



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지표 개선에 상승

FX: 유로화, 달러에 연동하며 하락

달러화는 차기 연준 의장에 대한 불확실성이 지속되는 가운데, 1월 ISM 제조업지수가 예상보다 양호하게 발표되면서 상승

차기 연준 의장인 케빈 워시가 과거 주장했던 대차대조표 축소 입장으로 인해 시중 유동성이 축소될 수 있다는 우려가 지속되며, 시장의 투자심리를 제약하는 동시에 달러에는 강세 요인으로 작용. 1월 ISM 제조업지수는 52.6을 기록해 전월(47.9)과 시장 예상치(48.5)를 모두 상회. 한편 유로존의 1월 제조업 PMI 확정치는 49.5로 잠정치(49.4) 대비 소폭 개선됐으나, 기준선을 하회하면서 달러에 대한 긍정적 영향은 제한

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,452원으로 0.5원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등에 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 이란 군사공격 가능성 약화에 급락

국제유가는 하락. 미국이 이란에 대해 군사적 공격에 나설 가능성이 낮아진 영향. 트럼프 미 대통령은 이란과 미국이 진지한 대화를 진행하고 있다고 언급했고, 일부 외신을 통해 이란과 미국의 핵협상 재개 소식도 보도된 영향. 최근 유가가 이란발 공급 불안 속 급등세를 보였던 만큼, 관련 우려 진정되며 유가도 최근 상승을 되돌리는 흐름. 한편, 금은 하락. 미국의 1월 ISM 제조업지수가 50(기준선)을 상회하며 달러가 강세를 보인 영향. 또한 차기 연준의장 지명과 관련한 불확실성과 이란발 지정학적 리스크가 완화되며 안전자산 수요가 다소 진정된 점도 금 가격 약세 요인.

금리: ISM 제조업지수 개선에 상승

국고채 금리는 혼조 마감. 국고채 30년물 입찰을 앞둔 수급 부담 속 케빈 워시 차기 연준 의장 지명과 일본은행 의사록에서의 조기 금리 인상 시사 발언이 겹치며 미·일 금리 상승에 연동돼 장 초반 상승. 다만 오후 들어 코스피 급락으로 매도 사이드카가 발동되며 위험자산 조정이 나타나자 일부 구간은 하락 전환

미국 국채금리는 전 구간에서 상승하며 베어 플래트닝. 오라클이 250억달러 규모의 회사채 발행에 나서며 공급 부담이 부각된 가운데, ISM 제조업지수가 1년 만에 확장 국면으로 복귀하며 시장 예상 큰 폭 상회. 특히 신규주문 급등으로 제조업 회복 기대가 강화되며 금리 인하 기대 감소. 이에 단기물 금리가 상대적으로 더 상승하며 상반기 동결 가능성 인식이 확대. 회사채 공급과 제조업 지표 호조가 맞물리며 국채 약세 흐름.

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.740	+1.00	+4.00
국고 3년	3.155	+1.30	+6.30
국고 5년	3.450	+0.80	+6.80
국고 10년	3.605	-0.60	+6.00
회사채 3년(AA-)	3.669	+1.80	+8.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.574	+5.12	-1.64
미국 국채 10년	4.279	+4.39	+6.81
독일 국채 10년	2.868	+2.80	+0.10
이탈리아 국채 10년	3.480	+3.30	+1.50
일본 국채 10년	2.244	-0.80	+0.60

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.

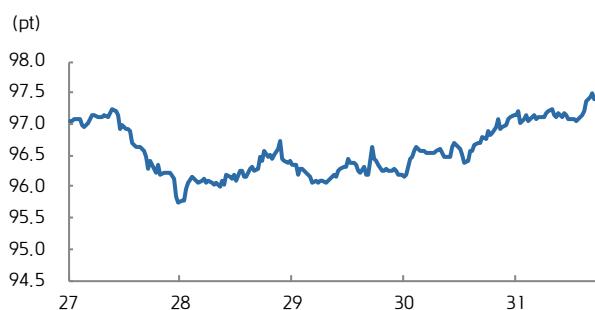
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이다. 당시가 그 정확성이나 일정성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 책임과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.



