



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 인하에 하락

FX: 엔화, 미일 금리차 축소에 달러 대비 상승

달러화는 12월 FOMC에서 시장 예상대로 금리를 인하한 가운데 단기 국채 매입 계획 발표와 연준의장의 덜매파적인 발언이 더해지면서 하락

FOMC에서는 시장 예상대로 25bp 금리 인하를 단행함. 여기에 단기자금시장 안정을 위해 단기 국채 매입을 시장 예상보다 이른 12월 12일부터 시작하겠다고 발표. 연준의장은 추가적인 금리 인하까지는 데이터를 확인할 필요를 열어두었지만 노동시장의 하방 리스크와 추가 조정이 인상이 아님을 언급하면서 시장에서는 비둘기적으로 평가. 이를 반영해 미 국채금리와 달러 전반적으로 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,462.37원으로 9.43원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 완만한 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안 속 상승

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 181만 배럴 줄어든 가운데 원유시장 내 공급 불안이 가중되며 상승. 일부 외신을 통해 미국이 베네수엘라 연안에서 유조선 한 척을 나포했다는 소식이 보도되었기 때문. 또한 우크라이나가 러시아산 원유 거래에 관여하고 있는 유조선을 공격했다고 발표한 점도 금일 공급 불안을 자극한 요인. 관련 소식에 향후 베네수엘라, 러시아 원유 공급에 차질이 발생할 수 있다는 전망이 부각되며 금일 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미 연준의 FOMC 결과 발표를 앞두고 소폭 약세를 보인 반면, 은은 타이트한 수급 전망이 부각되며 상승.

금리: 예상보다 덜 매파적인 FOMC에 하락

국고채 금리는 10년물을 제외하고 상승. 10년물은 지표물 교체 영향. 미 연준 FOMC 회의를 앞두고 국고 3년물은 장중 하락 출발 후 상승 전환하기도 하며 이벤트를 앞둔 경계감이 지속. 김종화 금통위원이 고환율로 인해 물가 상방 압력이 높아지는 것을 모니터링하고 있다고 언급한 점도 금리 상방 요인.

미국 국채금리는 하락 마감. 미 연준이 12월 FOMC에서 정책금리를 25bp 인하 결정했으며, 향후 인하 가능성도 열어둔 영향. 예상보다 매파적이지 않다는 시각과 함께 시장금리 하락. 성명문 문구 변경을 통해 향후 인하 속도가 더뎌질 수 있음을 시사했으나, 파월 연준 의장의 기자회견에서 향후 정책 방향에 대해 인상 가능성은 고려하지 않고 있다고 언급한 점이 시장금리 하락의 주된 요인이었음.

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.

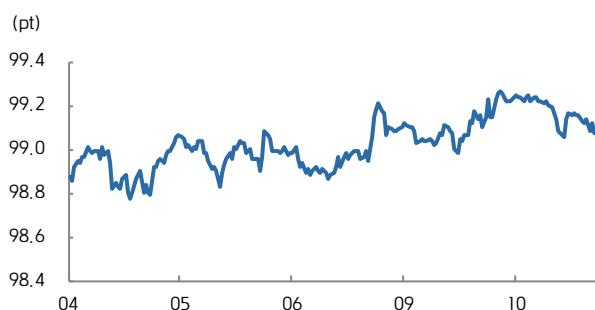
고지사항

• 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 담사 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 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 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



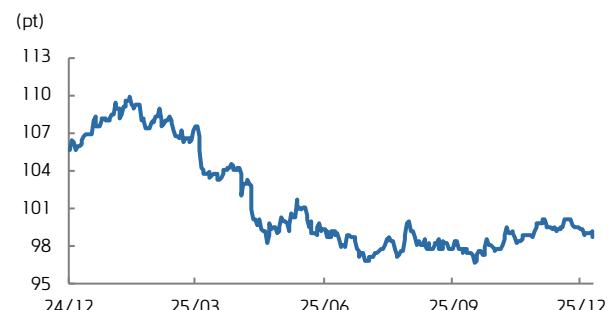
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



