



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 인플레이 경계 속 상승

FX: 유로화, 달러 강세 등에 하락

달러화는 중동 지역의 지정학적 불확실성에 따른 안전자산 선호와 연준의 추가 긴축 기대, 유로화·엔화 약세 등에 상승

중동 지역의 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데 미국 소비자물가 발표를 앞두고 연준의 추가 긴축 경계가 이어지면서 달러화는 강세. 국제유가는 러시아와 우크라이나 간 에너지 시설 공격 중단 기대에 장 초반 하락했으나, 사우디아라비아에 대한 후티 반군의 공격 등으로 원유 공급 차질 우려 재부각. 이에 인플레이션 우려가 지속되면서 연준의 12월 추가 금리 인상 기대도 유지. 유로화는 달러 강세와 유럽의 경기 불확실성 등에 하락했으며, 엔화 역시 일본은행의 추가 긴축 전망에도 미국과 일본 간 금리차 부담 등에 약세

Commodity: 국제유가, 사우디-후티 충돌 격화에 상승

국제유가는 상승. 사우디아라비아와 후티 반군 간 충돌이 격화되면서 중동 지역의 원유 공급 차질 우려가 재차 확대된 영향. 지난 주말 후티 반군이 사우디 리야드 국제공항을 공격한 데 이어 추가 미사일 및 드론 공격에 나서면서 중동발 지정학적 리스크가 재부각. 또한 호르무즈 해협 인근에서 유조선 공격도 지속되면서 중동산 원유 수출에 대한 불확실성이 다시 높아진 점도 금일 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 유가 상승 속 하락. 국제유가 상승으로 인플레이션 우려가 재차 부각되고 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 미 휴장 속 유로존 금리 차별화

국고채 금리는 하락 마감. 휴장 기간 미 국채 장기금리 상승세가 진정되며 안도감이 확산된 가운데, 외국인이 국채선물을 대거 순매수하며 강세를 주도. 신현송 한은 총재가 국정감사에서 선제적 인상으로 시간을 벌었다고 언급하며 향후 인상 속도가 완만할 것으로 해석된 점도 강세 압력으로 작용

미국채 시장은 콜럼버스 데일로 휴장인 가운데, 유로존 국채금리는 독일을 중심으로 소폭 하락했으나, 프랑스 재정 불안에 따른 국가별 차별화는 지속됨. 러시아-우크라이나 에너지 시설 관련 휴전 기대에 유가 부담이 일시 완화된 반면 독일 10년물 금리는 하락. 미국채 시장 휴장 속에 전반적인 거래는 제한적이었음. 반면 프랑스는 재정적자 축소 계획의 실현 가능성에 대한 우려가 이어지면서 소폭 반등.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	102.589	+0.37	+0.41
EUR/USD	1.1155	-0.40	-0.61
USD/JPY	158.61	+0.19	+0.44
GBP/USD	1.3208	-0.20	-0.11
USD/CHF	0.8347	+0.55	+0.51
AUD/USD	0.6959	-0.34	+0.04
USD/CAD	1.4282	+0.18	+0.15
USD/BRL	4.9871	-0.71	-4.32
USD/CNH	6.6948	+0.03	-0.13
USD/KRW	1335.5	-0.61	-0.52
USD/KRW NDF 1M	1333.6	-0.45	-0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	93.74	+2.06	+4.82
천연가스(\$/MT)	3.167	-1.65	+3.29
금(\$/oz.)	4190.6	-0.61	+0.81
은(\$/oz.)	60.513	-0.88	-1.28
구리(c/lb.)	674.7	+0.82	+1.60
소맥(c/bu.)	672.25	+0.19	-2.89
대두(c/bu.)	1287.75	-0.33	+0.55
옥수수(c/bu.)	483	+0.68	-2.87

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.240	0.00	+3.00
국고 3년	3.918	-7.90	-9.70
국고 5년	4.102	-7.20	-9.80
국고 10년	4.297	-11.50	-14.50
회사채 3년(AA-)	4.588	-7.60	-9.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.787	0.00	-2.53
미국 국채 10년	5.238	0.00	-6.68
독일 국채 10년	3.477	-1.80	-1.60
이탈리아 국채 10년	4.573	-2.80	-5.20
일본 국채 10년	3.018	0.00	-8.30

자료: Bloomberg, 키움증권

*미국 채권시장 휴장

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 작성되었습니다.

