



### 투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

## 유로화, ECB 부양 조치에 강세

### FX: 달러화, 유로화 강세 지속되며 하락

달러화는 주간 고용지표가 시장 예상보다는 부진했던 가운데 유로화가 ECB의 부양 조치가 예상을 상회한 점을 반영해 강세를 보이면서 하락세 지속.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 187만 명 늘어나며 전주(212.6만 명)보다 줄어들었음 하지만 시장 예상치를 상회하며 다소 부진. 유럽중앙은행은 통화정책회의에서 팬더믹긴급매입프로그램 규모를 6000억 유로 증액함. 이는 시장 예상(5000억 유로)을 상회한 것으로 재정 부양에 대한 기대를 자극하면서 유로화에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,216.70원으로 3원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락 압력이 이어질 전망.

### Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 불확실성에도 상승

국제유가는 OPEC+ 회담에 대한 불안이 높아지면서 하락 출발. 이라크가 감산 합의를 준수를 위해서는 시간이 필요하다는 소식이 언급된 영향. 이에 일부 외신은 다음주로 예정된 OPEC+ 회의 진행 여부도 불확실하다는 내용을 보도했음. 그러나 국제유가는 낙폭을 축소하며 소폭 상승 마감함. ECB의 부양정책이 발표되고, 최근 사우디와 러시아는 감산 기간 연장에 합의했다는 소식이 보도되어 온 만큼 OPEC+ 산유국의 감산에 대한 기대는 유지되었기 때문으로 보임. 한편, 금은 미국의 주간 고용지표 부진과 ECB 부양정책 발표로 상승.

### 금리: ECB 부양정책 기대로 독일 금리와 함께 상승

국고채 금리는 한국은행의 국채 매입 관련 불확실성이 이어지는 가운데 외국인의 매도세가 지속되면서 상승. 전일 미국채 금리가 상승하는 등 위험자산 선호가 확대되는 분위기 속에 국고채금리도 상승 압력을 받았으며, 외국인이 선물 매도를 지속. 이날 외국인은 3년물 국채선물은 6,062계약 매도했으며, 10년물은 751계약 매도.

미 국채금리는 ECB 통화정책회의 결과 영향을 받으면서 큰 폭 상승. ECB가 PEPP 규모를 6천억 유로 증액하기로 결정함. 이는 시장 예상치보다 큰 폭으로 확대한 것으로 경기 회복에 대한 기대가 반영됨. 이는 유로화 강세를 이끌면서 선진국 유로존 금리를 상승시켰으며, 이탈리아 등에 대해서는 회피 성향이 완화되면서 금리를 하락시킴. 국채 10년물은 0.80%를 상회하며 큰 폭 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.764	-0.53	-1.65
EUR/USD	1.1338	+0.93	+2.36
USD/JPY	109.15	+0.23	+1.39
GBP/USD	1.2597	+0.17	+2.24
USD/CHF	0.9555	-0.59	-0.90
AUD/USD	0.6942	+0.30	+4.60
USD/CAD	1.3500	+0.04	-1.91
USD/BRL	5.1184	+1.05	-5.38
USD/CNH	7.1086	-0.12	-0.90
USD/KRW	1218.7	+0.16	-1.69
USD/KRW NDF 1M	1216.7	+0.07	-1.73

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.41	+0.32	+10.98
금(\$/oz)	1727.4	+1.33	-0.05
구리(\$/MT)	5478.5	-0.79	+3.24
알루미늄(\$/MT)	1560.5	+0.32	+2.40
철광석(\$/MT)	95.63	-2.73	+2.91
소맥(c/bu.)	523.75	+2.29	+1.80
대두(c/bu.)	867.75	+1.20	+2.45
옥수수(c/bu.)	329	+1.54	+0.46

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.800	-1.00	-1.00
국고 3년	0.885	+2.00	+6.80
국고 5년	1.175	+2.40	+9.00
국고 10년	1.427	+1.00	+7.70
회사채 3년(AA-)	1.661	+1.80	+7.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.194	+0.40	+2.39
미국 국채 10년	0.823	+7.76	+13.34
독일 국채 10년	-0.320	+3.40	+9.90
이탈리아 국채 10년	1.418	-13.40	-0.50
일본 국채 10년	0.036	+2.00	+3.40

