



투자전략팀

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

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

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

달러, 연준 정책 불확실성에 상승

FX: 역외 위안화, 달러 반등에도 강세

달러화는 경제지표 부진과 뉴욕증시 혼조에 따른 시장 내 안전자산 선호 심리가 높아진 가운데 연준 정책 불확실성이 지속되면서 상승

미국 12월 소매판매는 전월대비 -1.9%로 전월 시장 예상치를 하회, 광공업 생산도 전월비 감소세를 기록하였으며 1월 미시간 소비심리도 68.8로 하락해 전반적으로 부진. JP모건에서는 연내 미국 금리 인상이 4회 이상이 될 수 있다고 밝힌 가운데 뉴욕 연은총재도 금리 인상이 가까워지고 있다는 등 매파적인 발언이 이어지면서 국채금리 상승과 함께 달러 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,191.03원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 연준 불확실성에 상승세를 보일 듯

Commodity: 국제유가, 러시아-우크라이나 우려 속 상승

국제유가는 러시아-우크라이나 간 긴장감이 고조된 영향에 상승. 미국, 유럽, 러시아 간 회의를 성과 없이 마무리된 가운데 러시아-우크라이나 간 군사적 충돌 가능성이 높아지면서 향후 원유 생산에 차질이 발생할 수 있다는 우려가 높아진 영향. 또한 관련 이슈에 따른 천연가스 가격 상승이 더 높은 원유 수요로 이어질 수 있다는 전망이 부각된 점도 유가 상승 요인으로 작용한 것으로 보임. 이에 유가는 배럴당 83달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 상승과 그에 따른 달러 강세로 소폭 하락

금리: 연준 가파른 금리 인상 가능성에 상승

국고채 금리는 한국은행의 금통위가 다소 매파적이었던 시각 속에 상승 마감. 이날 금통위는 기준금리를 1.25%로 25bp 인상 결정. 한은은 이날 물가 전망치를 상향 조정했으며, 당분간 3% 수준의 물가 상승률이 지속될 것이라고 언급. 기준금리 1.5% 수준은 긴축적이지 않다고 주장함에 따라 추가 인상 가능성을 열어뒀다는 분석 속에 시장금리 상승.

미 국채금리는 휴장을 앞두고 큰 폭 상승 마감. 러시아와 우크라이나 충돌 가능성과 경제지표 부진에도 미 연준의 매파적 메시지 속에 금리 상승. 12월 미국 소매판매와 소비심리지수가 모두 시장 예상을 하회하며 부진한 양상을 보임. 그럼에도 연준 위원들의 매파 발언과 일각에서는 4회 이상의 금리인상 가능성도 제기해 시장 금리는 상승.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.165	+0.40	-0.58
EUR/USD	1.1411	-0.38	+0.45
USD/JPY	114.19	-0.01	-1.19
GBP/USD	1.3675	-0.23	+0.64
USD/CHF	0.914	+0.32	-0.52
AUD/USD	0.7208	-1.03	+0.38
USD/CAD	1.2552	+0.26	-0.72
USD/BRL	5.5289	-0.03	-1.87
USD/CNH	6.3578	-0.11	-0.39
USD/KRW	1187.3	-0.02	-1.18
USD/KRW NDF 1M	1191.03	+0.28	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.82	+2.07	+6.24
금(\$/oz)	1816.5	-0.27	+1.06
구리(\$/MT)	9885	-0.80	+3.04
알루미늄(\$/MT)	2980	+0.34	+1.64
철광석(\$/MT)	126.69	-1.13	-0.42
소맥(c/bu.)	741.5	-0.70	-2.24
대두(c/bu.)	1369.75	-0.54	-2.87
옥수수(c/bu.)	596.25	+1.49	-1.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.430	+8.00	+13.00
국고 3년	2.045	+8.50	+2.00
국고 5년	2.245	+8.00	-1.00
국고 10년	2.464	+7.20	+0.70
회사채 3년(AA-)	2.606	+8.50	+0.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.967	+7.39	+10.47
미국 국채 10년	1.784	+8.00	+2.21
독일 국채 10년	-0.046	+4.40	-0.30
이탈리아 국채 10년	1.271	+5.50	-4.10
일본 국채 10년	0.143	+1.10	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

