



### 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, 연준 긴축 우려에 상승

### FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 약세

달러화는 1월 FOMC 이후에도 연준의 긴축 강도에 대한 불확실성이 지속되었고 뉴욕증시 하락 등 금융시장 안전자산 선호심리가 확산되면서 상승

1월 FOMC에서 연준의장의 매파적인 발언이 이어진 이후 시장에서 금리 인상 강도 및 속도가 강화될 것이라는 우려가 지속. 연준의 통화정책 불확실성은 단기물음 중심으로 국채금리의 급등으로 이어졌고 뉴욕증시 하락과 시장 내 위험회피성향은 달러에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1204.82원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세로 상승 압력이 이어지겠지만 월말에 따른 수출업체 네고물량 등이 상충되면서 약보합권 등락이 이어질 전망

### Commodity: 금, 달러 강세에 하락

국제유가는 전일 미 연준의 매파적인 FOMC 결과 여파로 하락. 미 연준의 긴축 기조가 가속화될 것이라는 전망이 강화되고 이에 달러가 강세를 보인 영향. 다만, 여전히 원유 시장 내 타이트한 수급 여건이 이어지고 있어 유가의 낙폭은 제한. 한편, 금은 매파적인 미 연준의 FOMC결과에 하락. 미 연준의 3월 금리 인상 가능성이 높아진 영향. 또한 미국의 4분기 GDP가 양호하게 발표된 점도 금 가격 하락 요인으로 작용. 금은 전일대비 약 2%하락하며, 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

### 금리: 미 연준 공격적 금리 인상 가능성에 장단기 혼조

국고채 금리는 연준의 긴축 기조를 확인하며 전일 미국채 금리 상승 영향을 받으면서 동반 상승. 미 연준이 3월 FOMC에서의 금리 인상을 예고했으며, 더 가파른 속도의 긴축 가능성도 열어뒀음. 이에 국고 3년물 금리도 2.2%를 상회했으며, 10년물도 2.6% 상회. 외국인인 이월 3년물을 11,787계약 순매도.

미 국채금리는 전일 FOMC 여파가 이어지며 공격적 금리인상에 대한 우려 속에 혼조 마감. 2년물 등 단기물은 상승세를 이어간 반면, 장기물은 국채입찰 호조 및 위험회피 성향에 따라 하락 마감. 2년물은 1.2%에 다다르며 연내 5번 인상 가능성을 반영해나가는 양상을 보인 한편 10년물은 1.8% 하회하며 커브 플래트닝. 10-2년 스프레드는 전일의 72bp에서 61bp 수준으로 축소.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.232	+0.78	+1.56
EUR/USD	1.1145	-0.85	-1.48
USD/JPY	115.37	+0.64	+1.10
GBP/USD	1.3383	-0.59	-1.60
USD/CHF	0.931	+0.79	+1.54
AUD/USD	0.7034	-1.14	-2.66
USD/CAD	1.2742	+0.57	+1.91
USD/BRL	5.4103	-0.58	-0.48
USD/CNH	6.3686	+0.52	+0.34
USD/KRW	1202.8	+0.43	+0.87
USD/KRW NDF 1M	1204.82	+0.24	+0.95

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	86.61	-0.85	+1.24
금(\$/oz)	1795	-2.02	-2.70
구리(\$/MT)	9835	-0.92	-0.72
알루미늄(\$/MT)	3096	+0.52	+0.45
철광석(\$/MT)	137.62	-0.06	+2.83
소맥(c/bu.)	777	-2.26	-1.68
대두(c/bu.)	1448.25	+0.57	+1.58
옥수수(c/bu.)	625.25	-0.28	+2.33

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.500	+1.00	+4.00
국고 3년	2.210	+5.30	+9.70
국고 5년	2.415	+4.80	+6.50
국고 10년	2.610	+4.80	+5.50
회사채 3년(AA-)	2.783	+5.60	+10.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.188	+3.78	+16.33
미국 국채 10년	1.799	-6.43	-0.46
독일 국채 10년	-0.059	+1.50	-3.50
이탈리아 국채 10년	1.285	-4.10	-1.60
일본 국채 10년	0.159	+1.80	+1.20

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 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.

