



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 약세, 브렉시트 우려 지속

FX: 달러, 유럽 통화 약세에 강보합

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보였지만 브렉시트 불확실성이 지속된 데 따른 파운드화와 유로화의 약세 영향으로 강보합 마감.

미국 10월 리치몬드 제조업지수가 예상보다 양호했지만 9월 기존주택 판매가 다시 전월 대비 감소하면서 혼재. 영국 의회는 EU 탈퇴협정 법안을 하원에서 찬성했으나 이를 사흘 내로 처리하는 내용의 패스트 트랙 법안이 부결되면서 브렉시트 불확실성은 지속, 파운드화에 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,171.72원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 상승과 유럽 불확실성에 약보합권에서 머물 전망.

Commodity: 국제유가, 산유국 추가 감산 가능성에 상승

국제유가는 주요 산유국의 추가 감산 기대 높아지며 상승. 일부 언론이 OPEC 등 주요 산유국이 원유 수요 둔화에 대응하기 위해 12월 OPEC 정례회담에서 추가 감산을 검토할 수 있다는 소식이 보도되었기 때문. 또한 미-중 무역협상에 대한 낙관적인 기대로 위험자산 선호가 이어지고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 소폭 하락 마감. 미-중 무역협상에 대한 낙관적 전망과 브렉시트 불확실성이라는 혼재된 이슈가 지속되는 가운데 달러가 소폭 강세를 보이면서 금 가격 하락 요인으로 작용.

금리: 영국 정치 불확실성에 하락

국고채 금리는 전일 급등세를 되돌리며 하락 마감. 단기금리가 장기금리보다 더 하락하며 커브 스티프닝 지속. 최근 외국인의 매도로 큰 폭의 약세를 보였으나, 저가 매수가 유입되면서 금리 추가 상승이 제한됨. 한편, 초장기물은 정부의 30년물과 50년물 발행시기를 한주 앞당긴다는 소식으로 수급 부담에 약세를 보임.

미 국채금리는 브렉시트 불확실성에 하락 마감. 미중 무역협상 기대로 장 중 상승세를 보이기도 했으나, 영국 하원이 브렉시트 관련 법안을 부결시켜 존슨 총리의 조기 총선 가능성이 부각된 영향. 다만, 보수당의 과반 승리가 어려워 영국 정치 불확실성은 다시 확대될 가능성 높음. 이는 안전자산 선호를 불러오며 미국채금리 하락 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.533	+0.21	-0.77
EUR/USD	1.1125	-0.22	+0.83
USD/JPY	108.49	-0.12	-0.34
GBP/USD	1.2872	-0.68	+0.66
USD/CHF	0.9895	+0.37	-0.93
AUD/USD	0.6855	-0.19	+1.51
USD/CAD	1.3095	+0.05	-0.79
USD/BRL	4.0839	-1.10	-2.30
USD/CNH	7.0759	+0.08	-0.12
USD/KRW	1169.7	-0.20	-1.31
USD/KRW NDF 1M	1171.72	+0.00	-1.04

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	54.48	+1.81	+3.03
금(\$/oz)	1487.5	-0.04	+0.27
구리(\$/MT)	5826	-0.29	+0.80
알루미늄(\$/MT)	1717	-1.44	+0.06
철광석(\$/MT)	83.56	+1.58	-4.89
소맥(c/bu.)	518	-1.05	+2.17
대두(c/bu.)	948.25	+0.16	-0.03
옥수수(c/bu.)	388	+0.19	-1.34

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.360	0.00	-19.00
국고 3년	1.370	-4.20	+8.50
국고 5년	1.482	-3.80	+11.10
국고 10년	1.647	-2.20	+13.70
회사채 3년(AA-)	1.780	-4.30	+7.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.594	-2.66	-2.36
미국 국채 10년	1.761	-3.86	-1.03
독일 국채 10년	-0.368	-2.40	+4.90
이탈리아 국채 10년	0.922	-6.00	-1.30
일본 국채 10년	-0.125	0.00	+4.40

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.

