



투자전략팀

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

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

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

달러화, FOMC 앞두고 약보합

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 FOMC를 앞둔 경계감이 이어진 가운데 부양적 스탠스를 재확인할 것이란 전망 등에 약세 지속. 다만, 뉴욕증시 혼조를 보이면서 위험자산 선호가 다소 주춤해지면서 달러 약세폭은 제한.

미국 FOMC에서 성장과 물가 전망, 그리고 점도표 등의 발표가 예정된 가운데 새로운 조치에 대한 힌트를 줄지 여부를 놓고 금융시장 참가자들은 대기. 전반적으로 지난 주 미국 고용 호조 이후 경기 개선 기대가 지속되었지만 FOMC를 앞둔 경계감과 최근 상승에 따른 부담으로 뉴욕증시가 혼조를 보이면서 위험자산 선호를 제약.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,198.30원으로 보합 출발할 것으로 예상하며 FOMC를 앞두고 있는 만큼 보험권에서 등락을 보일 전망.

Commodity: 국제유가, 리비아 유전 생산 중단으로 상승

국제유가는 원유 공급 증가 전망 완화에 상승. 최근 내전으로 원유 생산이 중단되었던 리비아의 주요 유전이 생산을 재개하면서 산유량이 증가할 것으로 예상했으나, 리비아가 해당지역의 원유 수출 불이행을 선언하는 등 재차 원유 생산에 차질이 발생했기 때문. 한편 EIA가 단기에너지보고서를 통해 올해 미국의 산유량 전망을 재차 낮춘 점도 유가 상승 요인으로 작용했음. 이에 유가는 전일대비 1.96% 상승하며 배럴당 38.94달러 마감함. 금은 달러가 약세를 보인 가운데 미 연준의 부양적 스탠스에 대한 기대로 FOMC를 앞두고 2일 연속 상승.

금리: FOMC 앞둔 경계감에 하락

국고채 금리는 최근 상승세를 뒤로 하고 기관들의 매수와 함께 하락 마감. 미국채 금리가 상승세를 보였으나, 저가 매수가 유입되면서 국고채 금리는 오히려 하락 마감. FOMC를 앞두고 완화된 통화정책이 예상된 점도 채권 매수를 높였으며, 그간 강세를 보여왔던 한국 증시가 추가 강세가 제한된 점도 금리 하락 요인으로 작용.

미 국채금리는 FOMC를 앞두고 미 증시 약세와 함께 하락 마감. 10년물 금리는 장 중 0.80% 수준까지 내려오면서 최근의 약세를 되돌림. 열이 강세를 보여왔던 미 증시가 약세로 전환하자 안전자산 선호가 높아졌으며, FOMC를 앞두고 경계감이 작용한 점도 채권 매수 요인으로 작용. 한편, 10년물 입찰 수요가 다소 약한 것으로 판단되어 오후 들어 낙폭 축소.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.385	-0.24	-1.32
EUR/USD	1.134	+0.41	+1.52
USD/JPY	107.76	-0.62	-0.85
GBP/USD	1.2728	+0.03	+1.41
USD/CHF	0.9508	-0.71	-1.21
AUD/USD	0.6961	-0.85	+0.93
USD/CAD	1.3417	+0.26	-0.75
USD/BRL	4.9004	+1.63	-5.82
USD/CNH	7.0766	+0.29	-0.42
USD/KRW	1197.7	-0.59	-2.26
USD/KRW NDF 1M	1198.3	+0.19	-1.78

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.94	+1.96	+5.79
금(\$/oz)	1721.9	+0.99	-0.70
구리(\$/MT)	5704	+0.45	+3.95
알루미늄(\$/MT)	1592.5	-0.22	+4.15
철광석(\$/MT)	101.07	-1.22	+3.01
소맥(c/bu.)	504.5	-1.37	-0.69
대두(c/bu.)	863.25	-0.17	+1.50
옥수수(c/bu.)	327.5	-1.87	+1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	-2.00
국고 3년	0.850	-4.70	+2.00
국고 5년	1.120	-6.50	+2.00
국고 10년	1.382	-6.50	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.623	-4.70	+1.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.202	-2.37	+4.01
미국 국채 10년	0.825	-4.99	+14.01
독일 국채 10년	-0.309	+1.00	+10.60
이탈리아 국채 10년	1.499	+9.70	+0.10
일본 국채 10년	0.020	-3.20	+0.80

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 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

