



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, 회복 기금 합의에 강세

FX: 달러화, 유로화 강세에 하락

달러화는 유럽연합이 경제회복기금에 합의한 점이 유럽 경제 회복과 유로화 강세를 이끌자 하락.

유럽연합(EU)은 7,500억 유로의 경제회복조성기금에 합의. 당초 계획했던 보조금 규모보다 비중을 축소하고 대출금을 높이는 쪽으로 수정되긴 했지만 교착상태 끝에 최종 합의를 이끌어냈다는 점에서 금융시장에 긍정적으로 반영. 유로화는 달러당 1.15까지 상승했고, 이로 인해 달러인덱스 역시 하락폭을 확대.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,193.75원으로 5원 하락 출발할 것으로 보이나 전일 일부 선반영된 측면이 있어 추가 하락은 제한될 전망.

Commodity: 금, 유럽 연합 부양책 합의에 상승

국제유가는 유럽 연합(EU)의 경제 회복 기금 합의와 연내 코로나19 백신 개발 기대가 높아지며 상승. 또한 미국도 추가 부양책에 대한 논의를 시작한 가운데 미국 코로나19 재확산이 진정세를 보이고 있다는 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 코로나19 백신에 대한 낙관적인 소식에도 유럽연합(EU)이 7,500억 유로 규모의 경제회복기금 도입에 합의하면서 상승. 또한 미국 정부가 추가 부양정책에 대한 논의를 진행하고 있다는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용, 온스당 1,843달러 선 마감.

금리: 미국 재정부양책 대기 모드

국고채 금리는 전일 3년물 금리가 역사적 최저점을 기록한 이후 소폭 반등하면서 마감. EU가 경제회복기금 합의를 이뤘으며, 외국인의 매수세가 축소된 점이 금리 상승 요인으로 작용. EU 회원국들이 기금 설정을 두고 이견차를 보이다 보조금 비중을 3,900억 유로로 확정지으면서 합의를 이룸. 이는 일정정도 선반영되어 상승폭은 제한됨.

미 국채금리는 소폭 하락 마감. EU의 경제 회복기금 합의가 시장에 선반영된 영향으로 시장에 미친 영향이 제한됨. 이탈리아나 독일 금리 하락 또한 크지 않았음. 한편, 미국의 재정 부양책을 대기하고 있는 점도 금리 변동성을 제한시킨 요인. 이달 말까지 미국은 5번째 부양책을 발표할 계획. 미국채 10년물은 박스권 하단인 0.60% 수준에서 추가 하락이 제한되는 모습으로, 박스권 하단에서 횡보 흐름 지속.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.169	-0.69	-1.13
EUR/USD	1.1527	+0.69	+1.11
USD/JPY	106.8	-0.44	-0.41
GBP/USD	1.2731	+0.55	+1.42
USD/CHF	0.9332	-0.61	-0.72
AUD/USD	0.7128	+1.60	+2.19
USD/CAD	1.3459	-0.56	-1.15
USD/BRL	5.1737	-2.97	-3.61
USD/CNH	6.9728	-0.21	-0.54
USD/KRW	1197.8	-0.45	-0.66
USD/KRW NDF 1M	1193.75	-0.57	-0.93

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.92	+2.44	+3.38
금(\$/oz)	1843.9	+1.46	+1.68
구리(\$/MT)	6050	-5.62	-6.79
알루미늄(\$/MT)	1682.5	+1.48	+0.45
철광석(\$/MT)	108.1	+1.95	-0.98
소맥(c/bu.)	527.75	+1.10	+0.19
대두(c/bu.)	893	-0.78	+1.77
옥수수(c/bu.)	330.75	-1.49	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.817	+1.50	-3.50
국고 5년	1.085	+1.90	-6.20
국고 10년	1.352	+2.00	-6.00
회사채 3년(AA-)	1.498	+0.70	-6.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.141	-0.61	-1.59
미국 국채 10년	0.600	-0.98	-2.29
독일 국채 10년	-0.460	0.00	-1.30
이탈리아 국채 10년	1.092	-1.00	-11.90
일본 국채 10년	0.025	-0.60	-0.80

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 작성되었음을 확인합니다.