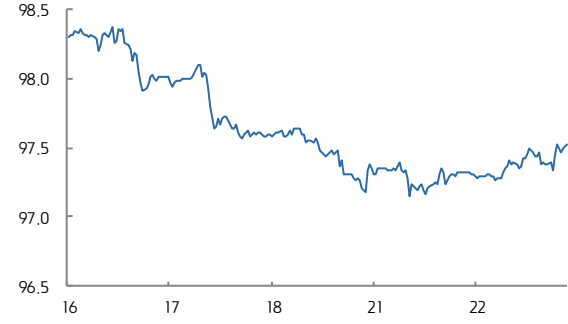


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



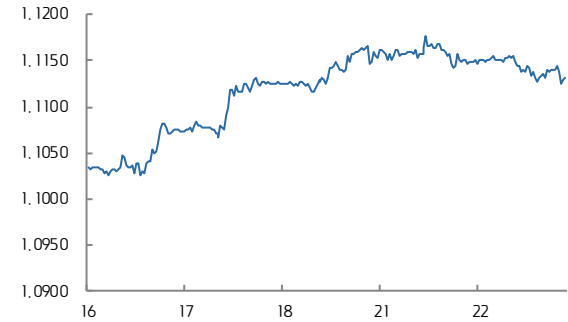
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



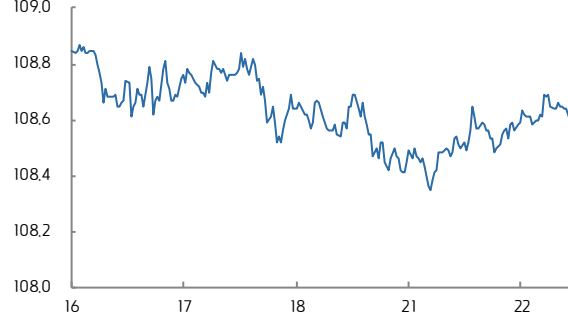
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



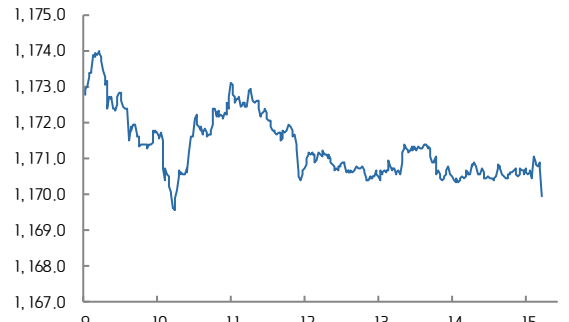
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

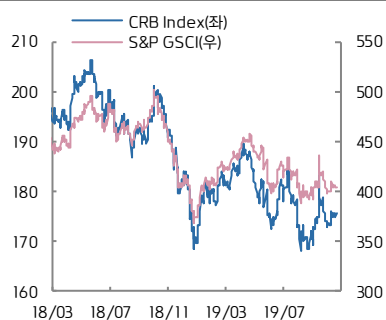
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

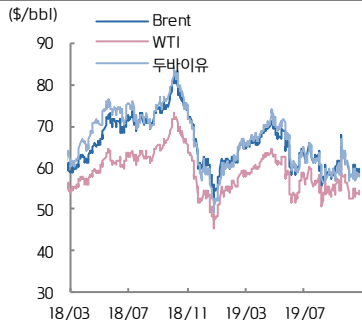


CRB vs. S&P GSCI



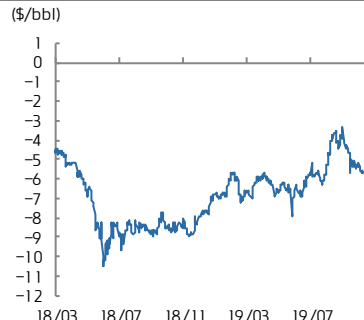
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



