



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, 숨고르기

FX: 유로화, 지표 개선에 달러 대비 반등

달러화는 미국 제조업 체감지표가 부진했던 가운데 코로나19 여파로 뉴욕증시가 하락하자 최근 강세 흐름이 멈추며 하락.

미국 2월 제조업PMI지수는 50.8을 기록하며 전월(51.9)과 시장 예상(51.5)을 모두 하회함. 반면, 유로존 제조업PMI지수는 49.1을 기록해 전월과 시장 예상치를 모두 상회했고, 이를 반영해 유로화가 달러 대비 반등함. 전반적으로 코로나19여파로 뉴욕증시가 하락하는 등 불안심리가 지속되며 부담으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,206.86원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 하락 및 대외 불안이 계속되는 만큼 하락 이후 다시 소폭 상승 전환될 것으로 전망.

Commodity: 금, 안전자산 선호에 상승

국제유가는 코로나19 신규 확진자 수가 다시 증가세를 보이고 미국 제조업 체감지표 부진에 경기 둔화 우려 높아지며 하락. 또한 UN의 중재로 리비아 내전 종식을 위한 협상이 재개 되었다는 소식이 보도된 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 한편, 금은 상승 흐름을 이어가며 온스당 1,648달러 선 마감. 중국 외에도 한국과 일본내 코로나19 확진자 수가 증가세를 보이고 사망자도 발생하면서 안전자산 선호심리 높아진 영향. 또한 2월 미국의 제조업 PMI가 부진하게 발표되면서 경기 둔화 우려가 높아진 점도 금 강세 요인으로 작용.

금리: 미국채 10년물 금리 1.5% 하회

국고채 금리는 코로나19 감염자수 급증에 급락. 한국 수출 부진과 함께 내수 위축 또한 불가피한 상황으로 1분기 역성장 가능성 높아짐. 또한 금리 인하 등 통화정책과 함께 재정 확대 가능성도 언급되는 등 경기 부양책이 필요한 상황. 경기 둔화 우려 속에 장기 금리 더 크게 하락하면서 커브 플랫.

미 국채금리는 중국 중심으로 코로나 감염자수 증가에 따라 하락. 중국 성장을 위축이 예상되며, 한국과 일본 등 동아시아 국가 내 확진 또한 경기 둔화 우려를 높임. 미국채 30년물 금리는 사상 최저치를 기록하고 미국 10년물 금리는 1.5%를 하회. 코로나19로 인해 위험자산 선호가 크게 약화되면서 미국 증시도 큰 폭 하락. CME Fedwatch는 미 연준 금리 인하 가능성을 50% 이상으로 보고 있음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.262	-0.60	+0.14
EUR/USD	1.0847	+0.57	+0.15
USD/JPY	111.61	-0.44	+1.67
GBP/USD	1.2964	+0.64	-0.64
USD/CHF	0.9782	-0.60	-0.42
AUD/USD	0.6627	+0.18	-1.30
USD/CAD	1.3225	-0.26	-0.20
USD/BRL	4.3885	-0.03	+2.25
USD/CNH	7.0366	-0.14	+0.62
USD/KRW	1209.2	+0.88	+2.21
USD/KRW NDF 1M	1206.86	+0.17	+2.03

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	53.38	-0.93	+3.33
금(\$/oz)	1648.8	+1.75	+4.43
구리(\$/MT)	5727	-0.33	-0.45
알루미늄(\$/MT)	1703	-0.70	-1.79
철광석(\$/MT)	89.86	+0.85	+4.40
소맥(c/bu.)	552	-1.30	+1.33
대두(c/bu.)	899	-0.22	-0.77
옥수수(c/bu.)	380.75	-0.52	-1.04

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.410	0.00	-1.00
국고 3년	1.187	-5.80	-14.30
국고 5년	1.270	-7.00	-18.70
국고 10년	1.447	-8.30	-21.00
회사채 3년(AA-)	1.597	-5.80	-14.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.354	-3.49	-7.36
미국 국채 10년	1.471	-4.39	-11.35
독일 국채 10년	-0.431	+1.30	-3.00
이탈리아 국채 10년	0.909	+0.50	-1.00
일본 국채 10년	-0.056	-1.70	-2.90

