



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloyom@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 주요국 부양 기대에 하락

FX: 달러화, 주요 통화 약세에 상승

달러화는 연준 관계자들이 매파적인 발언을 이어간 반면, 유로존에서는 독일의 재정정책을 통한 부양 기대와 ECB의 통화 완화 가능성 등으로 유로화가 약세를 보이면서 상승.

주요국의 경기 부양 움직임이 위험회피성향을 완화시키며 엔화는 달러 대비 약세를 보임. 이는 미국 경기 침체 우려를 다소 완화시키며 국제 금리의 상승으로 이어졌으나 일부 연준 위원들이 금리 인하에 반대하는 매파적인 발언이 더해지면서 달러에 상승요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,211.48원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름 등을 고려하면 하락폭은 제한적일 듯.

Commodity: 국제유가, 위험 자산 회피 심리 완화에 상승

국제유가는 미-중 무역협상에 대한 불확실성이 완화된 가운데 주요 국가의 경기부양책 기대도 이어지면서 위험자산 회피심리가 완화된 영향에 상승. 한편, 예멘 반군이 사우디 유전을 피습했다는 소식이 보도되면서 중동 지역의 긴장감이 부각된 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 전일대비 2.4% 상승하며 배럴당 56달러 선으로 올라섬. 반면, 금은 2거래일 연속 하락세를 이어감. 독일 등 주요 국가의 경기 부양책 언급에 안전자산 선호심리가 완화되고, 보스턴 연은 총재의 다소 매파적인 발언에 달러가 강세를 보였기 때문.

금리: 위험 회피 성향 약화되며 반등

국고채 금리는 단기물은 소폭 하락하고, 장기물은 소폭 상승하는 등 혼조세를 보임. 미국채 금리가 지난 주말 조정을 보인 점이 국고채금리의 추가 하락을 제한시킨 것으로 판단. 미중 무역협상 불확실성이 약화될 수 있다는 분위기 속에 증시가 반등하며 위험자산 회피 성향이 일부 약화된 점도 금리 상승 요인.

미 국채금리는 미중 무역협상 불확실성이 완화되며 위험자산 회피성향이 약화된 영향에 반등. 미국채 10년물 금리는 1.6%를 상회했으며, 2Y-10Y 금리차도 다시 확대됨. 여기에 보스턴 연은 총재가 "현재 금리 인하 큰 필요성 없다"라고 주장한 점도 금리 상승 요인. 세인트루이스 연은 총재에 이어 보스턴 연은 총재도 적극적인 부양책을 주장하지 않고 있음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.371	+0.23	+1.02
EUR/USD	1.1078	-0.11	-1.21
USD/JPY	106.64	+0.24	+1.27
GBP/USD	1.2126	-0.19	+0.41
USD/CHF	0.9817	+0.35	+1.28
AUD/USD	0.6764	-0.22	+0.18
USD/CAD	1.3324	+0.41	+0.64
USD/BRL	4.0746	+1.71	+2.25
USD/CNH	7.0721	+0.39	-0.44
USD/KRW	1211	+0.02	+0.04
USD/KRW NDF 1M	1211.48	+0.34	-0.54

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	56.21	+2.44	+2.33
금(\$/oz)	1511.6	-0.79	-0.37
구리(\$/MT)	5790	+0.96	+0.70
알루미늄(\$/MT)	1795	+0.62	+1.04
철광석(\$/MT)	86.49	-0.38	-1.86
소맥(c/bu.)	472.5	-1.05	-0.79
대두(c/bu.)	866.5	-1.51	-1.45
옥수수(c/bu.)	374.5	-1.64	-4.65

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.490	0.00	0.00
국고 3년	1.090	-0.20	-8.50
국고 5년	1.130	+0.80	-8.50
국고 10년	1.183	+1.30	-9.70
회사채 3년(AA-)	1.448	+0.10	-6.50

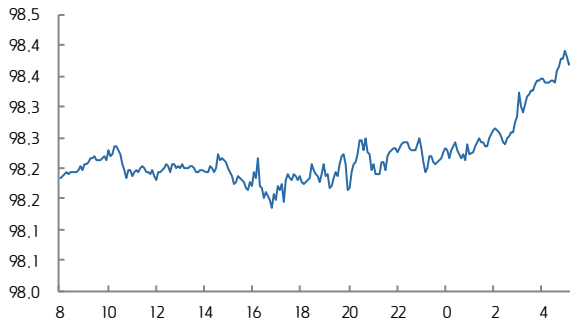
해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.545	+6.90	-3.84
미국 국채 10년	1.606	+5.25	-3.91
독일 국채 10년	-0.648	+3.70	-5.60
이탈리아 국채 10년	1.434	+4.40	-26.60
일본 국채 10년	-0.223	+0.50	-0.60

