



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 소비 부진에 하락

FX: 유로화, 러-우 전쟁 종전 기대 속 달러 대비 상승

달러화는 예상보다 부진한 1월 미국 소매판매 결과와 미 국채금리 하락, 유로화 강세 등에 약세

미국 1월 소매판매는 전월대비 -0.9%를 기록(전월 0.7%)과 시장 예상(-0.2%)을 모두 크게 하회. 미 소비 부진에 6월 연준 금리 동결 전망이 약화되고 국채금리는 하락하며 달러 약세요인으로 작용. 유로화는 러시아와 우크라이나 전쟁의 종전 가능성에 꾸준히 제기되면서 달러 대비 강세. 엔화는 미국 국채금리 하락에 따른 내외금리차 축소 등에 달러 대비 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,439.53원으로 3.37원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등으로 완만한 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 지정학적 리스크 완화에 하락

국제유가는 러시아-우크라이나 종전 가능성에 높아지며 동유럽 지정학적 불안 완화된 영향에 하락. 미국과 우크라이나가 종전 방안을 논의했다는 소식이 보도된 영향. 또한 러-우 전쟁이 종료된다면 서방 국가가 러시아에 부과했던 제재를 완화시킬 수 있는 만큼 향후 러시아 원유 수출이 재개될 수 있다는 기대도 높아진 것으로 보임. 한편, 금은 하락 마감. 최근 금 가격이 강세를 보인 가운데 러-우 전쟁 종전 가능성이 높아지면서 차익실현 매물이 출회된 것으로 판단. 또한 이날 미국의 10년물 채권금리가 상승한 점도 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 소매판매 부진에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 금리는 미국 1월 생산자물가 영향과 미 트럼프 행정부의 상호관세 부과가 즉각적으로 되지 않았다는 점에 안도하며 하락. 국내 금리도 이에 연동되어 하락 출발했으나 외국인의 선물 순매도와 금통위 경계감에 하락폭 제한되는 양상 지속. 한편 기재부는 그린북을 통해 내수 회복 지연 등 경기 하방 압력이 증가했다고 언급.

미국채금리는 하락. 미국채 10년물 4.5% 하회. 미국 1월 소매판매가 전월 비 0.9% 하락한 데 따라 금리 하락. 시장 예상 -0.1%도 크게 하회. 전월치는 0.4%에서 0.7%로 상향 조정된 가운데 산불과 관세 부과 전 매입 등의 영향이 반영된 것으로 평가. 미국 수요 둔화 우려에 상반기 동결 가능성은 낮게 평가되며 미국채 전구간 금리 하락.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	106.710	-0.56	-1.23
EUR/USD	1.0492	+0.26	+1.59
USD/JPY	152.31	-0.32	+0.59
GBP/USD	1.2586	+0.16	+1.48
USD/CHF	0.8998	-0.35	-1.11
AUD/USD	0.6352	+0.55	+1.10
USD/CAD	1.4182	-0.08	-0.78
USD/BRL	5.6985	-1.20	-1.90
USD/CNH	7.2578	-0.17	-0.62
USD/KRW	1441.9	-0.32	-0.83
USD/KRW NDF 1M	1439.53	+0.11	-1.04

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.74	-0.77	-0.37
천연가스(\$/MT)	3.725	+2.67	+12.57
금(\$/oz.)	2900.7	-1.52	+0.45
은(\$/oz.)	32.855	+0.39	+1.27
구리(c/lb.)	471.3	-2.33	+1.75
소맥(c/bu.)	613.5	+3.63	+3.02
대두(c/bu.)	1052.75	+0.55	-1.20
옥수수(c/bu.)	508.75	+0.54	+1.65

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.980	0.00	-1.00
국고 3년	2.608	-1.70	-3.70
국고 5년	2.708	-1.90	-1.40
국고 10년	2.846	-2.60	+0.60
회사채 3년(AA-)	3.182	-1.70	-4.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.259	-4.78	-3.03
미국 국채 10년	4.476	-5.26	-1.85
독일 국채 10년	2.431	-4.60	+5.90
이탈리아 국채 10년	3.521	-3.90	+5.60
일본 국채 10년	1.362	+0.90	+6.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

