



### 투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

## 파운드, 노딜 브렉시트 우려에 하락

### FX: 엔화, 위험회피성향에 달러 대비 소폭 강세

달러화는 미국 금융시장이 노동절 연휴로 휴장한 가운데 파운드화가 노딜 브렉시트 우려와 조기 총선 가능성에 하락하고 유로화 역시 경기 둔화 등으로 약세 흐름을 이어가면서 소폭 상승.

파운드화는 노딜 브렉시트 우려에 달러 대비 약세. 영국 존슨 총리는 10월 31일 합의 없이 EU를 탈퇴한다는 입장을 보이자 이를 막기 위해 야당과 일부 보수당 위원의 움직임이 이어졌고, 이에 대응해 조기 총선 가능성이 제기되면서 파운드화에 부담으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,211.66원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 여전히 특별한 방향성을 보이지 어려울 듯.

### Commodity: 국제유가, 주간 기준 1.72% 상승

미국 금융시장은 노동절로 휴장인 가운데 구리는 1%대 하락세를 보임. 전일 중국의 차이신 제조업 PMI가 기준선을 넘어서는 등 중국의 경기둔화 우려는 완화되었지만, 미국과 중국의 9월 무역협상 일정에 대한 합의가 이루어지지 않으면서 협상에 대한 우려 이어진 영향.

한편, WTI는 주간 기준 1.72% 상승. 지난주 국제유가는 OPEC의 추가 감소 기대와 미국 원유재고 감소에 공급 감소 기대가 높아지면서 상승세를 보임. 다만, 주요 산유국의 8월 산유량 증가 전망에 최근의 상승을 소폭 되돌림.

### 금리: 유럽 금리, 경기 둔화 우려로 하락

국고채 금리는 지난주 한은 금통위 이후 10월 이후 추가 인하 가능성이 약화된 영향을 받으며 상승세 이어짐. 또한 장 중 중국 차이신 제조업 PMI가 50.4로 3개월만에 기준선인 50을 넘어선 점도 경기 둔화 우려 완화시키며 금리 상승 요인. 추가 매수 재료가 부재한 모습을 보이며 그간의 가파른 급락세를 되돌리는 모습.

미 국채금리는 미국 노동절 휴장인 가운데, 영국과 독일 등 유로존 금리는 대부분 하락 마감. 영국 보리스 존슨 총리가 브렉시트 연장을 원하지 않으며, 조기총선도 원하지 않는다고 밝히며 강경하게 브렉시트를 추진하려는 모습을 보임. 노딜 브렉시트 가능성이 한층 더 높아지며 경기 둔화 우려가 높아지며 금리 하락 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.029	+0.11	+0.97
EUR/USD	1.097	-0.11	-1.19
USD/JPY	106.24	-0.04	+0.11
GBP/USD	1.2066	-0.74	-1.24
USD/CHF	0.9907	+0.03	+1.24
AUD/USD	0.6716	-0.25	-0.87
USD/CAD	1.3326	+0.11	+0.54
USD/BRL	4.1876	+1.02	+0.75
USD/CNH	7.194	+0.44	+0.38
USD/KRW	1210.8	-0.03	-0.57
USD/KRW NDF 1M	1211.66	+0.17	-0.03

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	*55.1	-2.84	+1.72
금(\$/oz)	*1529.4	-0.49	-0.53
구리(\$/MT)	5637	-1.04	-1.07
알루미늄(\$/MT)	1745.5	+0.23	-1.38
철광석(\$/MT)	87.14	+7.06	+8.09
소맥(c/bu.)	*462.5	-2.17	-3.19
대두(c/bu.)	*869	+0.06	+1.46
옥수수(c/bu.)	*369.75	-0.40	+0.54

