



투자전략팀

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

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

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

달러, 안전자산 선호 완화에 하락

FX: 유로화, CS 불안 완화되며 달러 대비 강세

달러화는 UBS와 크레디트스위스(CS)의 합병 소식으로 안전자산 선호가 완화되고 유로화가 강세를 보이면서 하락

UBS와 크레디트스위스의 합병 소식으로 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 완화된 가운데 미국 지방은행 주가 상승과 뉴욕증시의 반등이 이어지면서 달러는 하락. 유로화는 크레디트스위스 인수 결정으로 유럽 은행의 유동성 위기가 진정되면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,302.56원으로 9원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 금융시장 내 불안심리 완화 등에 하락 압력이 우세할 전망. 다만, FOMC를 앞둔 만큼 추가 하락폭 확대는 제한적일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 위험자산 회피 성향 완화에 상승

국제유가는 주요국 개별 은행 불안 완화되며 미국 주요 증시가 상승하는 등 위험회피성향 완화되며 상승. 또한 최근 유가 하락이 가파르게 진행되었던 만큼 저가 매수세가 일부 유입된 것으로 보임. 다만, 미 연준의 FOMC를 앞두고 있고, 수요 불안이 완전하게 해소되지 않은 만큼 유가의 상승폭은 다소 제한된 흐름, 계속해서 배럴당 70달러 선 하회 마감. 한편, 금은 미국 주요국 개별 은행 불안이 다소 완화되며 금융시장 내 위험회피성향 완화되었으나, 달러가 약세를 보인 영향에 상승.

금리: 안전자산 선호 약화되며 반등

국고채 금리는 하락 마감. UBS와 크레디트스위스의 합병 소식으로 안전자산 선호 다소 약화되는 듯 했으나, CS의 AT1 채권 상각으로 일부 이를 보유한 아시아 은행이 영향을 받을 수 있다는 우려가 부각되면서 강세폭 확대. 이날 외국인의 선물 순매수도 확대되면서 시장 강세 주도. 국고 3년물은 3.2%대로 하락했고, 10년물 또한 3.3%대 수준으로 떨어짐.

미 국채금리는 반등 마감. UBS와 CS의 합병 소식으로 안전자산 선호가 다소 약화된 영향. 지역 은행들의 주가가 반등하는 등 은행들의 합병과 중앙은행들의 유동성 지원 등에 따라 금융권 우려는 완화된 것으로 평가. 미 연준 3월 FOMC를 앞두고 동결보다 25bp 인상 가능성이 더 높게 평가된 점 또한 금리 상승 요인. 동결 가능성 23.2%로 평가.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.293	-0.40	-0.29
EUR/USD	1.0721	+0.48	-0.09
USD/JPY	131.32	-0.40	-1.42
GBP/USD	1.2278	+0.86	+0.78
USD/CHF	0.9291	+0.32	+1.89
AUD/USD	0.6718	+0.31	+0.75
USD/CAD	1.3664	-0.49	-0.49
USD/BRL	5.2369	-0.80	-0.20
USD/CNH	6.8736	-0.18	+0.32
USD/KRW	1310.1	+0.61	+0.64
USD/KRW NDF 1M	1302.56	-0.33	+0.66

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	67.64	+1.35	-9.57
금(\$/oz)	1999.7	+0.48	+3.45
구리(\$/MT)	8672	+0.54	+0.06
알루미늄(\$/MT)	2283	+0.13	-0.17
철광석(\$/MT)	125.5	-4.04	-4.58
소맥(c/bu.)	700.75	-1.37	+2.37
대두(c/bu.)	1486	+0.64	-0.35
옥수수(c/bu.)	633	-0.20	+3.18

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.620	0.00	+1.00
국고 3년	3.235	-16.70	-21.50
국고 5년	3.229	-12.80	-17.10
국고 10년	3.290	-11.50	-13.50
회사채 3년(AA-)	3.983	-13.30	-15.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.976	+13.89	-0.01
미국 국채 10년	3.485	+5.61	-8.85
독일 국채 10년	2.125	+1.70	-13.40
이탈리아 국채 10년	3.983	-6.60	-19.40
일본 국채 10년	0.250	-3.80	-9.80

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

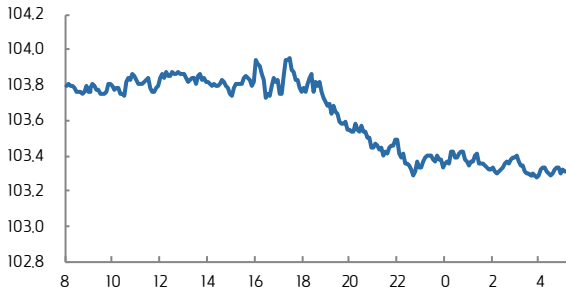
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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.