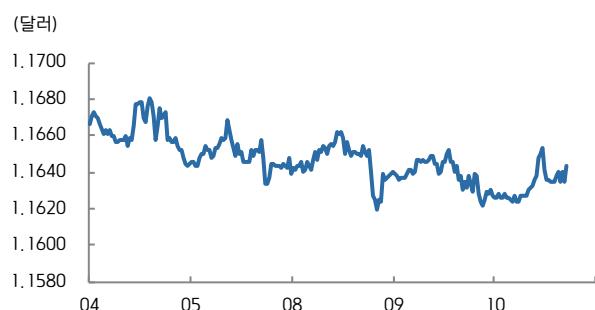
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



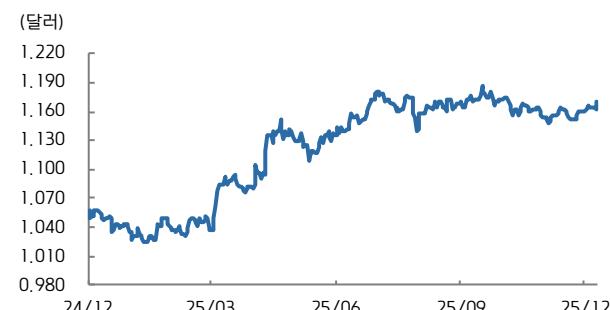
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



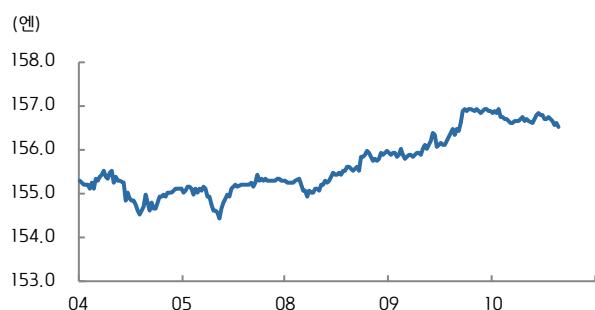
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



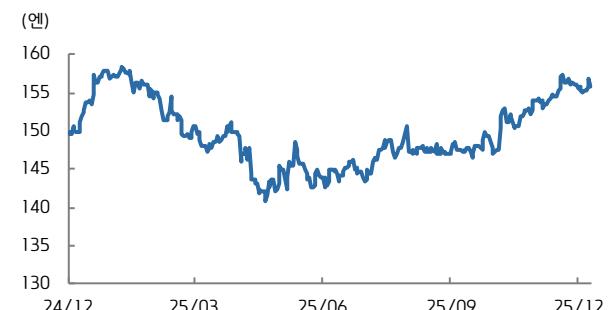
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



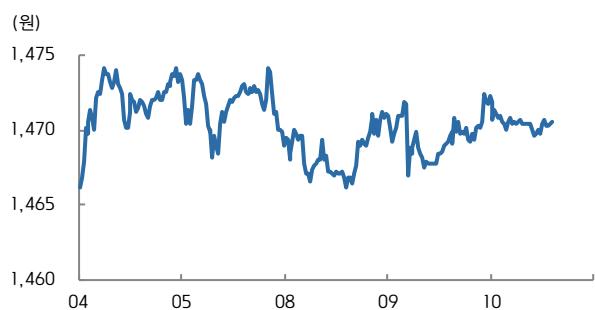
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



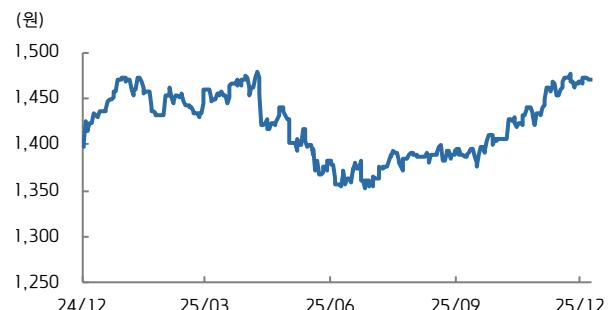
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

