



투자전략팀

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

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

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

달러, 연준위원 발언에 하락

FX: 유로화, 리스크온과 경제회복조성 기금 기대에 강세

달러화는 코로나 백신 기대로 금융시장 내 위험자산 선호가 다시 이어진 가운데 라엘 브레이너드 연준 이사의 부양 발언 등으로 하락.

미국 금융시장 내 모더나가 오는 27일부터 코로나19 백신 3상 임상시험을 시작한다는 소식을 비롯해 연준 이사가 불확실성이 큰 상황에서 경제를 돕기 위해 연준이 대규모 자산 매입을 지속해서 유지할 필요가 있다는 발언이 위험자산 선호를 이끌. 유로화는 시장 내 위험자산 선호와 EU정상회의에서의 회복기금 기대 등이 더해지면서 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,204.98원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락세를 이어갈 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.229	-0.24	-0.67
EUR/USD	1.14	+0.49	+1.12
USD/JPY	107.24	-0.05	-0.26
GBP/USD	1.2553	-0.02	+0.09
USD/CHF	0.94	-0.17	-0.25
AUD/USD	0.6975	+0.50	+0.40
USD/CAD	1.3615	+0.04	+0.09
USD/BRL	5.3672	-0.69	-0.28
USD/CNH	7.0106	+0.14	-0.18
USD/KRW	1205.7	+0.40	+0.84
USD/KRW NDF 1M	1204.98	+0.10	+0.69

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 상승

국제유가는 OPEC이 올해 원유 수요가 일평균 890만 배럴 감소할 것으로 전망하면서 수요 전망치를 전월보다 소폭 상향 조정한 영향에 상승. 다만, 유가의 상승폭은 제한적이었음. 15일(현지시간) OPEC+가 공동감산점검위원회 회의에서 감산 규모 축소 여부를 논의할 예정이고, 코로나19 재확산 우려에 미국 내 일부 지역이 봉쇄 조치를 강화하고 있기 때문. 이에 유가는 전일대비 0.47% 상승하며 배럴당 40.29달러 마감함. 한편, 금은 코로나19 재확산 우려에도 장 후반 증시 반등에 하락 마감.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.29	+0.47	-0.81
금(\$/oz)	1813.4	-0.04	+0.19
구리(\$/MT)	6491	-0.70	+6.60
알루미늄(\$/MT)	1675	-1.21	+2.76
철광석(\$/MT)	109.17	+1.16	+9.84
소맥(c/bu.)	526.75	+0.38	+6.36
대두(c/bu.)	877.5	+0.26	-2.77
옥수수(c/bu.)	326	-0.84	-5.09

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 상하방 요인 충돌하며 강보합 마감

국고채 금리는 10년물 입찰 이후 하락세를 보이다 장 후반 들어 낙폭 축소 후 장기물은 상승 전환 마감. 오후에 정부가 한국판 뉴딜 정책을 발표하면서 향후 5년간 160조원을 투입하겠다 언급. 기존에 밝힌 2022년까지의 예산안도 확대하면서 향후 적자국채 발행이 크게 늘어날 수 있다는 우려가 높아진 점이 장기물 금리 상승을 이끌.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.852	-0.80	+1.20
국고 5년	1.147	0.00	+3.20
국고 10년	1.412	-1.10	+2.50
회사채 3년(AA-)	1.559	-0.80	-0.10

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 강보합권 마감. 장 초반 물가 부진 우려와 중국과의 무역 마찰 우려로 하방 압력을 받았으나, 오후 들어 미 증시 강세와 함께 소폭 상승 전환. 다만 브레이너드 연준 이사가 계속해서 대규모 자산 매입을 진행해야 한다고 언급하면서 금리 상승도 제한됨. 자산매입으로 인한 경기 부양 기대도 여전하나, 향후 경기 불확실성이 여전하다는 점이 금리 변화를 제한시킴.

