



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러화, 예상된 결과에 강보합

FX: 엔화, 경기 둔화 우려와 위험회피성향에 하락

달러화는 안전자산 선호에 기댄 수요로 상승하기도 했으나 미국 FOMC에서 예상대로 정책금리를 동결한 가운데 종전 단기 자금시장 안정 정책을 유지하면서 강보합권에서 마감.

1월 FOMC는 정책금리를 종전 1.50~1.75%에서 동결. 성명서에서는 소비에 대한 낙관적인 뷰를 다소 하향 조정했을 뿐 큰 변화는 주지 않았음. 연준의장은 우한 폐렴에 따른 경제 불확실성을 언급. 통화정책의 변화 여지를 열어둠.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,179.07원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 달러가 강보합권에서 머문 만큼 소폭 상승 가능할 전망.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 증가에 하락

국제유가는 신종 코로나바이러스로 인한 원유 수요 둔화 우려 이어지는 가운데 미국의 원유재고도 증가하며 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 355만 배럴 증가하며 시장 예상보다 크게 늘어나고, 가솔린재고도 120만 배럴 증가하면서 유가 하락 요인으로 작용함. 다만, OPEC의 추가 감산 논의 가능성에 대한 기대로 유가 하락폭 제한됨. 이에 유가는 전일대비 0.28% 하락하며 배럴당 53.33달러 마감함. 한편, 금은 미 FOMC를 앞두고 뚜렷한 방향성 없이 장중 보합권에서 등락을 보이다 소폭 상승 마감함.

금리: 신종 코로나바이러스 우려로 하락세 이어가

국고채 금리는 전일에 이어 하락세 지속. 전일 미국 증시 강세로 금리 하락세가 주춤했지만, 오후 들어 외국인의 강한 매수세와 함께 하락 마감. 신종 코로나바이러스 확산에 대한 우려가 지속되어 금융시장 전반적으로 위험자산 회피성향이 강화되는 분위기. 국고 10년물은 1.60%를 하회하면서 경기 둔화 우려를 반영.

미 국채금리는 코로나바이러스 우려와 파월 연준 의장의 발언 영향으로 하락 마감. 미 연준은 통화정책에 큰 변화를 주지 않았지만, 여전히 경기에 리스크 요인이 있다고 진단하자 금리 하락. 특히 신종코로나 바이러스에 대해 면밀히 모니터링하겠다고 밝히면서 시장에서는 경기 둔화 우려가 부각. 미국채 10년물 금리가 1.6%를 하회하는 등 장기물 금리가 크게 하락하면서 커브 플래트닝.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.084	+0.07	+0.57
EUR/USD	1.1007	-0.14	-0.78
USD/JPY	109.04	-0.10	-0.73
GBP/USD	1.3016	-0.09	-0.96
USD/CHF	0.9735	+0.04	+0.59
AUD/USD	0.6751	-0.16	-1.36
USD/CAD	1.3202	+0.36	+0.51
USD/BRL	4.226	+0.86	+1.08
USD/CNH	6.9697	+0.05	+0.86
USD/KRW	1177.2	+0.04	+1.65
USD/KRW NDF 1M	1179.07	+0.32	+1.21

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.33	-0.28	-6.01
금(\$/oz)	1576	+0.01	+0.84
구리(\$/MT)	5723	-0.40	-6.78
알루미늄(\$/MT)	1748	-0.65	-3.90
철광석(\$/MT)	84	+2.05	-9.73
소맥(c/bu.)	562.25	-1.32	-2.68
대두(c/bu.)	893	-0.22	-2.27
옥수수(c/bu.)	384.25	-0.58	-1.16

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.460	0.00	0.00
국고 3년	1.322	-2.50	-13.00
국고 5년	1.422	-3.30	-15.50
국고 10년	1.575	-2.60	-18.10
회사채 3년(AA-)	1.731	-2.50	-12.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.409	-5.37	-11.95
미국 국채 10년	1.579	-7.74	-19.03
독일 국채 10년	-0.377	-3.60	-11.70
이탈리아 국채 10년	0.951	-7.90	-39.50
일본 국채 10년	-0.039	0.00	-4.10

자료: Bloomberg, 키움증권

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. •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. •조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