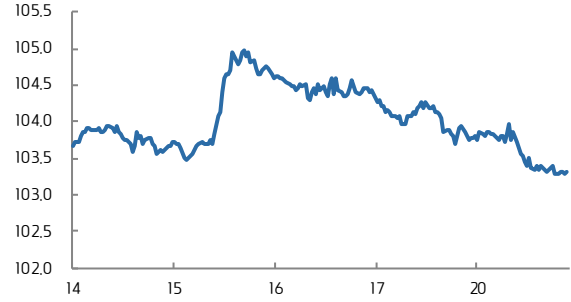


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



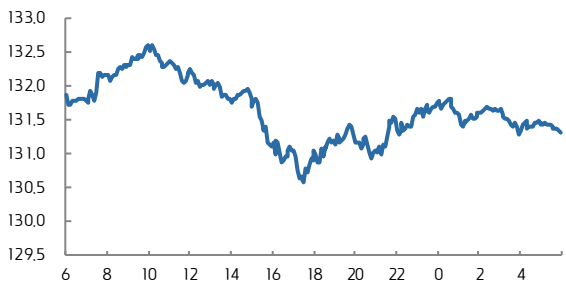
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



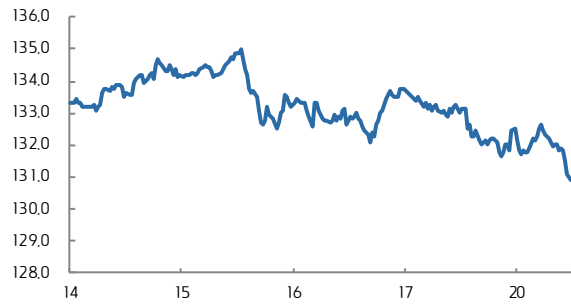
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



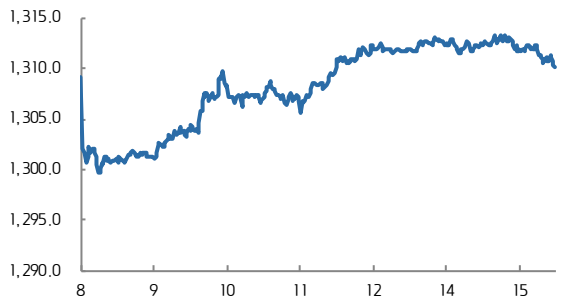
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



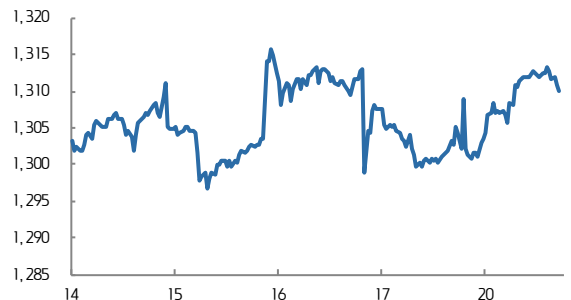
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

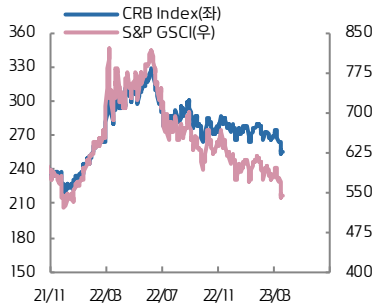
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

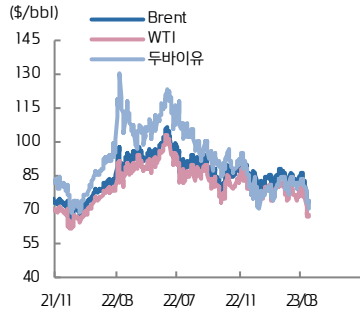


CRB vs. S&P GSCI



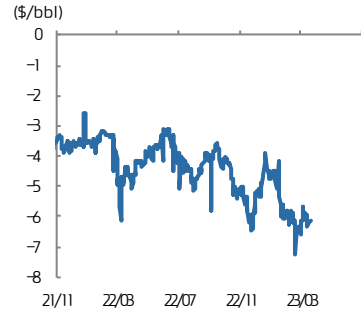
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