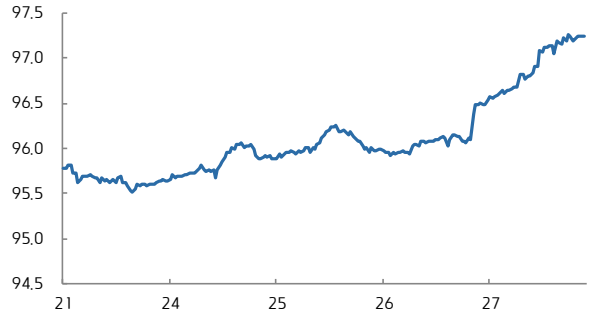


### 달러지수 일중 차트



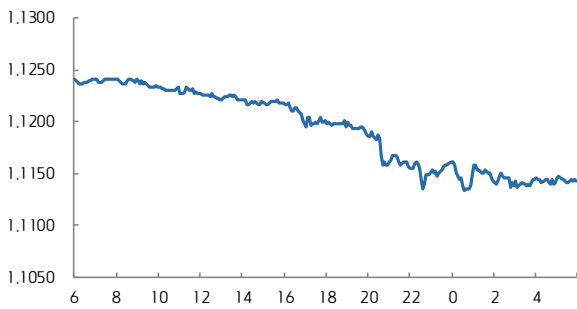
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



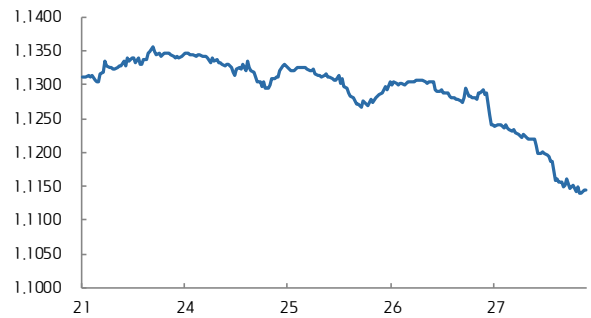
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



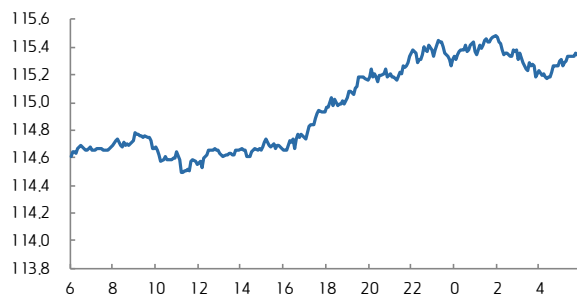
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



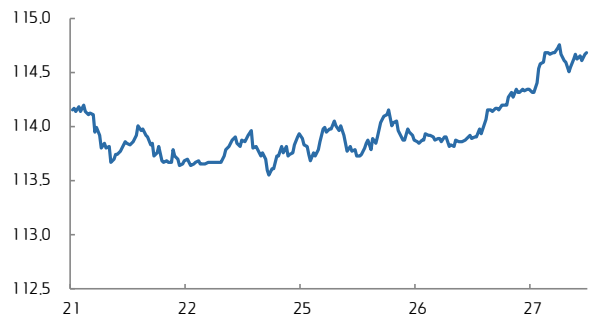
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



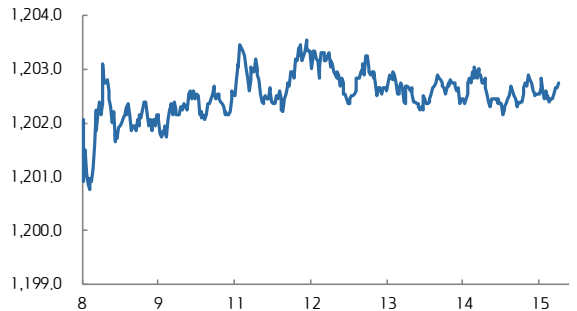
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