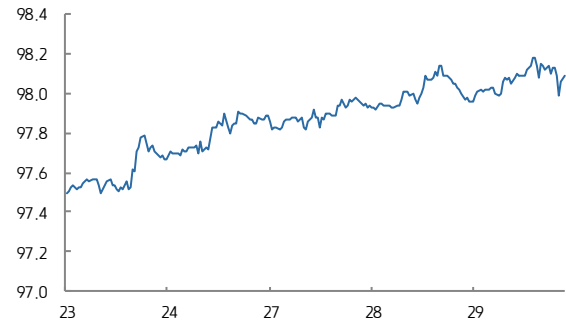


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



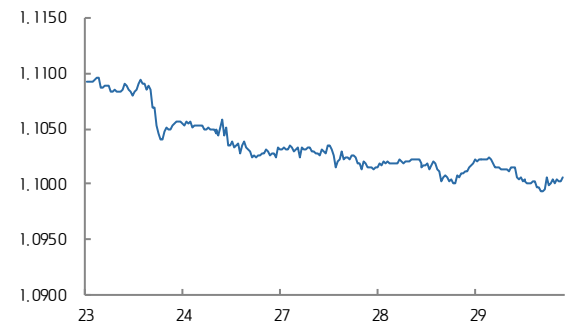
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



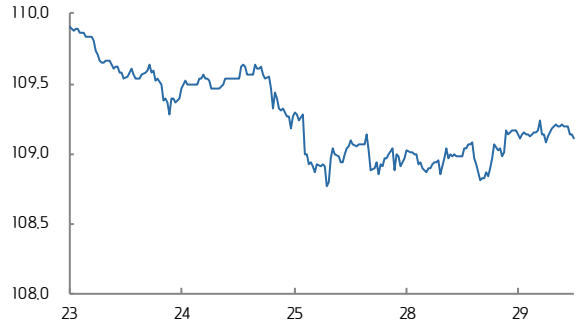
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



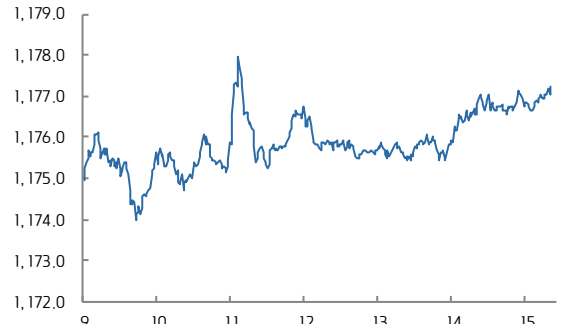
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



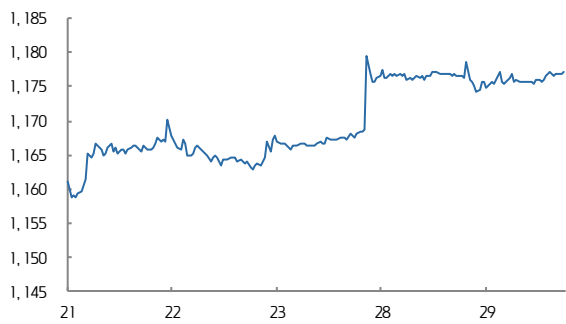
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

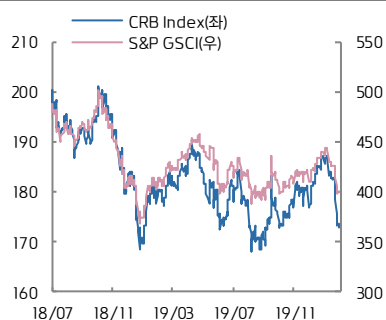
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

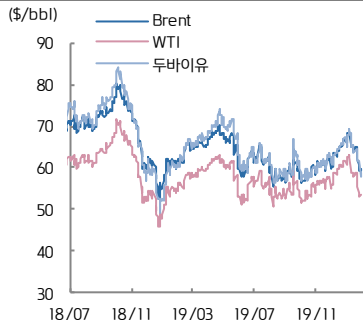


CRB vs. S&P GSCI



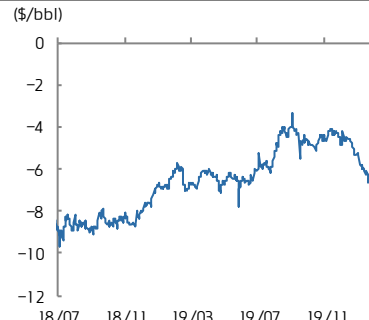
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