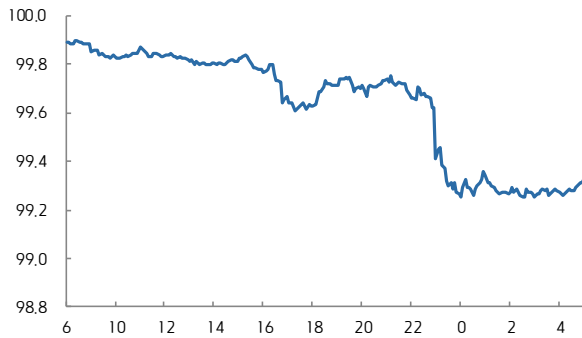
자료: Bloomberg, 키움증권

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 사용될 수 없습니다. •조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전제, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

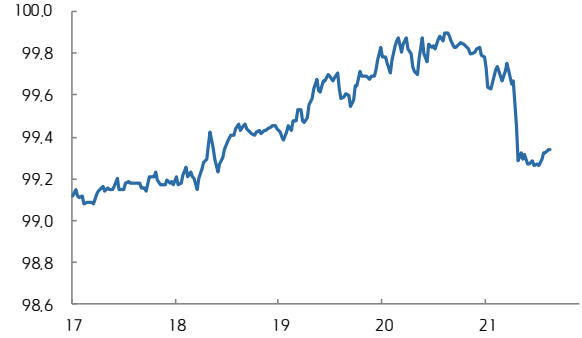


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



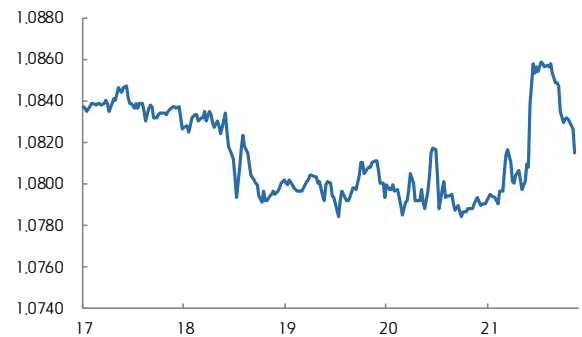
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



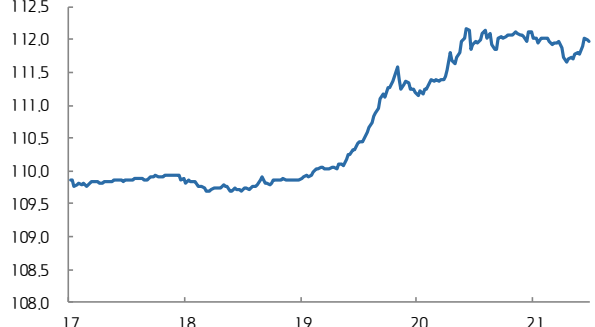
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



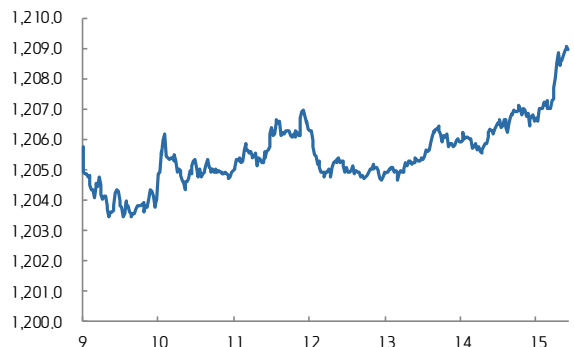
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



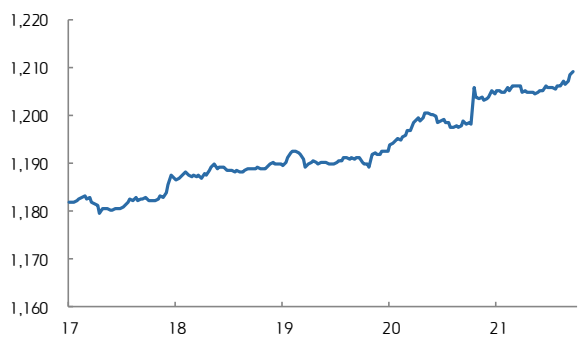
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