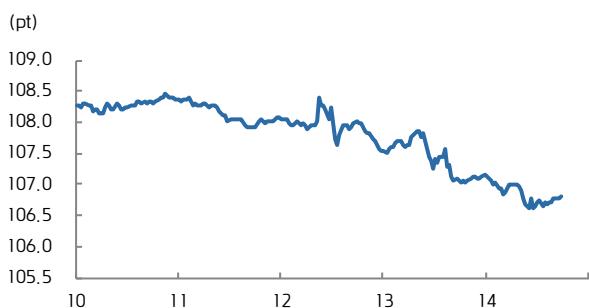
고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터로 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당시가 그 정확성이나 일관성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



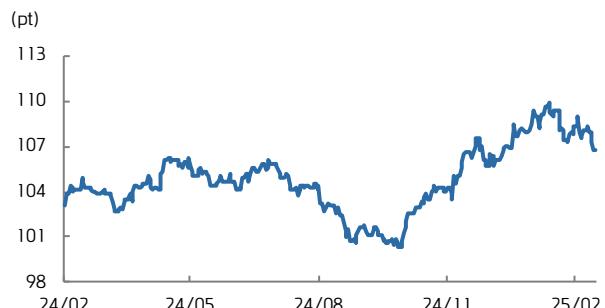
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



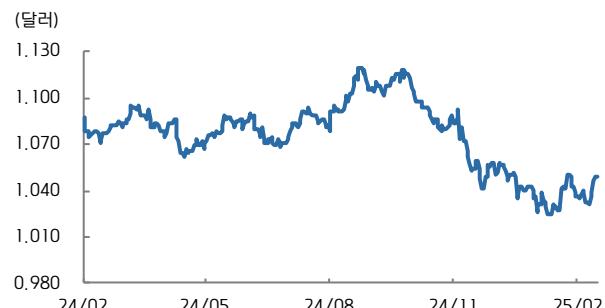
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



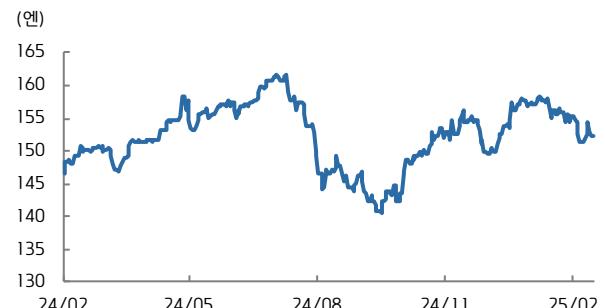
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



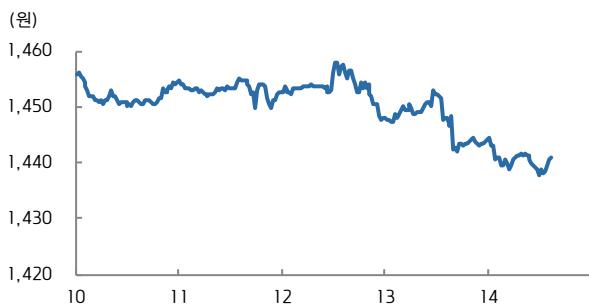
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



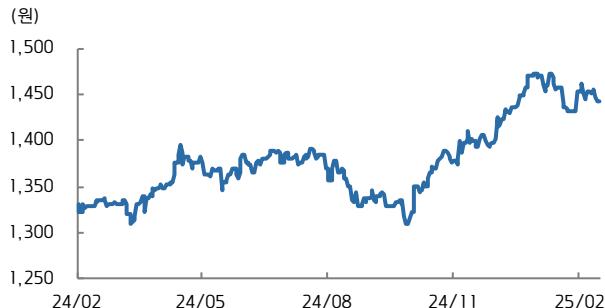
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