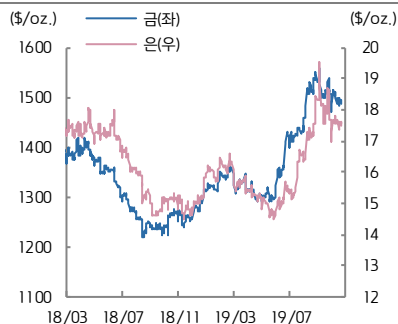
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



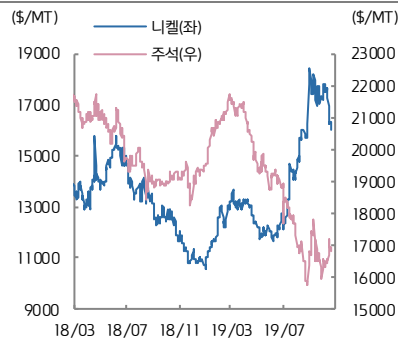
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



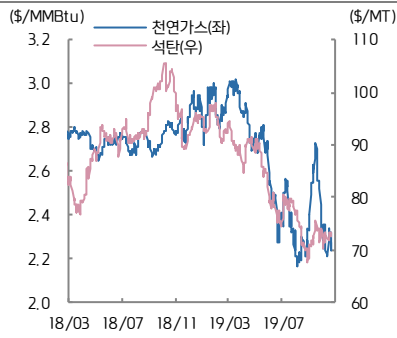
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



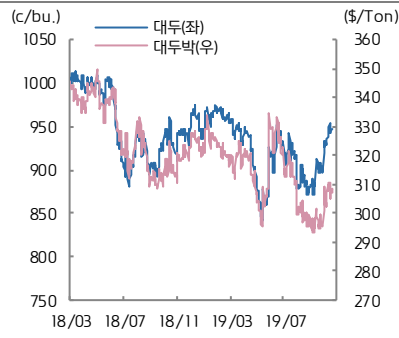
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



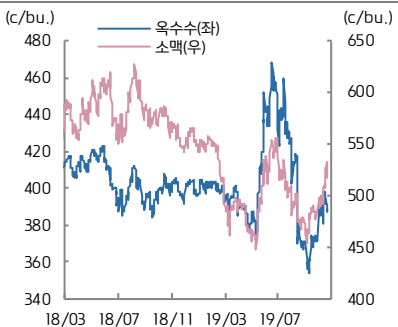
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



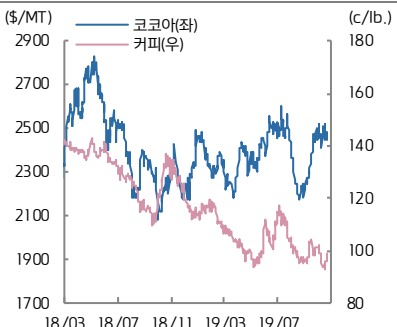
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

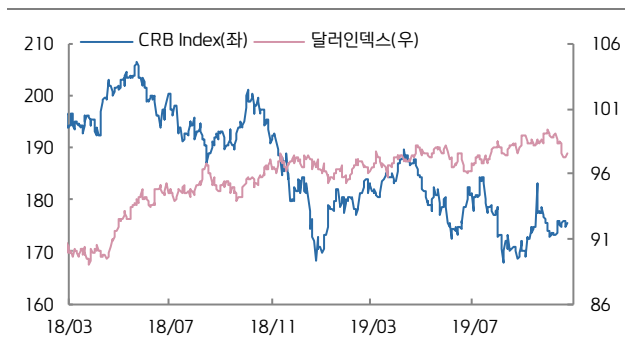
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

