



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

달러, 덜 온건한 FOMC에 상승

FX: 캐나다 달러, 유가 급등세 진정되며 달러 대비 하락

달러화는 9월 FOMC가 덜 온건했다는 시장 평가와 연내 추가 금리 인하에 대한 기대가 약화되면서 상승.

9월 미국 FOMC는 시장 예상대로 정책금리를 1.75~2.00%로 인하. 성명서는 7월과 비교할 때 크게 달라진 것은 없었으나 점도표에서 연준 위원들이 향후 금리 방향을 두고 엇갈린 신호를 보내면서 추가적인 금리 인하에 대한 기대 약화. 연준의장의 발언도 자산 매입 가능성은 열어두었지만 마이너스 금리 가능성을 낮추며 중립적으로 이어짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,190.60원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 대외 불확실성을 고려할 때 소폭 상승할 듯.

Commodity: 국제유가, 이란 제재 강화 언급에도 하락

국제유가는 트럼프 대통령이 이란에 대한 제재 강화를 언급했으나, 사우디 이슈로 미국과 이란이 군사적 충돌이 발생할 수 있다는 우려가 완화된 영향에 하락. 또한 사우디 산유량이 예상보다 빠르게 정상화 될 것이라는 전망도 계속해서 유가를 하락시키는 요인으로 작용하고 있음. 이에 유가는 전일대비 2.07%하락하며 배럴당 58.11달러 마감. 한편, 금은 미 연준이 FOMC에서 금리를 인하할 것이라는 전망이 이어지면서 상승. 다만 FOMC 결과 발표와 파월 연준의장의 기자회견을 앞두고 있어 소폭 상승에 그침.

금리: 장단기 금리차 축소

국고채 금리는 FOMC를 대기하는 가운데 전일 미 금리 하락 영향과 금통위원의 비둘기 발언으로 소폭 하락. 장 마감 전 한은 신인석 위원 의 비둘기적 발언도 금리 하락 요인으로 작용. "금리를 더 낮출 여력이 있다"고 발언한 가운데, 낮은 물가 상승률에 대해 우려하는 의견을 제시. 국고 3년물 0.9bp, 국고 10년물 3.6bp 하락 마감.

미 국채금리는 FOMC 결과 이후 상승세를 보인 가운데 단기물은 상승 전환한 한편, 장기물은 하락하며 혼조 마감. 미 연준은 점도표를 통해 올해와 내년 금리 동결 가능성을 언급. 시장 기대와 달리 금리 인하 속도가 가파르지 않을 수 있다고 해석되며 장단기 금리차 축소. 한편, 파월 연준 의장이 자산매입 시기를 앞당길 수 있다고 주장한 영향은 금리 상승을 제한시킨 것으로 판단.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.558	+0.30	-0.09
EUR/USD	1.103	-0.39	+0.18
USD/JPY	108.45	+0.30	+0.58
GBP/USD	1.2472	-0.22	+1.18
USD/CHF	0.9974	+0.43	+0.45
AUD/USD	0.6828	-0.55	-0.50
USD/CAD	1.3289	+0.34	+0.72
USD/BRL	4.1105	+0.83	+1.04
USD/CNH	7.0833	-0.04	-0.36
USD/KRW	1191.3	+0.05	-0.14
USD/KRW NDF 1M	1190.6	+0.35	+0.08

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	58.11	-2.07	+4.23
금(\$/oz)	1515.8	+0.16	+0.84
구리(\$/MT)	5780	-0.29	-0.26
알루미늄(\$/MT)	1782	+0.17	-2.25
철광석(\$/MT)	92.42	-0.76	+1.65
소맥(c/bu.)	489.5	+1.08	+2.51
대두(c/bu.)	888.75	-0.56	+2.57
옥수수(c/bu.)	371.25	+0.88	+3.13

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.540	0.00	0.00
국고 3년	1.306	-0.90	+7.10
국고 5년	1.380	-2.20	+7.80
국고 10년	1.457	-3.60	+10.20
회사채 3년(AA-)	1.722	-0.70	+8.10

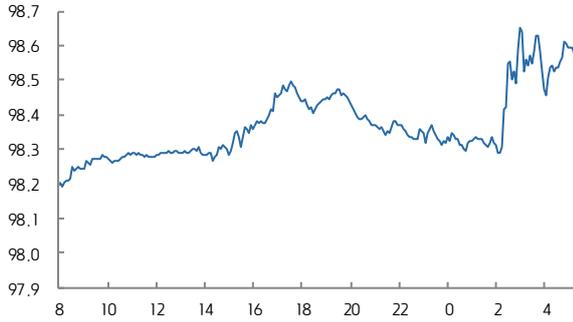
해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.762	+3.73	+8.79
미국 국채 10년	1.796	-0.52	+5.76
독일 국채 10년	-0.510	-3.60	+5.40
이탈리아 국채 10년	0.873	-4.60	-9.50
일본 국채 10년	-0.182	-3.00	+1.70