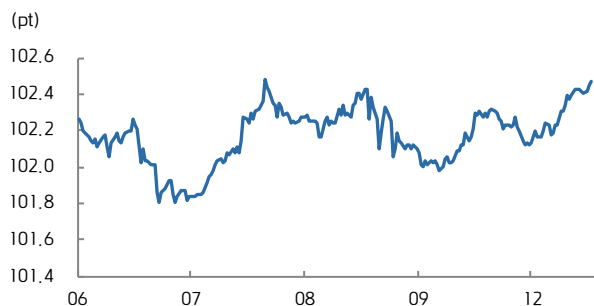
고지사항

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



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



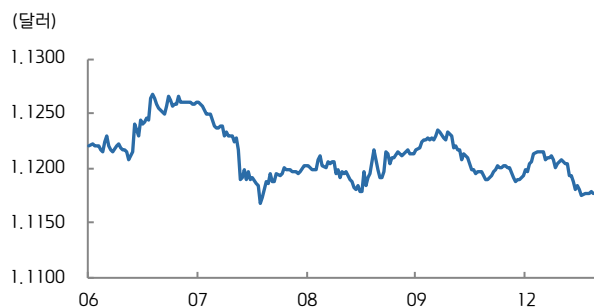
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



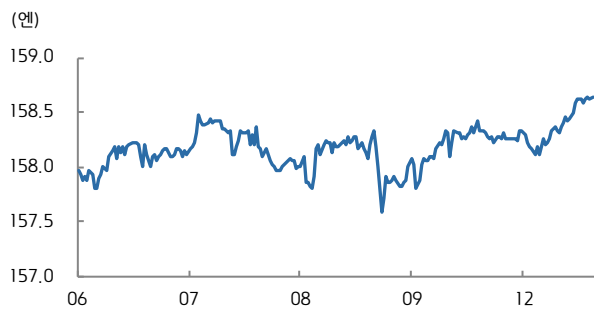
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



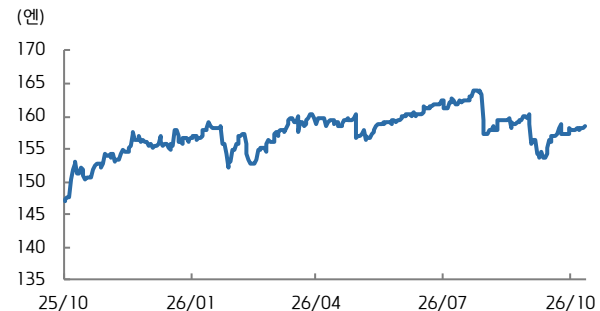
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



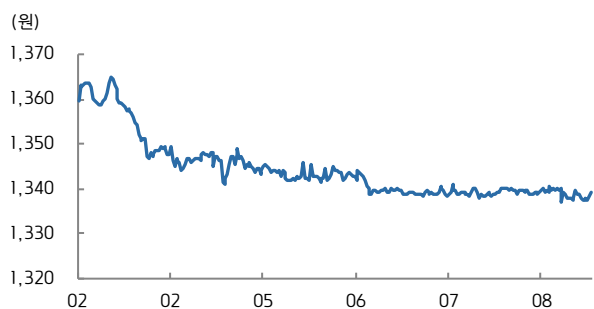
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



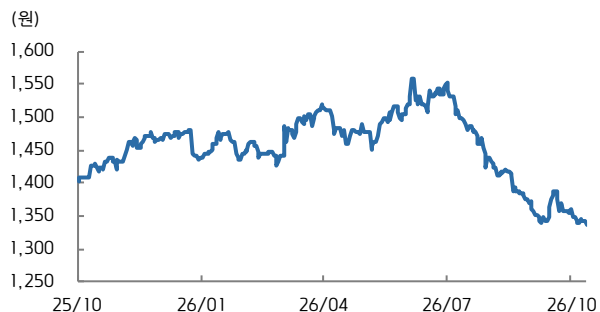
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

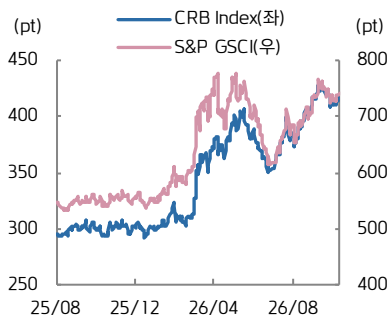


자료: Bloomberg, 키움증권



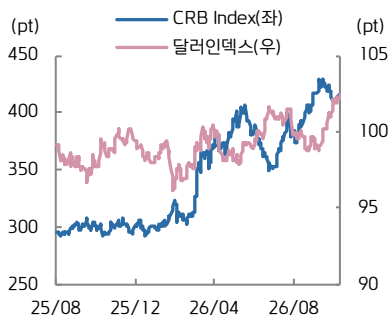
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