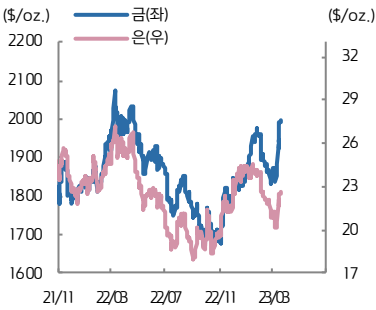
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



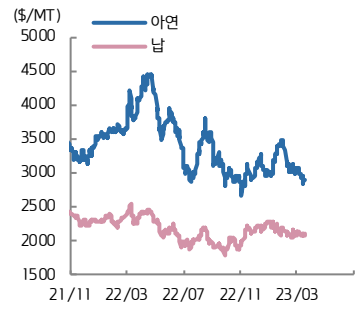
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



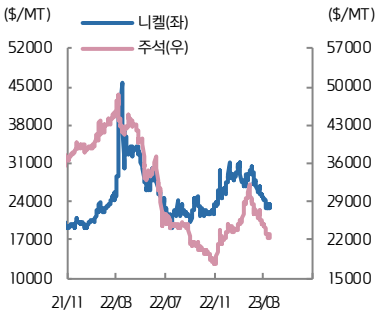
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



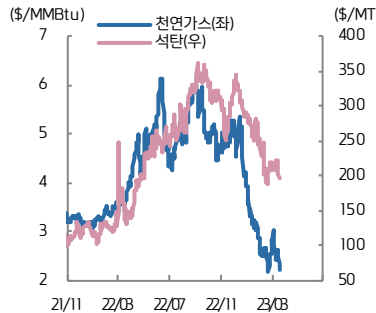
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



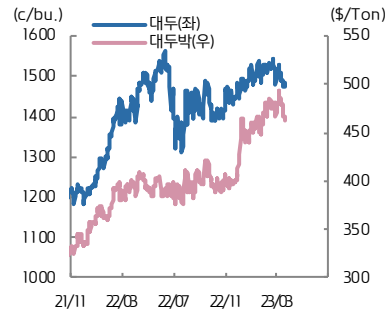
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



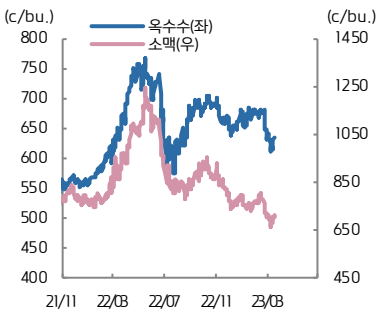
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



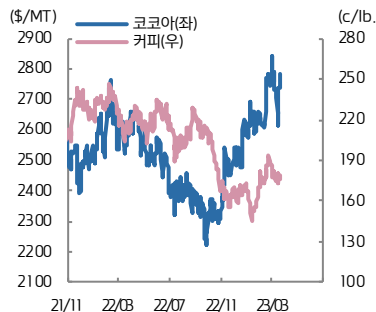
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



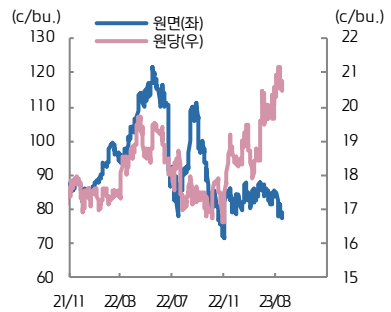
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

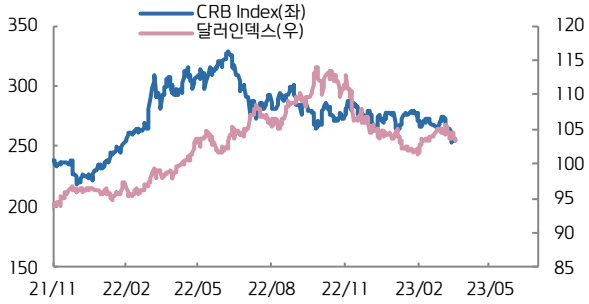
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