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

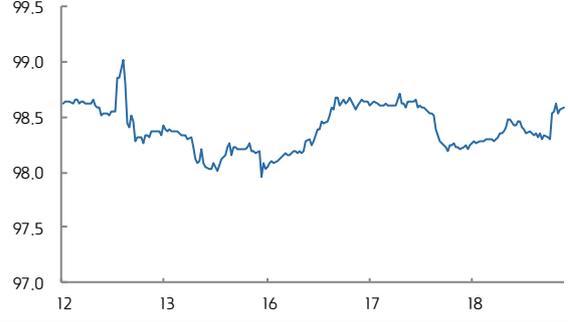


달러지수 일중 차트



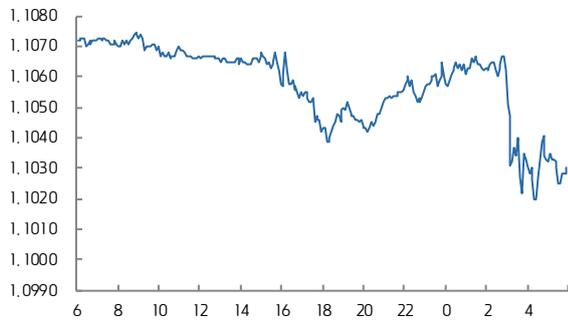
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



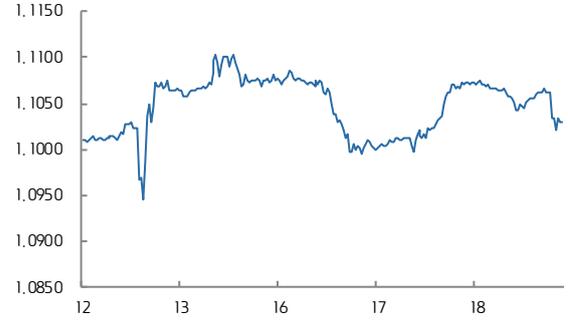
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



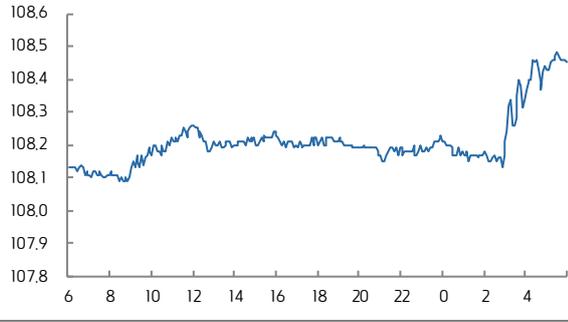
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



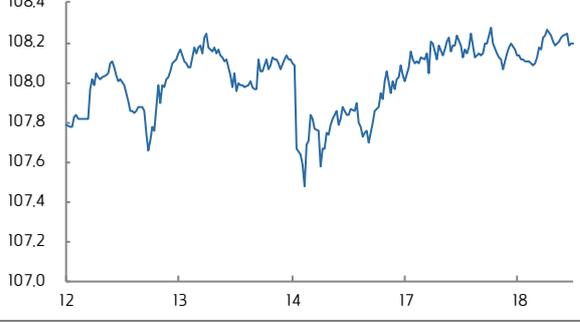
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



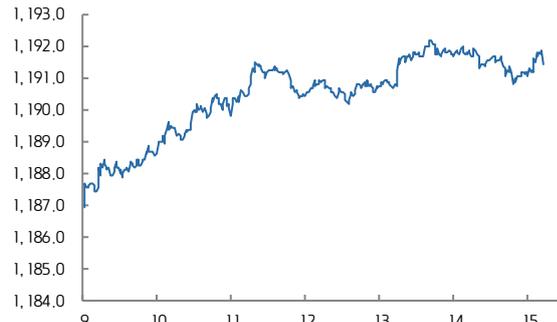
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



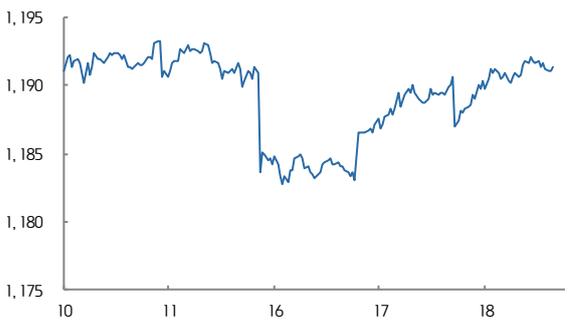
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

