



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 지표 불확실성 속 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 미국 섀다운 해제도 불구하고 이후 발표될 경제 지표와 통화정책 불확실성이 높게 형성되면서 하락

미국 섀다운은 해제되었지만 이후 발표될 경제지표가 부진할 수 있다는 우려와 연준위원들의 매파적 발언으로 통화정책 불확실성이 지속되면서 달러는 약세. 유로화는 유로존 9월 산업생산이 전월대비 0.2%로 전월(-1.1%)보다 개선된 점을 반영해 상승. 영국 3분기 GDP는 전년동기 대비 1.3%로 전분기(1.4%)보다 둔화되었지만 달러 약세 영향에 상대적으로 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,468.7원으로 1.7원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 하락 등을 고려할 때 소폭의 하락세는 가능할 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 상승. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 641만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 크게 증가했으나, 전일 유가가 급락세를 보였던 만큼 저가 매수세 유입된 것으로 판단. 러시아 에너지 기업 루코일에 대한 미국의 제재 발효를 앞두고 공급 불확실성이 남아있기 때문. 또한 미 연방 정부의 섀다운 해제 소식에 수요 불안이 완화된 점도 금일 유가에 영향. 한편, 금은 하락. 미국 섀다운 해제된 가운데 미 연준의 금리 인하 기대도 약화된 영향. 미 연준위원들이 발언을 통해 금리 동결을 주장하는 등 매파적인 입장을 보인 영향.

금리: 미 연준 위원들의 신중한 입장에 상승

국고채 금리는 혼조세. 전일 이창용 한은 총재의 매파적 발언 여파가 이어진 가운데 미국 섀다운 종료로 위험선호 심리가 회복되며 중단기물 중심으로 금리 상승. 다만 오후 들어 외국인 선물 순매수 확대에 한때 하락 전환했으나 매수세가 둔화되며 다시 상승세로 복귀. 초장기물만 수요 유입으로 금리 하락세 유지.

미 국채금리는 상승. 미국 연방정부 섀다운이 종료되었으며 이와 함께 미 연준 위원들의 신중한 입장을 확인하면서 시장 금리 상승. 장기물 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 섀다운이 해제되면서 상승세를 보였던 미국채 금리는 미국 장 중 추가 상승. 샌프란시스코 연은 총재는 인하가 없다고 단정짓기 어렵다고 언급한 가운데, 클리블랜드, 보스턴 연은 총재는 현재 수준을 유지하는 것이 적절하다고 주장. 12월 동결 가능성 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.185	-0.31	-0.55
EUR/USD	1.1632	+0.34	+0.74
USD/JPY	154.56	-0.15	+0.98
GBP/USD	1.3188	+0.42	+0.39
USD/CHF	0.7932	-0.56	-1.64
AUD/USD	0.653	-0.17	+0.38
USD/CAD	1.4035	+0.21	-0.58
USD/BRL	5.2991	+0.13	-0.99
USD/CNH	7.0978	-0.21	-0.33
USD/KRW	1466	-0.20	+1.15
USD/KRW NDF 1M	1468.7	+0.10	+1.50

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	58.69	+0.34	-1.25
천연가스(\$/MT)	4.646	+2.49	+6.63
금(\$/oz.)	4194.5	-0.45	+5.10
은(\$/oz.)	53.17	-0.54	+10.89
구리(c/lb.)	510.2	-0.07	+2.71
소맥(c/bu.)	552.25	-0.05	+0.45
대두(c/bu.)	1147	+1.17	+3.57
옥수수(c/bu.)	455.5	+1.39	+2.82

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.700	+9.00	+12.00
국고 3년	2.927	+1.70	+8.30
국고 5년	3.085	+2.50	+8.50
국고 10년	3.262	+0.20	+5.00
회사채 3년(AA-)	3.348	+2.00	+11.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.593	+2.50	+3.77
미국 국채 10년	4.119	+4.99	+3.61
독일 국채 10년	2.688	+3.00	+3.80
이탈리아 국채 10년	3.418	+1.70	+0.70
일본 국채 10년	1.696	+0.60	+1.10

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 작성되었습니다. • 확인합니다.