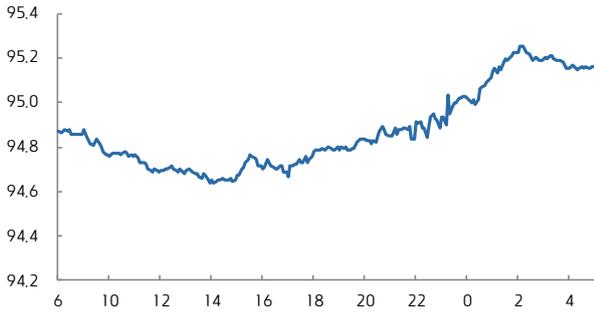
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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



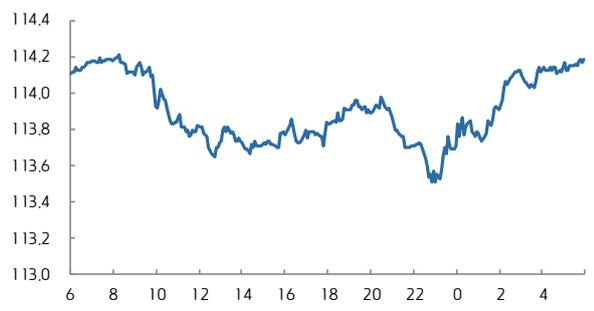
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



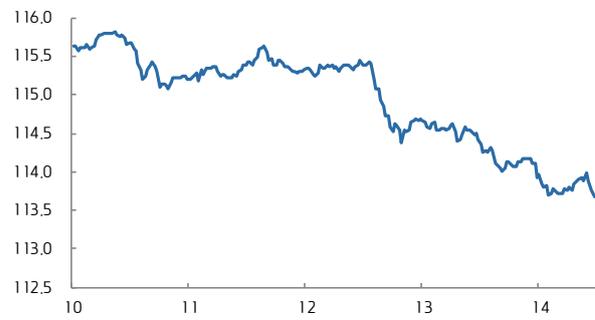
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



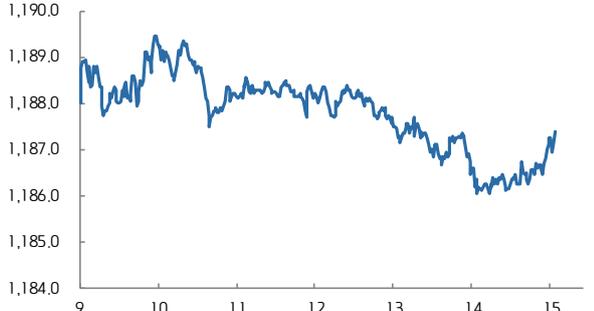
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

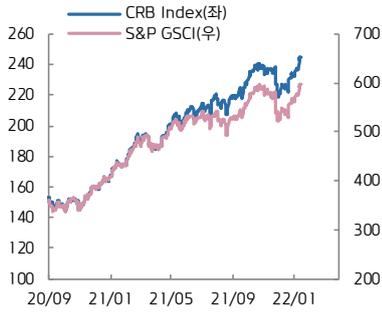
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

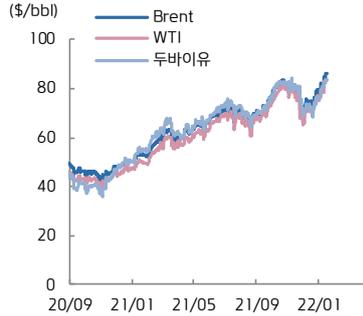


CRB vs. S&P GSCI



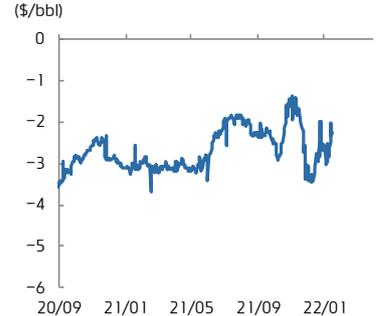
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



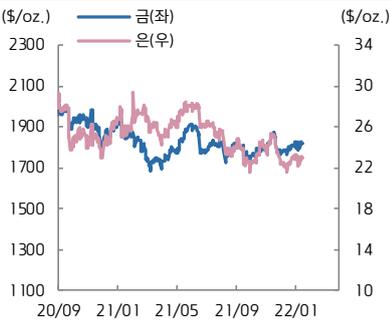
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