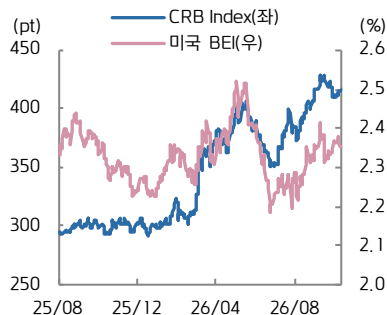
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



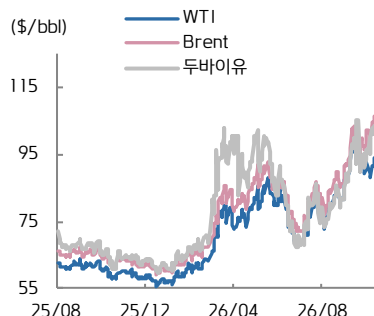
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



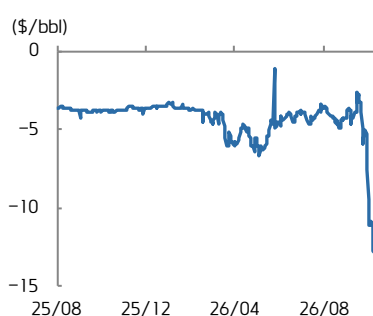
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



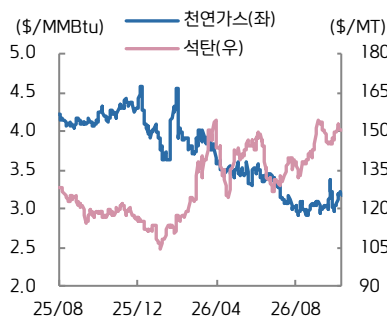
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



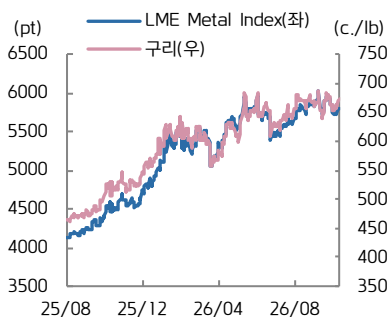
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



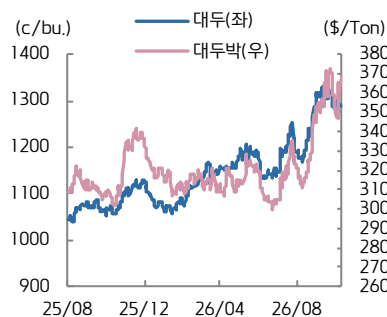
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



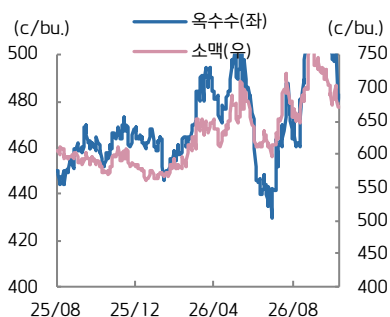
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



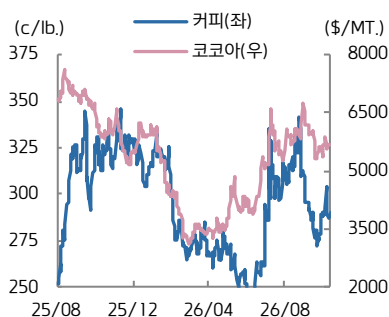
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



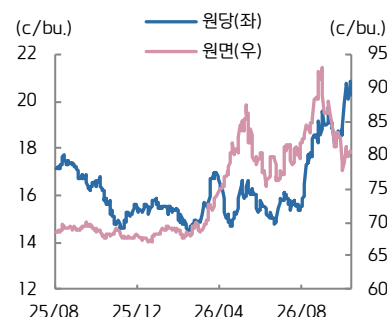
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

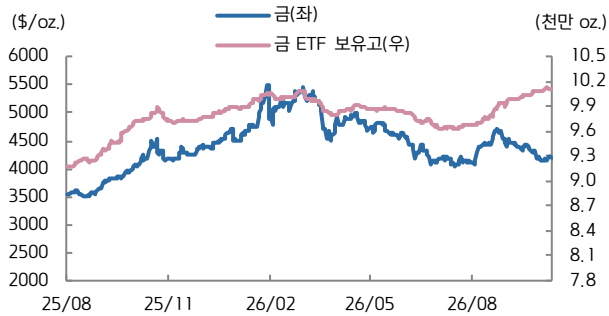
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