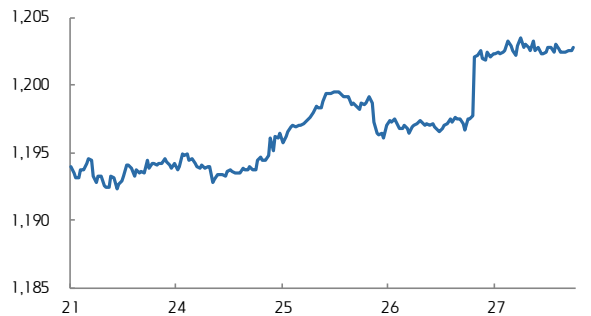
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

### 달러/원 5D 차트

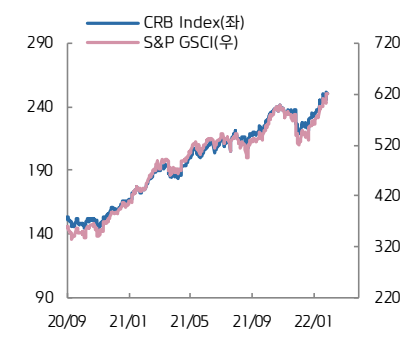


자료: Bloomberg, 키움증권



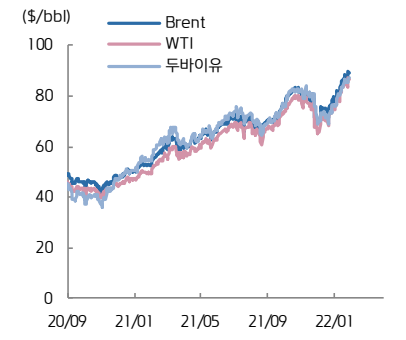


### CRB vs. S&P GSCI



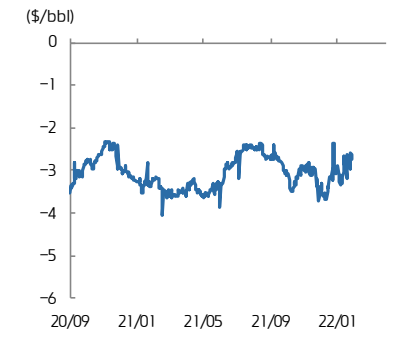
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



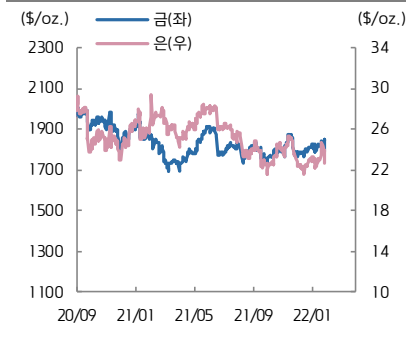
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



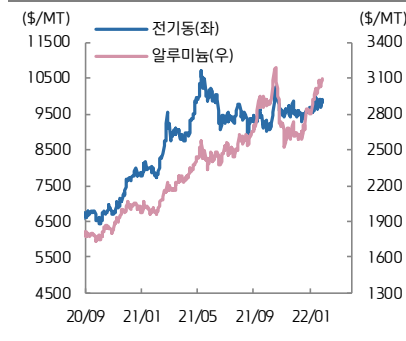
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



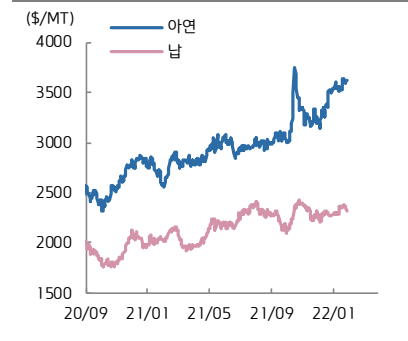
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



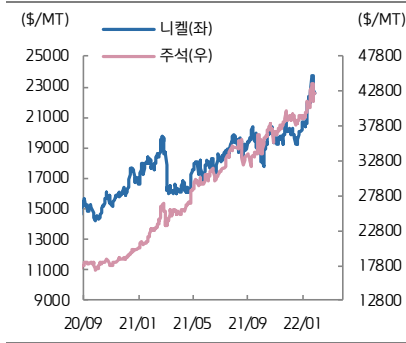
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



