



## 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

## 엔화, 정책 정상화에도 약세

## FX: 달러, FOMC 대기하며 소폭 강세

달러화는 미국 주택지표가 예상보다 양호했던 가운데 FOMC 결과를 앞둔 경계감 등이 이어지면서 소폭 상승.

미국 2월 주택착공건수는 전월대비 1.9%, 허가건수는 10.7%를 기록하며 전월과 시장 예상치를 모두 상회. 3월 FOMC 결과를 앞두고 관망세가 이어지면서 달러는 강보합권에서 등락. 엔화는 BOJ 통화정책회의에서 마이너스 금리를 종료했지만 선반영 인식과 미국과의 금리차 등에 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,335.33원으로 5.47원 하락 출발할 것으로 예상하나 FOMC를 앞둔 만큼 추가 하락은 제한될 것으로 전망

## Commodity: 국제유가, 공급 불안 속 상승 지속

국제유가는 공급 불안 속 상승. 이라크가 원유 수출 제한을 발표한 가운데 우크라이나의 러시아 정유시설 공격으로 러시아 원유 생산에 차질이 발생할 수 있다는 우려가 높아진 영향. 전일 중국의 1~2월 실물 경제지표가 양호하게 발표되며 중국 수요에 대한 불확실성이 완화된 만큼 유가가 공급 관련 소식에 더욱 민감하게 반응하는 것으로 보임. 한편, 금은 뉴욕 주요 증시가 상승하는 등 양호한 투자심리 속 하락. 또한 미 연준의 FOMC 결과 발표를 앞둔 경계감과 달러 강세도 금 가격 하락 요인으로 작용.

## 금리: FOMC 앞두고 BOJ 정책 변환 영향 받으며 하락

국고채 금리는 상승 마감. 미국 FOMC를 앞두고 있는 가운데 장중 대외 통화정책 이벤트로 약세폭이 축소되고 강세 전환하기도 했으나 FOMC 경계감에 장 후반 들어 재차 약세 전환 마감. BOJ는 시장 예상대로 마이너스 금리 정책을 폐지하면서 발표 이후 미국채 금리 하락하는 등 정책 불확실성 해소 및 추가 인상 시그널 부재로 강세를 보이기도 했음.

미 국채금리는 하락 마감. FOMC를 앞둔 경계감이 높아진 가운데 BOJ가 마이너스 금리 정책을 종료하면서 정책 불확실성이 약화된 영향. 또한 추가 금리 인상에 대한 시그널은 부재했다는 점도 금리를 하락시킨 요인. 더 나아가 이날 진행된 20년물 국채 입찰도 수요가 양호했던 것으로 발표되며 금리 하락 요인으로 작용. 미국채 10년물 4.3% 하회

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.806	+0.22	+0.82
EUR/USD	1.0866	-0.06	-0.56
USD/JPY	150.86	+1.15	+2.15
GBP/USD	1.2722	-0.05	-0.55
USD/CHF	0.8881	+0.03	+1.24
AUD/USD	0.6532	-0.43	-1.12
USD/CAD	1.3567	+0.24	+0.56
USD/BRL	5.0308	+0.11	+1.18
USD/CNH	7.212	+0.08	+0.34
USD/KRW	1339.8	+0.46	+2.20
USD/KRW NDF 1M	1335.33	+0.05	+1.95

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.47	+0.91	+7.62
금(\$/oz)	2181.2	-0.22	-0.30
구리(\$/MT)	8980	-1.13	+3.65
알루미늄(\$/MT)	2255	-0.77	-0.35
철광석(\$/MT)	106.64	+2.66	-2.42
소맥(c/bu.)	552.5	+1.80	+0.91
대두(c/bu.)	1185.5	-0.19	-0.88
옥수수(c/bu.)	439.5	+0.80	-0.51

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.640	0.00	-2.00
국고 3년	3.390	+4.00	+12.00
국고 5년	3.422	+3.70	+14.20
국고 10년	3.475	+4.30	+14.20
회사채 3년(AA-)	4.026	+3.50	+10.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.683	-4.88	+9.69
미국 국채 10년	4.293	-3.17	+14.18
독일 국채 10년	2.450	-0.90	+12.00
이탈리아 국채 10년	3.700	+2.30	+9.50
일본 국채 10년	0.741	-2.60	-2.90

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 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 사용될 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.