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.157	+0.61	+0.03
미국 국채 10년	0.623	+0.49	-1.64
독일 국채 10년	-0.447	-3.00	-1.80
이탈리아 국채 10년	1.211	-2.40	+0.90
일본 국채 10년	0.033	-0.70	-1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

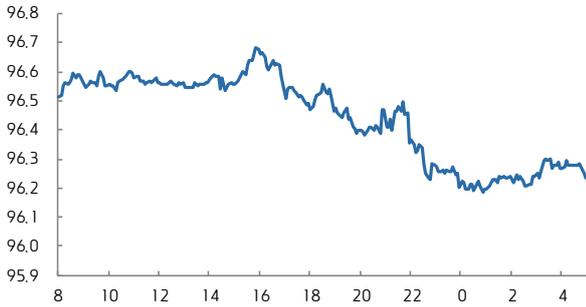
당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 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.

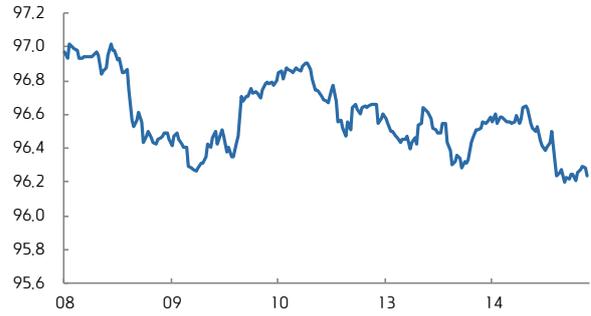


달러지수 일중 차트



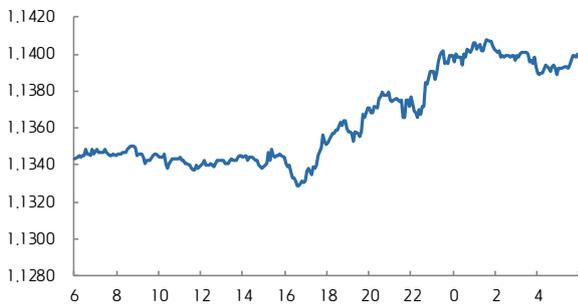
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



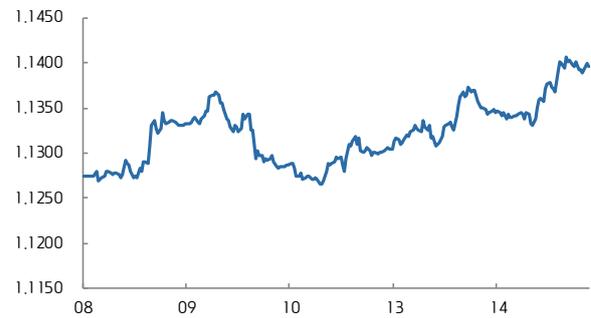
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



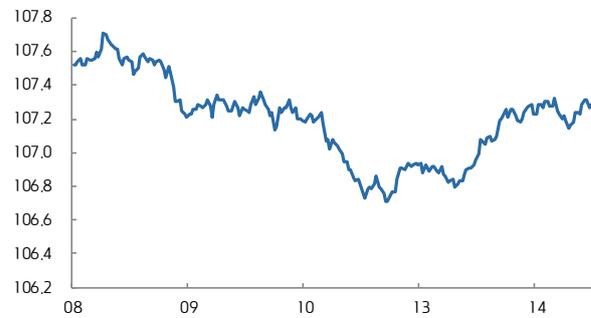
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



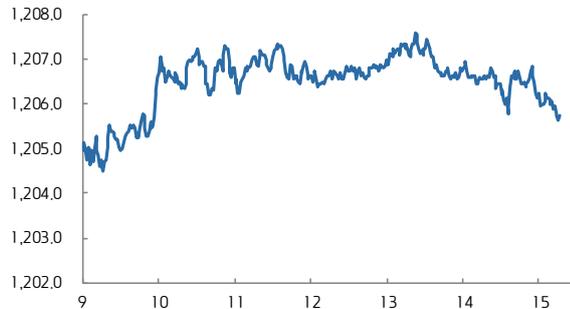
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