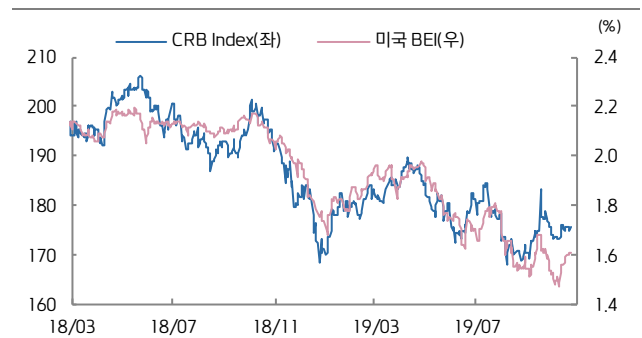


CRB vs. 달러인덱스



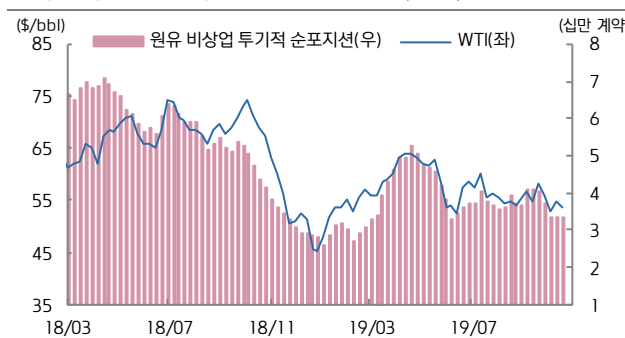
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



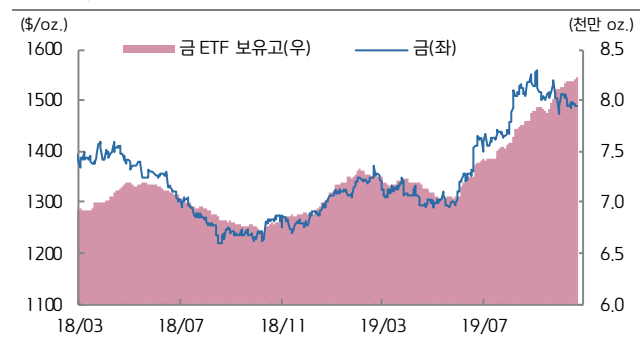
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

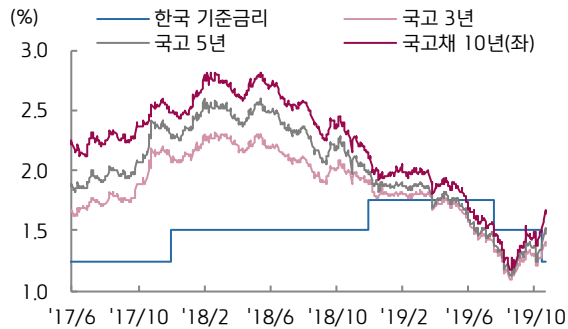
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.25	+0.13	+0.46	-0.59	-1.87	-14.18	+5.24
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.15	+0.40	+0.66	-1.37	-2.19	-14.79	+8.06
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.15	+0.49	+0.59	-0.58	-0.39	-8.04	+5.32
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	13.60	+0.74	+0.89	-1.52	-2.37	-22.37	+9.32
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	11.34	+1.16	+2.53	-4.71	-2.16	-23.07	+17.39
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.37	-0.21	-3.30	-10.28	+0.89	-25.64	-21.61
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.09	-0.46	+0.60	+2.17	-2.58	-9.10	-1.95
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.89	0.00	+1.12	+1.69	-2.99	-5.59	+0.59
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.47	+3.38	-4.39	-4.52	+15.06	+37.11	+65.75
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	74.02	+0.15	+0.61	-2.96	+5.74	+23.80	+17.19
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	140.20	+0.29	+0.42	-2.98	+4.34	+21.16	+15.63
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.37	-0.24	+0.61	-6.14	+5.48	+19.66	+12.74
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	165.60	-0.29	+0.81	+4.48	+14.05	+55.34	+39.10
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.85	-0.31	-0.88	+1.86	-4.29	-10.05	-6.43
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	21.97	+0.64	+0.27	+5.98	-2.74	-4.56	-2.27
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	111.80	+0.23	+0.12	-0.82	+1.96	+11.65	+7.29
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.56	+0.03	+0.17	-0.39	-0.17	+2.28	+7.73
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.28	+0.36	+0.07	-0.18	-0.94	+7.53	+9.02
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.60	-0.19	+0.98	+0.86	+0.10	-3.33	-1.86
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.62	+0.28	+0.86	+1.42	-1.06	+2.36	+2.87