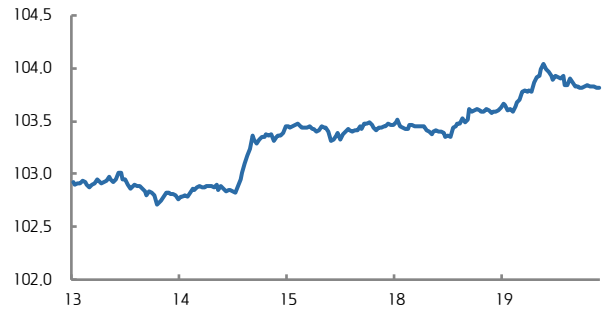


## 달러지수 일중 차트



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

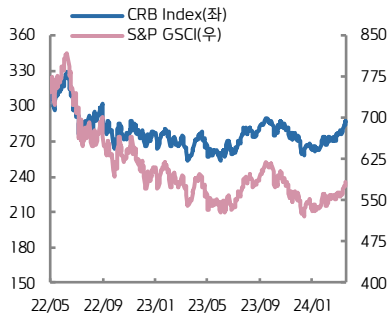


자료: Bloomberg, 키움증권



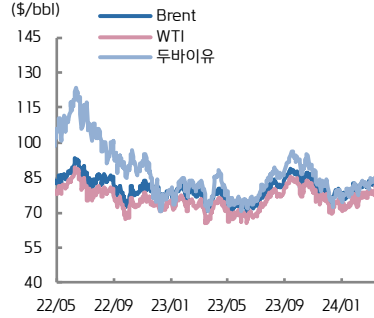


## CRB vs. S&P GSCI



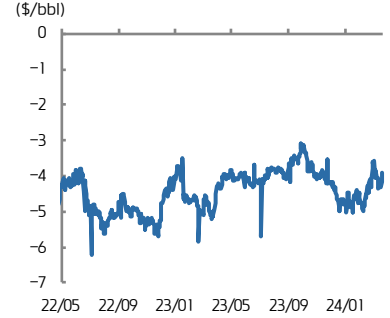
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



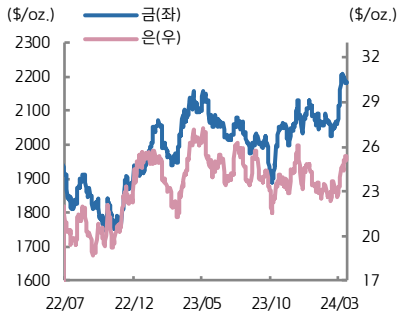
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



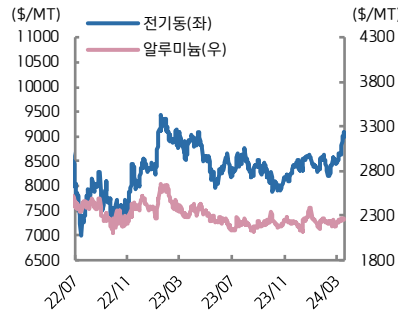
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



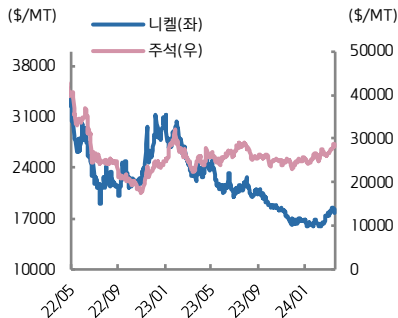
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



