



### 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

## 파운드, 노딜 브렉시트 우려에 하락

### FX: 유로화, 지표 부진에 하락

달러화는 노딜 브렉시트 우려가 파운드화가 하락하고, 독일 산업생산 부진으로 유로화가 약세를 보이면서 상대적으로 강세.

뉴욕증시가 노동절 연휴로 휴장한 가운데 파운드화는 영국 총리가 오는 15일까지 EU와 미래 관계 관련 협상을 합의하지 못할 경우 노딜 브렉시트를 받아들일 것이라는 뉴스가 이어지면서 하락. 유로화는 독일 7월 산업생산이 전월대비 1.2% 증가에 그치며 시장 예상치를 하회한 점이 부담으로 작용하며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.82원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러가 소폭 강세를 보이고 특별한 재료가 부재한 만큼 약보합권에서 등락을 보일 전망이다.

### Commodity: 브렌트유, 수요 회복 기대 약화에 하락

브렌트유는 뉴욕 상품거래소가 노동절로 휴장이었던 가운데 전일대비 1.52% 하락하며 배럴당 42.01달러 마감함. 지난 주말 사우디아라비아가 10월 인도분 원유 공식 판매 가격을 인하하면서 향후 원유 수요 개선에 대한 기대가 약화된 점이 계속해서 영향을 미친 것으로 보임. 또한 달러가 소폭 강세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용함. 한편, 구리는 8월 중국 수출 지표가 전월 및 시장 예상을 상회한 가운데 LME 전기동 재고도 낮은 수준을 이어가면서 상승, 톤당 6,700달러 선 상회 마감.

### 금리: 미 고용보고서 영향으로 국고채 금리 상승

국고채 금리는 지난주 미국 고용보고서 영향으로 상승한 미국채 금리 영향을 받아 상승 마감. 다만 계속해서 순매도를 기록해오던 외국인인 이날은 채권선물 순매수를 기록해 추가 상승이 제한됨. 국고채 5년물 입찰 또한 양호하게 진행됨. 주말 사이 4차 추경 관련 불확실성이 일 정부분 완화된 점도 장중 추가 약세를 제한시킨 요인.

미국 노동절 휴일로 미국채시장 휴장. 시간외로 미국채선물은 소폭 강세를 보임. 이는 지난주 후반 미 고용보고서 영향으로 크게 약세를 보였던 데 따른 반발 매수로 판단. 독일 등 유럽국채금리는 소폭 상승세를 보였지만 미국채 시장 휴장으로 변동폭 제한됨. 한편, 트럼프 대통령은 중국에 대한 의존을 끊겠다고 언급하며 미중 간의 갈등을 계속해서 강조시킴.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.068	+0.38	+1.00
EUR/USD	1.1817	-0.18	-1.00
USD/JPY	106.27	+0.03	+0.34
GBP/USD	1.3166	-0.85	-1.53
USD/CHF	0.9161	+0.28	+1.37
AUD/USD	0.7277	-0.07	-1.34
USD/CAD	1.3098	+0.28	+0.39
USD/BRL	5.3018	+0.18	-1.62
USD/CNH	6.8325	-0.06	-0.22
USD/KRW	1188.3	-0.11	+0.04
USD/KRW NDF 1M	1187.82	+0.03	+0.03

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	*39.77	-3.87	-7.45
금(\$/oz)	*1934.3	-0.18	-2.06
구리(\$/MT)	6772	+1.76	+1.04
알루미늄(\$/MT)	1803.5	+0.81	+0.33
철광석(\$/MT)	123.65	+0.55	+4.49
소맥(c/bu.)	*550.25	-0.54	+0.27
대두(c/bu.)	*968	+0.21	+1.84
옥수수(c/bu.)	*358	+1.20	-0.35

자료: Bloomberg, 키움증권 / \*9월 4일 기준

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.975	+3.50	+2.80
국고 5년	1.267	+3.00	+4.70
국고 10년	1.577	+3.70	+5.00
회사채 3년(AA-)	1.582	+3.50	+3.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	*0.143	+1.58	+1.58
미국 국채 10년	*0.718	+8.33	-0.31
독일 국채 10년	-0.463	+0.90	-6.60
이탈리아 국채 10년	1.045	+3.00	-4.70
일본 국채 10년	0.047	+0.60	-0.40