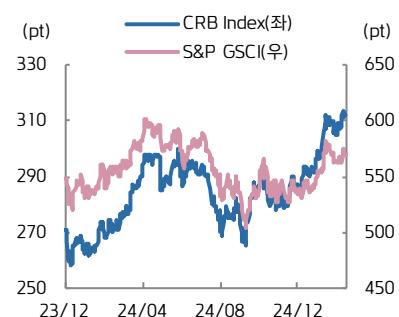


자료: Bloomberg, 키움증권



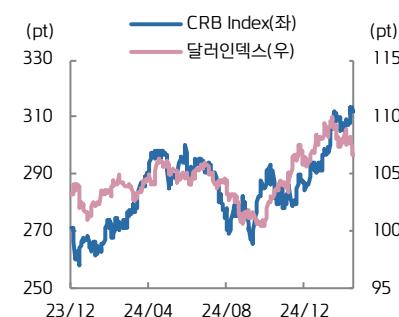
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



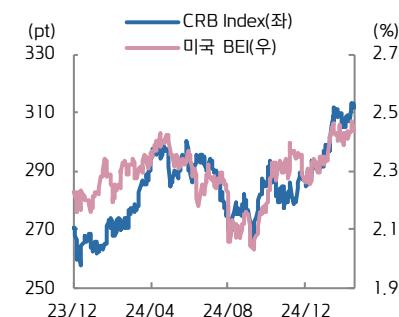
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



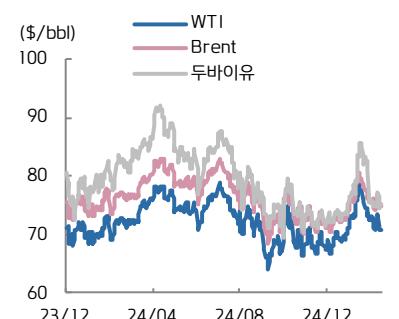
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



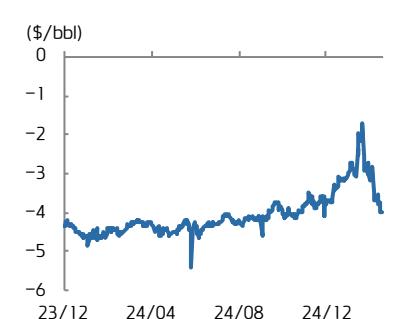
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



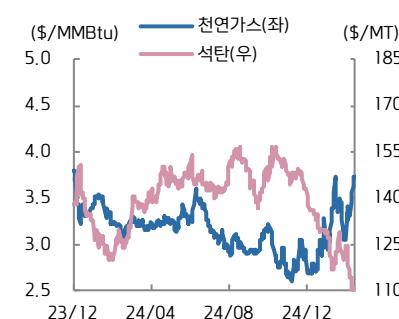
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



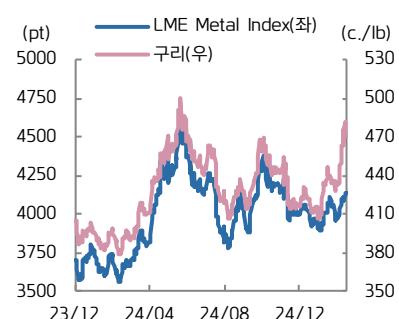
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



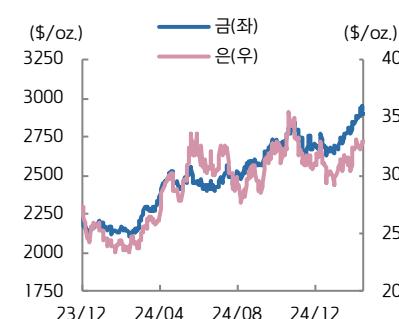
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



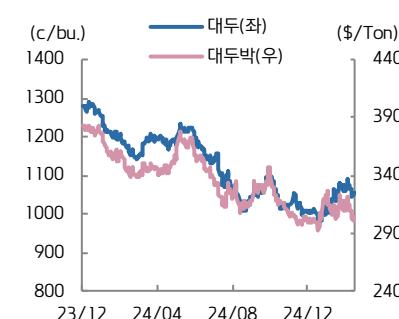
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