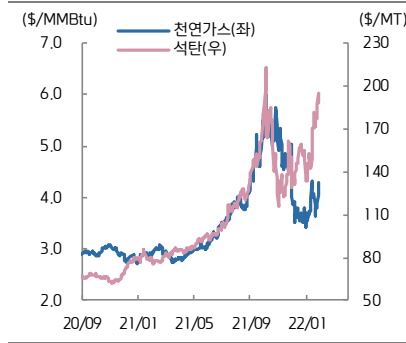
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



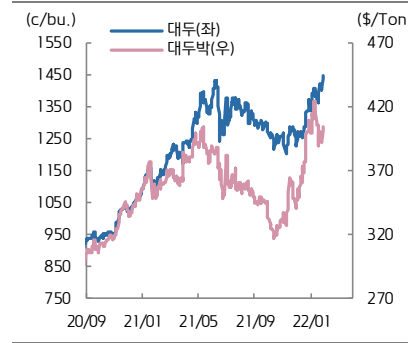
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



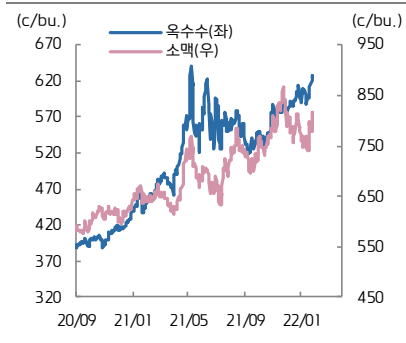
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



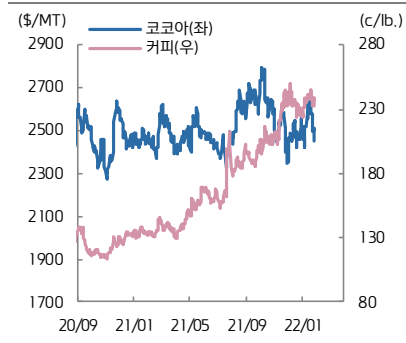
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



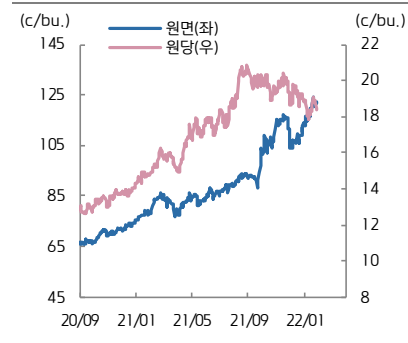
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

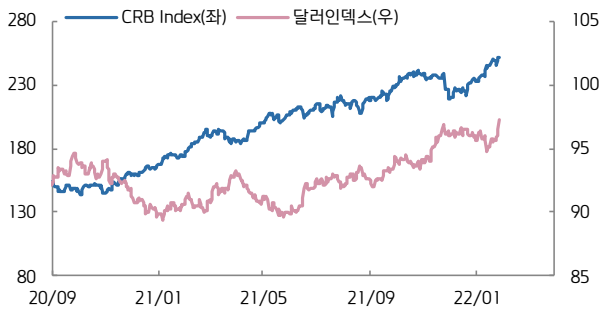
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