자료: Bloomberg, 키움증권

#### 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 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석 자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

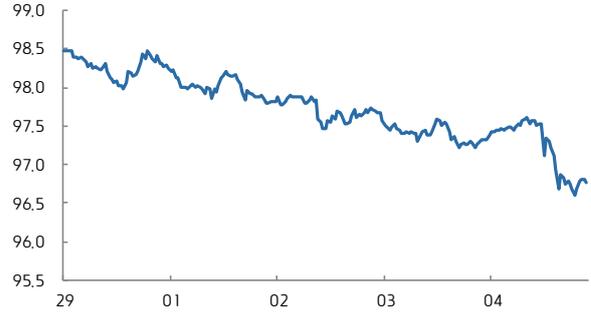


### 달러지수 일중 차트



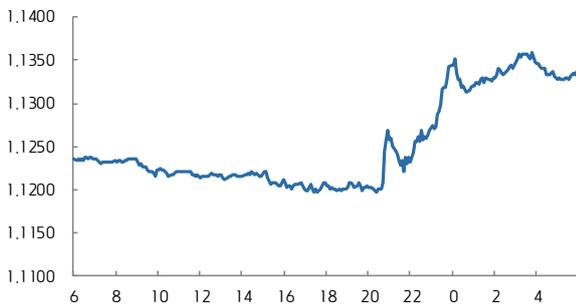
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



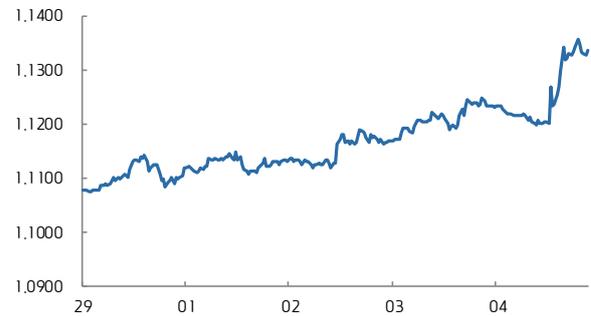
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



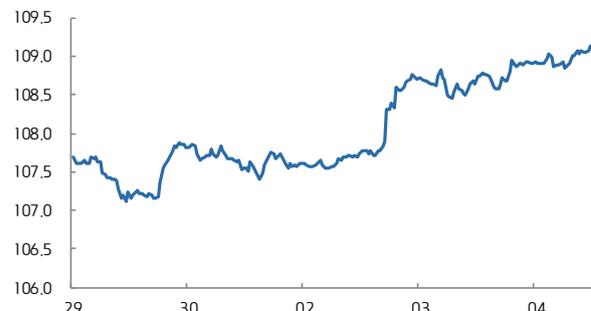
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



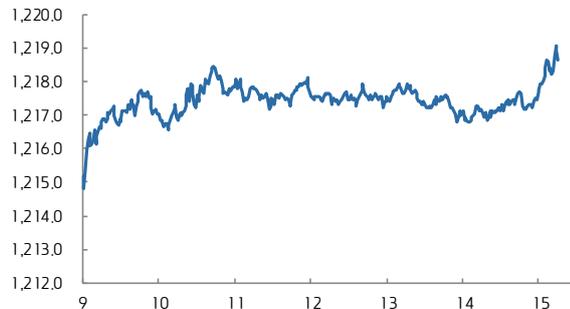
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



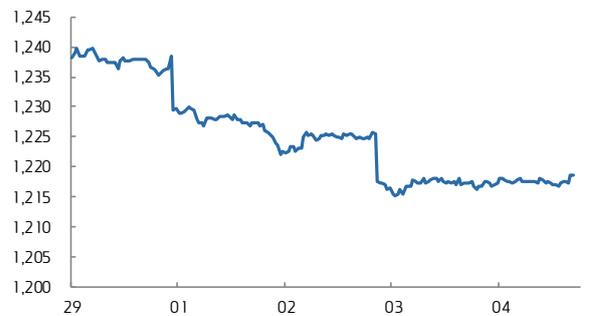
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