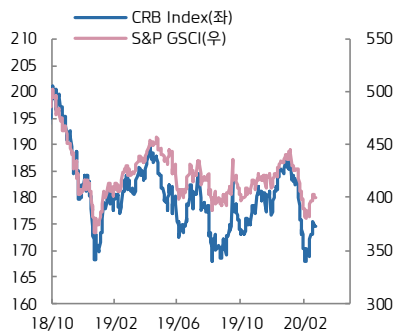
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

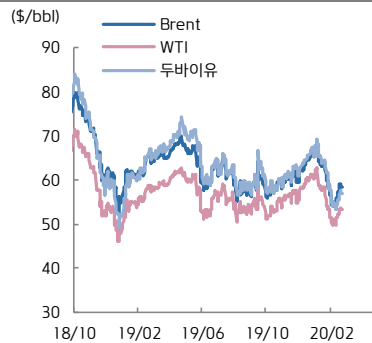


CRB vs. S&P GSCI



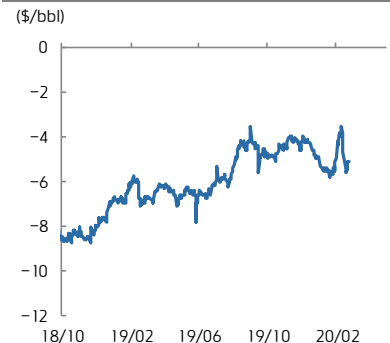
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



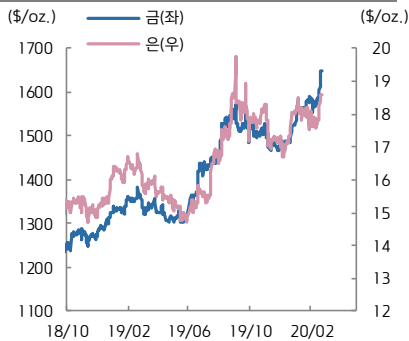
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



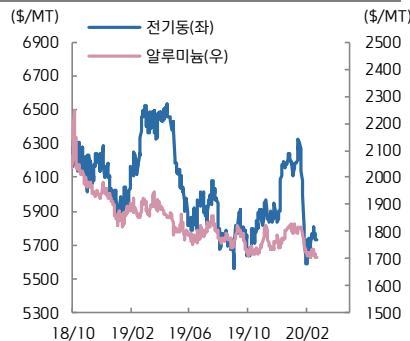
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



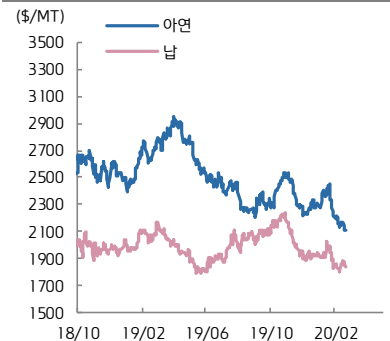
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



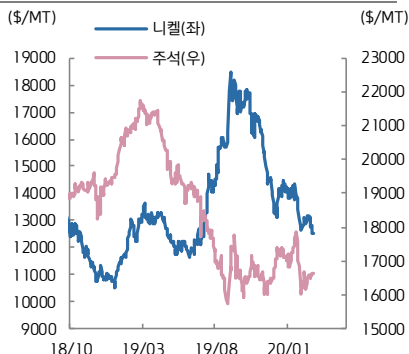
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



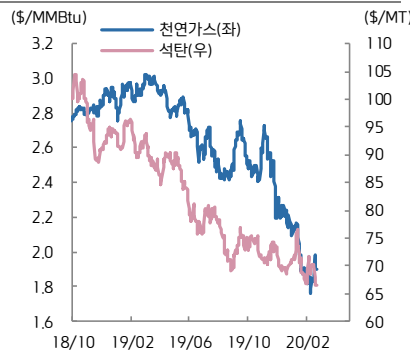
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