자료: Bloomberg, 키움증권 / \*9월 4일 기준

#### Compliance Notice

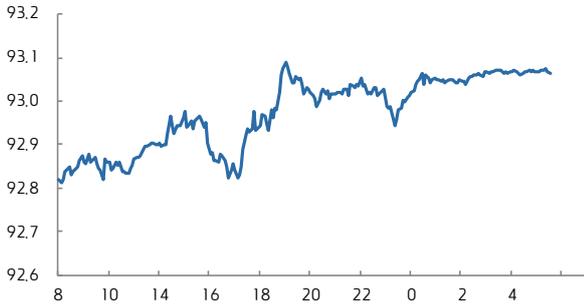
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

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

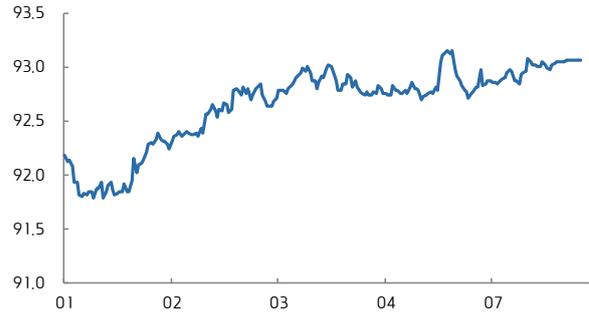


### 달러지수 일중 차트



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

### 달러지수 5D 차트



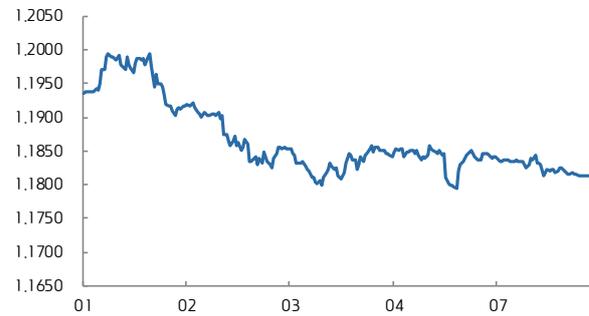
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



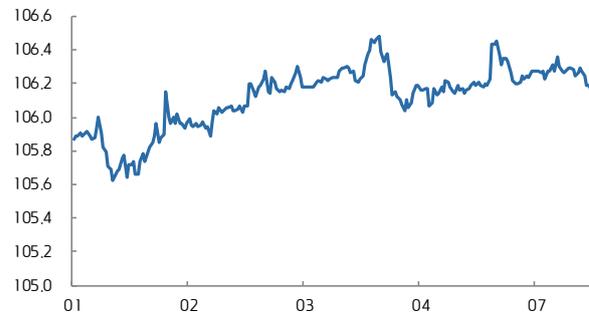
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



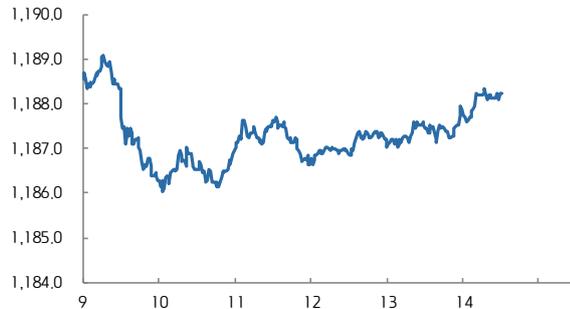
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



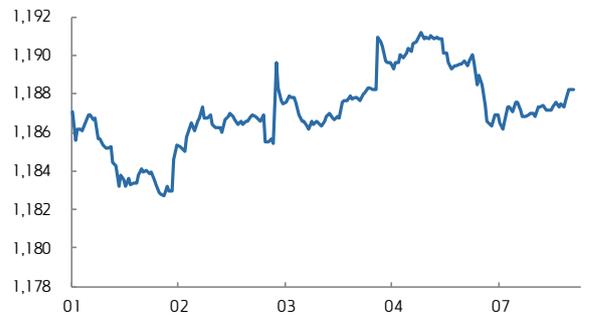
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

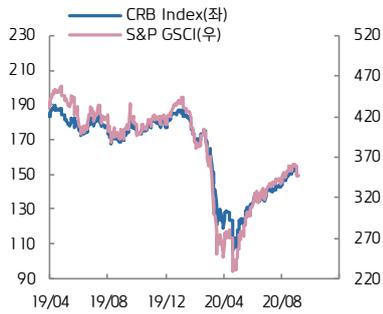
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