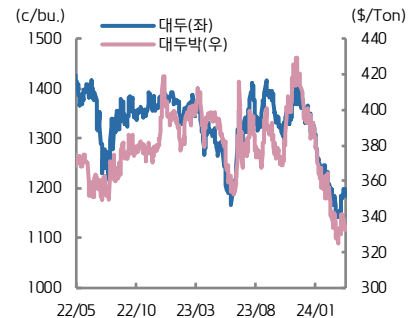
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



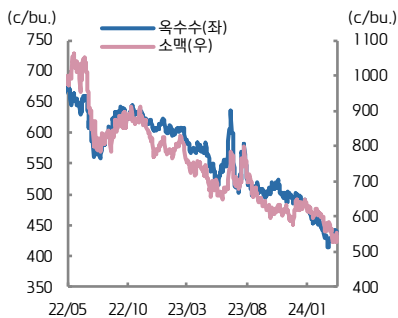
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



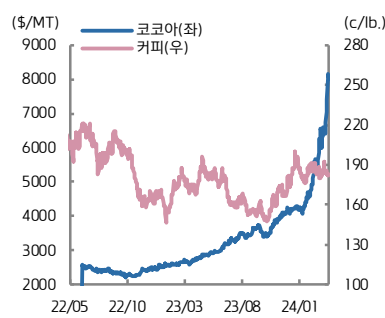
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



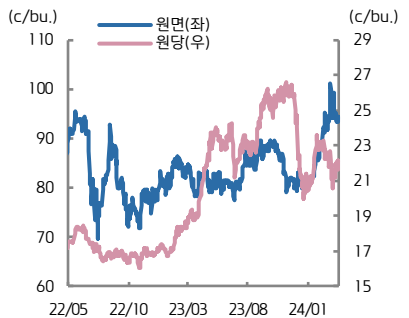
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

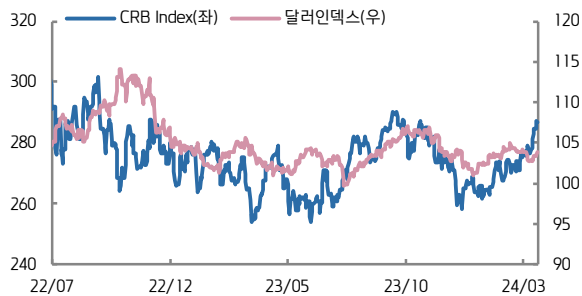
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

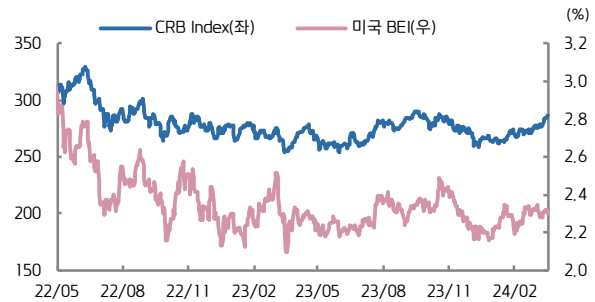


## CRB vs. 달러인덱스



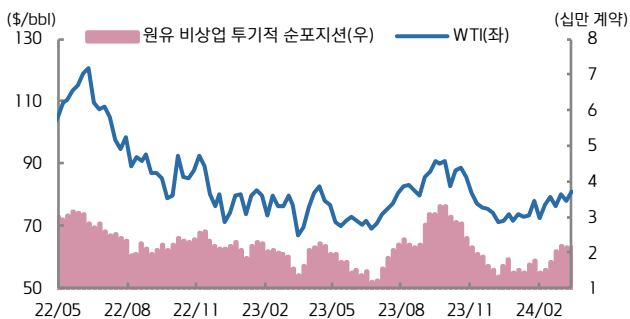
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