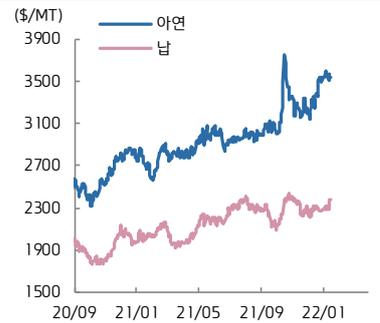
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



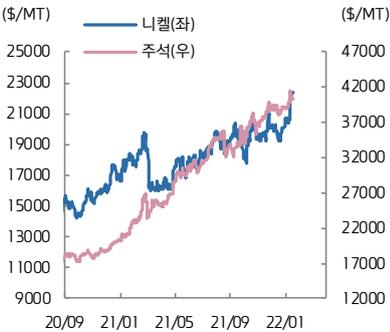
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



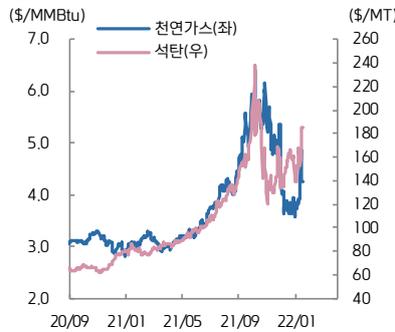
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



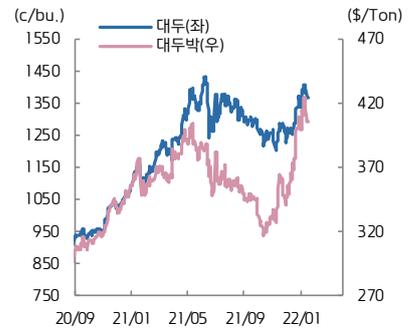
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



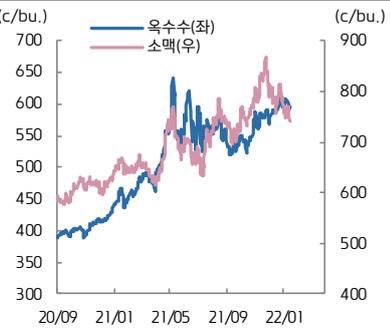
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



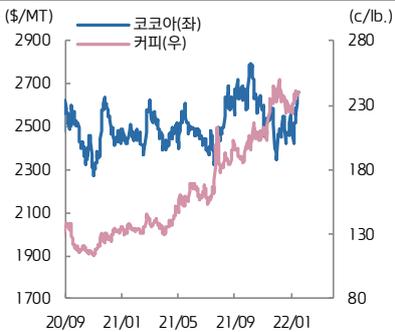
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



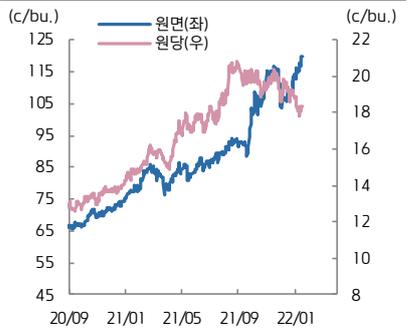
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

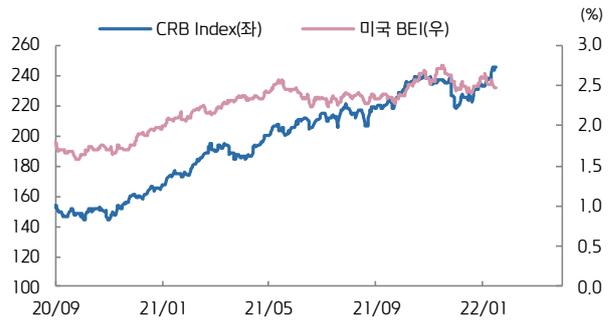


CRB vs. 달러인덱스



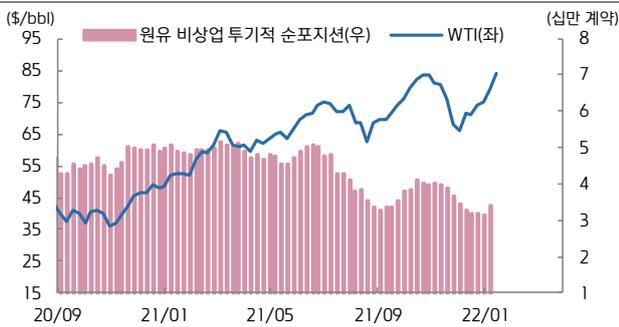
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