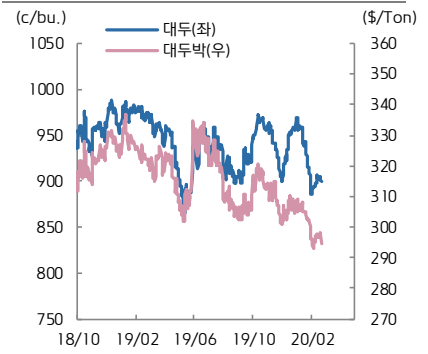
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



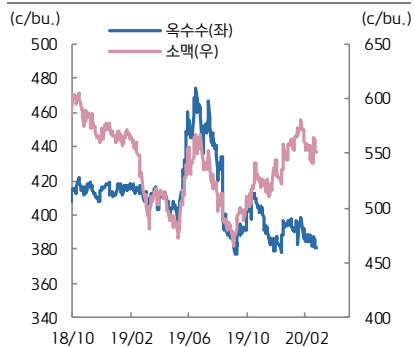
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



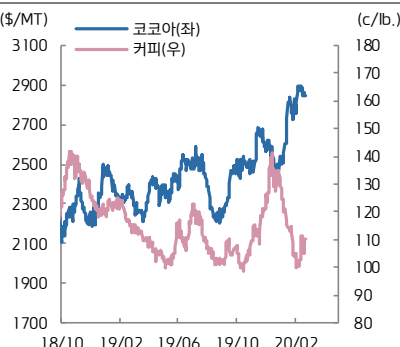
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



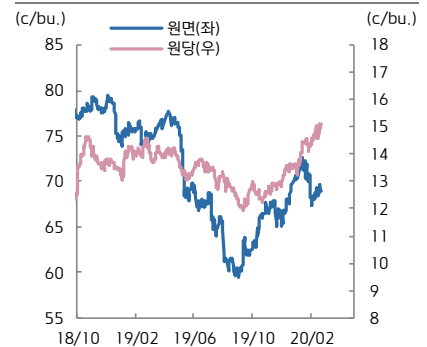
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

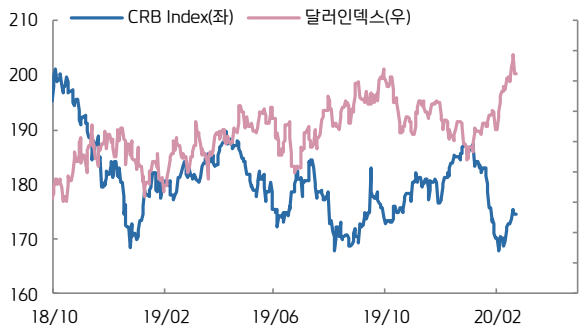
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

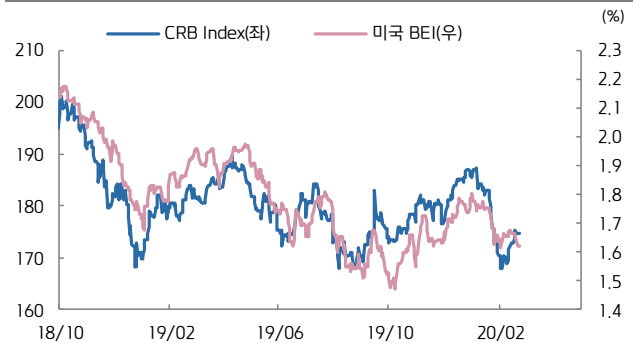


CRB vs. 달러인덱스



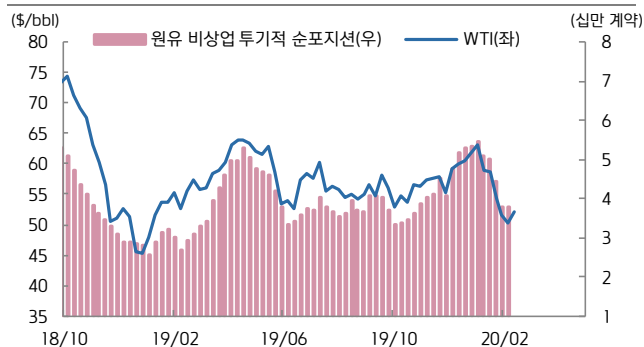
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