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 사용될 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)

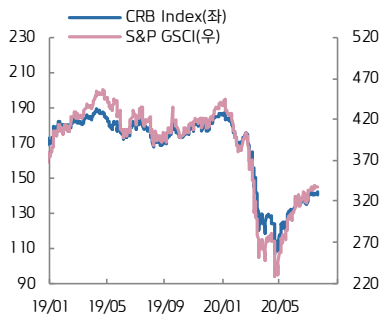
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

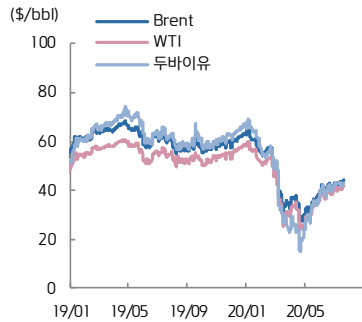


CRB vs. S&P GSCI



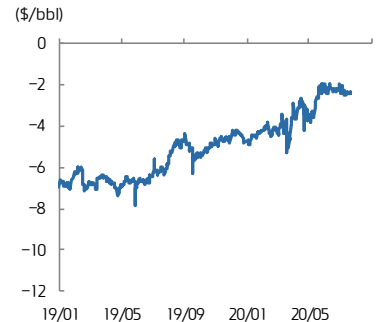
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



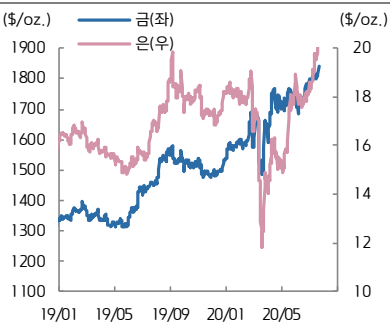
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



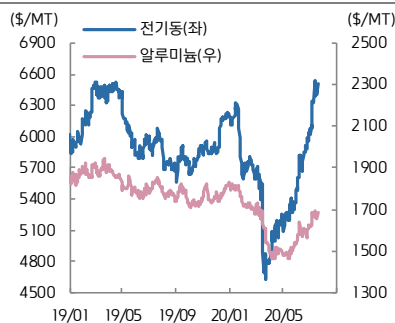
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



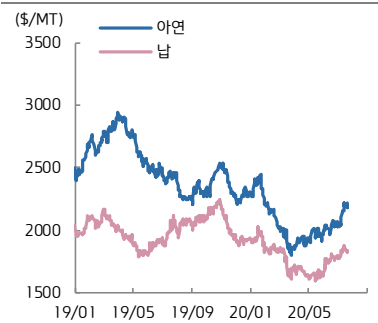
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



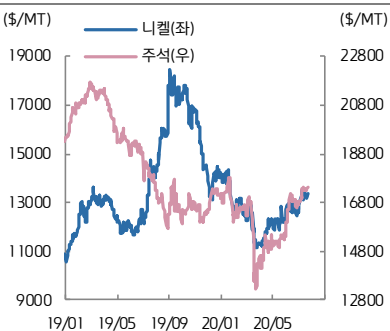
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



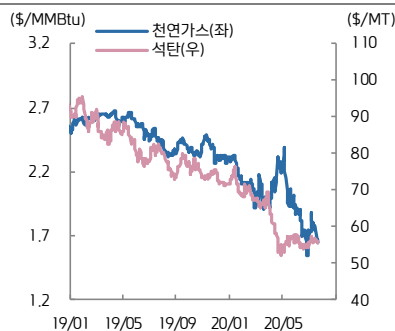
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