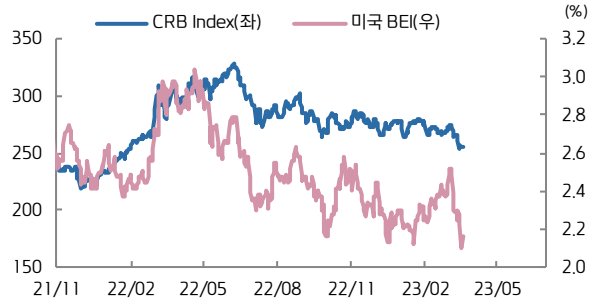


CRB vs. 달러인덱스



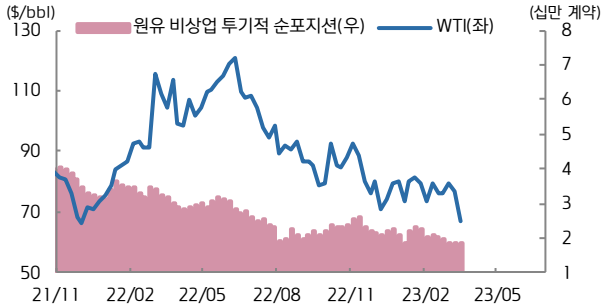
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



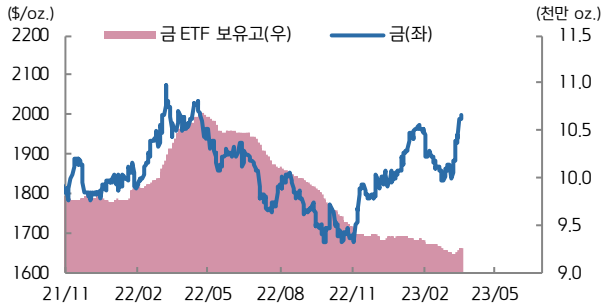
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

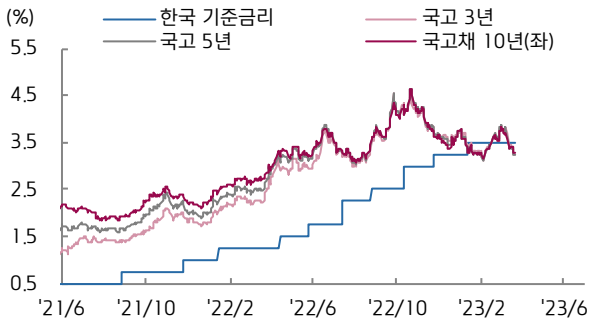
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.77	+0.40	-3.19	-4.53	-5.44	-10.76	-7.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.02	+0.69	-4.47	-6.31	-6.86	-16.21	-10.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.11	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.62	0.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.42	+0.80	-6.71	-7.42	-10.78	-13.84	-14.32
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	59.79	+1.93	-8.37	-10.79	-9.71	-19.90	-14.72
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	7.46	-4.36	-13.76	-3.87	-55.09	-56.68	-47.09
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.52	+0.41	-1.96	-4.87	-0.91	-20.90	+0.36
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	43.09	-4.24	-4.24	-4.24	+5.10	-14.25	+16.46
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.10	0.00	0.00	-29.75	-29.75	-16.14	-29.75
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.65	+0.18	+2.40	+5.16	+0.85	-7.79	+0.47
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.84	+0.04	+3.36	+7.35	+8.73	+2.53	+8.37
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.69	+0.29	+3.45	+3.40	-6.93	-10.12	-6.04
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	130.22	+0.50	-4.79	-6.12	-18.92	-43.84	-21.13
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.82	-0.05	-0.55	-3.22	0.00	-7.92	-1.64
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	34.35	-4.58	-0.26	-6.07	-9.20	-18.21	-13.04
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	98.86	-0.40	+0.36	+2.75	+2.24	-7.45	+3.65
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	89.67	-0.27	+0.11	-1.32	+0.14	-7.22	+0.71
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	84.21	+0.01	-0.77	-0.92	-0.10	-9.36	+0.35
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.64	+0.65	+0.49	+0.87	+1.25	-4.72	+0.76
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.13	+0.23	-0.12	+0.09	+2.20	+1.15	+1.71