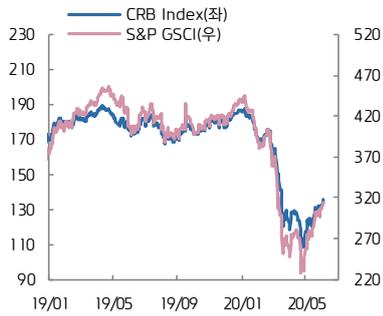
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

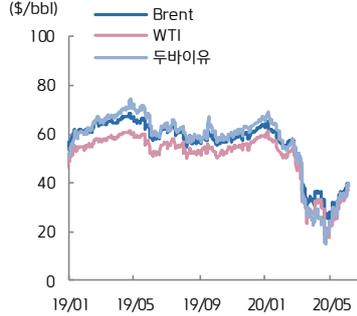


### CRB vs. S&P GSCI



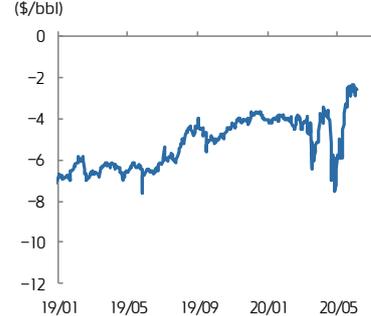
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



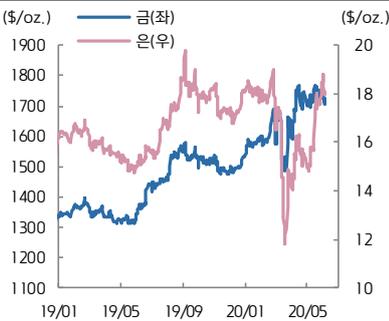
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



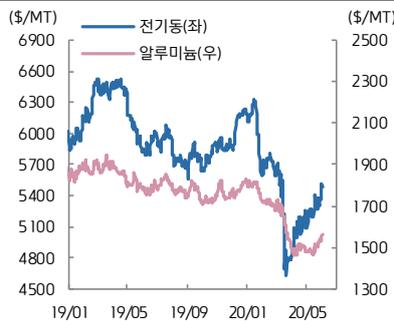
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



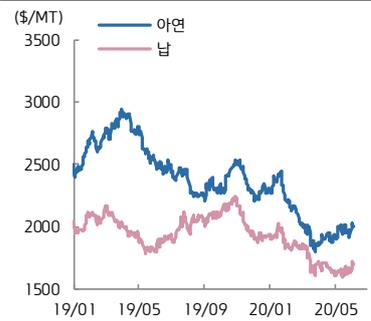
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동-알루미늄



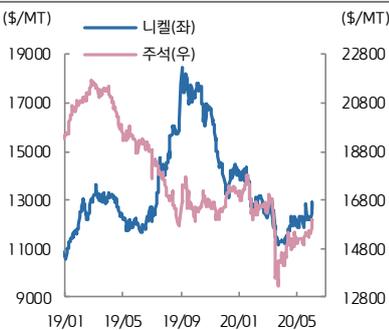
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



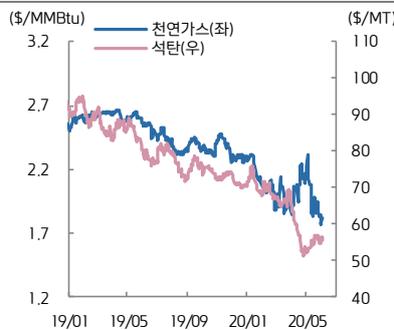
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



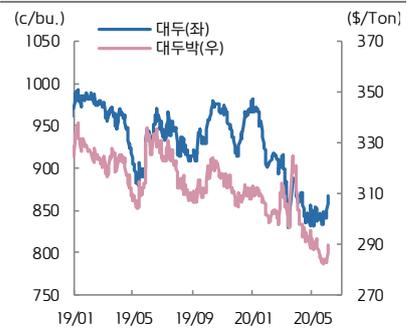
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



