 PPI가 전월 대비 0.6% 상승하며 전월치 및 전망치를 상회한 영향이며 장기물 위주 상승해 커브 스톱. 그밖에 다음 거래일에 있을 국고채 10년물 입찰에 따른 부담감을 비롯해 외국인의 국채선물 순매도, 국제유가가 80달러 선을 넘어선 것 또한 약세에 영향. 국고 3년 3.3%, 국고 10년 3.4% 선으로 올라섬.

미 국채금리는 보험권에서 혼조 마감. 30년물은 하락, 그외 구간은 소폭 상승. CPI와 PPI 발표를 소화하며 미 연준 인하 기대가 소폭 지연되는 가운데 3월 미 FOMC와 BOJ 통화정책회의를 대기하며 보험권 등락. FOMC에서는 기준금리 인하시기 연기 가능성이 높아지고, BOJ에서는 17년만의 기준금리 인상 발표 가능성이 제기. 미 연준 6월 인하 가능성은 50% 수준으로 축소되는 등 단기구간 상승.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	81.04	-0.27	+3.88
금(\$/oz)	2161.5	-0.28	-1.10
구리(\$/MT)	9013	+1.38	+4.23
알루미늄(\$/MT)	2271.5	+0.73	+0.64
철광석(\$/MT)	99.91	-3.22	-13.26
소맥(c/bu.)	528.5	-0.70	-1.72
대두(c/bu.)	1198.25	+0.25	+1.20
옥수수(c/bu.)	436.75	+0.69	-0.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.640	0.00	-4.00
국고 3년	3.305	+3.80	+4.00
국고 5년	3.340	+4.40	+4.30
국고 10년	3.410	+5.50	+8.90
회사채 3년(AA-)	3.951	+3.50	+4.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.728	+3.40	+25.41
미국 국채 10년	4.306	+1.60	+23.14
독일 국채 10년	2.442	+7.60	+17.50
이탈리아 국채 10년	3.696	+10.40	+11.80
일본 국채 10년	0.786	+0.90	+5.10

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

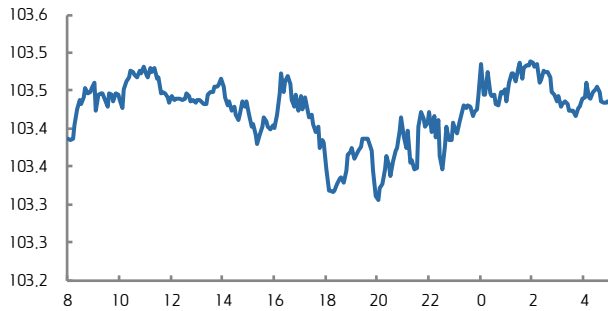
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

## 고지사항

• 본 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 조차분석자료는 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 사용될 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.

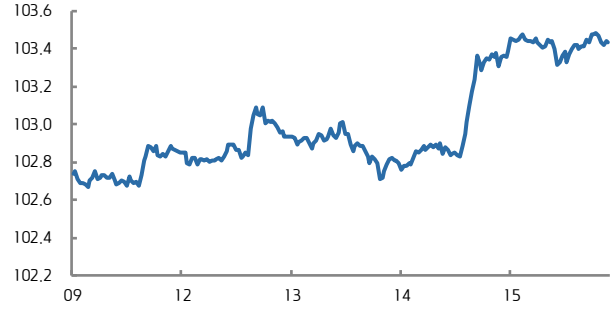


## 달러지수 일중 차트



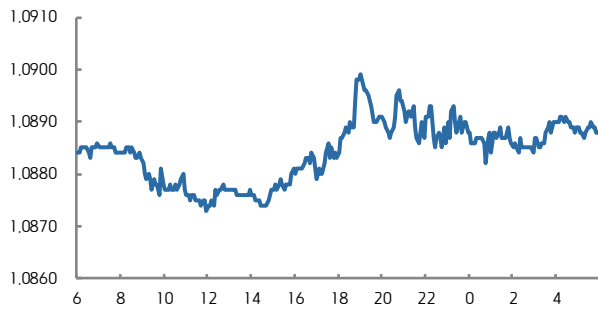
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