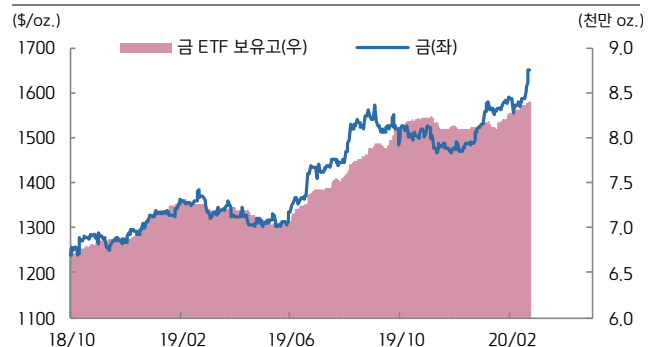
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

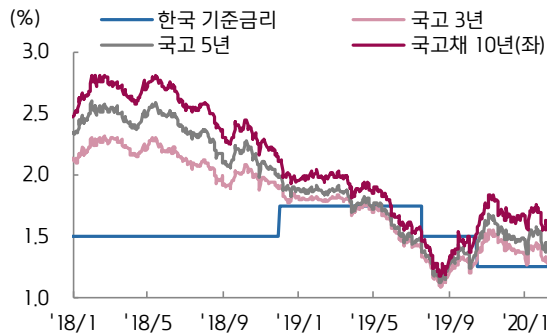
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.78	-0.40	+0.89	-2.18	-5.32	-7.91	-7.34
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.80	-0.67	+0.89	-2.31	-5.01	-6.27	-8.70
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.09	-0.29	+1.39	-1.55	-2.58	-4.32	-5.57
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	12.79	-0.85	+0.24	-3.18	-10.94	-12.70	-12.58
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.16	-1.06	+1.92	-2.36	-7.84	-6.06	-12.88
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.80	-0.74	+3.21	+1.30	-28.61	-38.36	-12.22
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.05	+0.14	-0.71	-5.45	-5.51	-14.38	-5.96
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.48	+1.35	+1.06	-2.57	-1.01	-11.00	-7.02
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	-1.96	-4.88	-3.29	-16.01	-2.36	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	85.05	+1.13	+5.04	+4.70	+16.92	+29.06	+11.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	154.70	+1.50	+3.83	+4.54	+12.31	+23.71	+8.26
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.28	+0.82	+4.35	+2.19	+8.68	+16.52	+3.60
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	255.86	+0.49	+10.93	+12.69	+52.90	+82.98	+39.62
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.97	+0.13	+0.19	-1.60	-0.37	-4.54	-3.56
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.27	+0.33	+0.81	-2.30	+1.77	-6.13	-3.71
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.25	+0.40	+0.84	+1.61	+2.29	+9.55	+3.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	110.08	-0.10	-0.07	+0.71	+2.00	+3.27	+0.49
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	117.01	+0.22	+0.57	+1.94	+4.22	+8.24	+2.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.85	+0.66	-0.23	-1.61	-2.74	-4.86	-3.19
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.08	+0.08	-0.98	-2.30	-2.16	-2.53	-2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