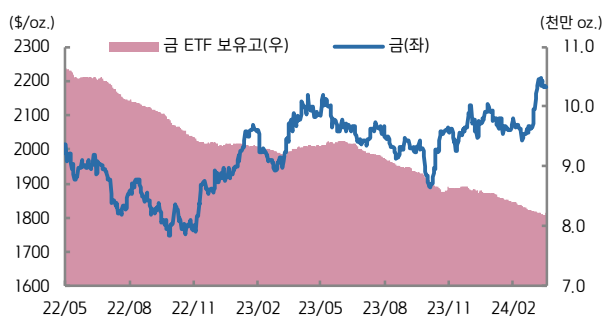
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비산업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

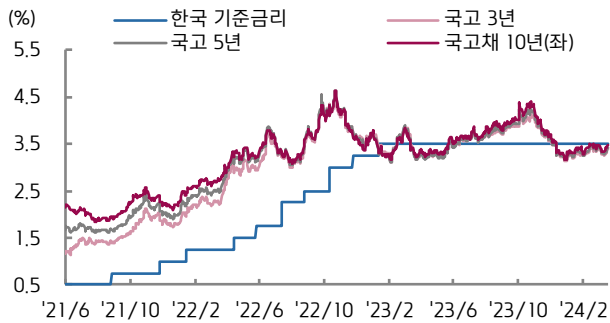
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.96	-0.04	+2.96	+4.79	+3.28	+0.83	+4.17
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.10	0.00	+3.85	+5.24	+8.81	+16.19	+10.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.97	+0.27	+5.25	+6.29	+5.99	+7.94	+9.25
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	78.43	+0.58	+6.93	+8.30	+14.01	+31.18	+17.67
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.64	+1.96	+2.16	+5.89	-16.81	-47.59	-22.88
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.94	-0.94	+0.50	+4.24	+1.76	-8.09	-1.97
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.07	0.00	+4.60	+8.41	+2.33	+9.24	+6.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.49	0.00	-2.54	+13.94	+6.39	-23.52	+6.39
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.79	-0.52	+0.54	+6.53	+3.28	+4.61	+3.04
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	199.80	-0.11	+0.01	+6.58	+6.22	+8.68	+4.51
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.79	-0.52	+3.17	+8.16	+3.40	+10.15	+4.64
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	91.73	-3.46	-4.14	+1.92	-16.57	-29.56	-9.26
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	23.55	-0.72	+2.39	+7.05	+13.11	+18.82	+13.55
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.94	-7.16	-7.16	-7.88	-11.84	-12.84	-11.60
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.81	+0.29	-0.96	+0.17	-2.22	-2.19	-2.18
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.93	+0.42	+0.19	+1.17	+1.62	+13.13	+1.34
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	88.77	+0.46	-0.20	+2.27	+0.60	+10.81	+0.53
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.09	-0.19	-0.69	+0.37	-0.63	-2.98	-1.87
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.76	-0.06	-0.43	+0.45	-0.39	+5.79	-1.34

자료: Bloomberg, 키움증권

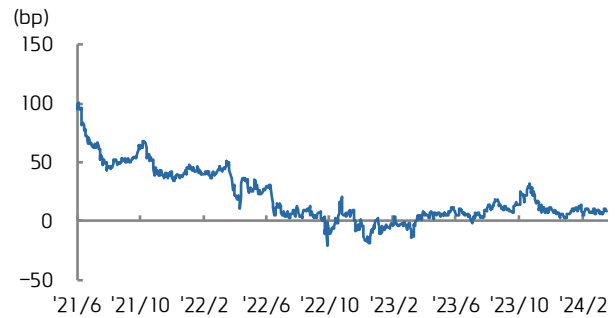


## 국고채 수익률



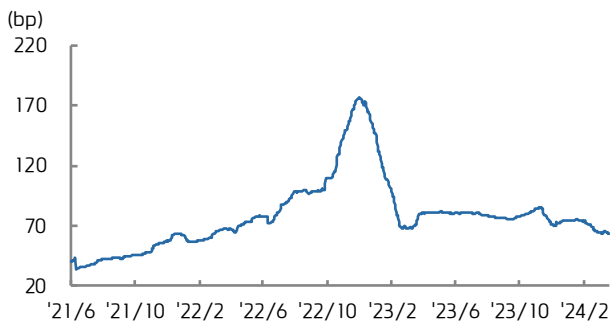
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