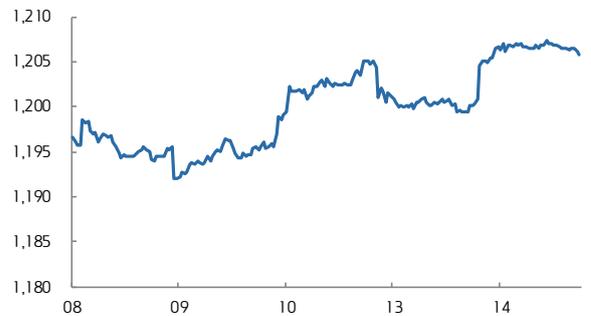
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

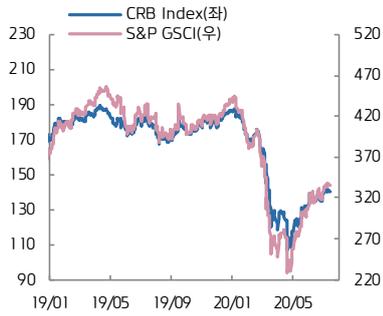
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

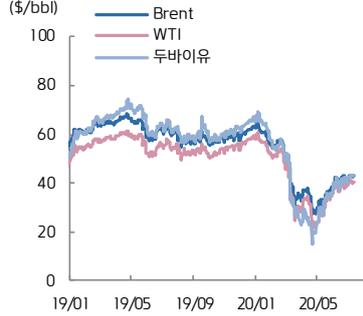


CRB vs. S&P GSCI



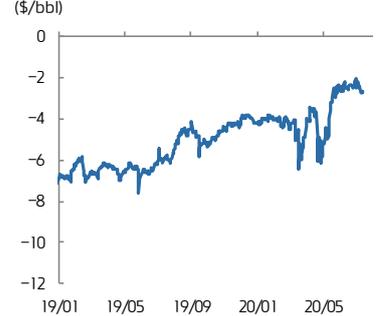
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



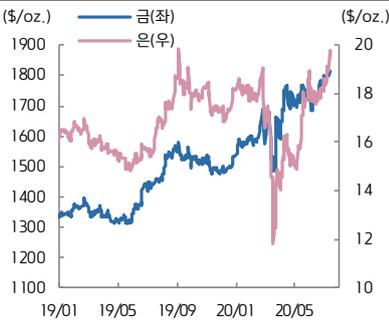
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



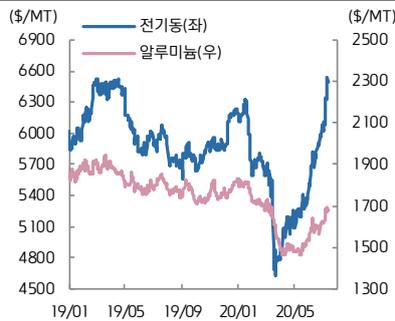
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



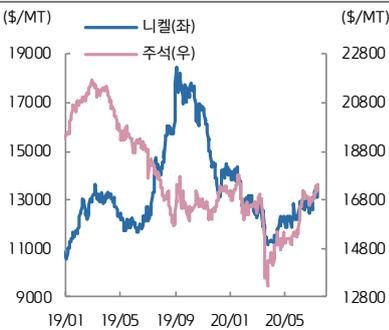
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



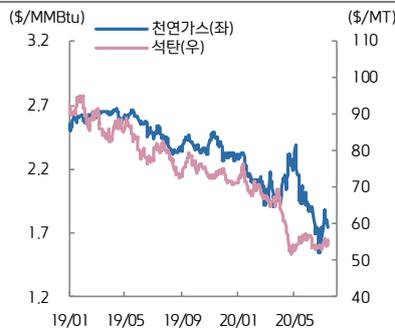
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



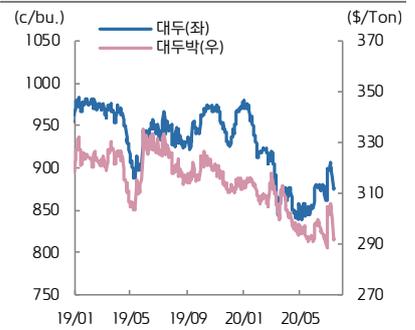
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