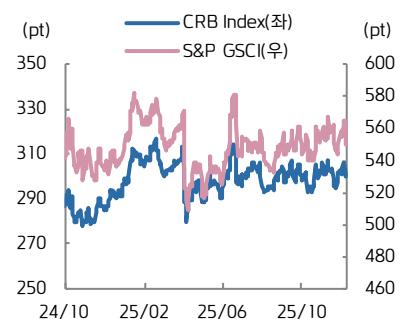
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

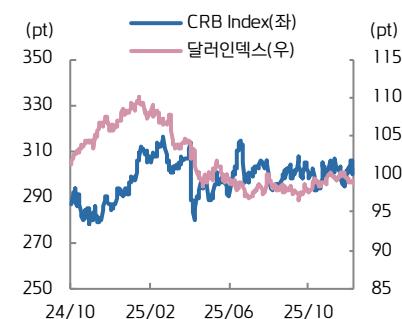


CRB vs. S&P GSCI



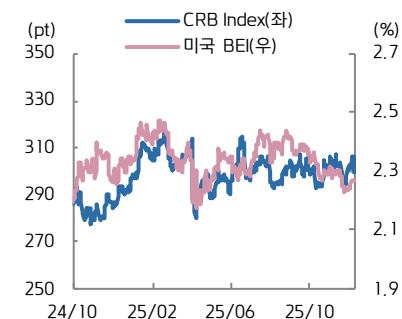
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



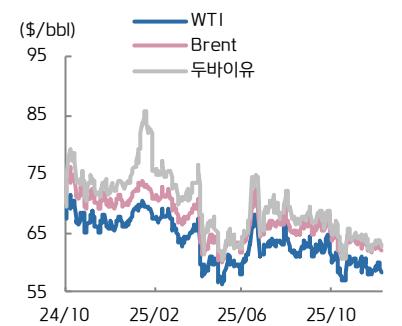
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



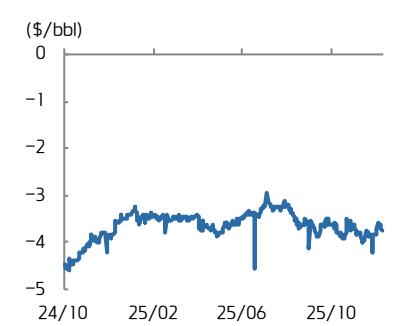
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



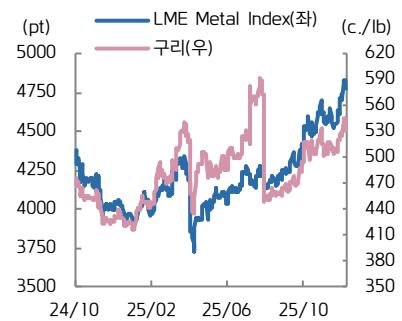
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



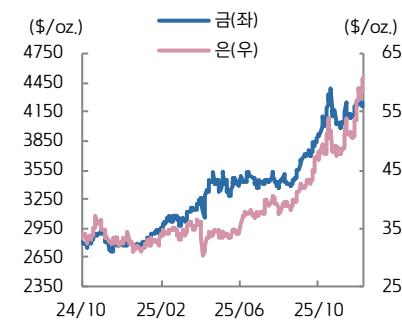
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



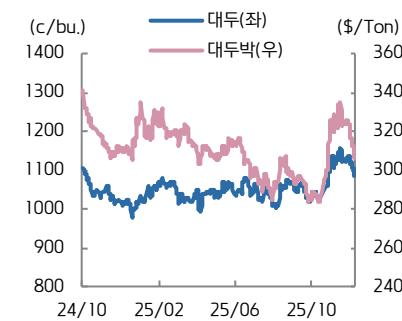
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