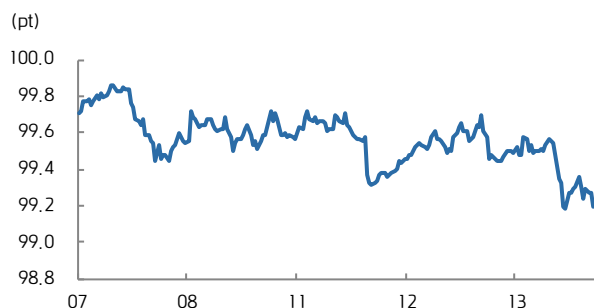
고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



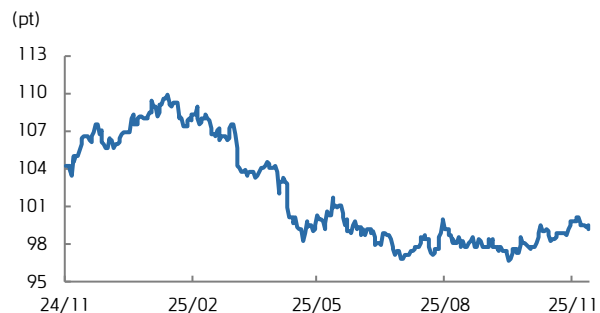
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



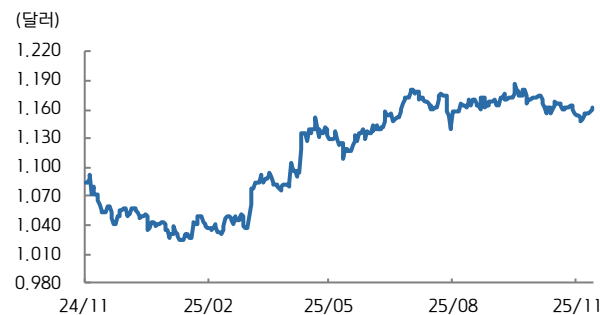
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



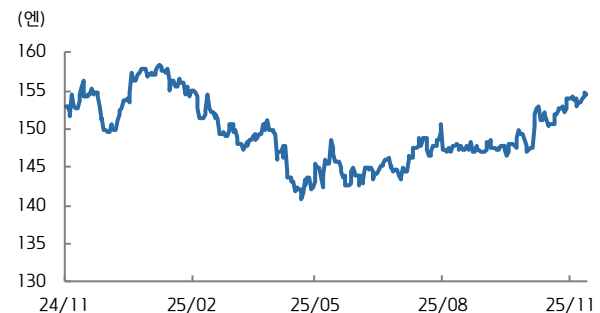
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



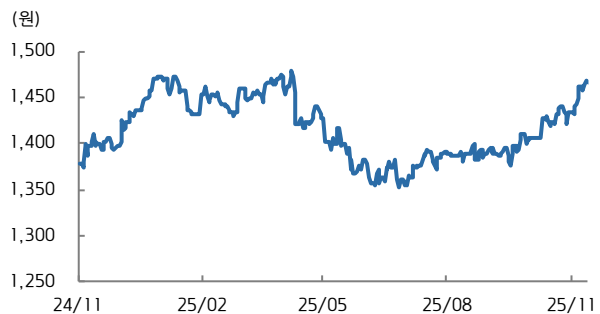
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

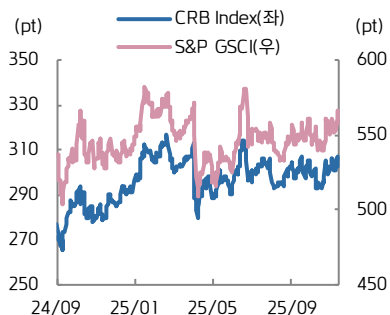
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

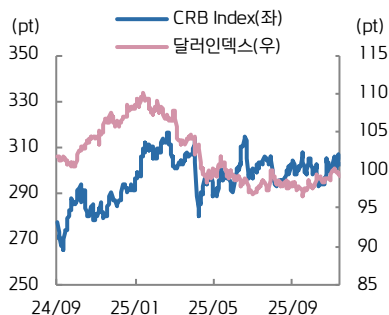


CRB vs. S&P GSCI



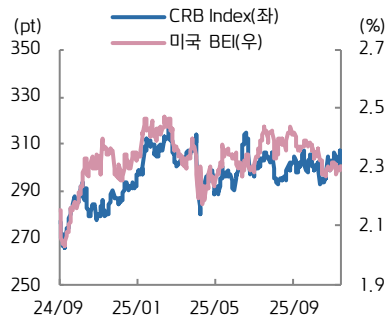
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