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



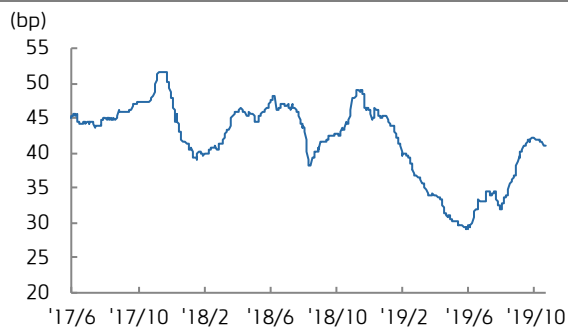
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



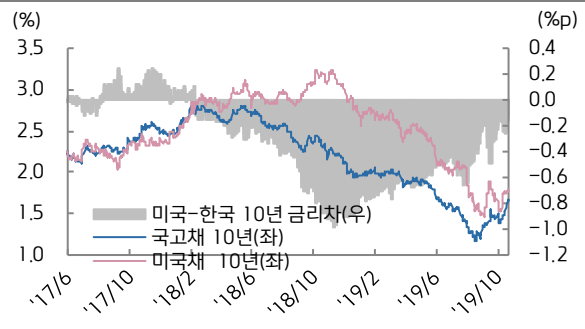
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



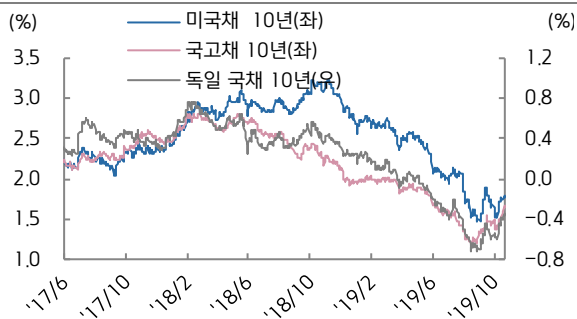
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



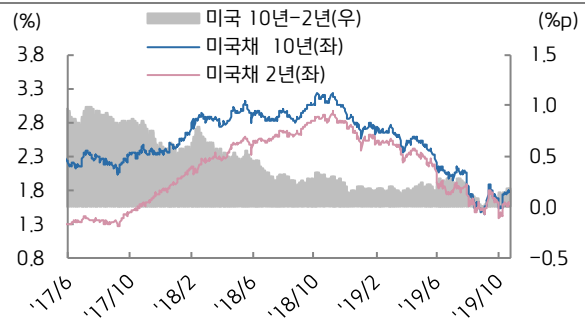
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



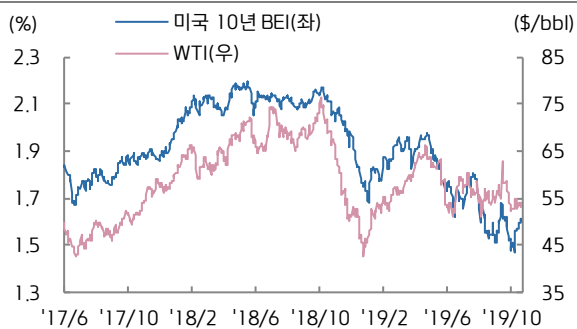
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



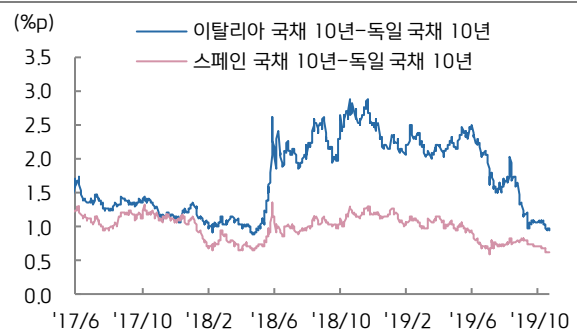
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권