## 달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



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

## 유로/달러 5D 차트



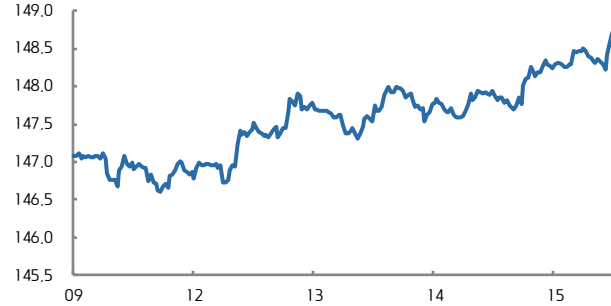
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



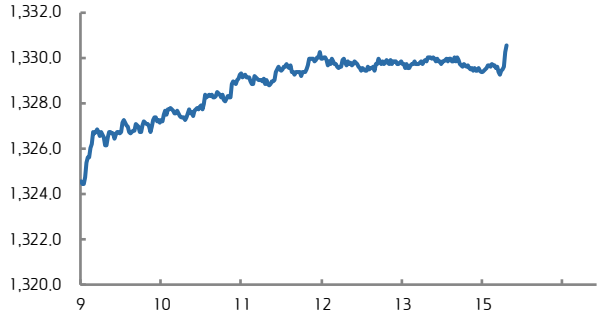
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

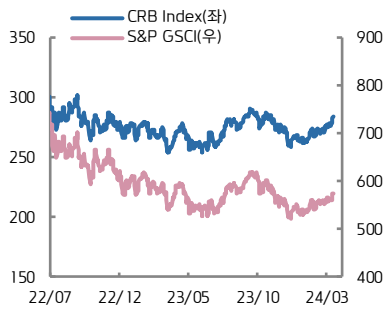


자료: Bloomberg, 키움증권



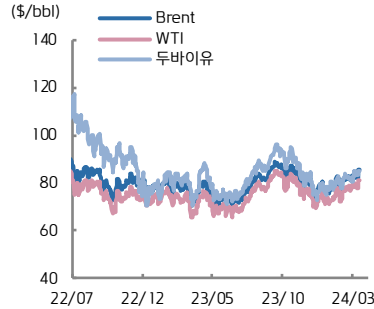


## CRB vs. S&P GSCI



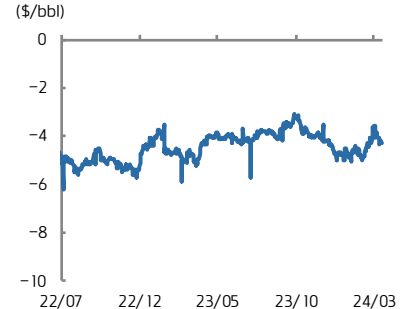
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



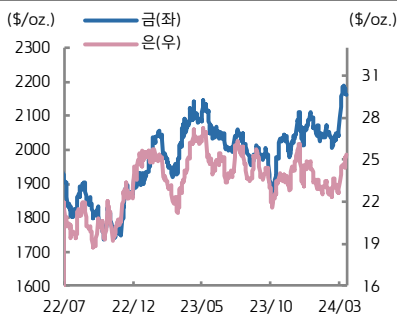
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



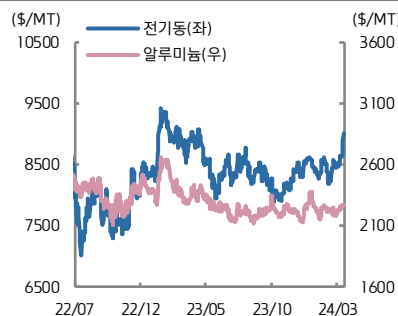
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