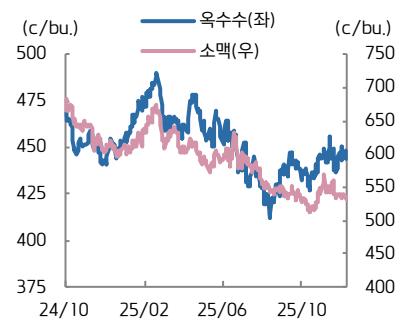
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



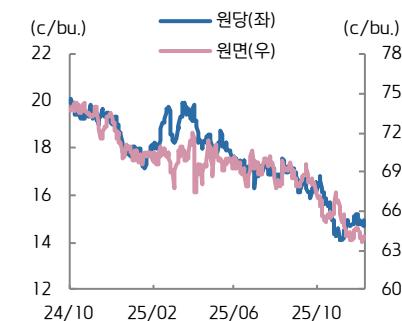
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

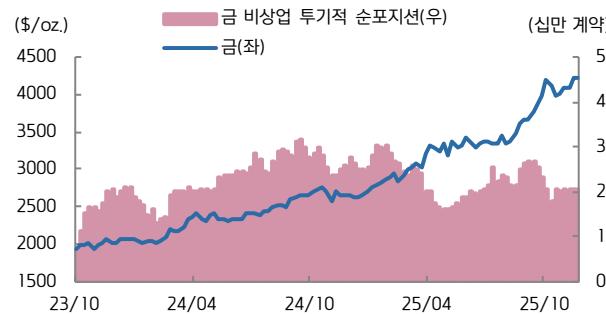


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



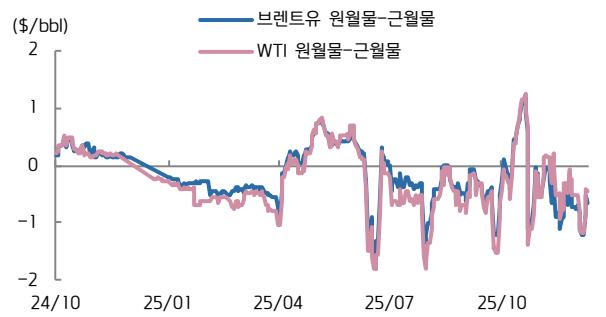
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



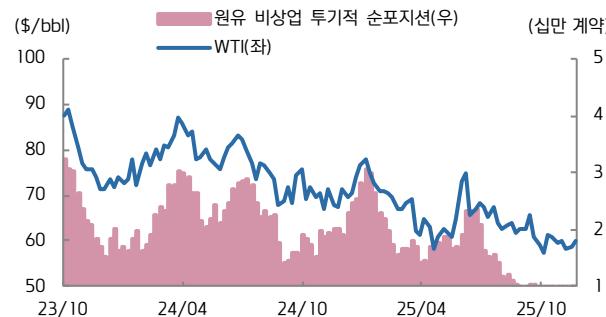
자료: Bloomberg, 키움증권

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	23.15	+0.67	+0.06	-0.02	+3.37	+4.40	+8.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	23.27	+0.74	-0.17	-0.68	+1.79	+9.56	+6.89
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.86	+0.91	-1.01	-2.60	-1.67	+0.02	+1.67
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	70.67	+1.16	+0.01	-1.41	-5.41	-1.02	-6.46
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.29	+1.31	-7.66	+1.31	+10.91	+3.44	-15.02
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	22.25	+0.87	+0.06	+2.22	+11.77	+8.39	+18.05
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	192.12	+0.60	+1.97	+8.40	+25.61	+66.89	+74.97
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	389.22	+0.47	+0.60	+2.86	+16.09	+56.57	+60.75
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	55.99	+1.49	+5.50	+22.28	+49.67	+93.14	#####
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	134.44	-2.15	-0.18	+3.51	+24.99	+51.93	+60.97
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.50	+0.39	+0.47	-0.40	-2.60	-3.90	-0.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	96.47	+0.35	-0.52	-0.10	-0.66	+1.79	+4.34
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.34	+0.41	+0.08	+0.25	-0.16	+0.38	+1.95
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.23	+0.39	-0.33	-0.02	+1.10	+4.49	+8.07
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.71	+0.65	+0.27	+1.19	-0.43	+4.18	+11.97
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.21	-0.05	+0.30	+0.60	+2.26	+5.81	+13.56