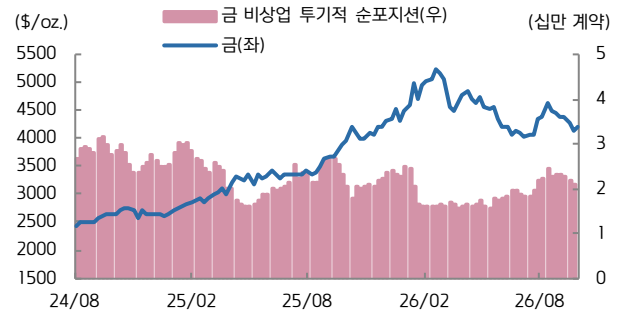


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



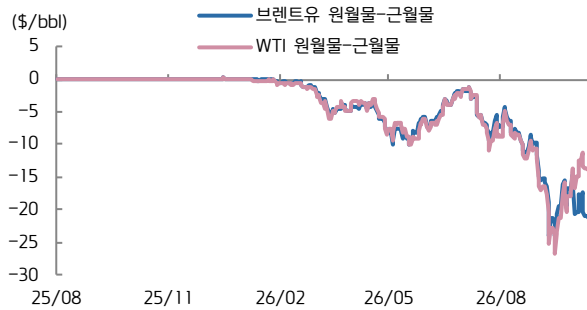
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



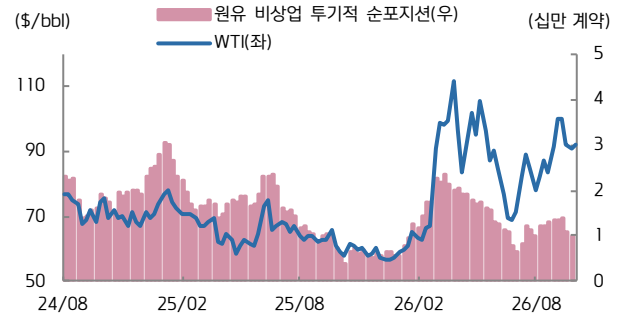
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

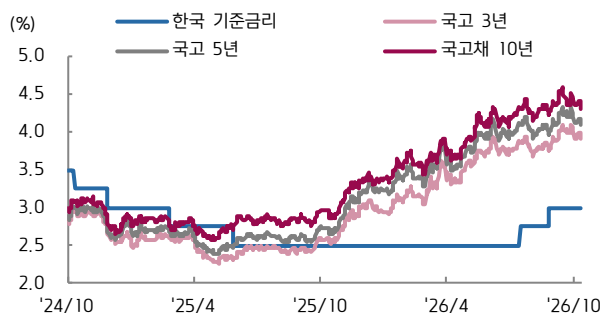
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.33	+1.1	+2.9	+0.5	+21.1	+51.0	+49.1
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.42	+0.9	+2.7	-0.1	+23.6	+62.2	+57.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	38.51	+2.0	+5.3	+3.6	+41.9	+112.1	+120.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	151.03	+1.9	+4.9	-2.5	+38.9	+117.7	+118.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.92	-0.8	+3.5	+7.4	+3.0	-11.4	-10.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.15	-0.0	+0.3	-1.0	+2.9	+20.8	+9.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	186.19	-0.7	-0.2	-5.4	+0.7	+7.0	-9.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	382.15	-0.6	+0.7	-4.2	+1.4	+3.5	-3.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	54.35	-0.8	-1.4	-6.5	+0.7	+20	-15.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	20.61	-0.8	-3.1	-12.7	-10.7	-20.4	-29.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.44	+0.4	-0.1	-1.7	+2.4	+8.1	+11.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	89.43	+0.0	+0.6	-1.7	-4.5	-7.7	-7.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	92.93	+0.1	+0.4	-1.8	-3.1	-3.5	-4.4
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.08	-0.1	+0.8	-2.4	-5.1	-3.8	-5.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.69	-0.5	-0.4	-3.3	-1.2	-4.8	-3.0
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.67	+0.2	+0.1	-1.8	+1.3	+4.8	+4.1