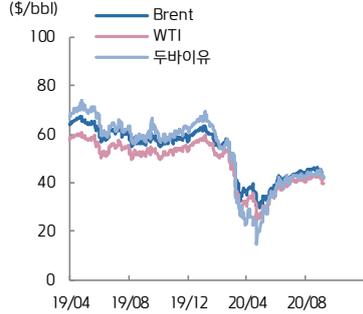


### CRB vs. S&P GSCI



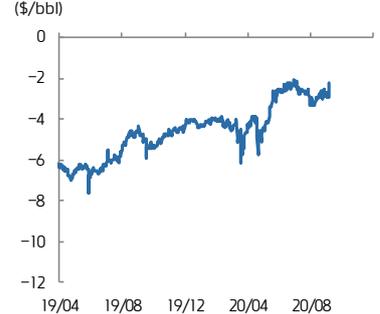
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



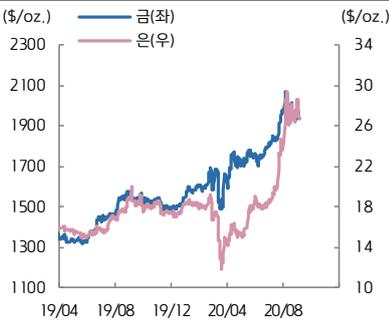
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



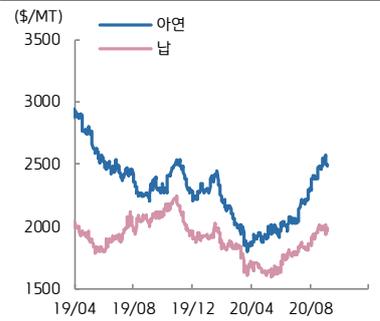
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



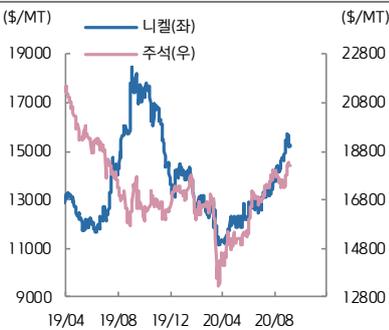
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



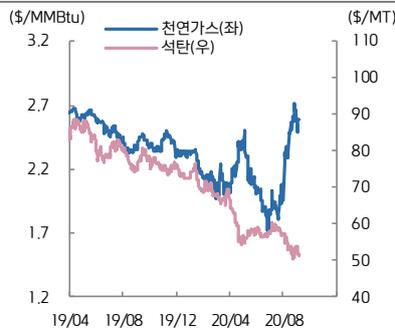
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



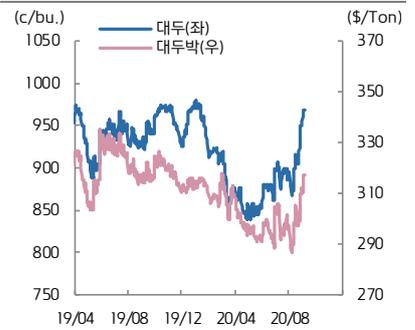
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



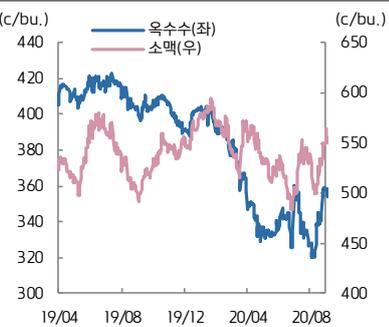
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



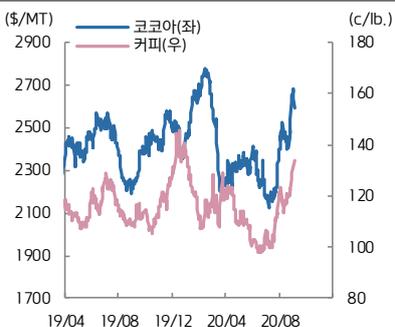
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



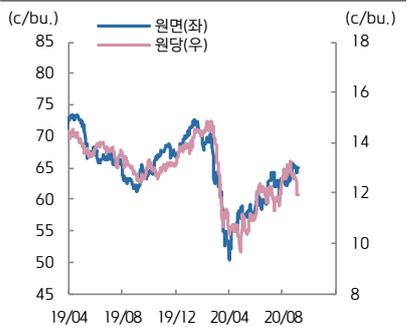
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