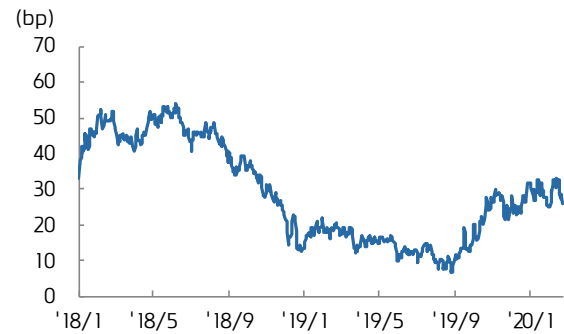


국고채 수익률



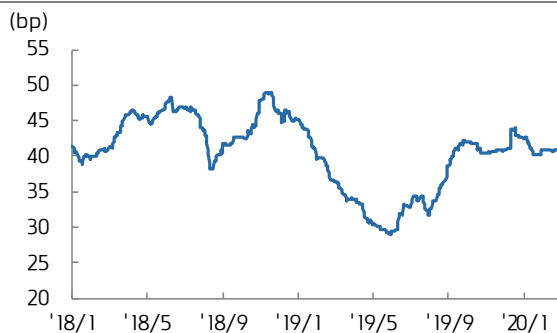
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



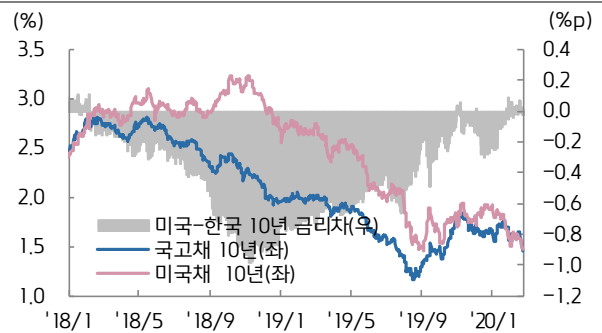
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



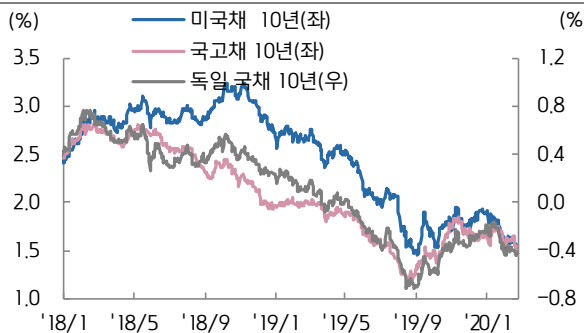
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



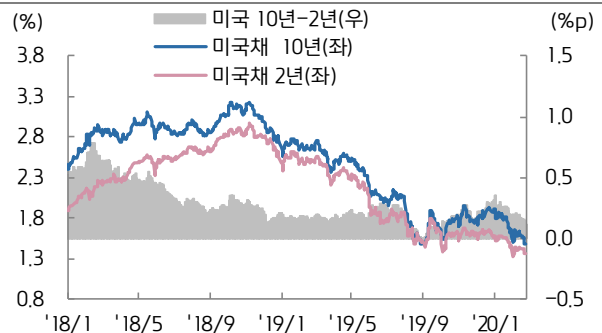
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



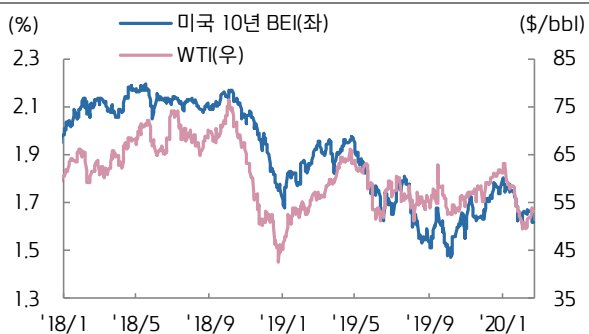
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



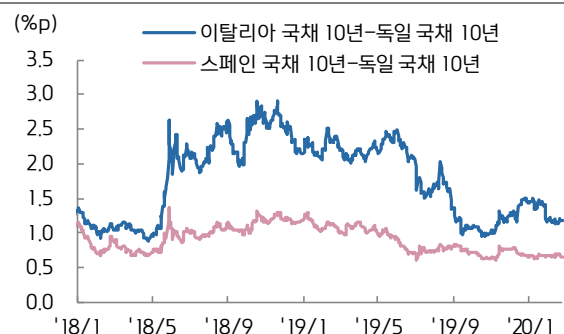
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권