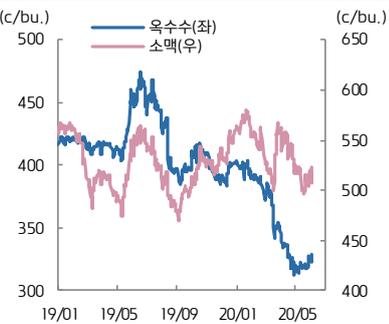
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



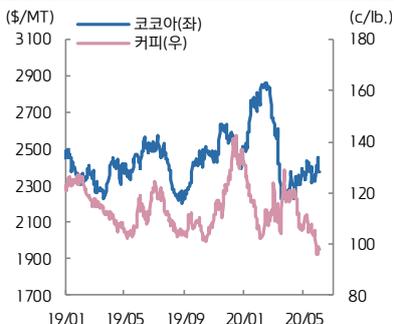
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



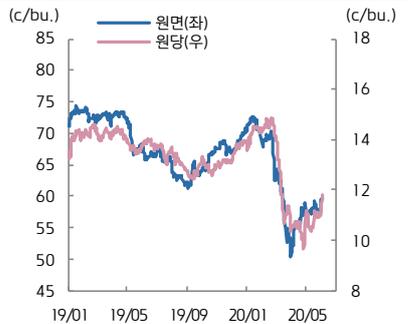
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

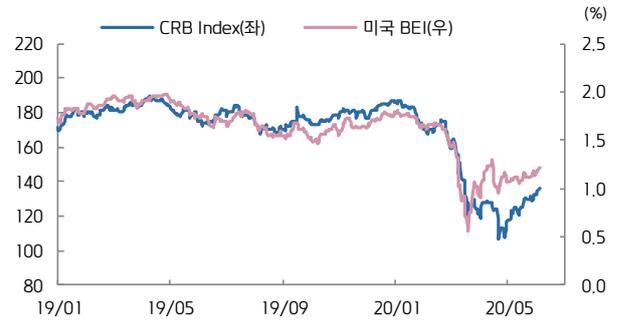


### CRB vs. 달러인덱스



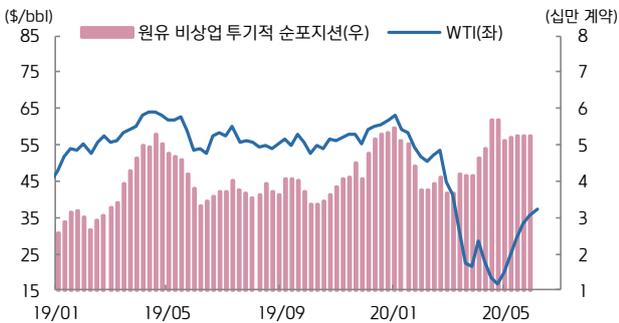
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