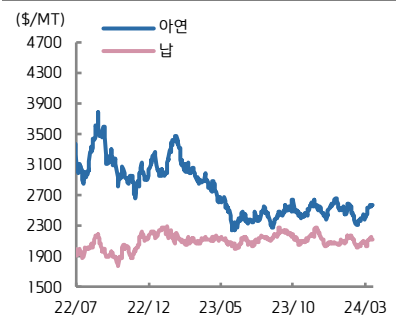
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



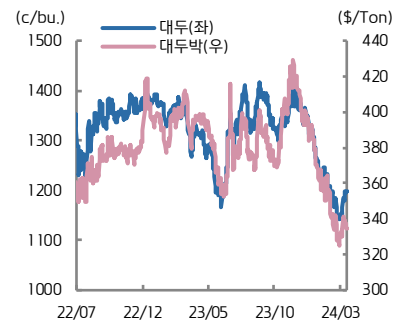
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



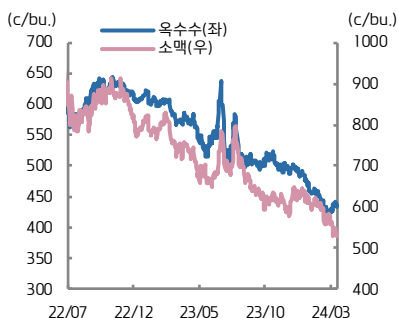
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



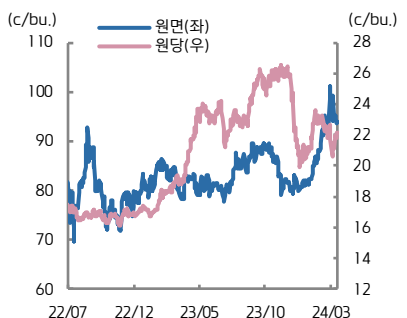
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

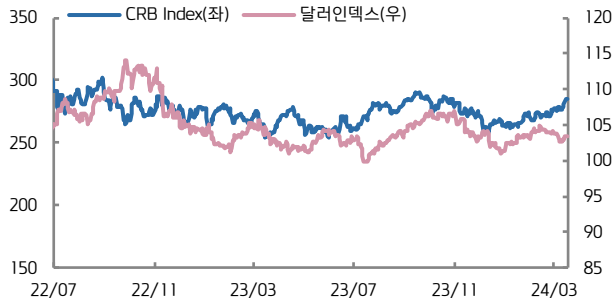
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

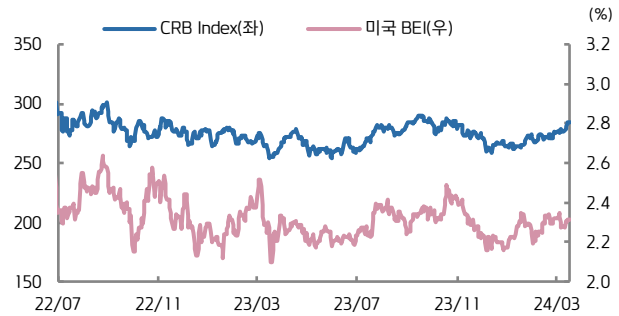


## CRB vs. 달러인덱스



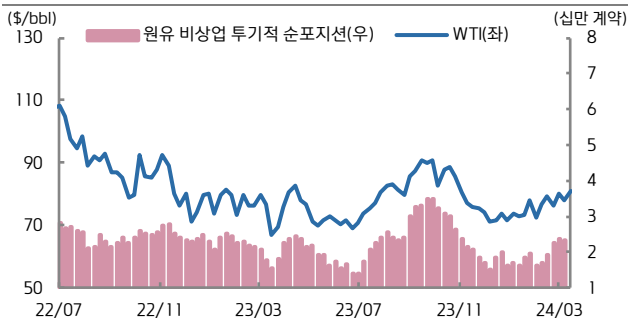
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