자료: Bloomberg, 키움증권



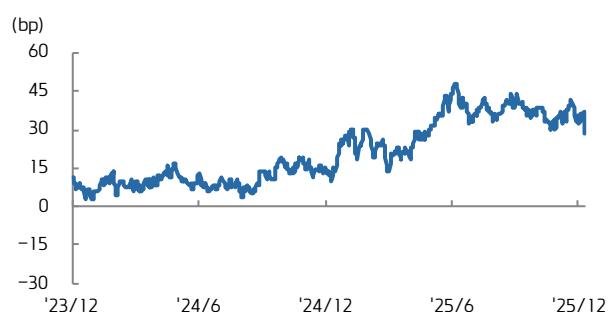
KIWOOM FICC DAILY

국고채 수익률



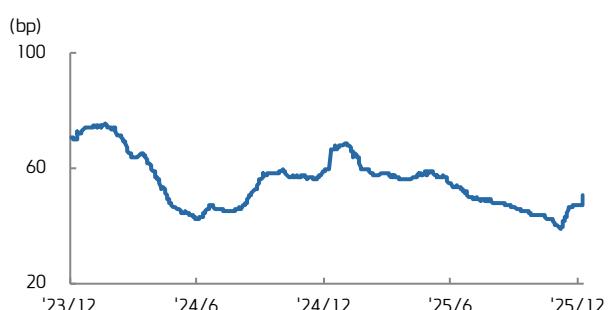
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



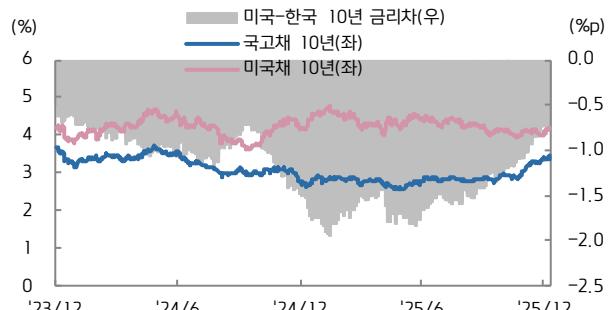
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



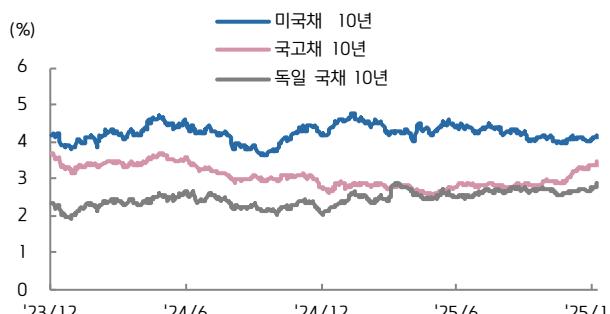
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



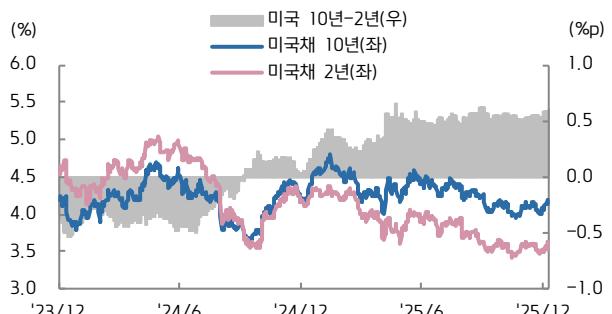
자료: Bloomberg, 키움증권

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