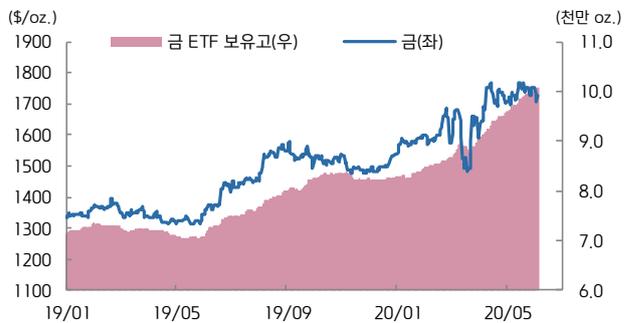
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	12.08	+0.83	+4.32	+9.62	-9.58	-18.71	-24.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.11	+0.80	+5.53	+13.98	-21.20	-31.36	-37.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.95	+1.07	+5.47	+13.83	-13.38	-20.84	-26.72
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.10	+1.11	+6.81	+18.18	-15.89	-30.53	-37.80
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.50	+1.40	+9.87	+34.34	-60.62	-68.08	-73.17
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.26	+0.90	-0.09	-14.44	-15.47	-44.70	-33.21
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.11	0.00	+3.47	+3.47	-3.89	-13.29	-12.25
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.75	+0.19	+9.62	+10.56	-7.04	-10.06	-15.93
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	+11.11	+8.70	-2.28	+10.29	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.24	+0.68	+0.20	+4.11	-2.66	+27.06	+6.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.28	+1.05	-0.27	-0.07	+2.37	+28.54	+12.86
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.54	+0.36	+2.16	+15.99	+2.22	+19.16	-0.84
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	181.54	-1.66	-0.07	+3.66	-24.33	+44.99	-0.94
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.82	+1.02	+1.10	-0.22	-8.05	-15.83	-16.55
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.00	+2.16	0.00	-0.28	-11.68	-19.46	-18.52
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.37	-0.40	-0.97	-1.28	-0.02	+10.61	+9.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.54	-0.33	+2.00	+6.25	-1.99	-3.22	-5.48
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	107.58	-0.47	+1.45	+6.38	-6.70	-2.55	-6.09
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.38	+0.49	+1.75	+3.19	-0.89	-1.40	-0.61
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.47	-0.26	+2.40	+6.04	-1.41	-4.87	-6.15

자료: Bloomberg, 키움증권

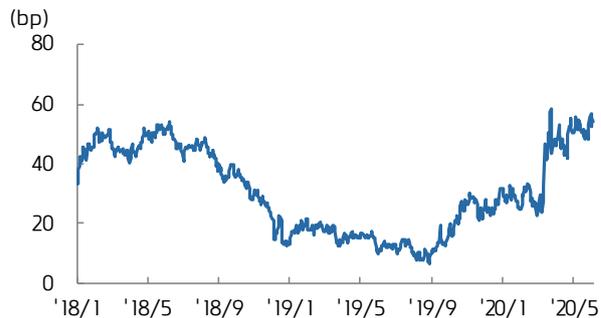


### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



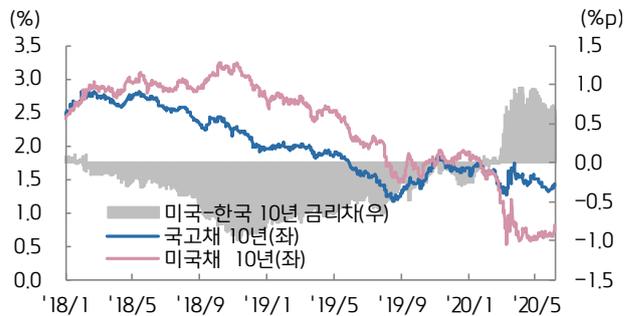
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



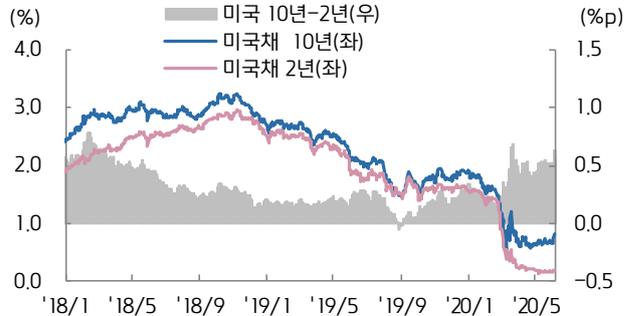
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



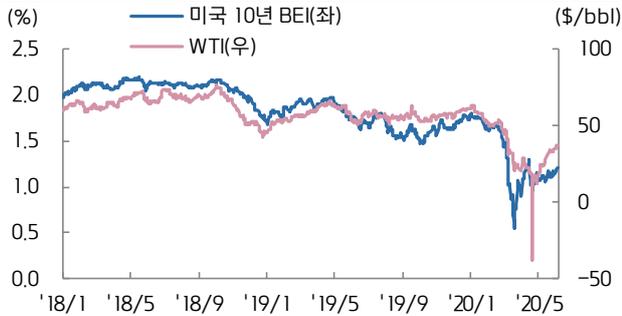
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권