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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



달러지수 일중 차트



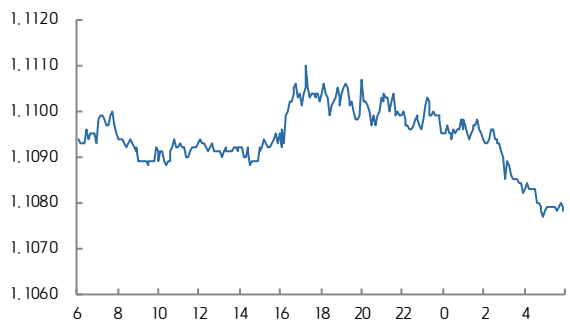
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



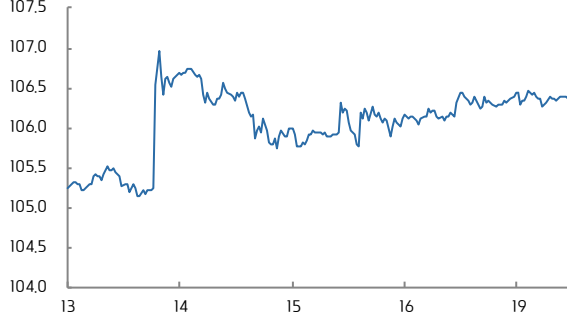
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



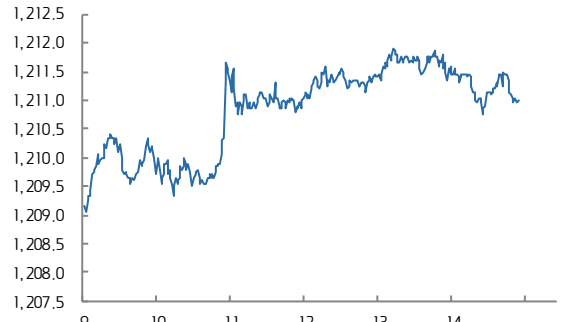
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



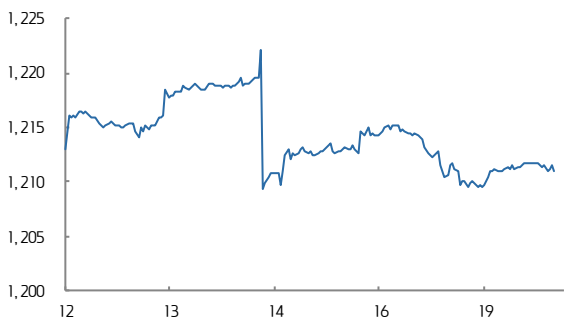
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

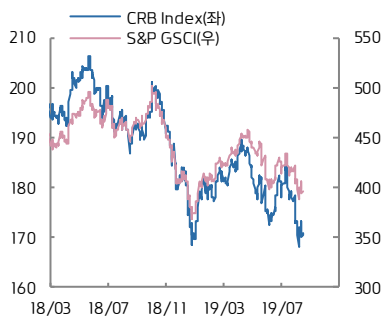
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

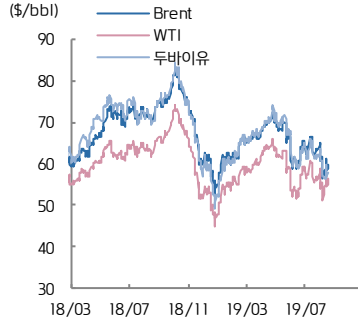


CRB vs. S&P GSCI



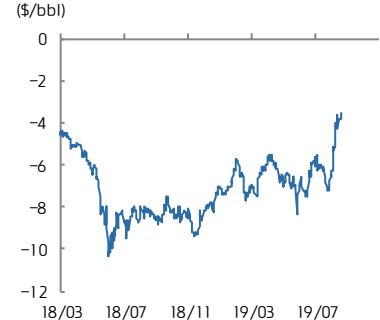
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