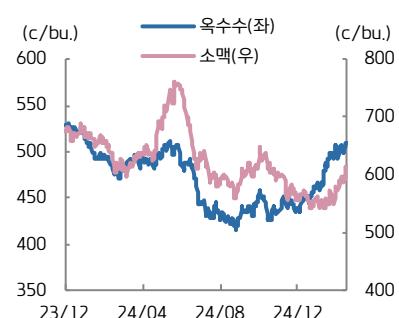
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

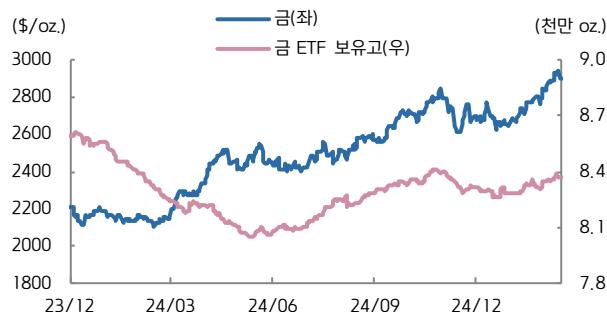


자료: Bloomberg, 키움증권



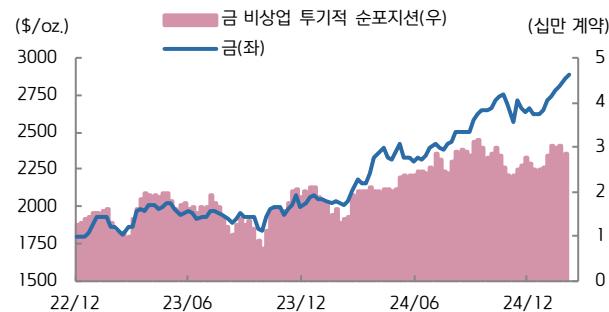
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



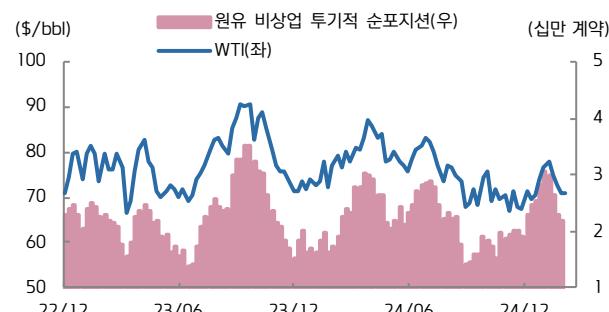
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

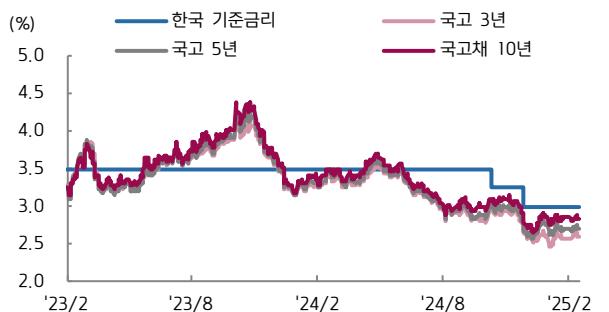
섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.44	+0.04	+1.63	+0.58	+2.33	+2.33	+4.96
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.70	-0.44	+0.89	-0.61	+9.08	+8.87	+4.27
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.33	+0.16	+1.74	-2.37	+2.44	-2.46	+4.20
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.82	-0.75	-0.05	-7.16	+6.35	+5.97	+0.36
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.65	+2.61	+12.41	+6.39	+49.43	+31.97	+16.89
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.22	0.00	-0.16	+1.75	-1.74	+13.86	+1.96
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	120.93	-1.25	+0.86	+7.40	+9.64	+40.35	+10.14
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	266.29	-1.49	+0.91	+7.80	+12.35	+44.39	+9.98
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.31	-0.51	+0.96	+7.76	+5.39	+43.40	+11.32
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	89.48	-1.91	+0.71	+3.87	+3.17	+3.99	+7.14
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.17	-0.07	+2.18	+5.66	+8.81	+28.69	+5.94
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.32	+0.42	+0.19	+2.65	+1.00	+3.05	+1.26
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.68	+0.12	+0.46	+1.93	+1.94	+9.72	+1.83
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.99	+0.31	+0.38	+3.00	+1.94	+10.06	+2.69
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.08	+0.47	+1.49	+2.61	-4.15	-4.53	+2.21
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.60	+0.72	+1.27	+3.56	+3.27	+4.96	+4.04

