



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

달러, 위험자산 선호에 하락

FX: 유로화, 경제회복기금 기대 속 강세

달러화는 뉴욕증시가 백신 개발 기대 및 미국 의회의 추가 부양 정책 추진 등으로 강세를 보이며 위험자산 선호가 부각되면서 하락.

미국 트럼프 대통령은 공화당 지도부와 급여세 감면 및 실업급여 연장 등과 관련한 추가 부양 정책에 대한 논의를 시작하며 금융시장 내 위험자산 선호를 자극. 화이자와 바이오엔테크는 독일에서 이뤄진 코로나 19 백신 임상시험 결과가 긍정적이었다고 발표하며 코로나 19 백신 개발 기대도 확산. EU정상회의가 다소 난항을 겪으며 회의를 연장하고 있으나 합의 기대가 유효하게 작용하면서 유로화에 강세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,200.65원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 유럽 회복기금 합의 이어질 경우 하락 압력 이어질 듯.

Commodity: 금, 추가 부양 정책 기대로 상승

국제유가는 금융시장 내 위험회피성향 완화되며 상승. 코로나19 백신 및 치료제 임상실험에 대한 결과가 긍정적으로 발표된 영향. 또한 EU, 미 정부의 추가 부양정책에 대한 기대가 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 다만, 여전히 미국 내 코로나19 확산이 이어지고 있어 상승폭은 제한되는 흐름을 보임. 한편, 금은 코로나 백신과 치료제 개발과 관련된 긍정적인 소식에도 상승. 미국내 코로나 확진자 수가 계속해서 늘어나고 있고 EU와 미 정부가 추가 부양정책을 논의하고 있다는 소식이 보도되었기 때문.

금리: 미, EU 재정부양책 통과를 앞두고 소폭 하락

국고채 금리는 국고채 20년물 입찰 호조와 EU 회복기금 관련 불확실성이 이어진 영향으로 하락. 외국인의 선물 매수세가 계속된 점도 금리 하락을 이끌면서 박스권 하단으로 떨어짐. 한편, 이날 진행된 20년물 입찰이 예상보다 강했던 점도 강세를 이끌. 국고 3년물 1.0bp 하락한 0.802%, 10년물은 1.8bp 하락한 1.332% 기록하며 커브 플랫.

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 플로리다를 중심으로 미국 신규 확진자수가 증가한 영향에 장기물 중심으로 매수가 유지된 가운데, EU 회복기금 타결 가능성이 높아져 이탈리아, 독일 등의 국채금리가 하락한 점도 금리 하락 요인. 다만, 미국의 부양책 통과를 앞둔 불확실성에 추가 하락은 제한되며 보험권 혼조 마감. 미 증시가 나스닥 중심으로 강세를 보인 점도 금리 하락폭을 축소시킨 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.818	-0.13	-0.67
EUR/USD	1.1448	+0.18	+0.92
USD/JPY	107.27	+0.23	-0.02
GBP/USD	1.2661	+0.74	+0.84
USD/CHF	0.9389	+0.03	-0.29
AUD/USD	0.7016	+0.29	+1.10
USD/CAD	1.3535	-0.33	-0.54
USD/BRL	5.3323	-1.00	-1.34
USD/CNH	6.9875	-0.08	-0.19
USD/KRW	1203.2	-0.16	+0.19
USD/KRW NDF 1M	1200.65	-0.23	-0.26

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.81	+0.54	+1.77
금(\$/oz)	1817.4	+0.41	+0.18
구리(\$/MT)	6410.5	-0.57	-1.94
알루미늄(\$/MT)	1658	+0.21	-2.21
철광석(\$/MT)	106.03	-0.93	-1.75
소맥(c/bu.)	522	-2.38	-0.52
대두(c/bu.)	900	+0.56	+2.83
옥수수(c/bu.)	335.75	-1.18	-0.22

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.802	-1.00	-5.80
국고 5년	1.066	-1.30	-8.10
국고 10년	1.332	-1.80	-9.10
회사채 3년(AA-)	1.491	-1.40	-7.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.21	-0.37
미국 국채 10년	0.610	-1.64	-0.82
독일 국채 10년	-0.460	-1.30	-4.30
이탈리아 국채 10년	1.102	-6.60	-13.30
일본 국채 10년	0.031	+0.70	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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