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.490	0.00	0.00
국고 3년	1.230	+3.50	+11.00
국고 5년	1.297	+4.50	+15.20
국고 10년	1.345	+5.00	+15.50
회사채 3년(AA-)	1.618	+3.60	+13.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	*1.504	-1.60	-2.92
미국 국채 10년	*1.496	+0.16	-3.90
독일 국채 10년	-0.702	-0.20	-3.60
이탈리아 국채 10년	0.964	-3.10	-35.70
일본 국채 10년	-0.266	+0.30	-0.20

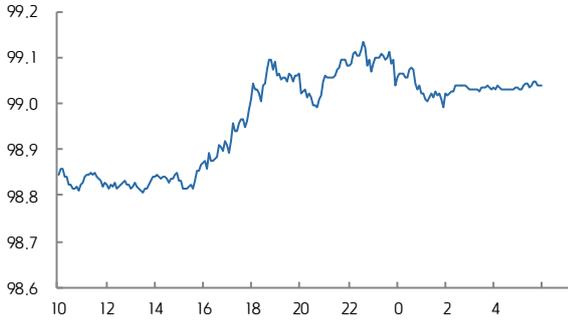
\*8월 30일 기준

### 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 사용 될 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.

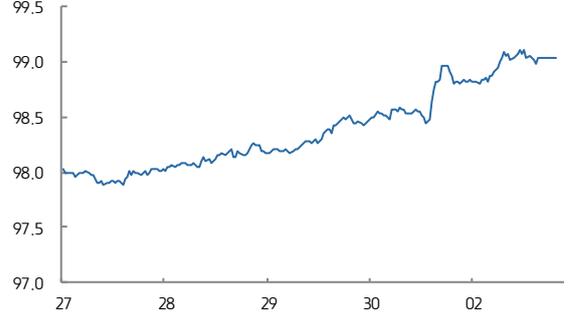


### 달러지수 일중 차트



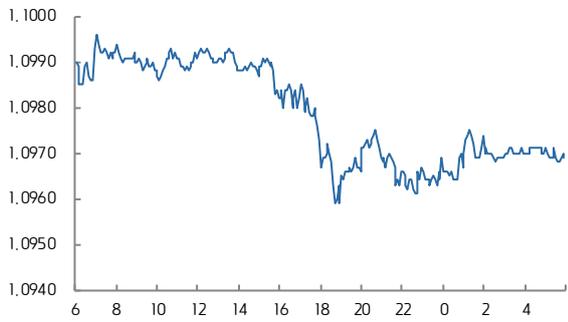
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



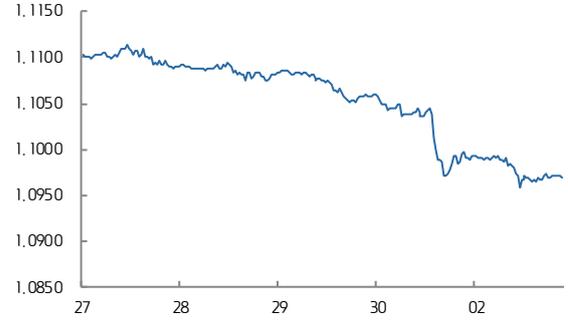
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



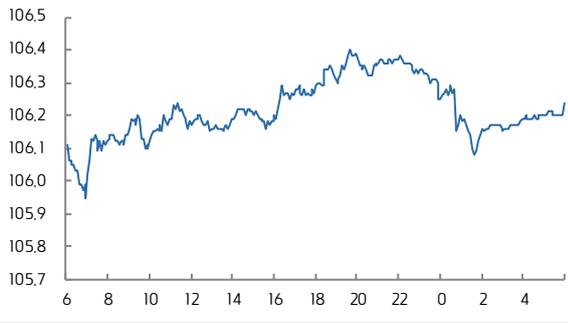
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 유로/달러 5D 차트