자료: Bloomberg, 키움증권

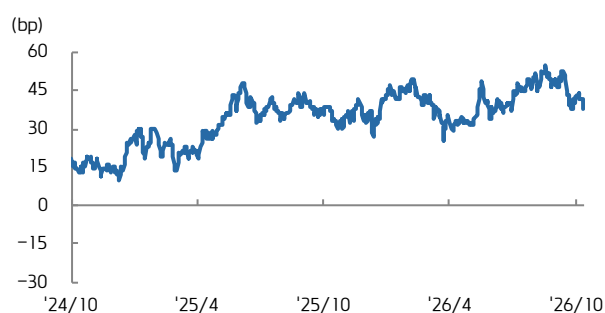


국고채 수익률



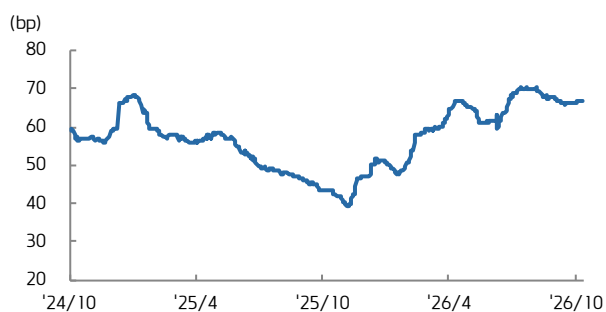
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



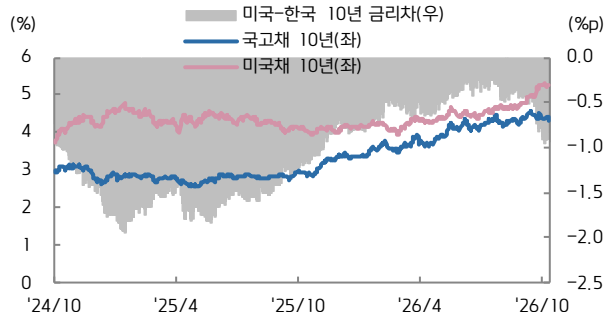
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



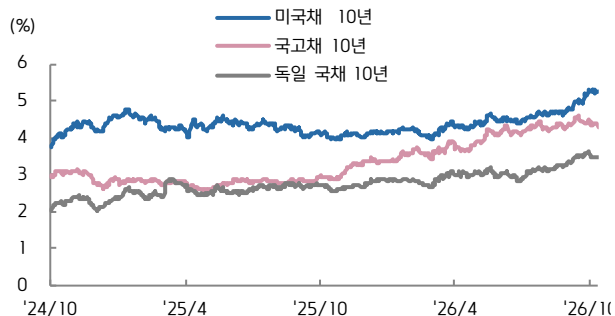
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



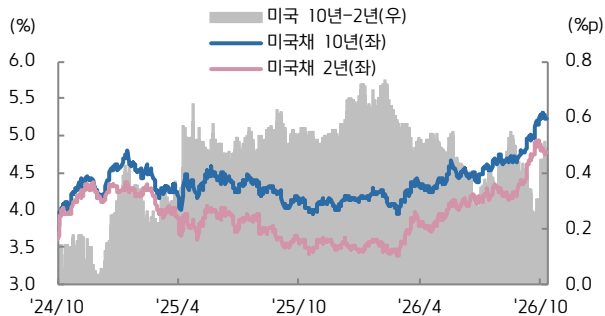
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



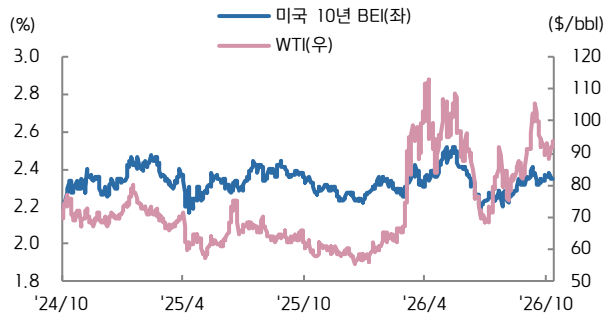
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



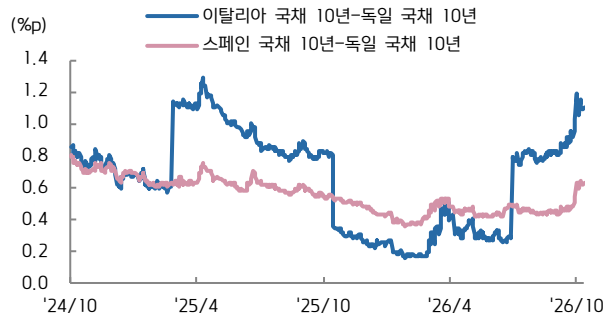
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권