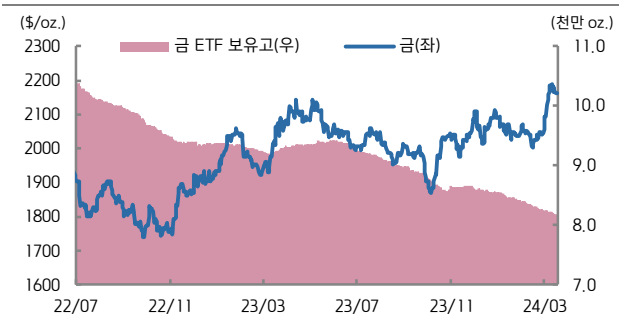
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

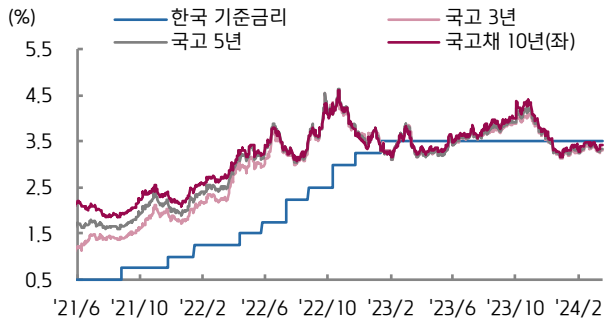
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.76	+0.35	+2.66	+3.31	-2.11	+0.04	+3.27
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.81	+0.41	+2.93	+3.32	+8.24	+14.43	+8.72
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.58	+0.13	+3.71	+2.93	+1.26	+5.19	+7.22
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	76.33	+0.04	+4.05	+3.98	+13.67	+27.11	+14.52
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.13	-2.83	-6.20	+0.93	-21.69	-54.65	-25.39
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.19	+1.06	+3.00	+5.82	-3.81	-5.80	-0.60
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.00	0.00	+0.78	+3.66	-2.81	0.00	+1.86
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.05	0.00	0.00	+8.65	+9.16	-21.53	+9.16
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.69	+0.34	+0.86	+7.61	+5.09	+8.54	+4.03
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	199.71	-0.32	-0.95	+7.18	+6.80	+11.84	+4.47
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.03	+1.32	+3.60	+7.67	+5.50	+15.61	+5.74
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	99.20	+0.91	+5.58	+13.46	-8.38	-24.64	-1.87
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	23.59	+2.17	+5.17	+8.76	+7.42	+18.84	+13.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.25	0.00	0.00	-0.77	-5.04	-10.42	-4.78
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.65	-0.17	-1.66	+0.17	-1.94	-1.60	-2.35
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.36	+0.01	-0.36	+0.73	+1.39	+11.48	+0.73
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	88.31	-0.32	-1.01	+1.73	+0.36	+9.76	+0.01
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.16	-0.09	-0.63	+1.15	-5.22	-1.47	-1.47
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.85	-0.09	+0.10	+1.15	+0.15	+6.57	-0.87

자료: Bloomberg, 키움증권

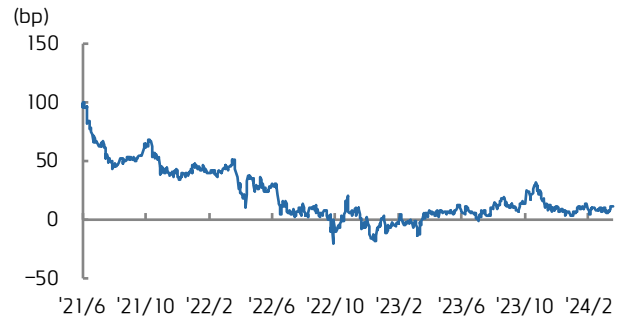


## 국고채 수익률



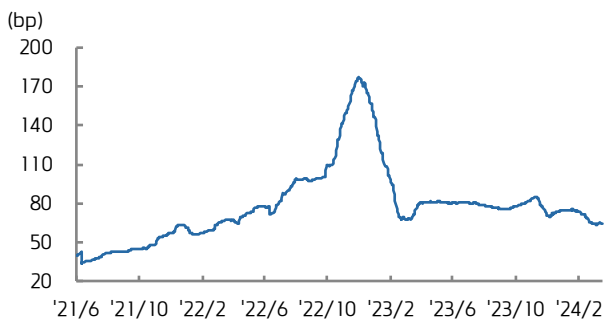
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