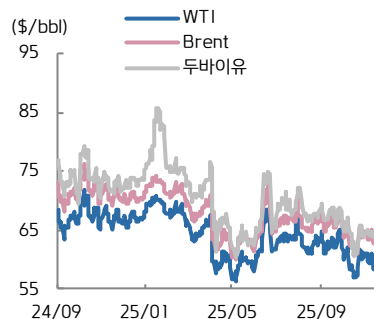
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



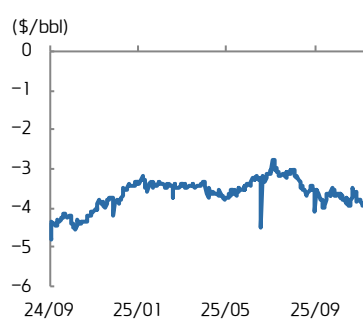
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



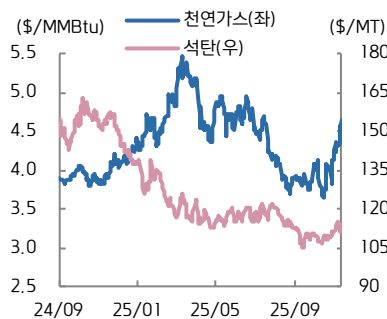
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



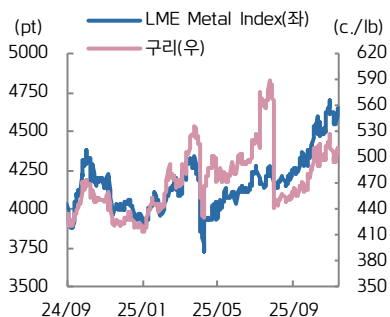
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



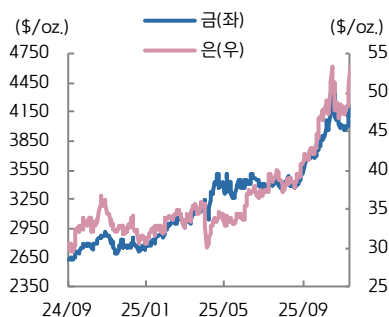
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



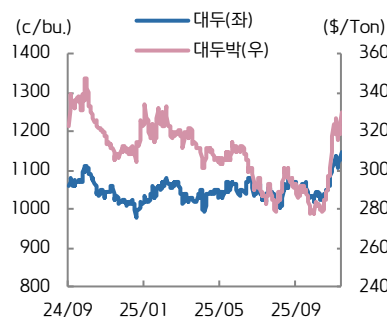
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



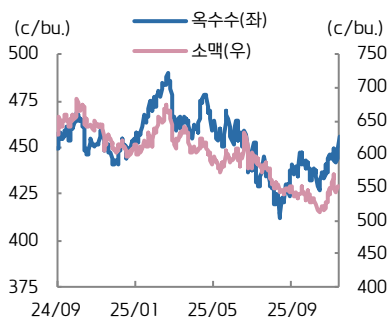
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



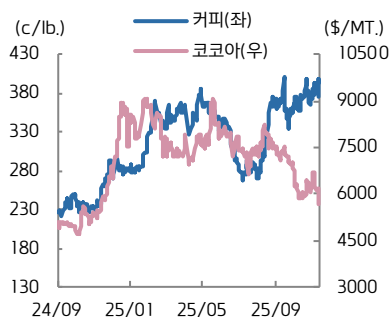
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



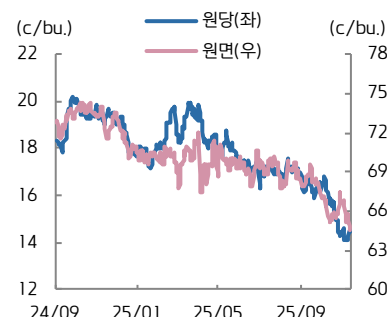
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