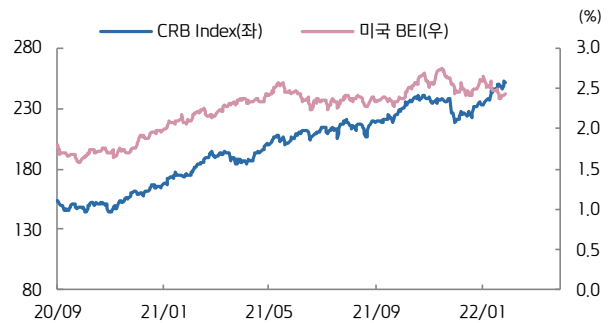


### CRB vs. 달러인덱스



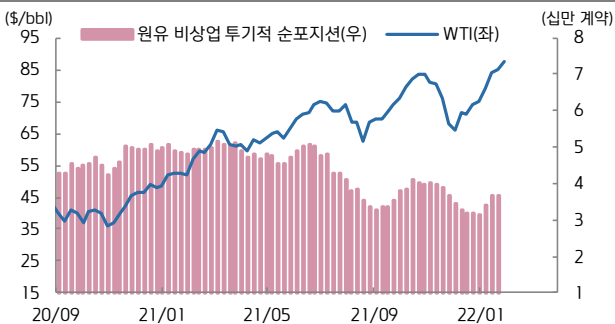
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



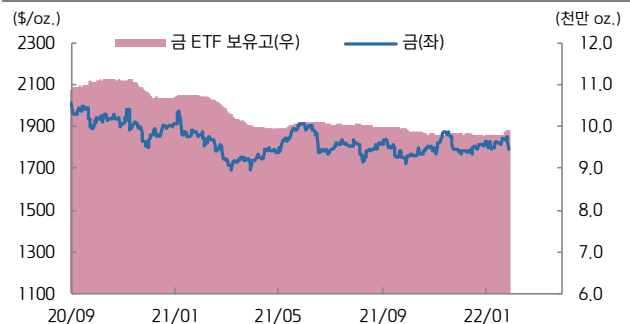
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

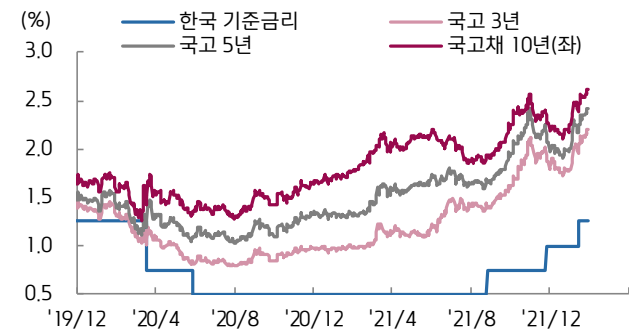
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.32	+0.50	+1.50	+6.90	+4.54	+46.46	+7.41
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.92	+0.53	+1.94	+9.74	+5.99	+46.10	+10.58
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.48	+0.20	-0.04	+7.77	+6.08	+44.66	+8.23
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.27	+1.26	+3.32	+11.26	+5.65	+66.26	+12.82
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	61.86	+0.29	+1.98	+12.27	+8.24	+74.25	+13.80
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.20	+8.73	+18.47	+27.52	-17.66	+54.79	+21.70
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.23	+0.17	-0.85	+5.40	+8.45	+37.47	+4.36
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.75	-1.95	-5.56	-4.59	+1.08	+19.87	-4.10
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	27.37	0.00	-6.02	+10.36	+14.14	+19.10	+10.36
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.83	-1.34	-1.38	+1.76	+1.35	-4.57	+1.54
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.60	-1.29	-2.36	-1.30	+0.57	-2.85	-1.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.02	-3.22	-7.07	-1.50	-4.84	-10.25	-2.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	222.13	+2.31	+15.16	+21.81	+19.59	+3.19	+26.09
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.94	-1.14	-1.58	+0.61	+3.37	+21.36	+0.96
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	34.50	0.00	+1.47	+3.76	+11.54	+25.23	+2.94
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.31	+0.42	+0.06	-2.45	-1.79	-4.96	-2.34
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.34	-0.46	-1.20	-2.94	-1.98	+1.28	-2.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	105.08	+0.56	+0.05	-3.77	-3.42	-3.90	-3.65
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.90	-0.75	-1.46	-1.29	-3.57	-7.70	-1.68
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.31	-0.01	-0.76	+0.31	-2.54	-4.74	+0.31