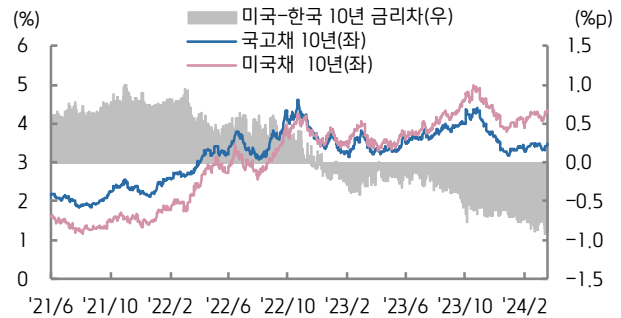
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



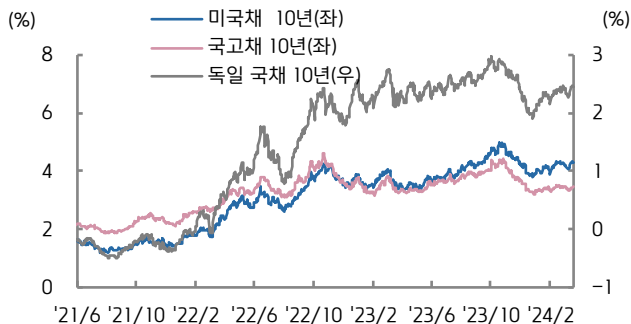
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



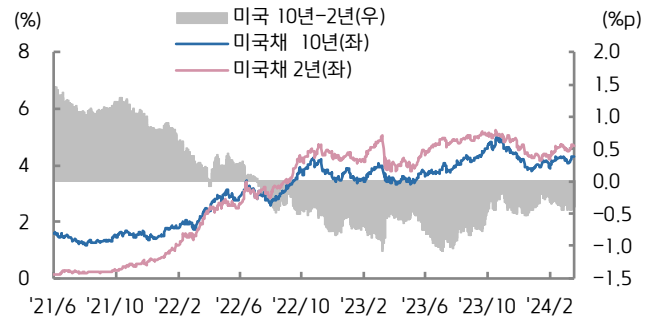
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



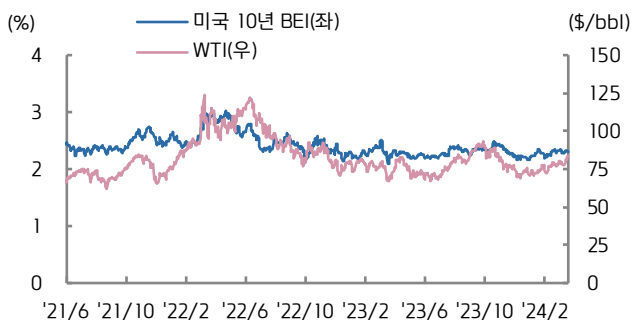
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



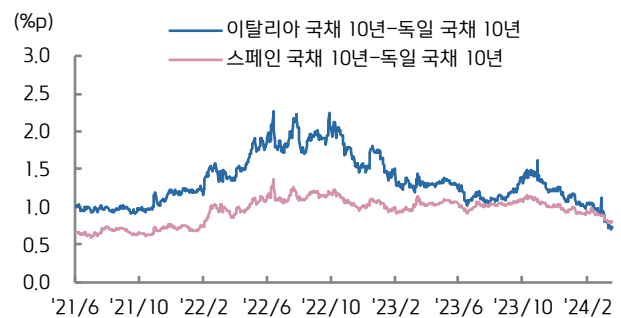
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권