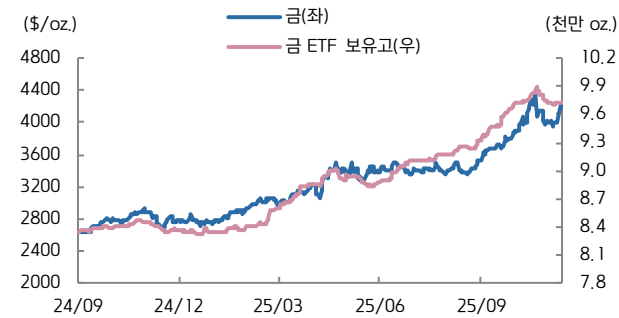


자료: Bloomberg, 키움증권



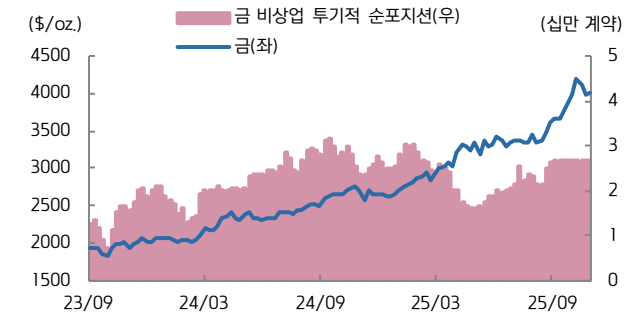
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



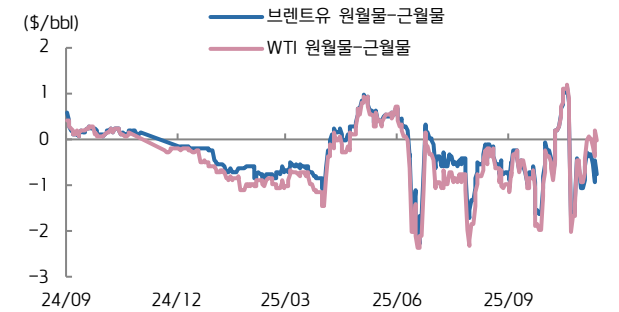
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



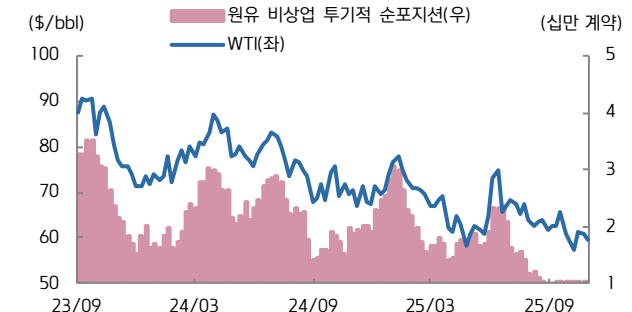
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.92	-0.52	+0.31	+2.55	+5.38	+4.42	+7.20
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.15	-0.34	+0.43	+1.76	+4.85	+11.30	+6.34
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.10	-0.20	-0.67	+3.82	+3.25	+1.29	+2.98
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.85	+0.09	-1.45	-0.61	-3.60	-1.24	-7.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.81	+1.09	+4.52	+21.59	+19.44	+4.96	-11.90
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.65	-0.69	+0.65	+2.46	+10.69	+10.12	+14.85
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	180.20	-1.36	+5.81	+0.53	+26.67	+63.71	+64.12
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	382.87	-0.81	+4.59	+1.26	+23.82	+61.12	+58.13
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	47.42	-1.86	+8.89	+0.34	+35.49	+71.75	+80.10
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	130.01	-3.18	+3.64	-3.62	+25.55	+51.74	+55.66
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.24	-0.61	+0.50	-0.64	-2.45	+2.22	-1.32
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.60	-0.29	-0.05	-0.06	+1.87	+7.57	+7.86
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.60	-0.44	-0.10	+0.22	+1.06	+6.84	+6.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.03	-0.49	+0.06	+1.22	+3.31	+11.56	+12.67
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.56	+0.32	+0.60	+0.27	-1.12	+3.75	+11.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.14	+0.25	+0.44	+1.73	+2.24	+12.17	+13.15