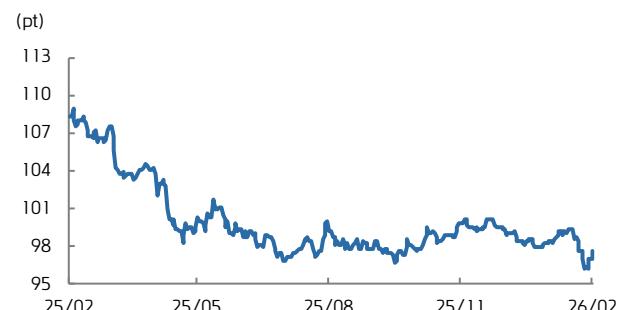
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



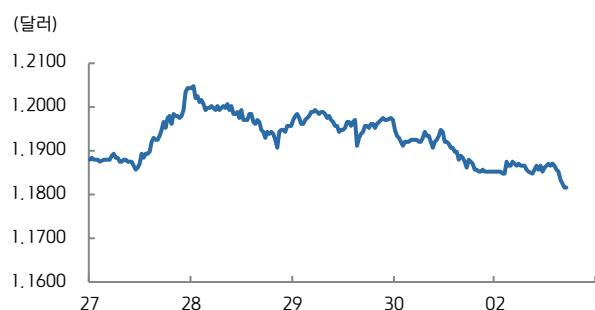
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



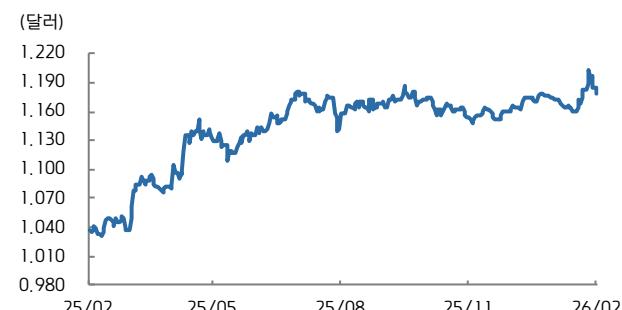
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



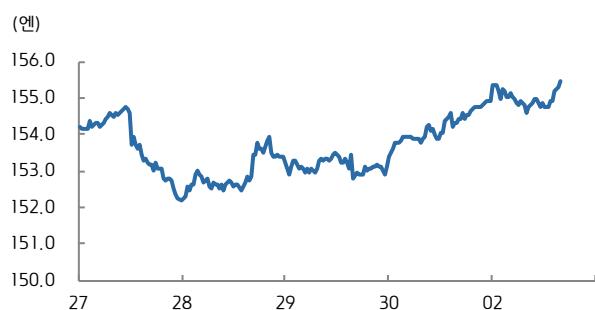
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



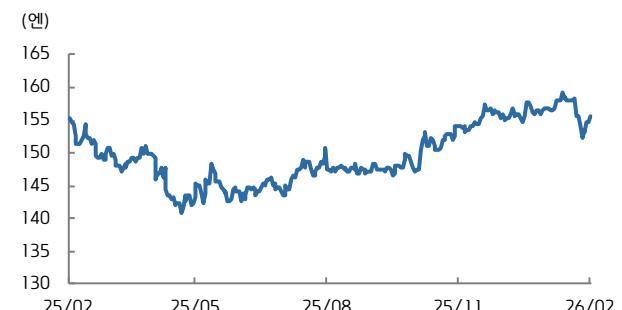
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



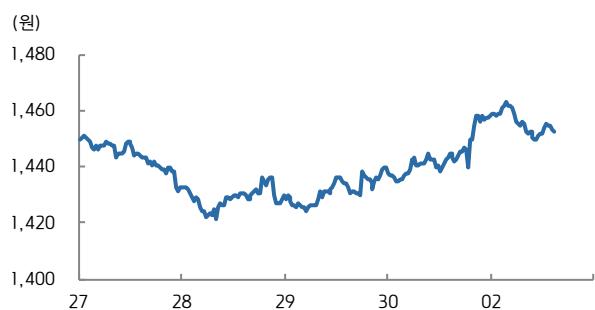
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