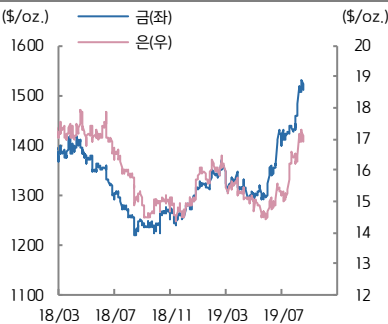
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



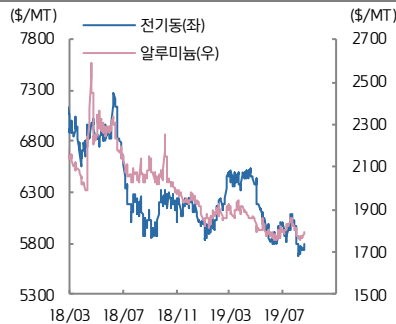
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



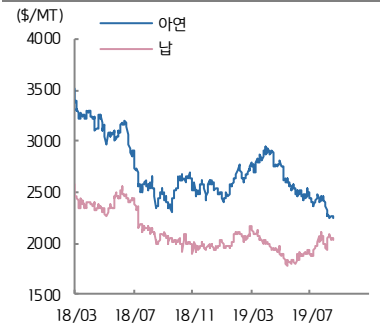
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



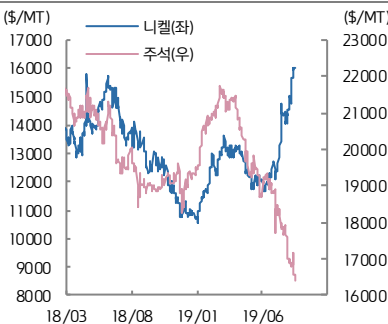
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



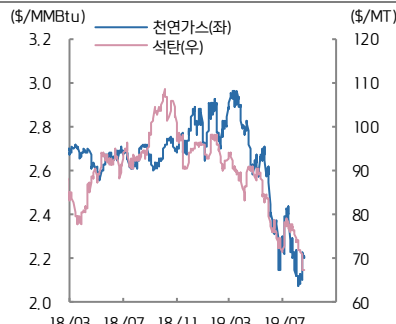
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



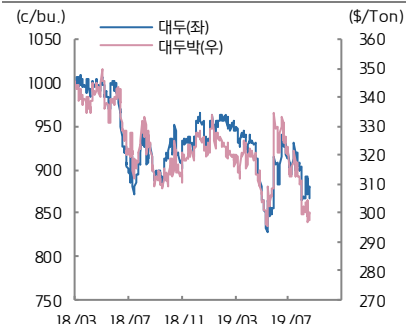
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



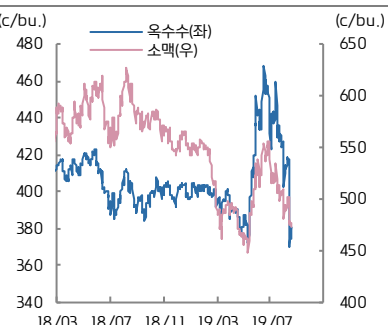
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



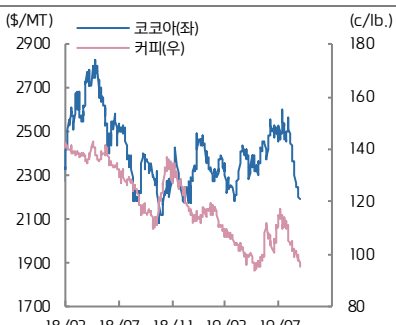
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

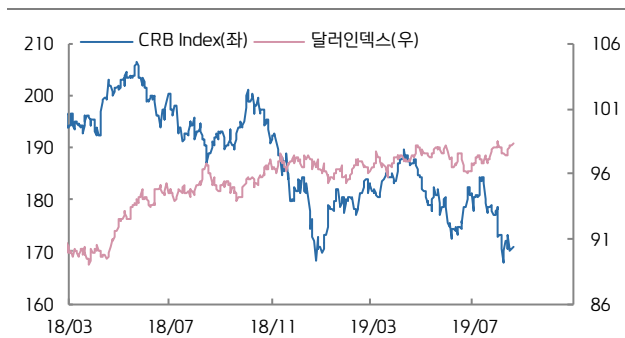
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