자료: Bloomberg, 키움증권



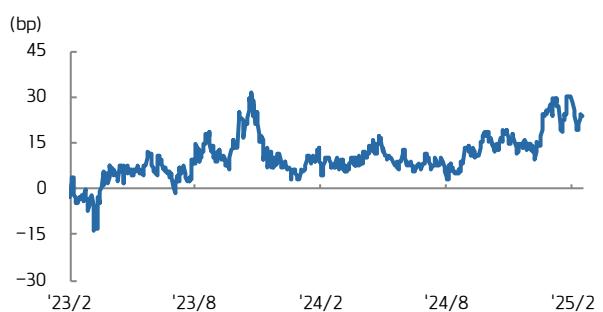
KIWOOM FICC DAILY

국고채 수익률



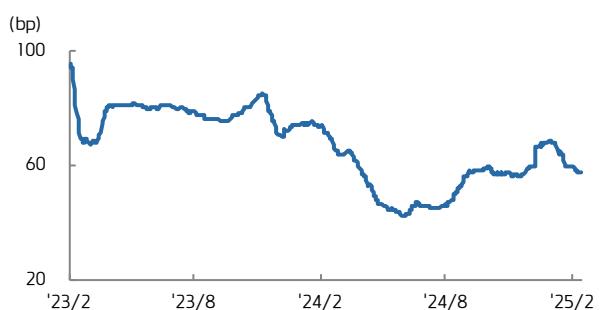
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



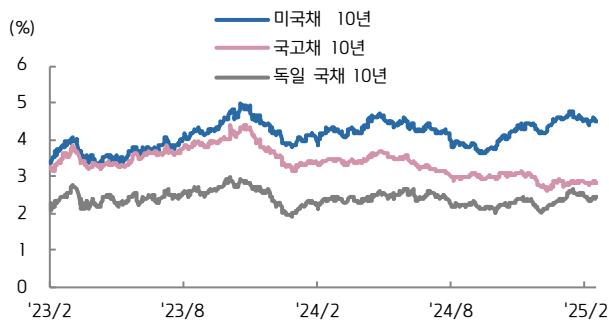
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



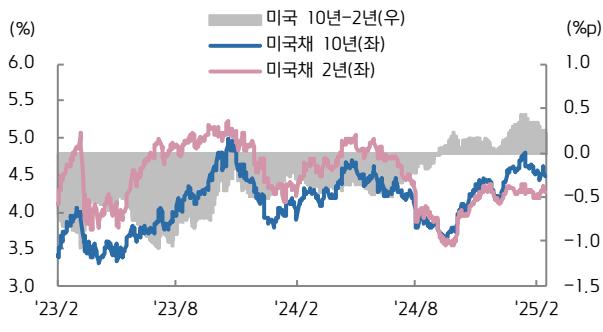
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



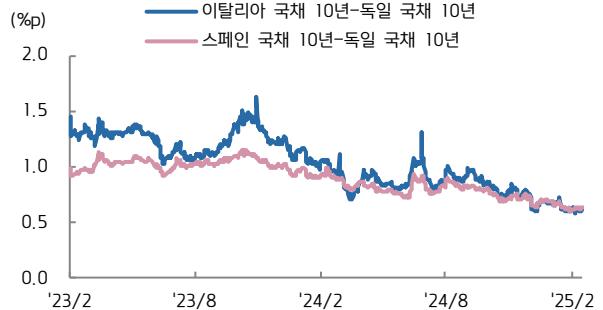
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권