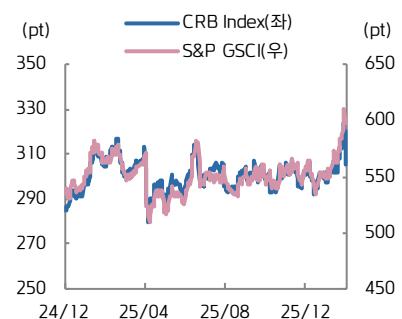
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

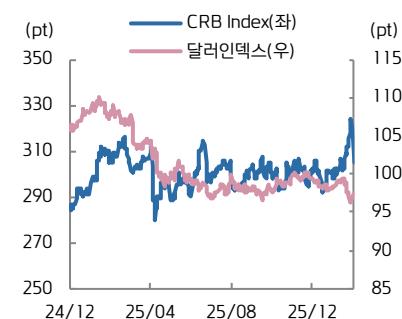


CRB vs. S&P GSCI



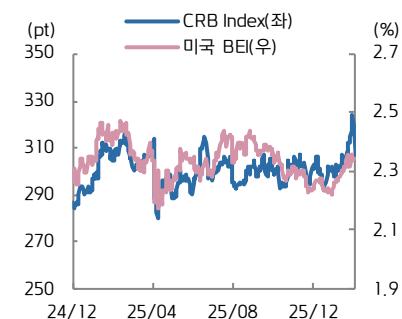
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



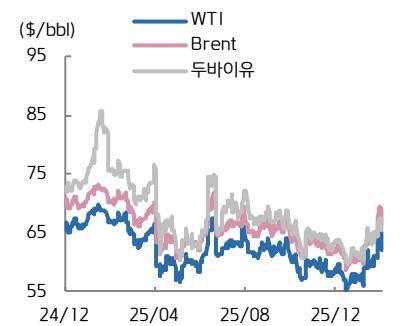
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



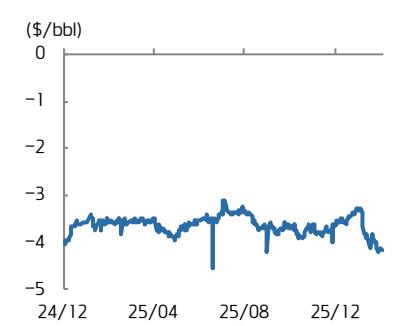
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



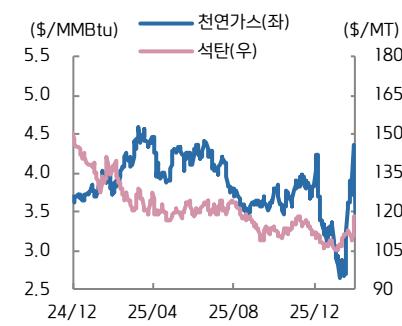
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



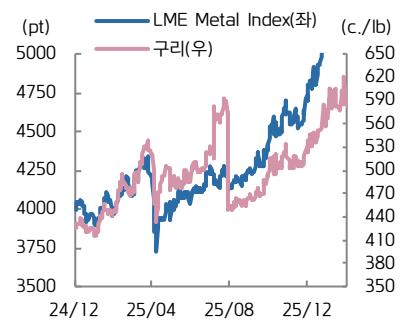
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



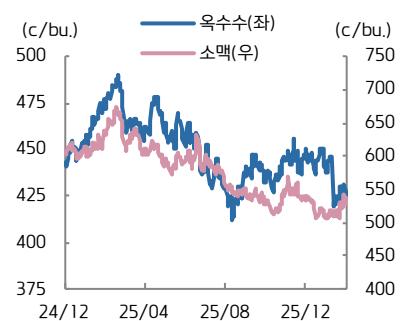
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