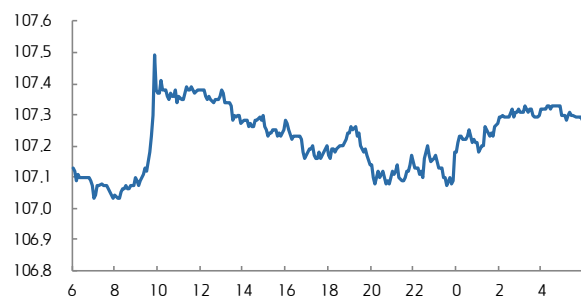
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



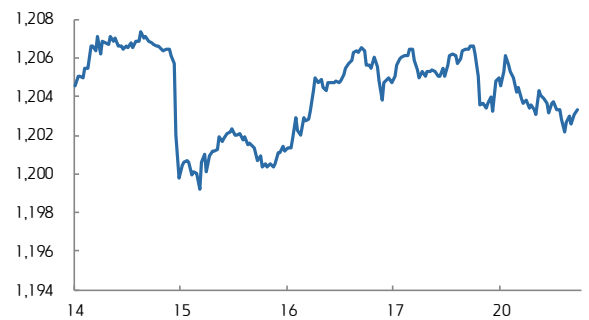
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

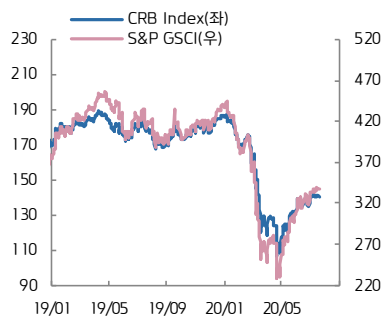
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

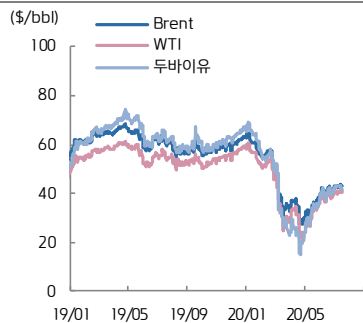


CRB vs. S&P GSCI



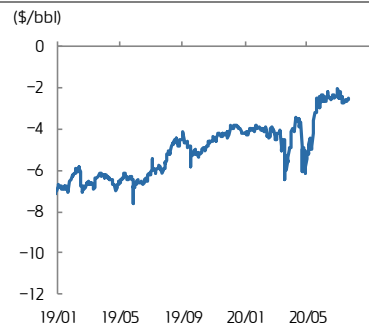
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



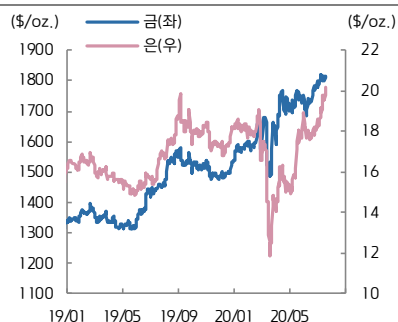
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



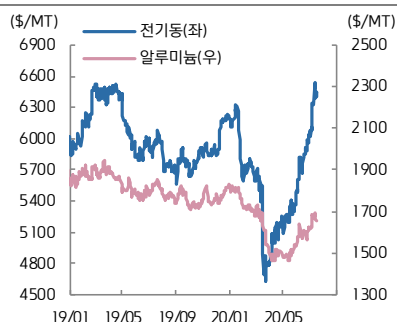
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



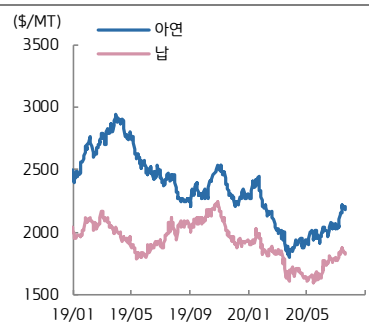
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