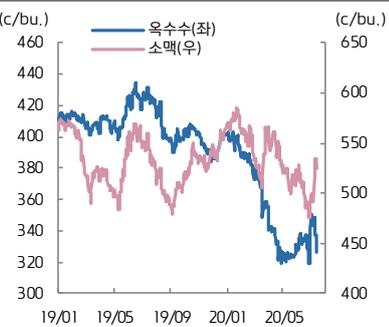
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



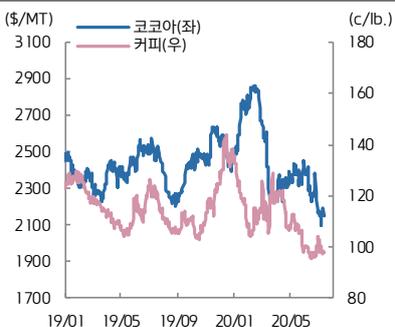
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



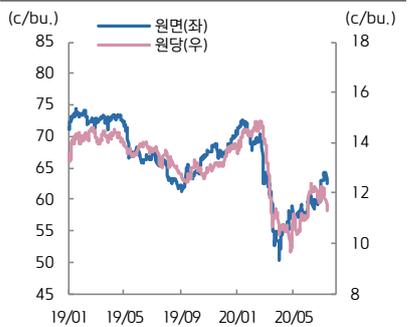
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

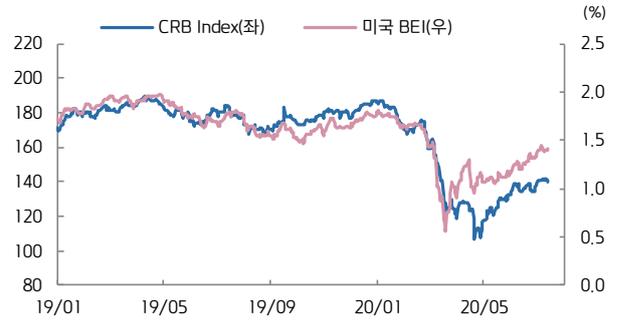


CRB vs. 달러인덱스



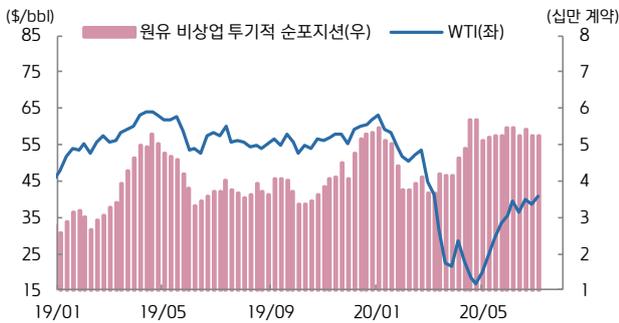
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



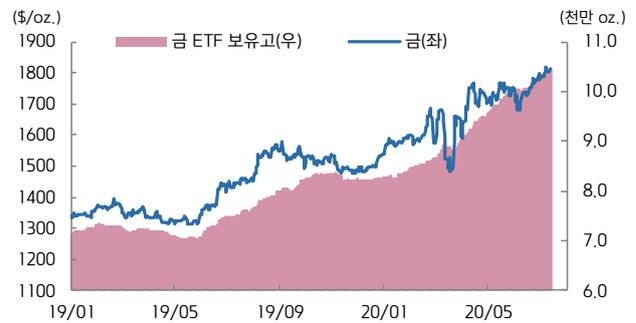
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