자료: Bloomberg, 키움증권

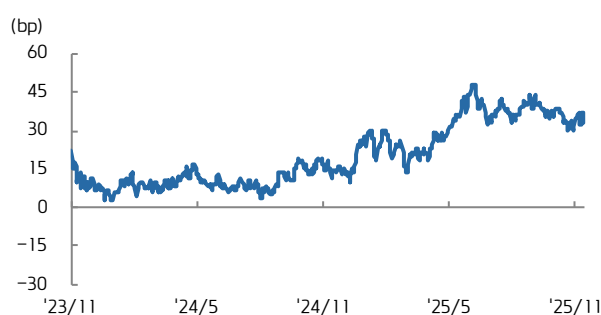


국고채 수익률



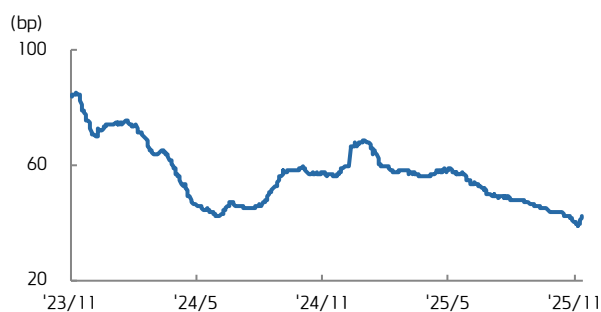
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



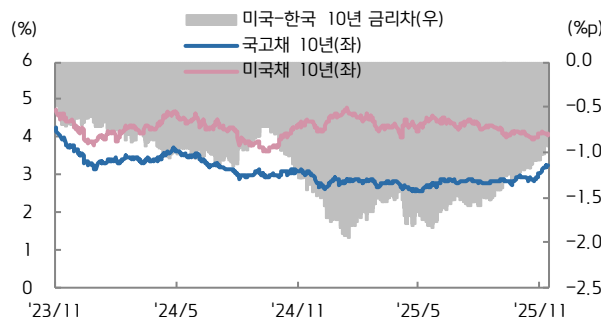
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



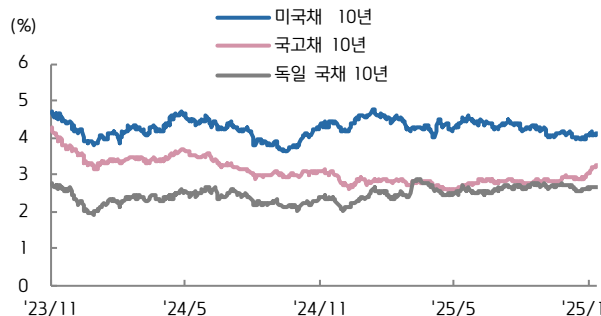
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



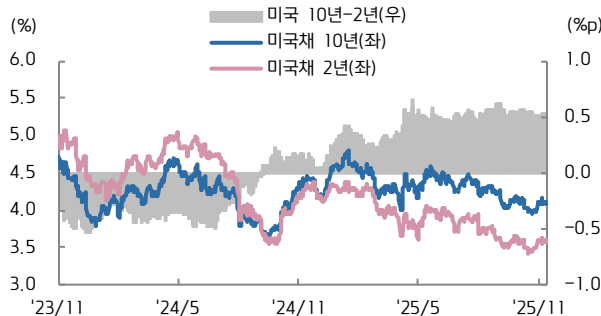
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



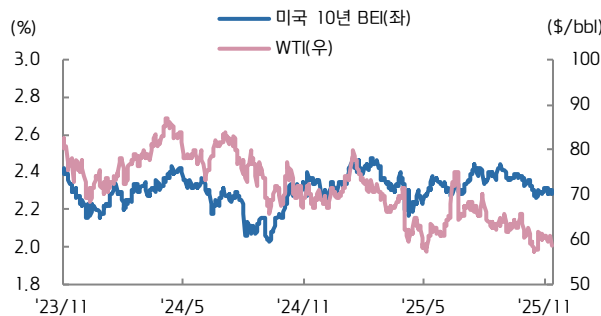
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



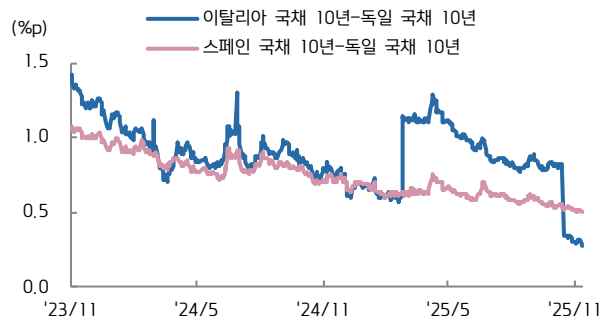
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권