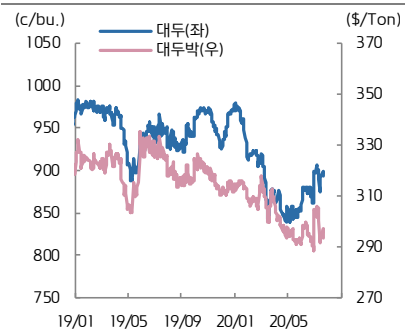
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



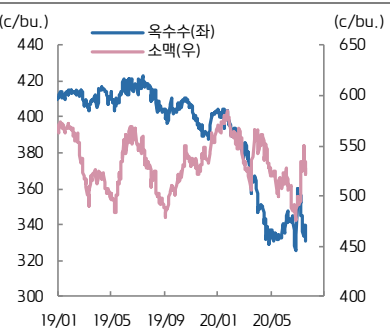
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



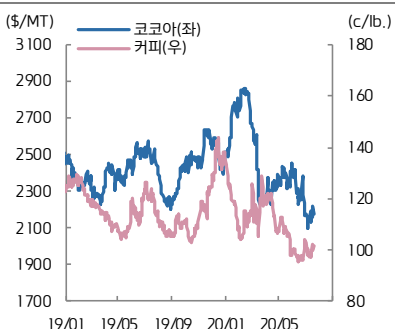
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



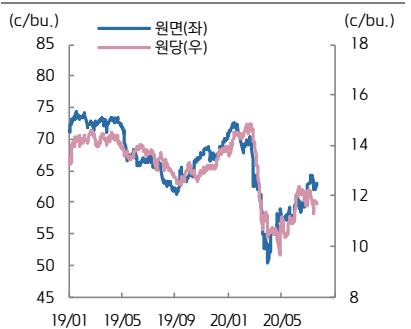
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

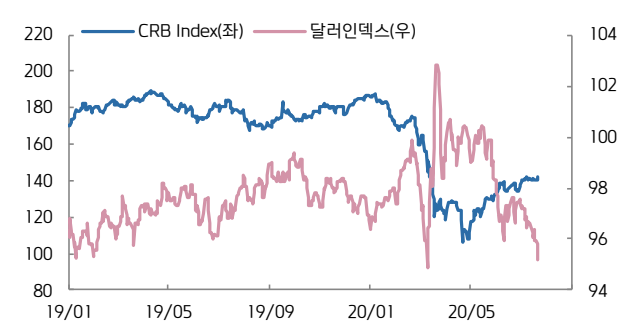
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

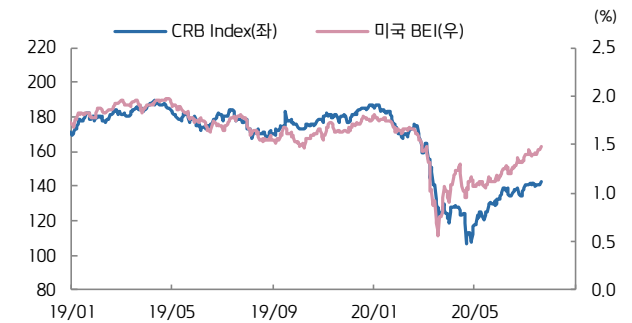


CRB vs. 달러인덱스



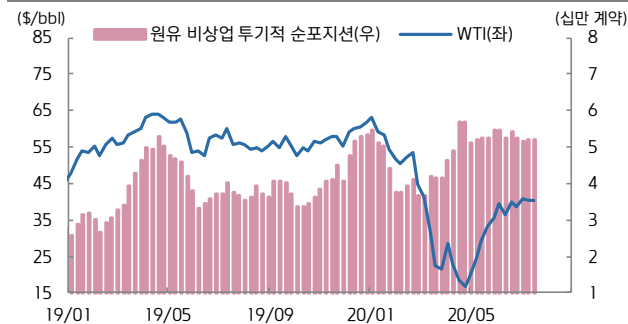
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