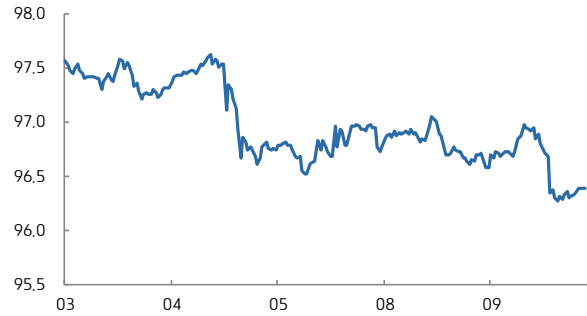


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



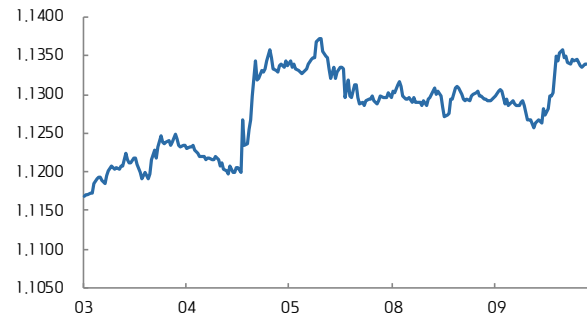
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



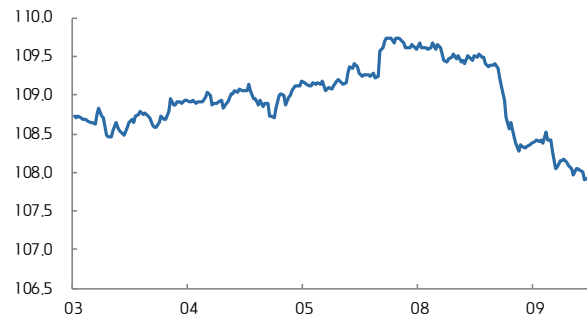
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



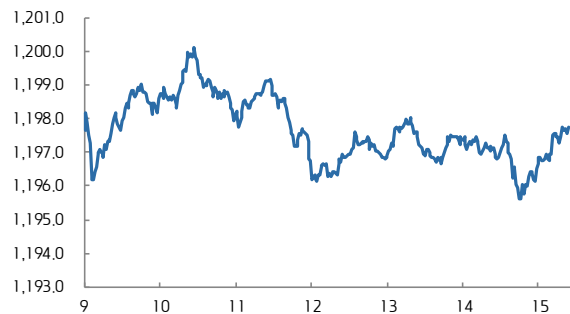
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



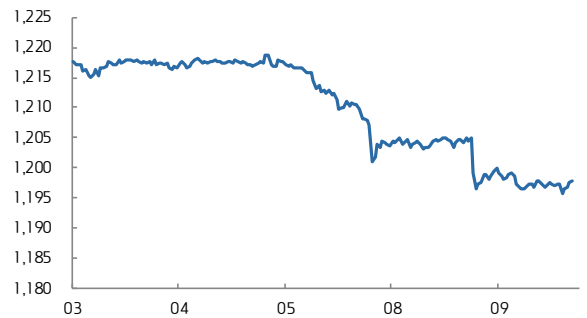
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

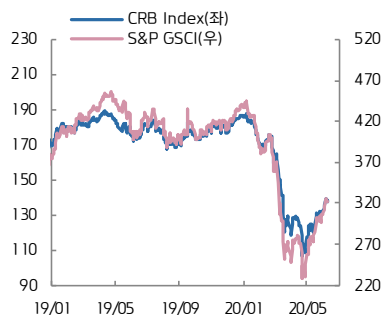
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

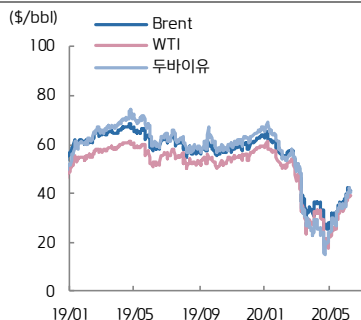


CRB vs. S&P GSCI



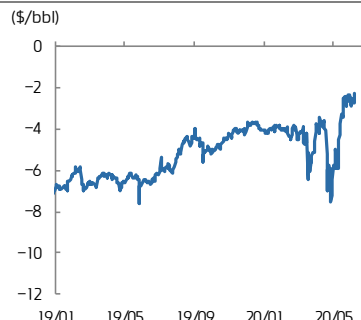
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



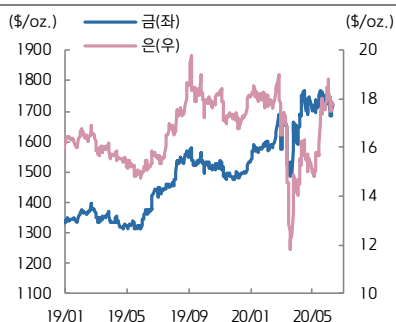
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