자료: Bloomberg, 키움증권

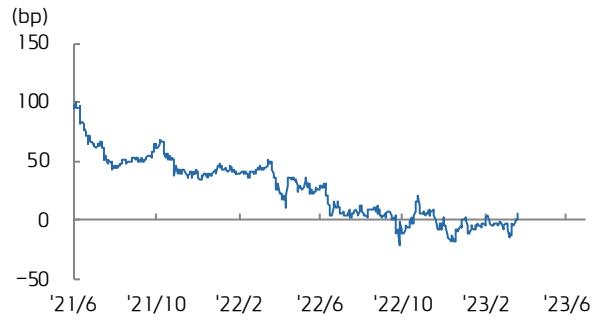


국고채 수익률



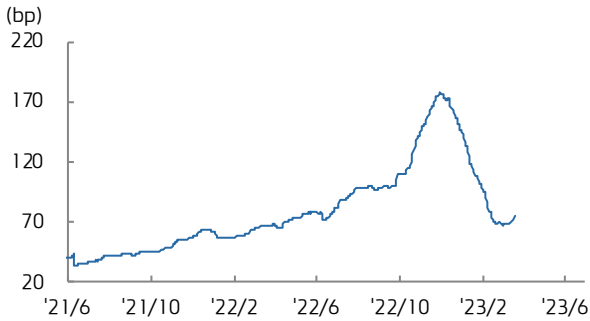
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



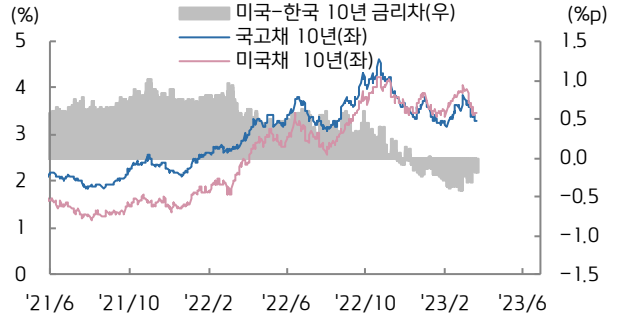
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



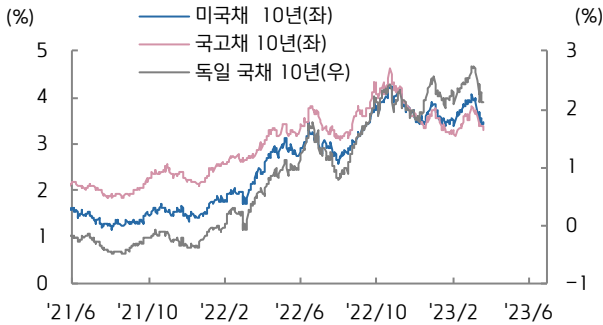
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



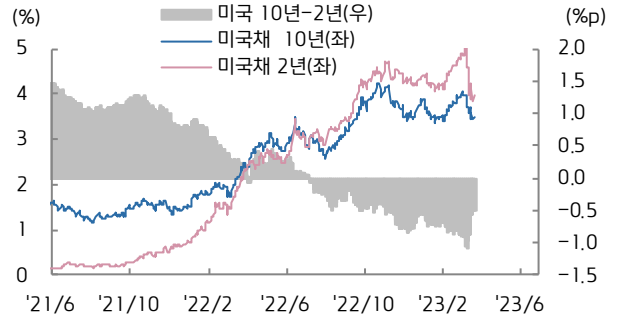
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



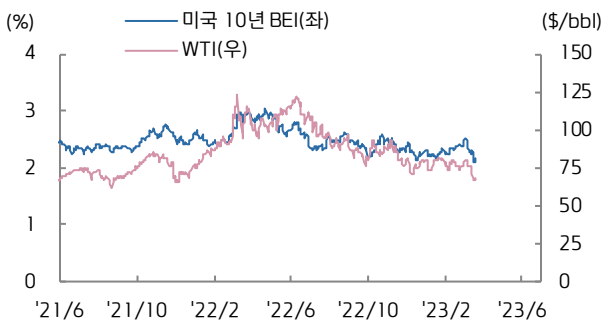
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



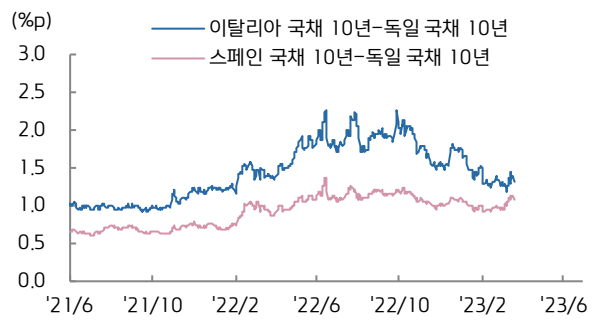
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권