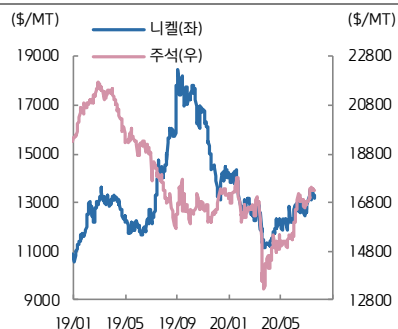
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



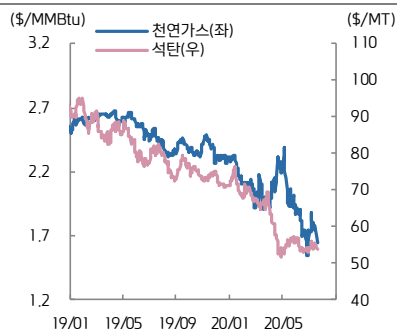
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



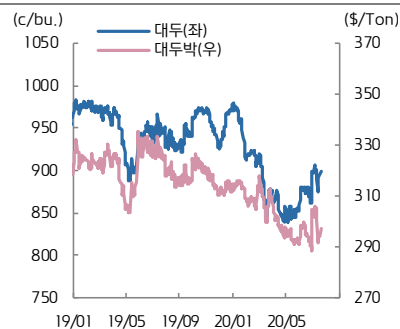
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



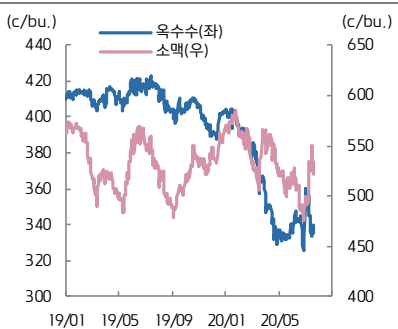
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



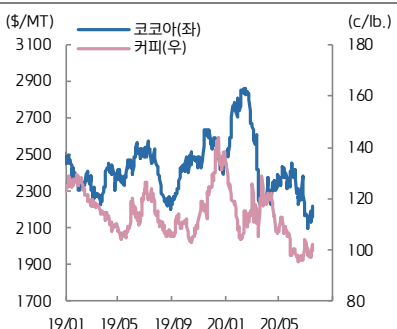
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



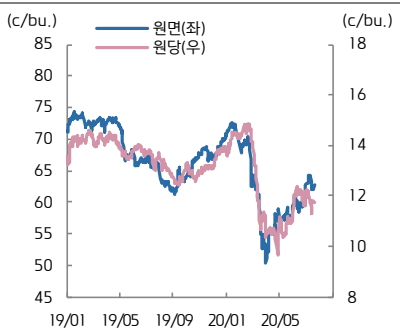
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

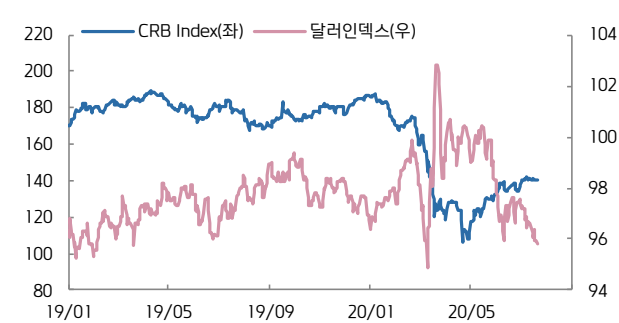
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

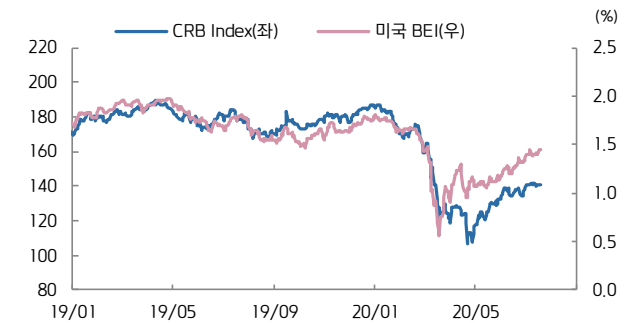


CRB vs. 달러인덱스



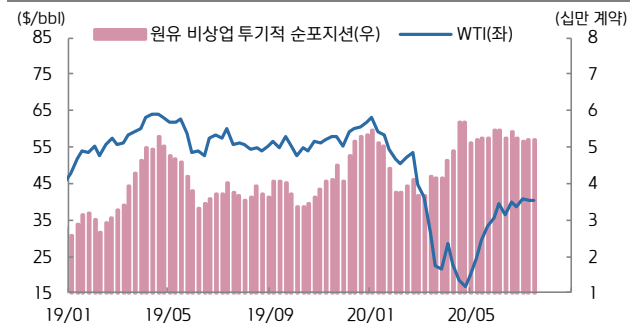
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