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



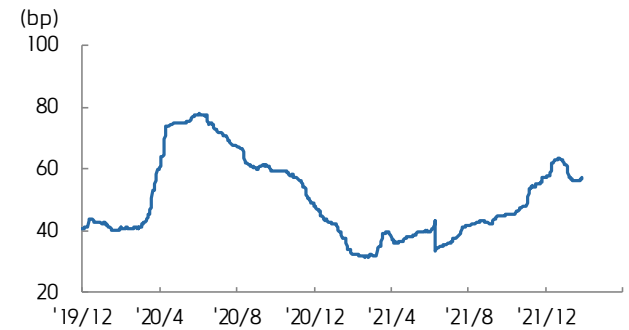
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



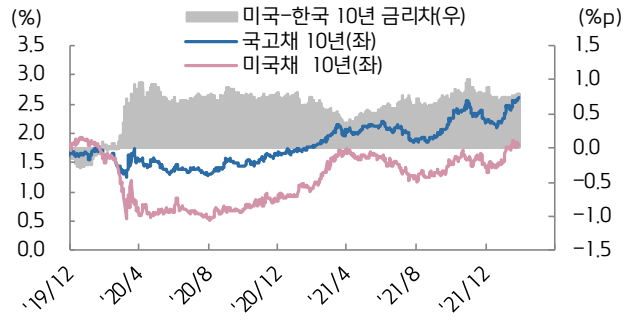
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



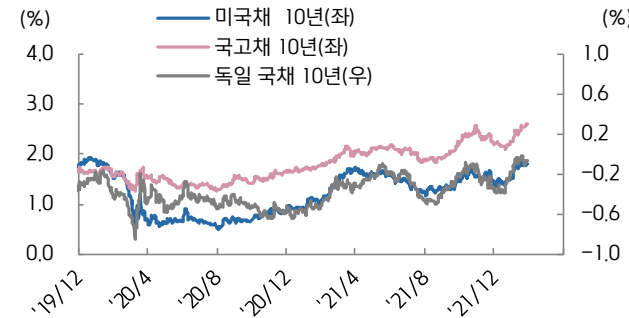
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



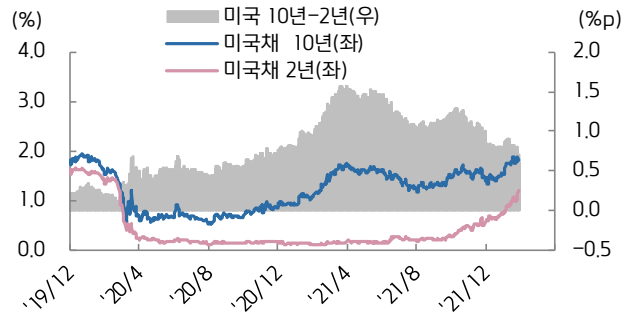
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



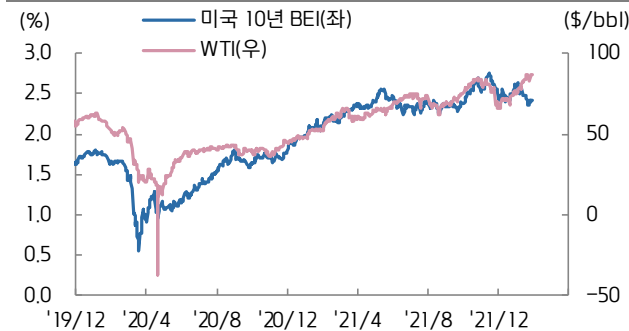
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



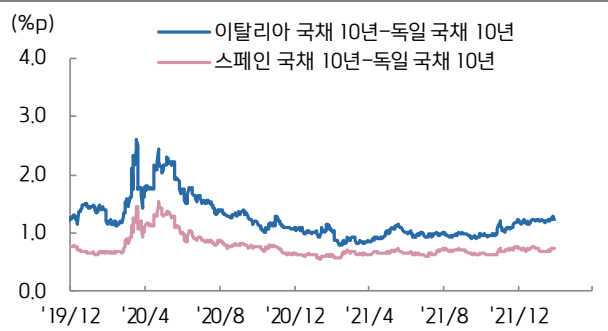
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권