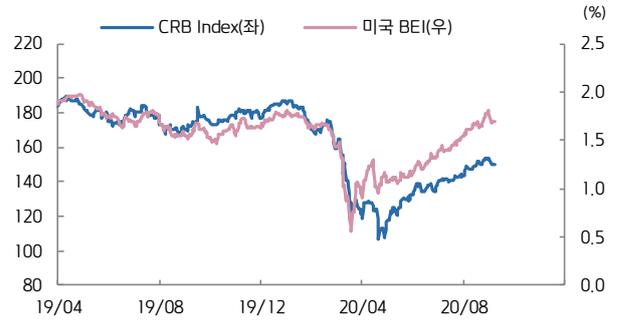


### CRB vs. 달러인덱스



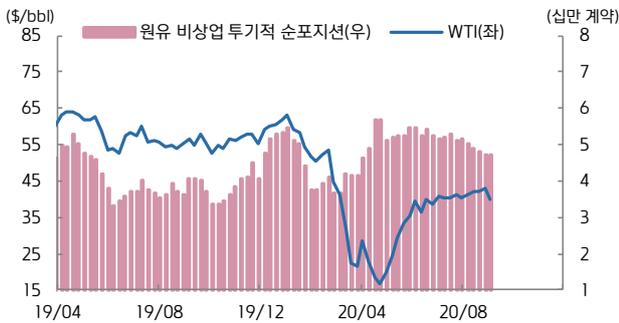
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



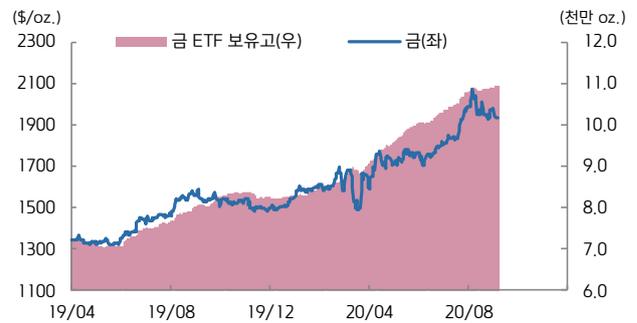
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	13.14	-0.90	-3.03	-0.23	+6.66	-12.86	-17.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.83	-1.37	-3.99	-0.73	+4.13	-27.99	-33.19
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.39	-0.68	-2.44	+1.15	+9.20	-13.67	-18.55
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.64	-2.82	-5.81	-2.43	+2.23	-28.80	-34.11
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.51	-3.81	-7.19	-4.49	-1.25	-69.54	-72.18
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.88	+4.05	-3.07	+8.35	+24.82	-34.34	-17.67
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.62	+1.63	+0.58	+5.61	+17.80	+4.06	+4.55
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.76	+8.12	+4.93	+5.68	+26.98	+13.55	+6.95
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	-4.27	-1.37	+9.85	+19.67	-16.74	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.51	+0.48	-0.63	-3.18	+24.54	+32.19	+30.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.64	+0.28	-1.49	-4.81	+14.95	+26.90	+27.11
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.06	+1.29	-2.15	-4.31	+54.69	+43.94	+50.24
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.01	+0.64	+3.68	+5.29	+16.38	+45.58	+17.33
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.75	+0.55	+0.68	+5.43	+6.50	-1.14	-10.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.95	+2.31	+5.06	+14.72	+11.51	+0.96	-9.69
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.47	-0.56	+0.07	-0.87	+1.42	+7.18	+10.21
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.06	-0.28	-0.69	-0.77	+0.43	-3.30	-4.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.41	-0.43	-0.16	-0.67	+4.56	-1.36	-1.00
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.18	+0.01	-0.42	+0.62	+4.18	+3.77	+3.29
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.56	+0.25	-0.09	+1.50	-0.17	-3.99	-5.67

자료: Bloomberg, 키움증권 / 9월 4일 기준



### 국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



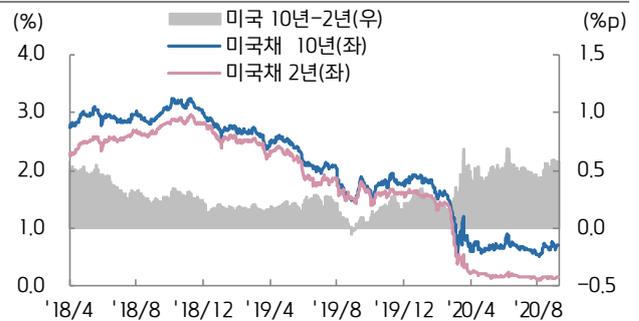
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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