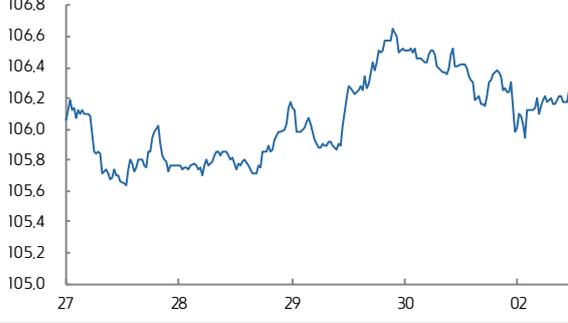
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



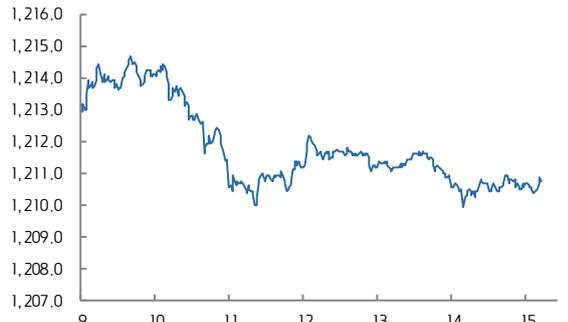
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



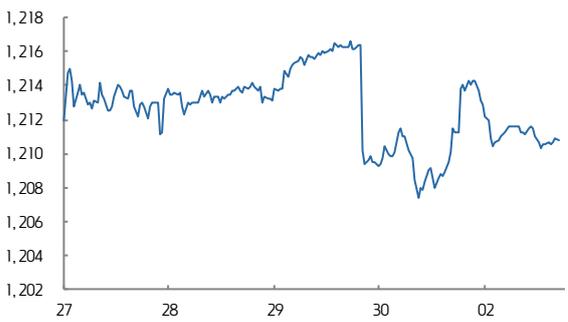
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

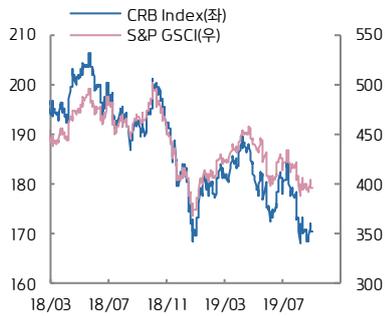
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

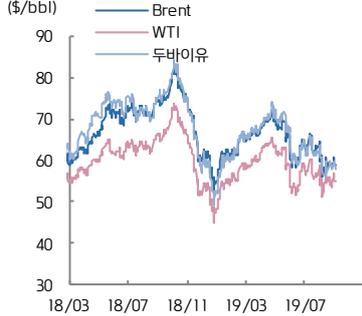


### CRB vs. S&P GSCI



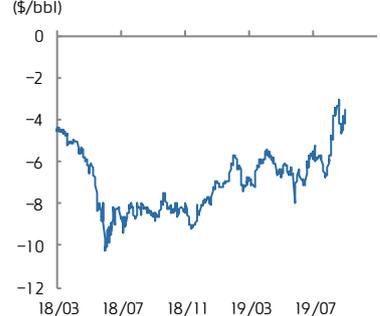
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



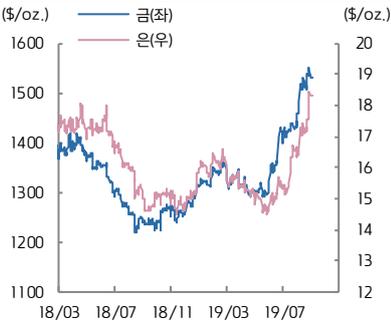
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



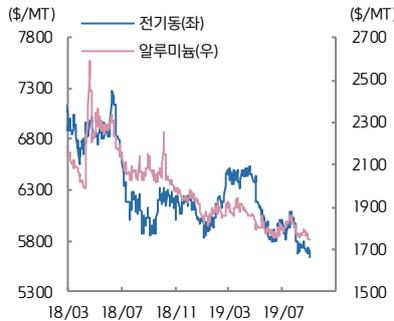
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