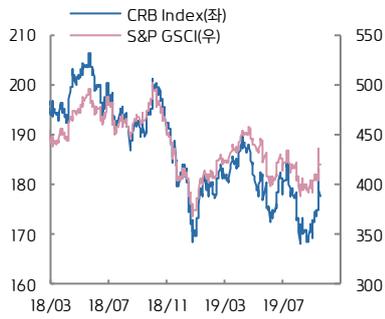
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

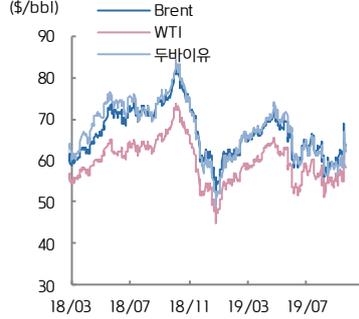


CRB vs. S&P GSCI



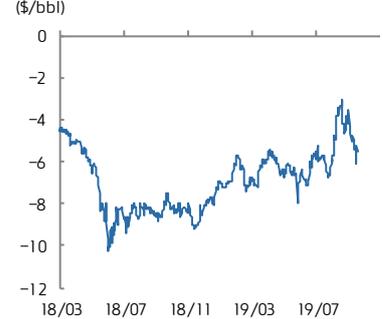
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



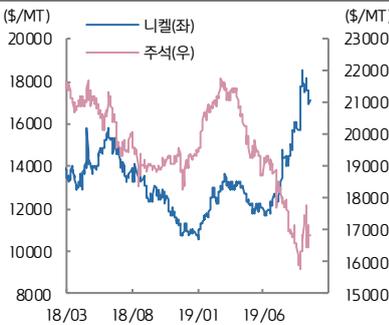
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



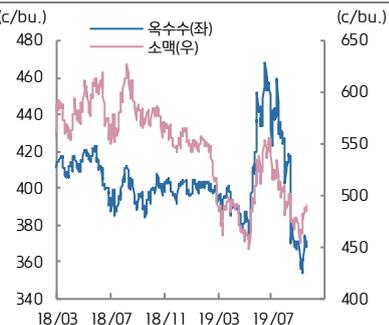
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



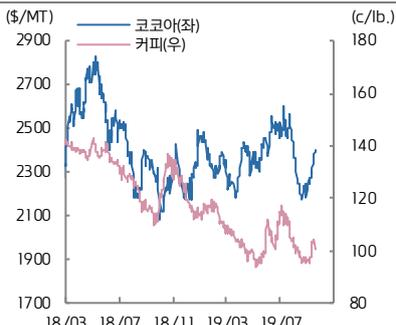
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



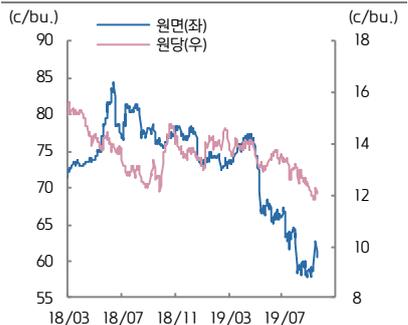
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

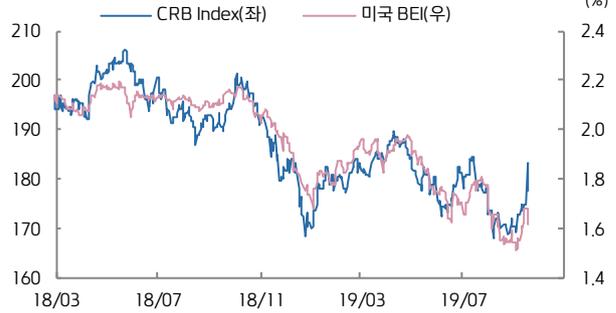


CRB vs. 달러인덱스



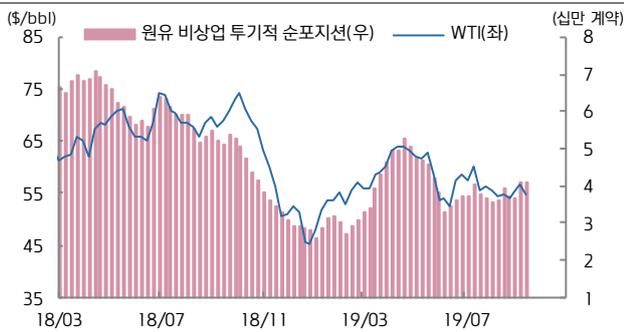
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