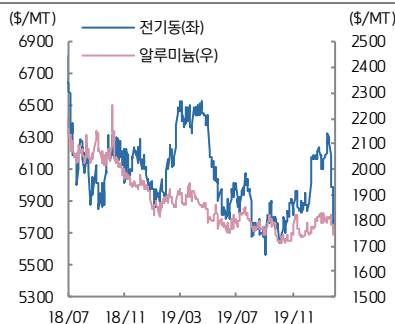
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



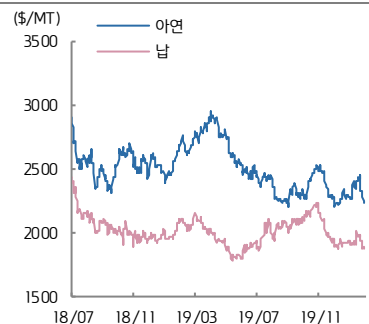
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



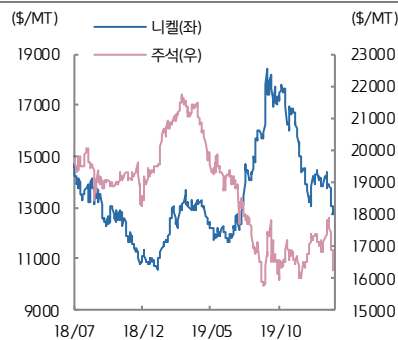
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



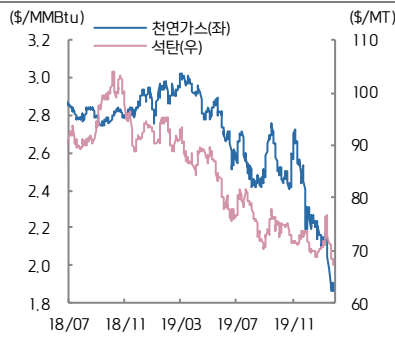
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



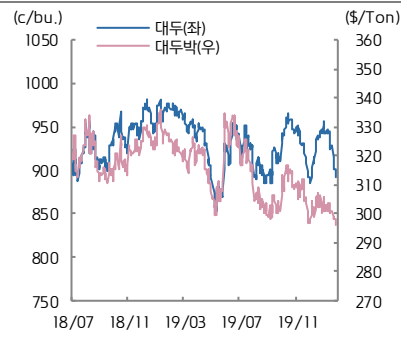
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



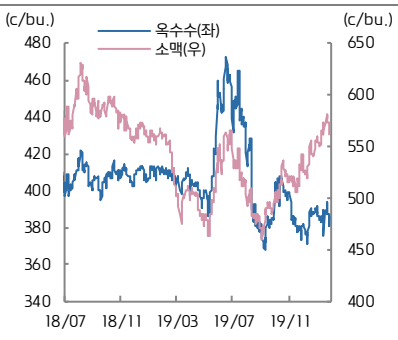
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



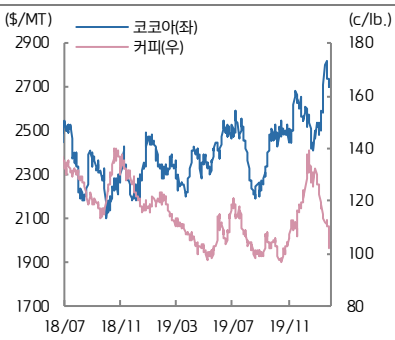
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

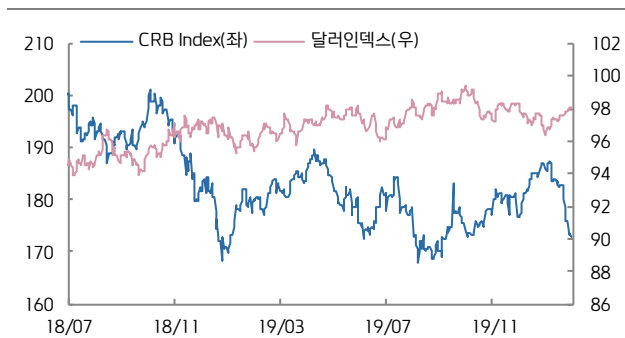
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