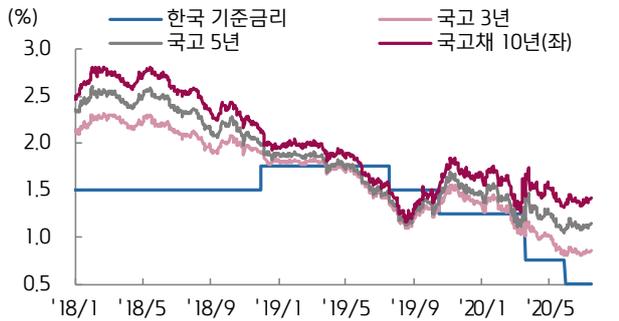
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.59	+0.48	+0.16	+3.03	+10.25	-20.77	-21.07
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.60	+0.76	0.00	+3.52	+13.25	-33.50	-34.61
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.10	0.00	-0.19	+4.06	+9.33	-22.27	-23.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.53	+0.74	-0.31	+2.47	+14.96	-34.09	-34.86
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.88	+1.33	+0.31	+4.49	-18.51	-70.65	-71.82
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.24	+1.19	-6.48	+2.40	-14.95	-50.48	-39.26
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.48	+0.14	+4.70	+8.95	+15.75	-6.58	-3.08
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.17	+0.55	+6.71	+19.84	+35.52	+5.23	+1.76
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	+4.07	+4.77	+20.08	-4.53	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	85.43	+0.20	+2.00	+5.24	+6.68	+24.83	+11.82
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.19	+0.47	+0.68	+4.89	+5.15	+27.45	+19.10
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	17.97	+1.35	+5.64	+10.52	+24.02	+24.62	+7.73
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.50	-1.55	+1.20	+1.45	-10.18	+24.74	+0.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.39	-0.37	-1.62	-1.03	-1.03	-19.87	-19.14
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.35	0.00	-1.08	-0.81	+0.77	-22.11	-16.93
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.01	-0.01	+0.07	+0.80	+0.06	+11.65	+10.70
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.59	+0.95	+0.70	-1.11	+2.92	-5.56	-6.34
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.80	+0.24	+0.02	+0.95	+10.02	-3.03	-4.16
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.46	+0.22	+0.74	+0.66	+3.07	-1.47	-0.22
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.39	+0.34	+0.41	+0.50	+5.33	-8.11	-6.60

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



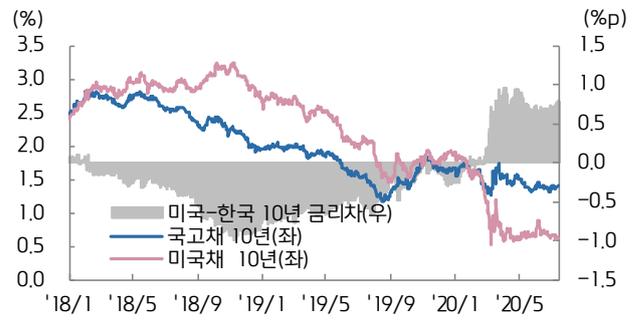
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



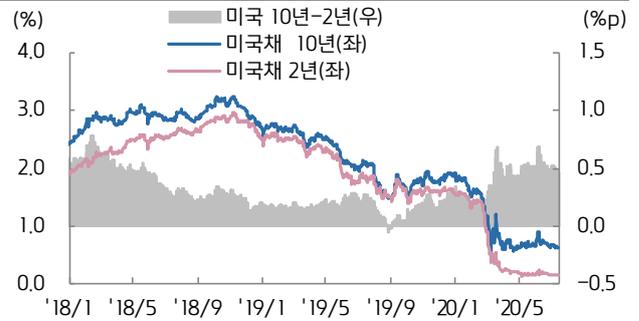
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



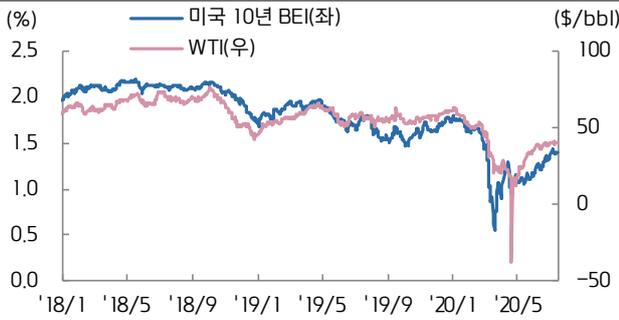
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권