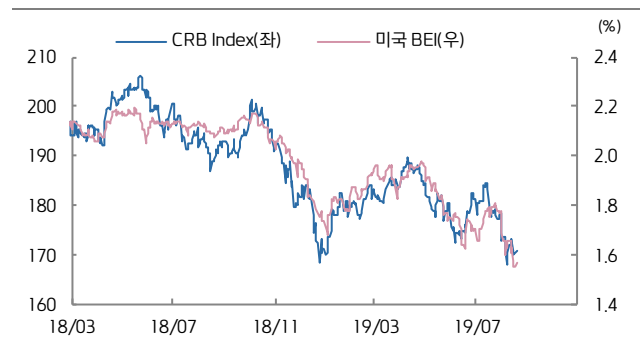


CRB vs. 달러인덱스



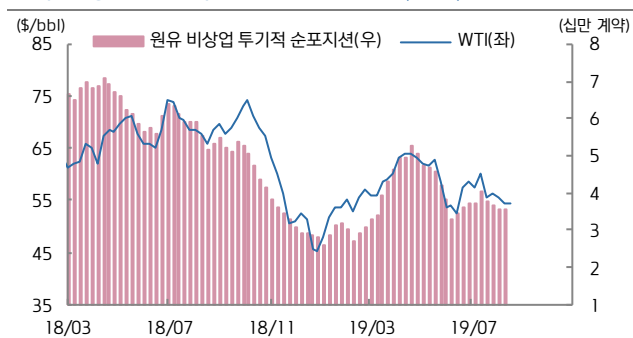
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



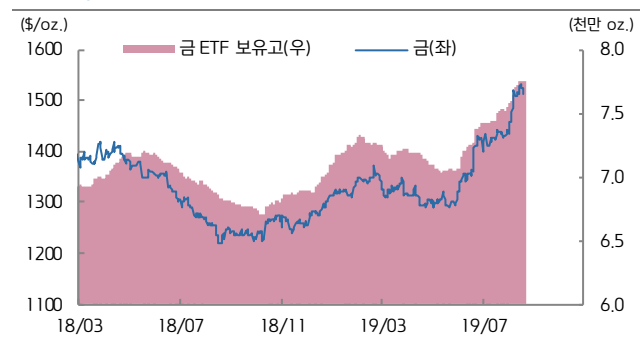
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

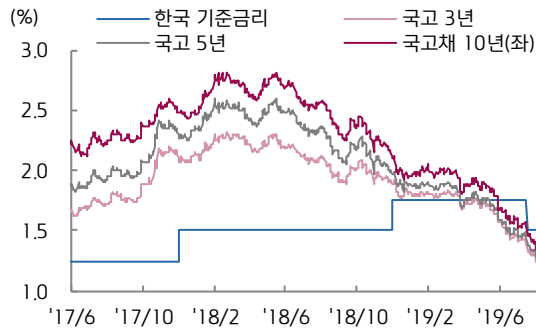
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.90	+0.47	+0.40	-3.93	-6.76	-11.36	+2.83
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.86	+0.95	+0.81	-4.07	-9.06	-11.65	+5.99
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.00	+0.60	+0.60	-3.29	-5.30	-7.83	+2.25
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.26	+1.22	+0.99	-5.29	-13.11	-18.00	+6.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.66	+2.28	+2.64	-0.17	-11.20	-14.83	+20.70
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.10	0.00	+4.14	-3.97	-15.75	-21.01	-22.70
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.71	-0.14	+0.20	-4.42	-5.89	-7.89	-4.42
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.36	-0.28	+0.39	-4.93	-4.83	-3.24	-1.25
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.55	-1.26	+2.25	+13.80	+37.19	+18.48	+58.30
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	71.83	-0.78	-0.68	+3.13	+15.97	+24.55	+13.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	141.11	-1.17	-1.07	+4.95	+17.24	+25.85	+16.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	15.79	-1.44	-1.19	+2.87	+16.70	+13.43	+8.75
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	139.90	+2.30	+3.48	-3.02	+12.48	+61.73	+17.51
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.03	-0.33	-1.31	-8.96	-7.28	-13.82	-11.28
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.60	0.00	-0.72	-7.71	-3.56	-15.95	-8.36
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.07	-0.48	+0.20	+3.10	+6.24	+10.31	+8.51
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	107.84	+0.33	+0.48	-0.58	+0.22	+0.24	+7.02
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.56	-0.40	+0.29	-0.16	+3.63	+6.11	+9.29
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.42	-0.24	-1.02	-1.24	-0.56	-4.11	-2.69
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.15	-0.70	-0.87	-3.94	-0.11	+0.50	+0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