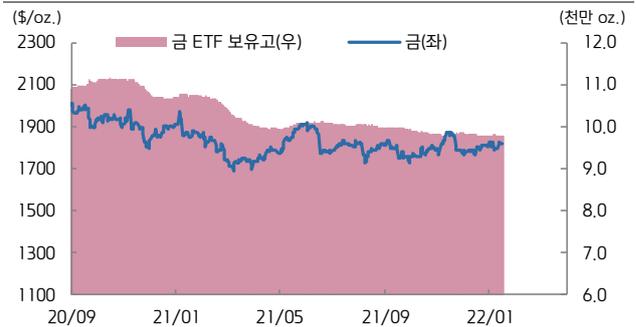
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 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	21.78	+1.30	+2.54	+8.74	+0.46	+40.34	+48.16
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.32	+1.95	+3.80	+11.64	+2.18	+39.74	+48.58
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.39	0.00	+4.67	+10.79	+4.38	+42.12	+49.29
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.66	+2.05	+4.57	+14.59	+0.95	+59.31	+72.09
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	59.97	+2.92	+5.82	+18.10	+4.93	+65.48	+81.67
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.17	-0.21	+8.83	+17.69	-24.79	+46.38	+54.02
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.73	-0.22	+0.89	+6.46	-4.94	+29.66	+31.69
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.08	-1.84	+4.43	+8.85	-8.42	+38.25	+27.48
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	27.00	+1.31	+5.88	+17.09	+27.60	+22.73	+28.63
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	88.67	-0.36	+1.14	+2.03	-0.70	-8.03	-10.39
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	169.67	-0.29	+1.14	+1.11	+2.63	-2.08	-4.87
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.20	-0.61	+2.81	+2.51	-1.76	-10.59	-13.72
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	174.52	-0.45	-2.83	+5.55	-9.87	-22.63	-23.98
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.94	+1.22	+0.50	+1.84	+3.85	+20.78	+23.54
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	33.10	0.00	-1.23	+2.73	+13.82	+13.94	+23.28
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	112.58	-0.69	-0.14	-2.96	-1.52	-3.90	-5.36
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.51	-0.09	+0.29	-0.20	-0.22	+3.07	+2.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	104.93	-0.88	-1.55	-3.27	-3.59	-3.77	-5.93
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.34	-0.34	+0.62	+1.50	-1.69	-6.31	-6.57
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.40	-0.09	+0.84	+2.11	-2.81	-5.56	-5.89

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



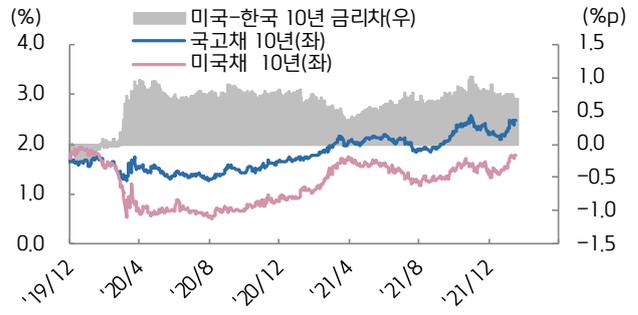
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



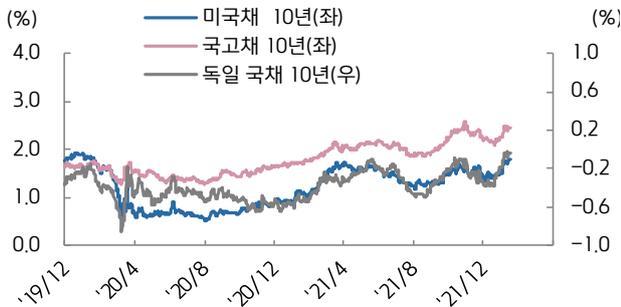
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



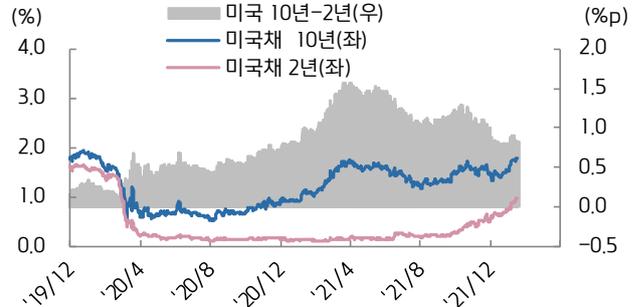
자료: Bloomberg, 키움증권

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