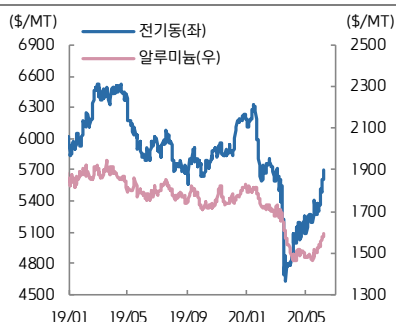
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



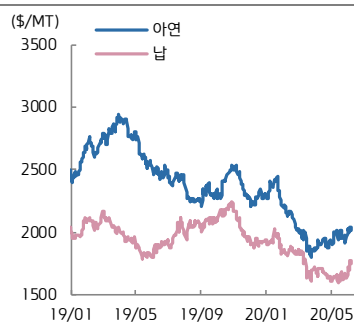
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



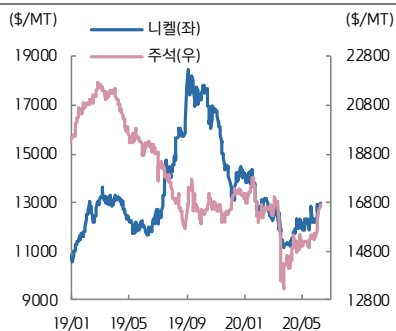
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



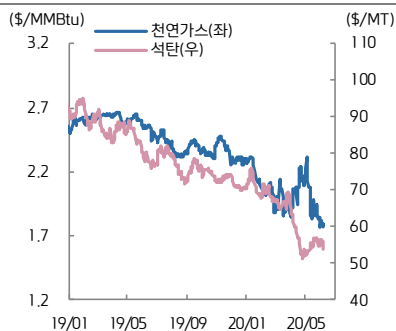
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



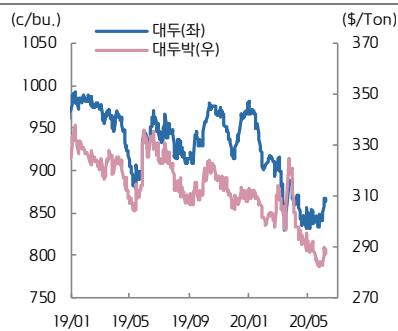
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



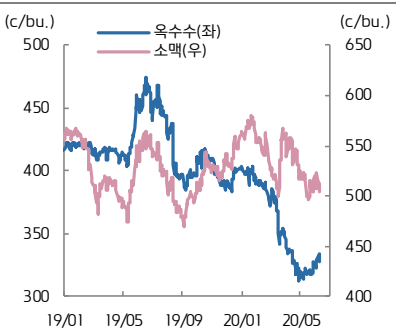
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



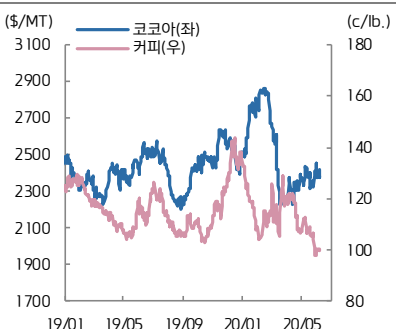
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



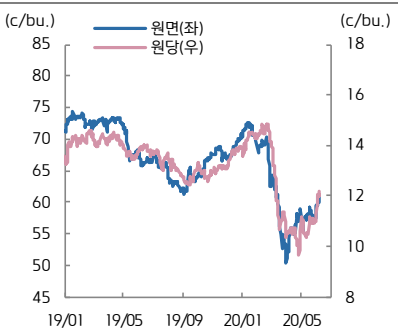
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

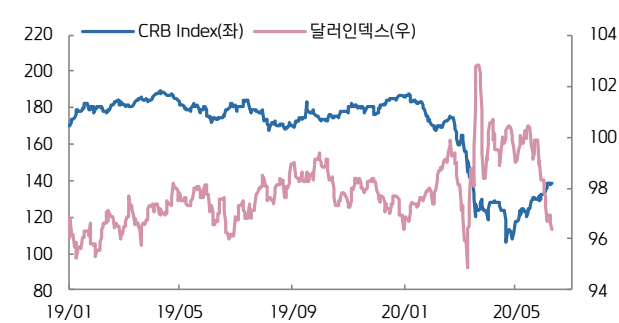
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