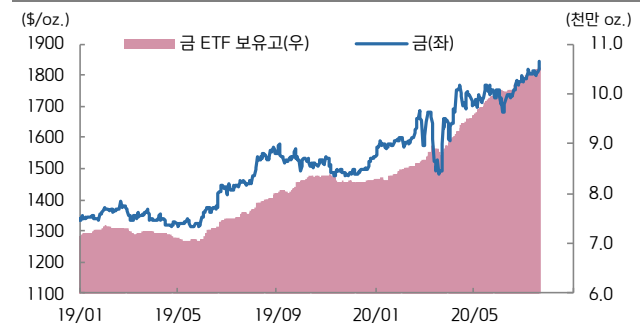
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

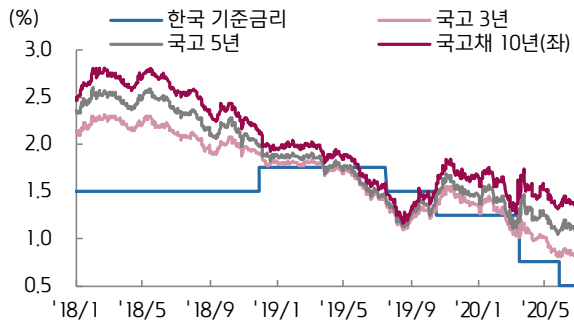
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.83	+1.42	+1.91	+3.47	+18.03	-17.28	-19.56
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.81	+1.50	+1.98	+3.44	+32.31	-30.21	-33.31
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.19	+2.20	+2.20	+4.23	+23.96	-18.96	-22.26
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.76	+1.99	+2.41	+2.31	+29.10	-30.29	-33.29
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.72	+2.06	+2.91	+3.48	+48.01	-68.19	-71.00
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.71	+1.04	-5.18	-1.92	-31.43	-51.18	-42.41
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.66	+1.52	+1.24	+9.00	+17.85	-4.74	-1.87
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.50	+3.58	+1.06	+13.72	+31.25	+5.60	+2.84
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	0.00	0.00	+11.50	+41.14	-9.14	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.60	+3.14	+4.88	+8.26	+14.29	+28.64	+17.28
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	173.00	+1.21	+1.65	+3.92	+6.97	+28.67	+21.06
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	19.67	+6.15	+9.46	+17.36	+39.60	+28.14	+17.93
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	201.38	+3.80	+9.15	+11.53	+9.79	+39.60	+9.89
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.57	-0.29	+1.34	+0.52	+1.04	-17.81	-18.06
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.08	+0.50	-1.47	+0.61	-0.93	-19.00	-18.15
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.24	+0.11	+0.19	+0.70	+0.17	+11.46	+10.91
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.78	+0.45	+2.13	+1.66	+7.53	-3.40	-4.35
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.04	+0.54	+2.04	+2.65	+14.43	-1.49	-2.20
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.70	+0.61	+1.17	+1.57	+5.40	+0.10	+0.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.53	+0.92	+0.80	+1.01	+6.99	-7.25	-5.86

자료: Bloomberg, 키움증권

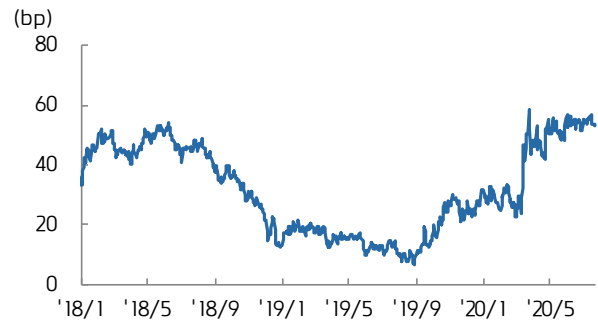


국고채 수익률



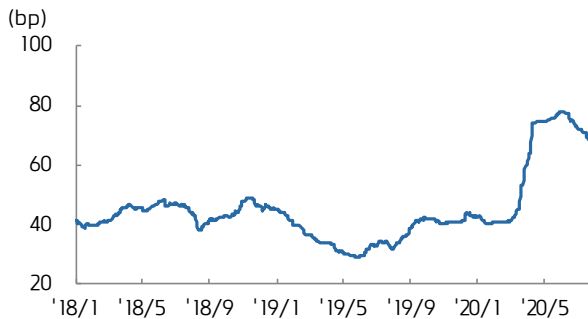
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