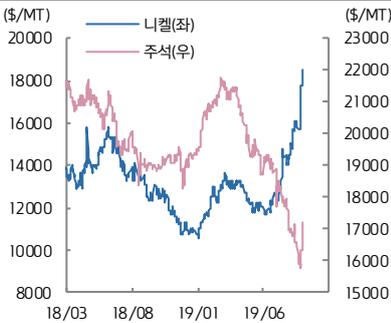
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



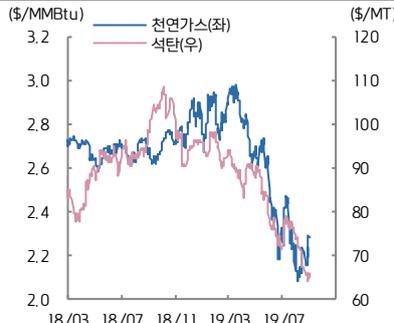
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



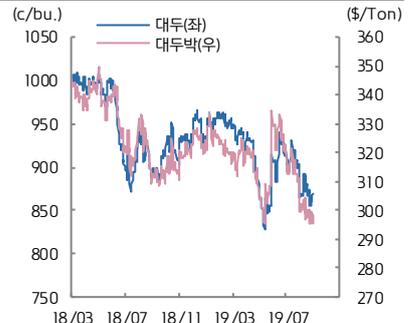
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



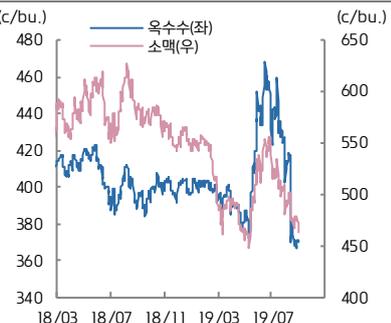
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



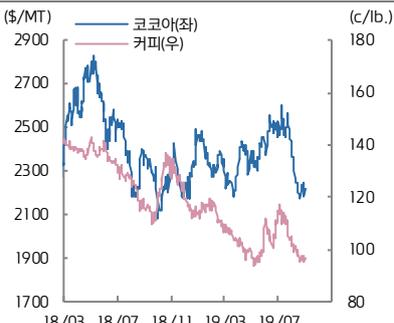
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



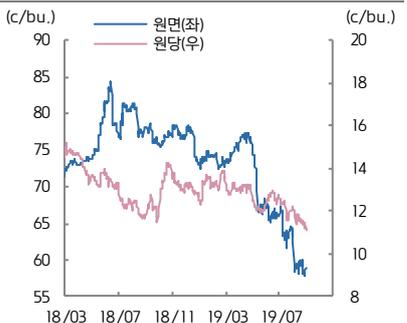
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

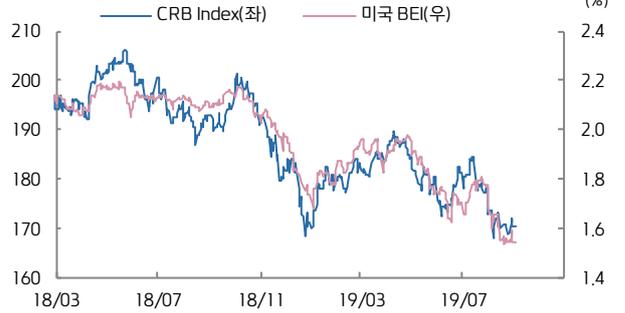


### CRB vs. 달러인덱스



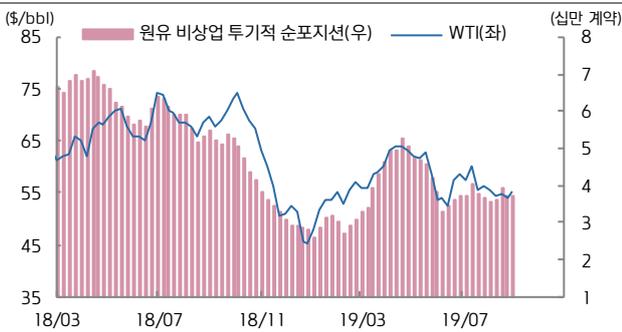
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