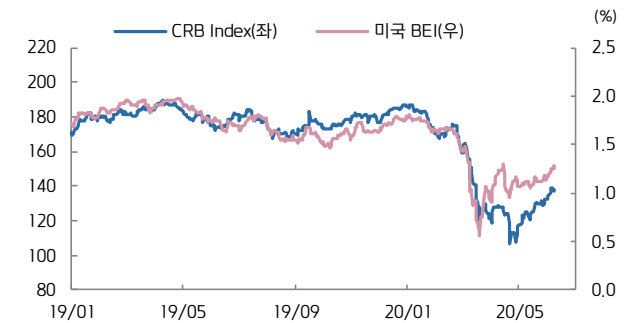


CRB vs. 달러인덱스



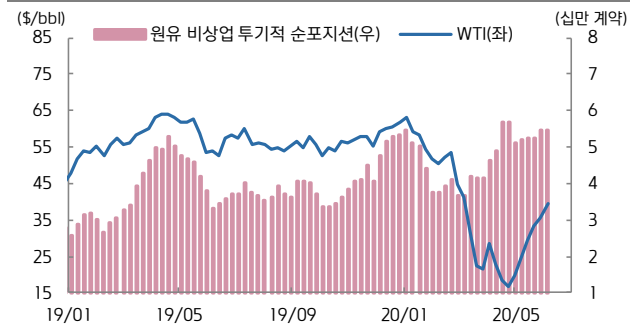
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



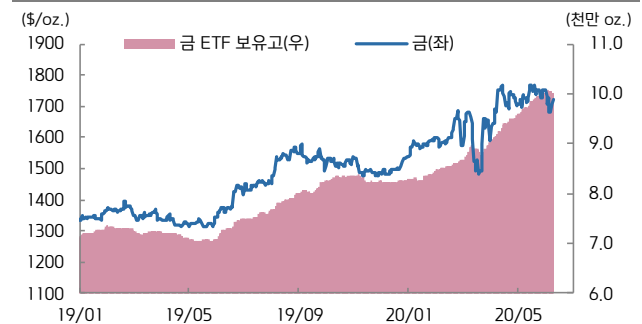
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

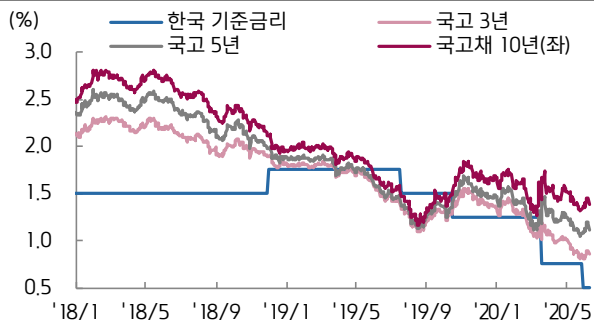
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.28	+0.33	+2.50	+11.53	-1.60	-18.84	-23.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.29	+0.19	+2.69	+15.62	-10.52	-31.40	-36.52
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.01	+0.25	+2.82	+14.57	-5.87	-20.75	-25.60
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.38	+1.09	+4.22	+21.03	-3.20	-30.31	-35.89
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.42	+0.18	+4.99	+35.53	-48.81	-68.02	-72.27
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.90	-2.24	-0.46	-7.63	-25.03	-46.04	-35.35
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.38	-0.74	+2.45	+6.44	-0.59	-12.15	-10.44
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.03	+2.00	+5.18	+17.47	+1.58	-7.27	-11.75
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	+0.67	+8.70	+0.67	+9.41	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.10	-0.38	-1.40	+4.15	+1.24	+26.47	+6.15
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.26	+0.96	-0.82	+0.76	+4.76	+28.67	+12.85
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.42	-1.02	-2.49	+13.87	+5.05	+19.16	-1.56
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.86	-4.21	-0.02	+5.24	-13.86	+41.25	+0.87
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.85	+0.07	+1.84	+0.65	-6.67	-16.52	-16.36
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.80	-0.06	+1.02	-0.28	-11.53	-20.57	-19.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.33	+0.36	-1.02	-1.04	+1.92	+10.71	+9.17
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.08	-0.65	+0.83	+6.28	+3.92	-3.41	-4.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.94	-0.27	+1.24	+6.78	+6.45	-2.16	-4.91
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.45	+0.29	+1.29	+3.65	0.00	-1.78	-0.27
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.58	-0.43	+1.03	+5.98	+1.04	-4.50	-5.55