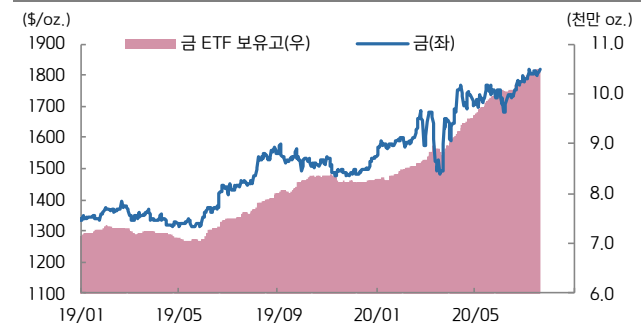
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

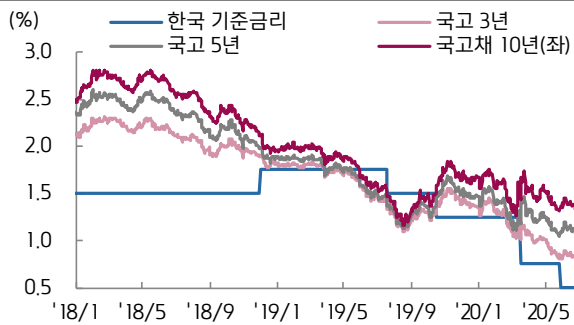
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.65	-0.08	+0.96	+1.52	+18.00	-18.70	-20.69
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.65	0.00	+1.24	+1.62	+32.96	-31.38	-34.30
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.10	-0.24	0.00	+0.99	+24.57	-21.00	-23.93
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.57	+0.42	+1.16	-0.31	+32.00	-31.40	-34.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.12	+0.07	+2.18	+0.48	+29.54	-68.81	-71.58
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.61	-4.00	-5.04	-5.23	-29.65	-50.49	-43.00
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.44	+0.56	-0.14	+6.41	+16.64	-6.90	-3.35
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	30.41	0.00	-1.90	+9.78	+26.71	-1.27	-0.72
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	0.00	+11.50	+41.14	-13.66	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	86.87	+1.04	+1.89	+5.50	+12.66	+25.25	+13.70
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	170.94	+0.48	+0.91	+3.54	+7.77	+27.12	+19.62
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	18.53	+2.89	+4.51	+12.30	+33.50	+22.15	+11.09
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	194.00	+2.30	+3.52	+6.95	+6.59	+35.90	+5.86
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.61	-0.73	+1.26	+0.96	+1.57	-18.01	-17.81
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.99	+6.14	-1.96	-1.42	-0.06	-21.61	-18.56
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.11	+0.07	+0.07	+0.56	-0.25	+11.39	+10.79
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.31	+0.60	+2.65	+1.37	+8.10	-3.51	-4.77
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	111.44	+0.67	+1.73	+2.30	+13.91	-1.68	-2.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.58	+0.17	+0.78	+1.28	+4.65	-0.65	+0.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.37	+0.09	+0.22	+0.46	+6.01	-8.27	-6.72