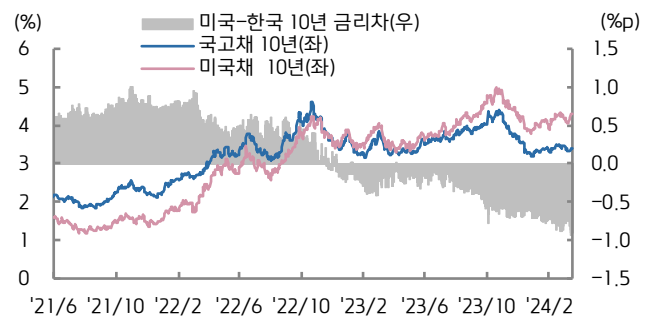
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



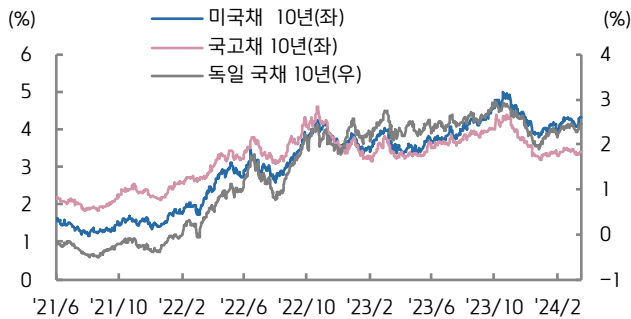
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



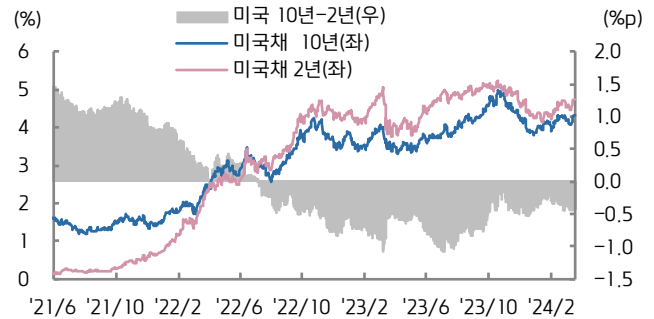
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



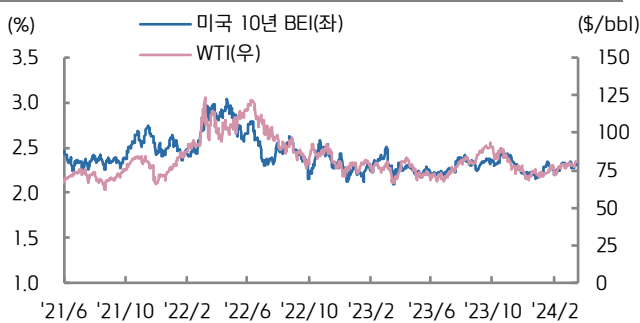
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



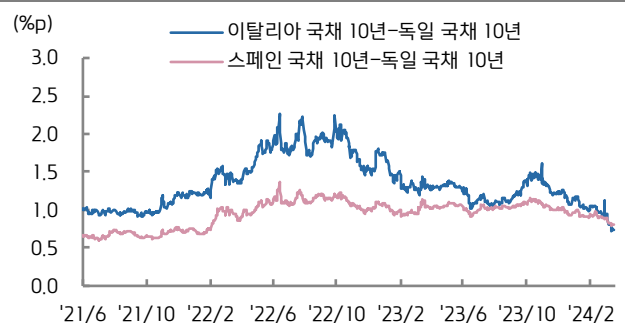
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권