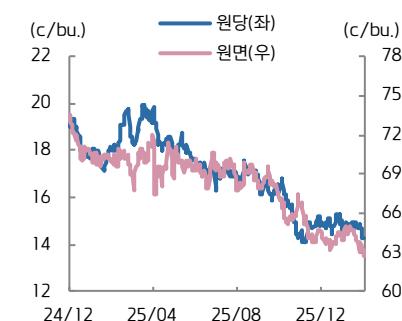
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권



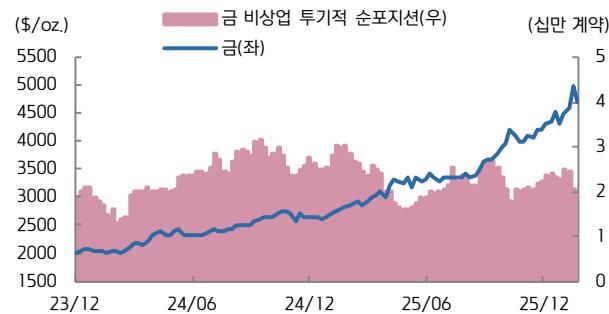
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



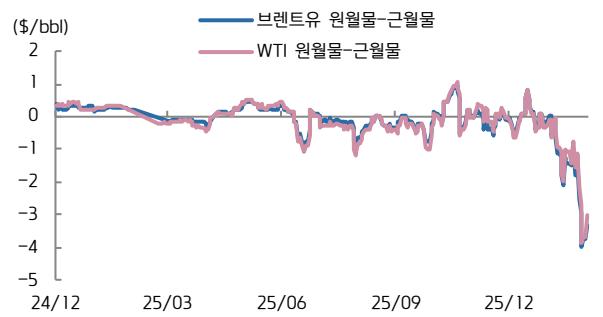
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



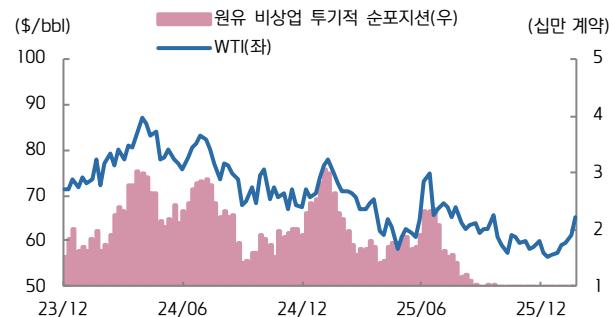
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



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	23.54	-3.64	-3.09	+5.14	+2.88	+7.15	+5.28
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	24.46	-4.00	-1.57	+6.03	+5.39	+8.61	+6.07
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.95	-6.65	+0.80	+8.93	-0.97	-0.72	+8.50
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.33	-5.27	+2.52	+9.24	+3.82	-3.45	+8.92
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.70	-24.85	-14.36	+5.31	-4.15	-21.56	+3.59
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.54	-1.92	-3.09	+2.30	+7.24	+26.02	+2.62
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	224.85	-3.84	-16.21	+8.13	+30.65	+90.57	+9.36
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	427.13	-4.00	-8.08	+7.24	+16.03	+65.20	+7.78
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	72.44	-3.98	-26.34	+10.17	+64.60	#####	+12.45
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	156.14	+1.48	-15.04	+4.81	+18.58	+68.93	+7.40
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.65	-0.04	-0.43	+0.35	-2.73	-7.07	+0.51
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.44	-0.52	-0.68	-0.67	-1.46	+2.60	-0.75
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.38	-0.45	-0.55	+0.14	-0.01	+0.64	+0.17
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.14	-0.46	-0.70	-0.17	-0.55	+6.17	-0.15
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.39	-0.49	-0.65	+0.93	-0.22	+9.59	+0.82
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.28	+0.09	-0.18	+1.56	+1.43	+11.74	+2.02