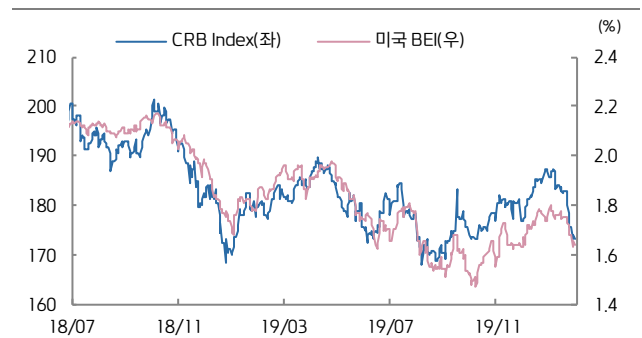


CRB vs. 달러인덱스



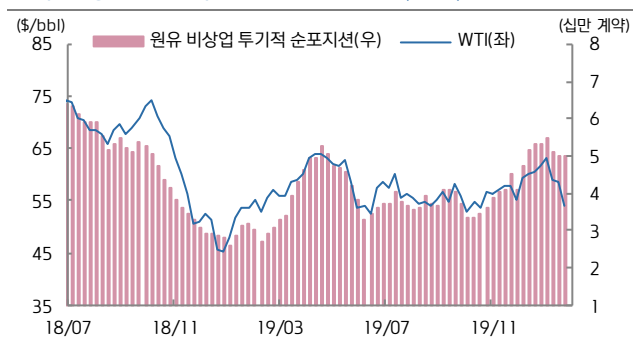
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



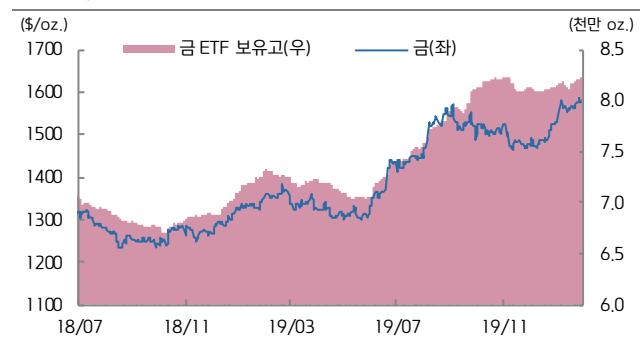
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

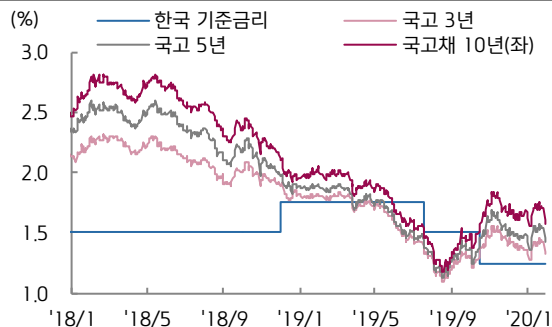
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.83	-0.47	-4.14	-7.02	-3.26	-4.26	+2.35
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.83	-0.60	-4.81	-8.51	-2.24	-1.98	+5.78
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.07	-0.78	-4.07	-5.94	-2.22	-2.12	+3.68
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.96	-0.54	-5.44	-11.41	-4.85	-5.68	+4.18
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.16	-0.80	-6.22	-12.88	-1.24	0.00	+15.53
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.66	-1.61	-1.68	-13.05	-29.55	-43.29	-40.67
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.24	-0.97	-6.38	-4.69	-6.75	-11.39	-7.47
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.04	0.00	-7.88	-8.46	-3.48	-5.84	-2.37
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.93	0.00	-9.52	-13.90	-28.39	+3.68	+20.89
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	79.65	+0.07	-1.67	+4.25	+5.32	+22.88	+26.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	148.46	+0.54	+1.14	+3.89	+4.23	+19.75	+22.44
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.41	+0.55	-1.50	-1.62	-3.01	+10.28	+13.02
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.86	-0.53	-8.92	+17.79	+27.46	+70.61	+81.32
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.86	-0.88	-3.59	-4.23	-0.50	-6.76	-6.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.46	-0.65	-2.45	-2.85	-0.51	-7.22	-4.54
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.36	+0.48	+1.43	+2.85	+0.76	+8.83	+8.79
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.40	0.00	-0.62	-0.13	+1.12	+4.22	+8.56
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.71	+0.46	+0.44	+1.00	+1.86	+7.84	+11.36
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.13	-0.03	-0.55	-1.83	-2.52	-4.38	-4.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.37	-0.05	-0.86	-1.32	-1.36	-0.63	+1.49