자료: Bloomberg, 키움증권

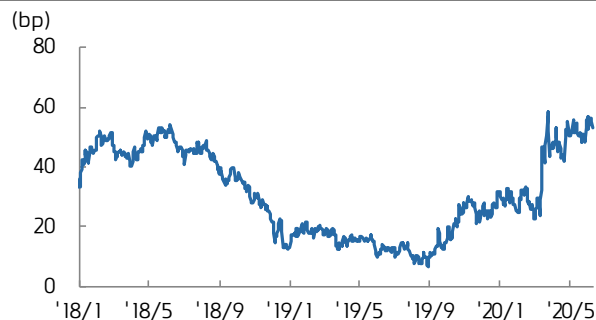


국고채 수익률



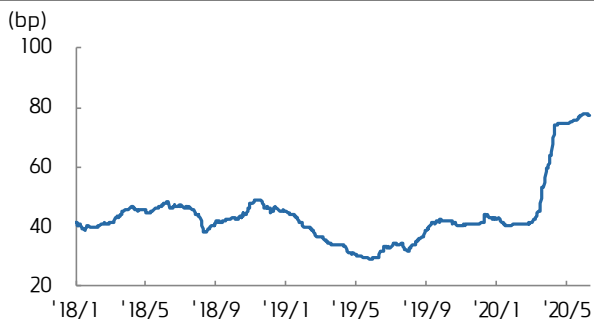
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



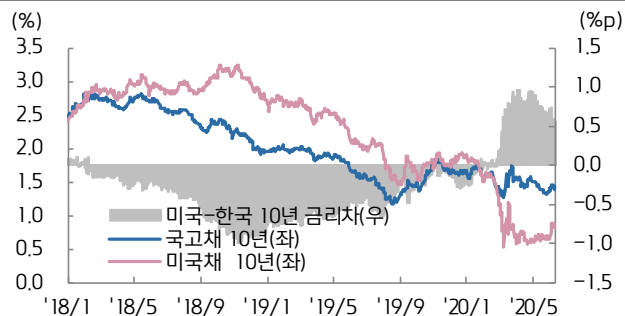
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



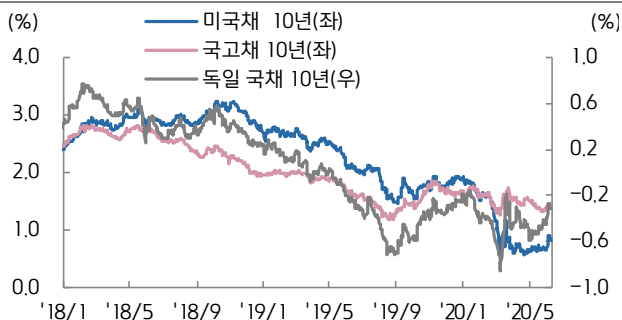
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



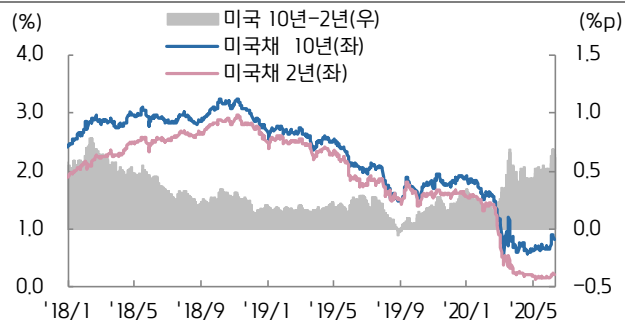
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



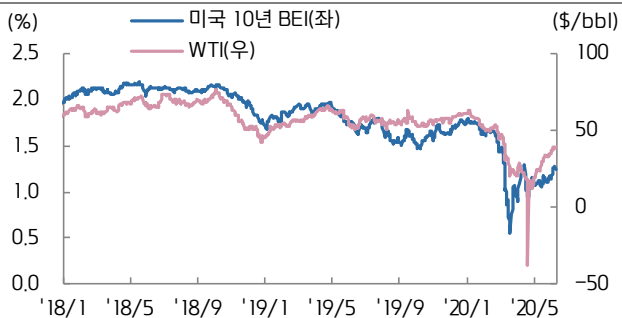
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



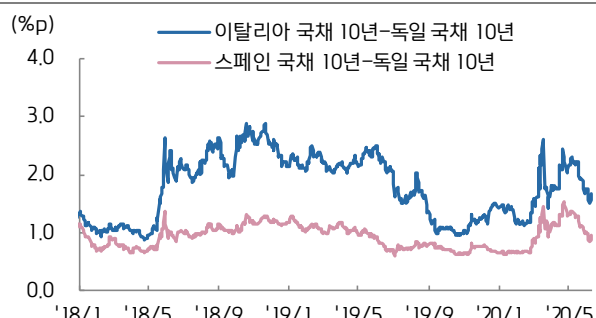
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권