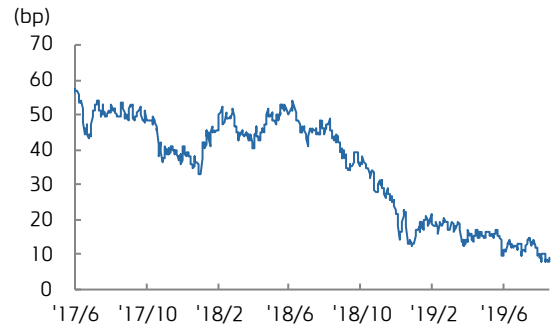


국고채 수익률



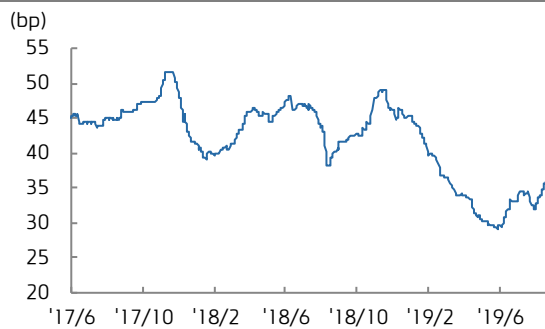
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



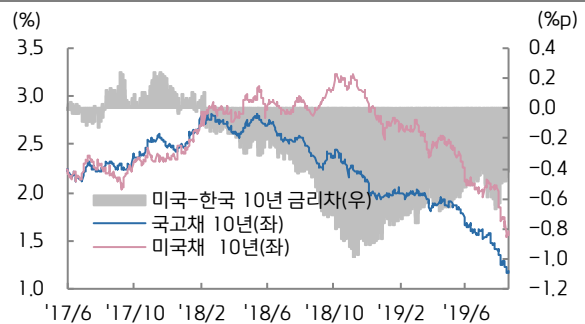
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



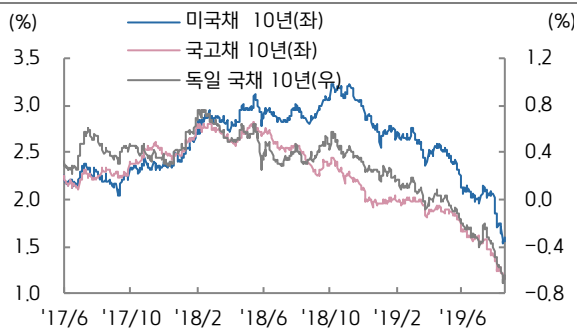
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



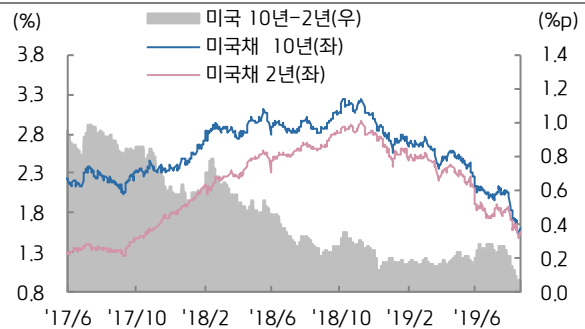
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



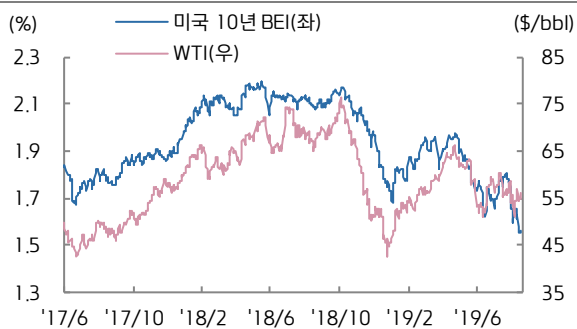
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



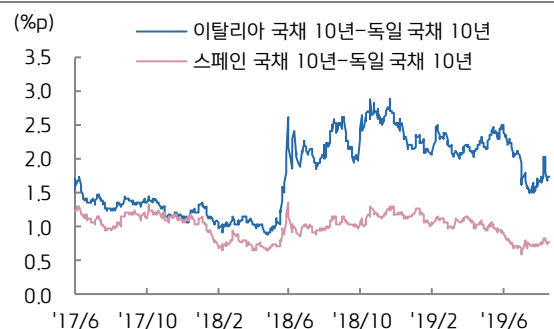
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권