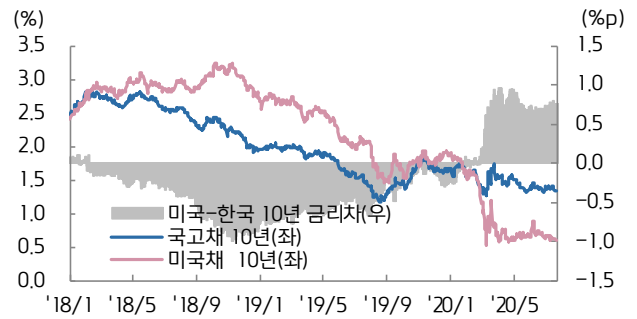
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



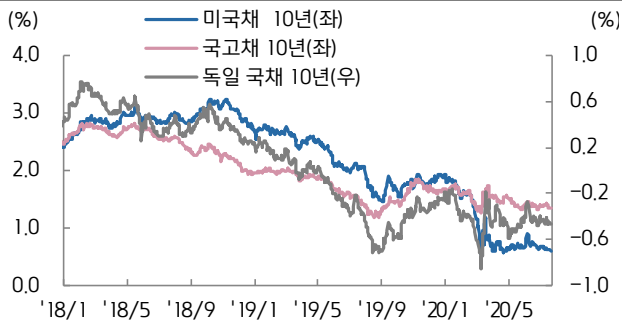
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



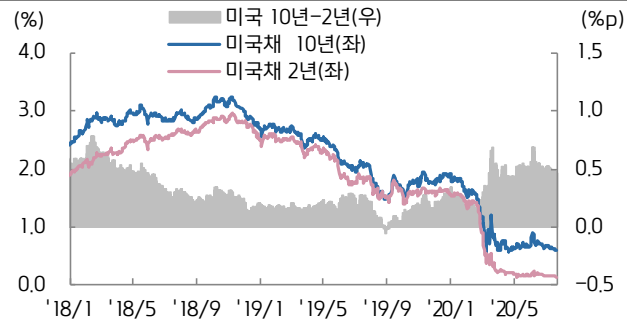
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



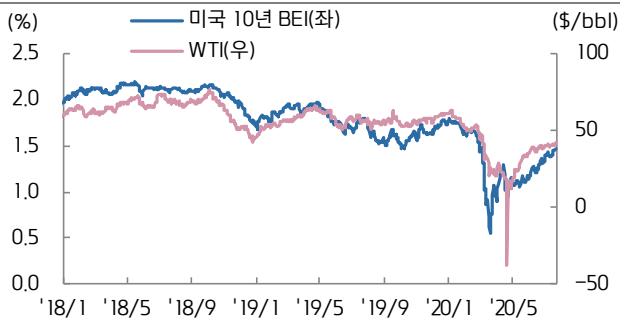
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



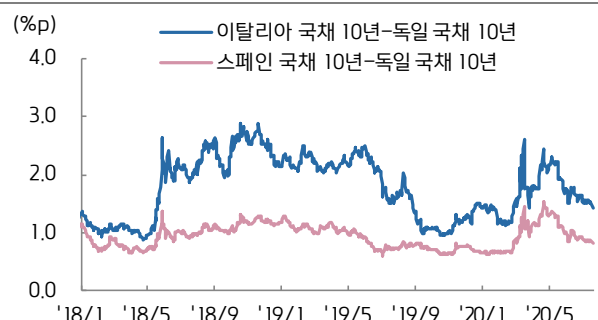
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권