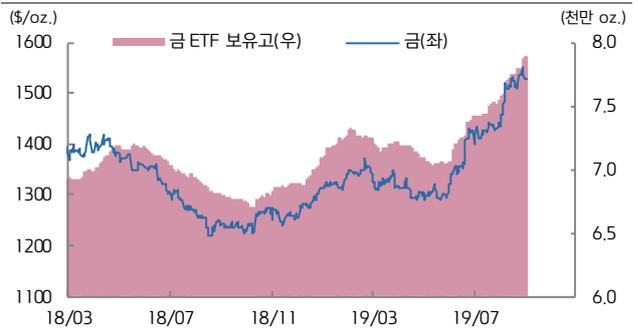
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.83	-1.59	+0.14	-2.05	-1.98	-14.57	+2.35
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	14.82	-1.33	+1.51	-1.66	-1.27	-15.02	+5.71
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.00	-1.03	+1.52	-0.60	-1.57	-9.09	+2.25
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.18	-2.31	+0.52	-3.28	-2.09	-23.20	+5.93
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.46	-2.72	+2.41	-0.17	+3.24	-22.31	+18.63
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.77	-0.30	+5.72	+6.29	-6.08	-16.41	-19.99
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.49	-0.62	-0.34	-2.29	-5.23	-11.10	-5.85
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.88	0.00	+0.54	-0.43	-5.72	-5.65	-2.92
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	22.14	+9.06	+15.86	+24.73	+55.26	+38.12	+79.27
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	74.88	+0.59	+2.10	+8.11	+18.86	+28.70	+18.56
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	143.75	-0.26	-0.29	+5.78	+16.56	+26.50	+18.56
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.15	+0.47	+4.89	+12.90	+25.64	+25.18	+18.11
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	144.31	+3.81	+4.13	+8.90	+15.24	+56.99	+21.22
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.98	-0.13	+0.27	-4.77	-9.87	-11.10	-11.57
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.08	-0.45	+0.35	-6.26	-12.77	-11.93	-10.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.01	+0.03	+0.20	+2.57	+4.68	+11.13	+9.41
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.81	-0.11	+0.73	+0.85	+2.51	+0.83	+7.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.02	+0.33	+0.87	+1.18	+4.67	+8.07	+10.69
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.34	-0.25	-1.17	-0.68	-1.17	-5.96	-3.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	+0.14	-0.19	-2.02	-0.56	+1.60	+0.19

자료: Bloomberg, 키움증권  
주: 8월 30일 기준



### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



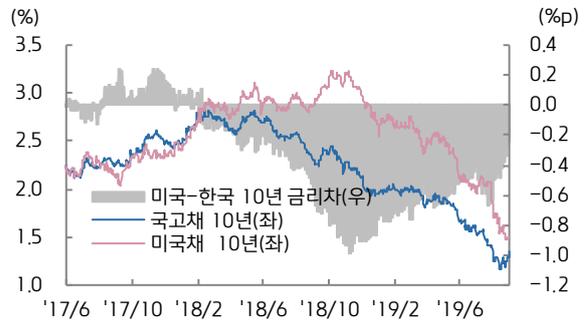
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



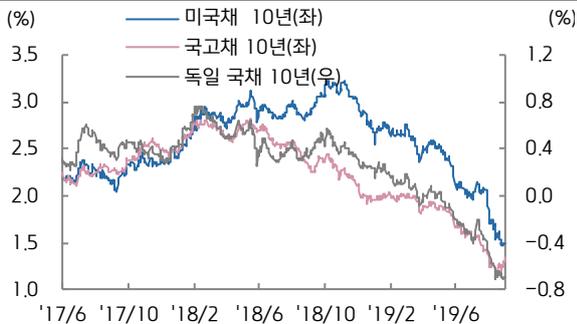
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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