자료: Bloomberg, 키움증권

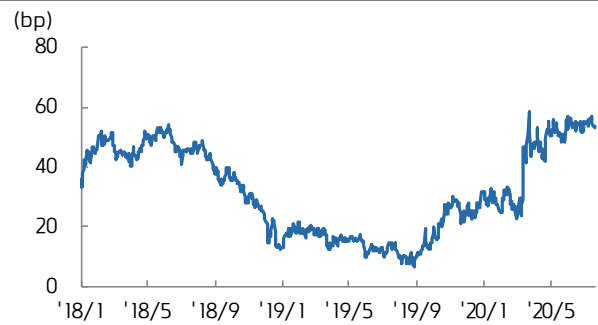


국고채 수익률



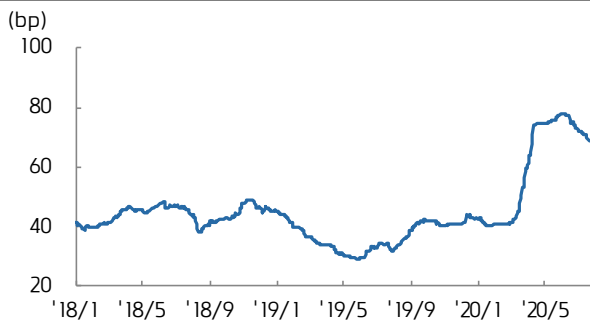
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



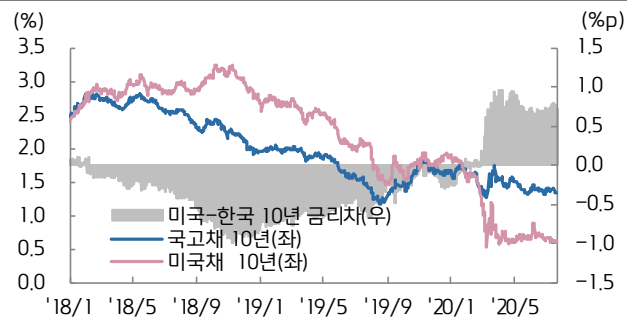
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



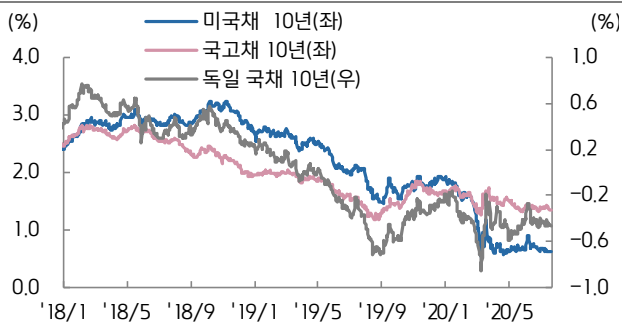
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



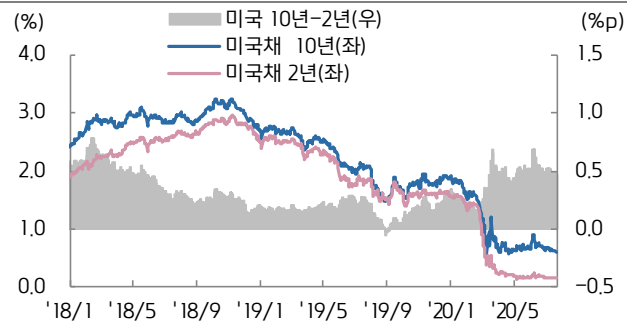
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



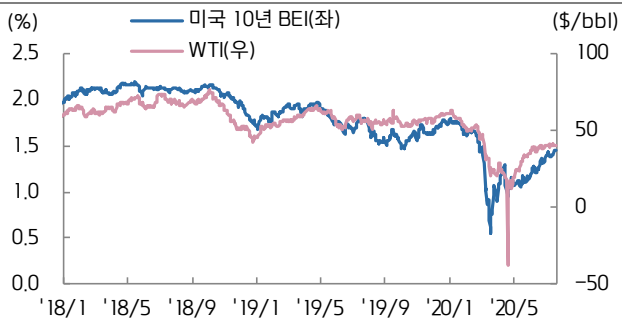
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



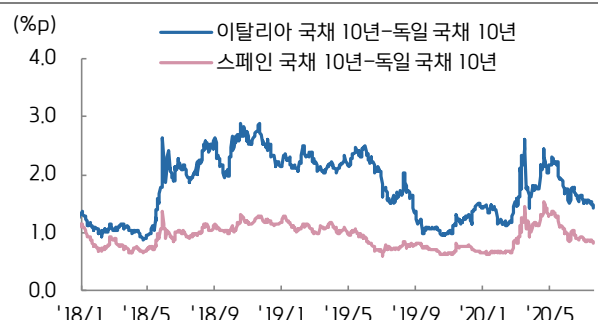
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권