자료: Bloomberg, 키움증권

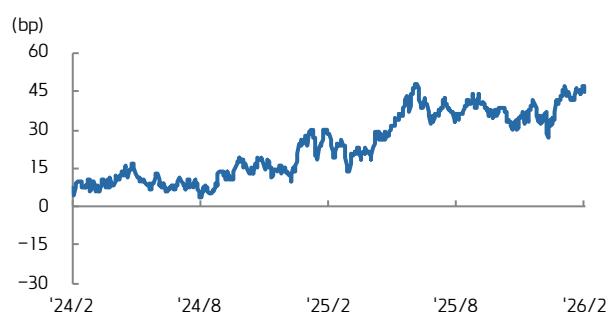


국고채 수익률



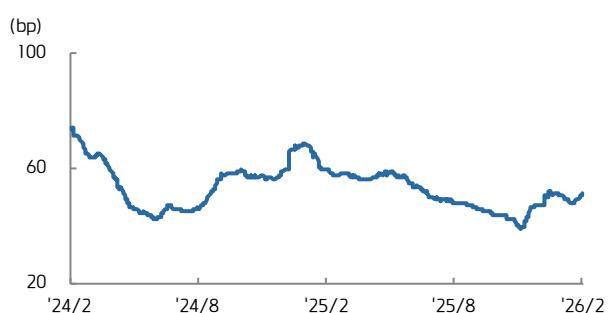
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



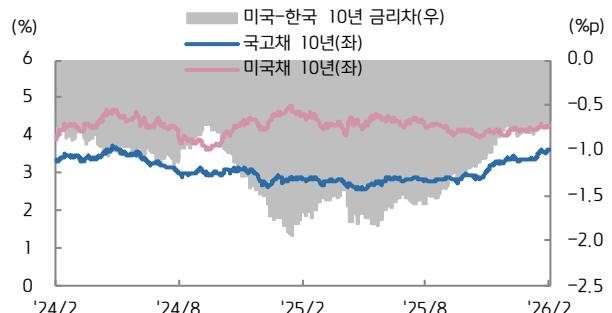
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



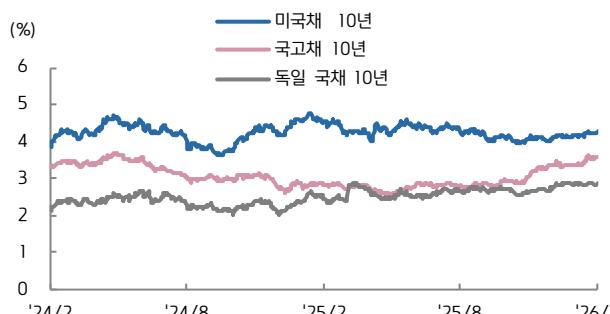
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



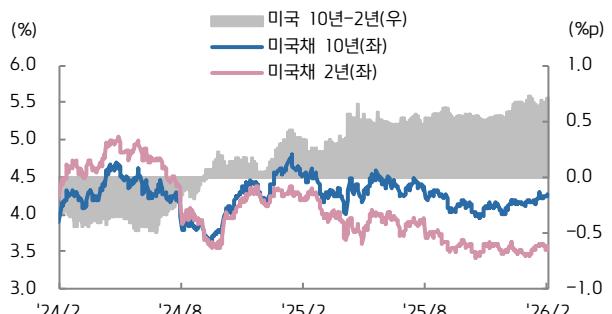
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



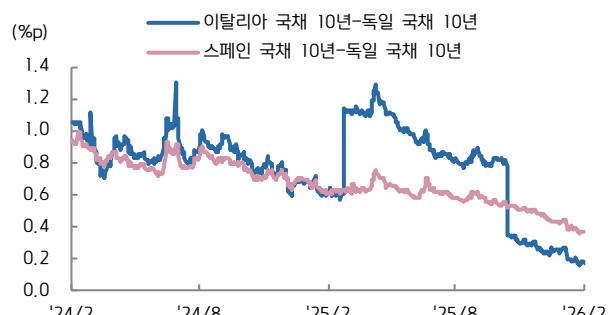
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권