자료: Bloomberg, 키움증권

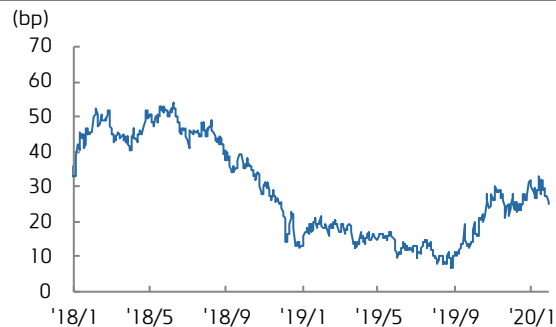


국고채 수익률



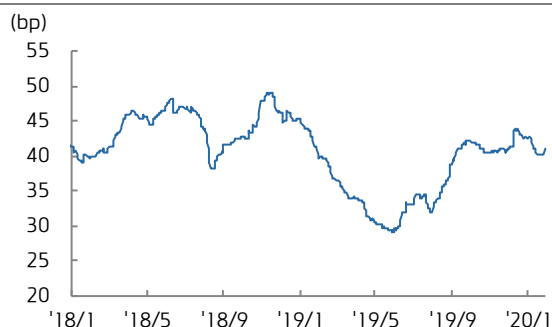
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



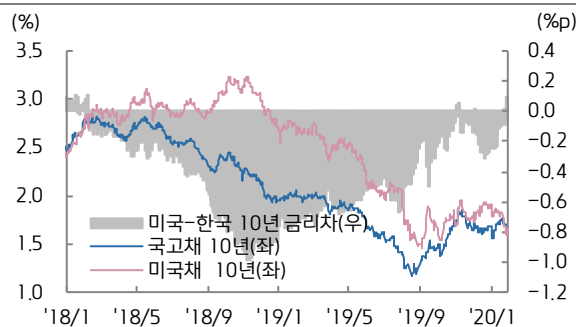
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



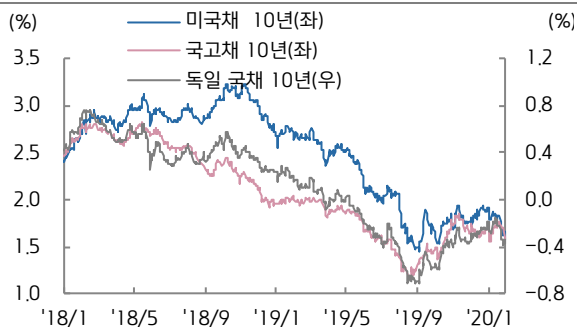
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



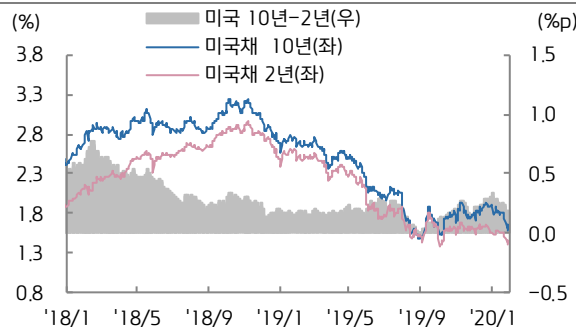
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



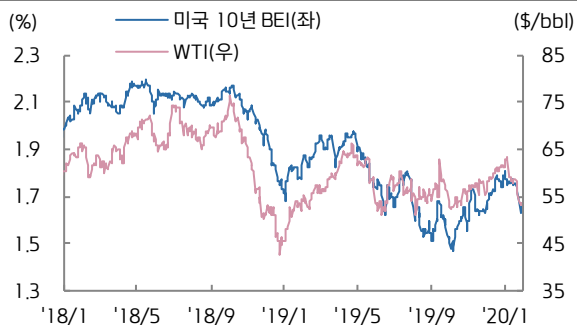
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



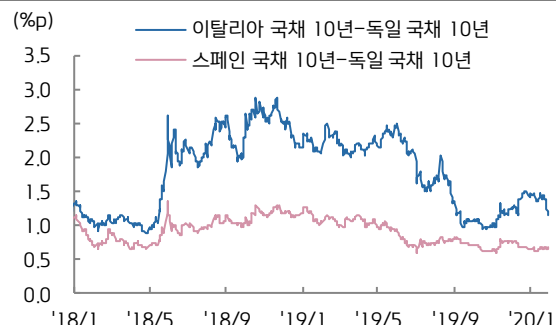
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권