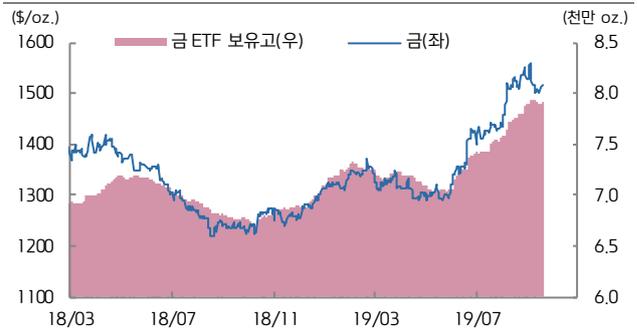
자료: Bloomberg, 키움증권

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	15.38	-0.65	+1.38	+2.60	-1.79	-11.30	+6.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.50	-0.64	+2.58	+4.03	-0.19	-11.07	+10.56
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.21	-0.57	+1.96	+4.41	+0.29	-4.23	+6.54
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.99	-0.85	+2.34	+4.48	+0.29	-19.04	+12.46
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.10	-1.55	+3.60	+4.22	+2.11	-17.63	+25.26
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	22.76	-1.17	+2.99	+20.42	+21.06	-4.53	-7.89
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.91	-0.67	-0.93	+0.95	-2.80	-6.58	-3.12
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.47	-1.32	-0.28	+0.46	-4.04	-5.10	-0.87
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.20	+0.71	-5.99	+9.84	+45.31	+43.39	+71.66
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	73.57	-0.84	-0.70	+1.80	+9.48	+26.84	+16.48
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	140.71	-0.63	-0.23	-0.74	+7.32	+24.04	+16.05
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.55	-1.84	-2.36	+3.12	+14.53	+24.34	+13.98
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	149.49	-0.57	+0.56	+7.59	+6.03	+55.86	+25.57
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.46	0.00	+2.32	+2.59	-7.76	-8.47	-8.74
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.53	0.00	+2.80	+2.14	-14.99	-6.26	-8.67
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.31	+0.04	-0.41	-1.73	+1.20	+10.08	+6.82
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.15	-0.04	+0.23	+0.73	-0.28	+1.12	+8.32
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.46	+0.01	-0.21	-0.40	-0.42	+7.01	+9.19
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.41	-0.16	+0.28	-0.16	-2.02	-5.68	-2.78
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.47	+0.09	+0.44	+1.06	-1.17	+2.89	+2.05

자료: Bloomberg, 키움증권

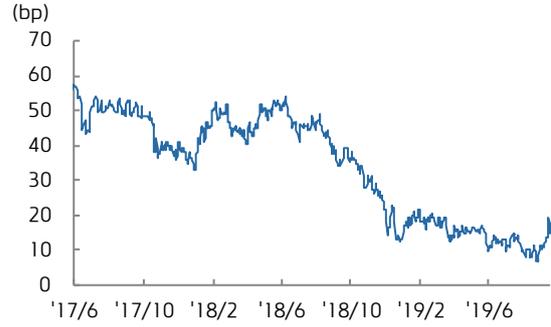


국고채 수익률



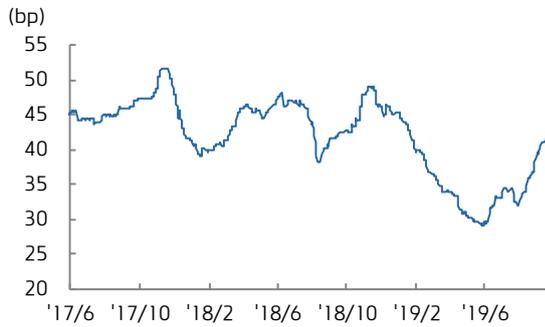
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



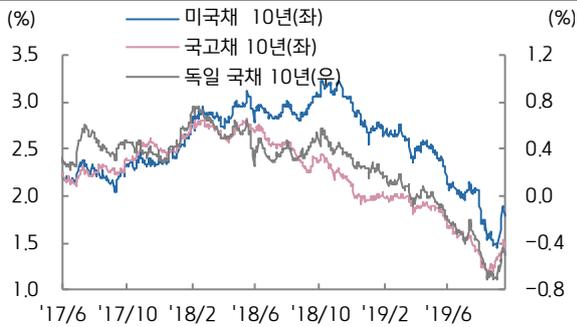
자료: Bloomberg, 키움증권

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