



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

엔화, 안전자산 선호에 강세

FX: 파운드, 노딜 브렉시트 우려 지속되며 하락

달러화는 뉴욕증시 급락에 따른 금융시장 내 안전자산 선호와 유럽 통화 지표 부진과 정치 불확실성 등에 약세를 보이면서 상승.

뉴욕증시는 대형 기술주를 중심으로 급락세가 지속되면서 금융시장 위험회피성향이 높아졌고, 이는 달러와 엔화에 강세요인으로 작용. 유로화는 ECB 통화정책을 앞둔 경계감 등이 이어지면서 하락하고, 파운드화는 영국 정부가 EU와의 탈퇴 협정 중 일부를 이행하지 않을 수 있다는 일부 언론보도 등으로 노딜 브렉시트 우려가 확대되며 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,190.23원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 대외 불안 요인 등이 더해지며 상승 압력이 우세할 듯.

Commodity: 국제유가, 원유 수요 둔화 우려에 하락

국제유가는 원유 수요 둔화 우려 이어지며 하락. 사우디가 10월 석유 수출 가격 인하에 나설 예정인 가운데 미국 드라이빙 시즌 종료도 앞두고 있기 때문. 또한 뉴욕 증시가 대형 기술주를 중심으로 급락세를 보이면서 위험회피성향이 강화되고 달러가 강세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 7% 이상 하락한 배럴당 36.76달러 마감. 한편, 금은 달러가 소폭 강세를 보였지만, 뉴욕 증시가 급락하고 노딜 브렉시트 우려가 높아진 영향에 안전자산 선호심리 강화되며 상승.

금리: 미 증시 및 국제유가 급락에 동반 하락

국고채 금리는 최근 금등 이후 소폭 하락 마감. 노동절 이후 미국채 금리도 시간 외로 소폭 하락세를 보였으며, 이날 피치가 한국은행의 추가 금리 인하 가능성을 언급한 영향. 또한 KDI 에서도 한국은행의 국채 단순매입이 필요하다고 주장하면서 채권금리는 하방 압력을 받았으며, 이날 외국인은 현선물 모두 순매수를 기록하며 수급 우려 다소 완화됨.

미 국채금리는 미 증시 및 국제유가 급락 등에 따라 안전자산 선호가 부각되면서 하락 마감. 미국채 10년물 금리가 0.7%를 하회하고 다시 0.60%대 레벨로 떨어짐. ECB 통화정책회의를 앞두고 완화 기대 또한 하락 요인. 한편, 이날 진행된 국채 입찰은 다소 수요가 부진한 것으로 나타나 오후 들어 미국채금리 낙폭이 제한된 요인이었음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.491	+0.83	+1.25
EUR/USD	1.1778	-0.33	-1.12
USD/JPY	106.03	-0.23	+0.07
GBP/USD	1.2982	-1.40	-3.00
USD/CHF	0.9178	+0.19	+0.92
AUD/USD	0.7214	-0.87	-2.14
USD/CAD	1.3236	+1.05	+1.32
USD/BRL	5.3625	+1.14	-2.39
USD/CNH	6.8538	+0.31	+0.25
USD/KRW	1186.4	-0.16	+0.29
USD/KRW NDF 1M	1190.23	+0.20	+0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	36.76	-7.57	-13.73
금(\$/oz)	1943.2	+0.46	-1.79
구리(\$/MT)	6736	-0.53	-0.47
알루미늄(\$/MT)	1793	-0.58	-1.38
철광석(\$/MT)	123.38	-0.22	+3.17
소맥(c/bu.)	544.25	-1.09	-1.45
대두(c/bu.)	973	+0.52	+2.05
옥수수(c/bu.)	361.75	+1.05	+1.12

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.942	-3.30	-2.30
국고 5년	1.225	-4.20	-3.50
국고 10년	1.550	-2.70	-2.00
회사채 3년(AA-)	1.549	-3.30	-1.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.141	-0.20	+0.99
미국 국채 10년	0.679	-3.92	+0.99
독일 국채 10년	-0.495	-3.20	-7.50
이탈리아 국채 10년	1.027	-1.80	-0.70
일본 국채 10년	0.040	-0.70	-0.70

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 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.

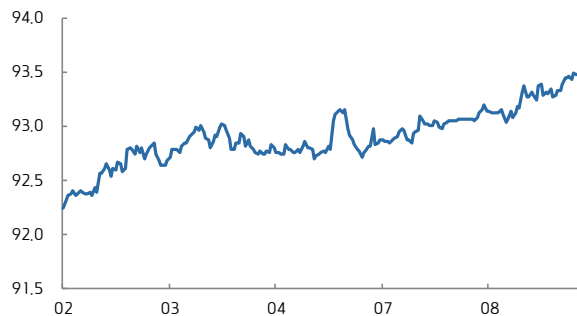


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



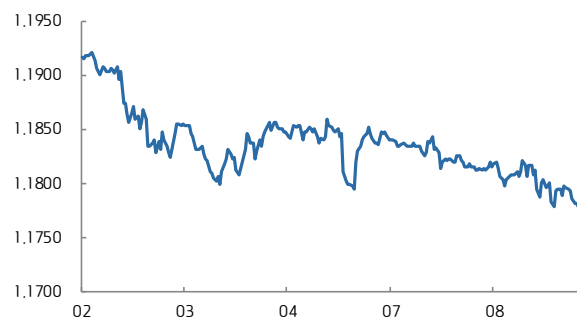
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



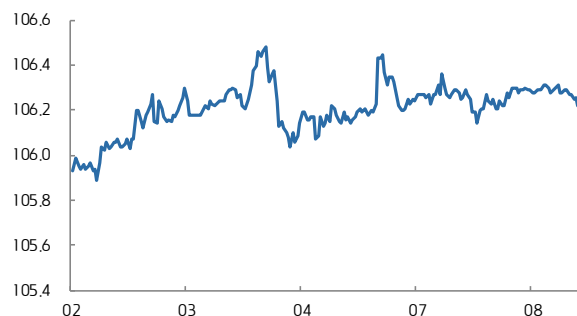
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



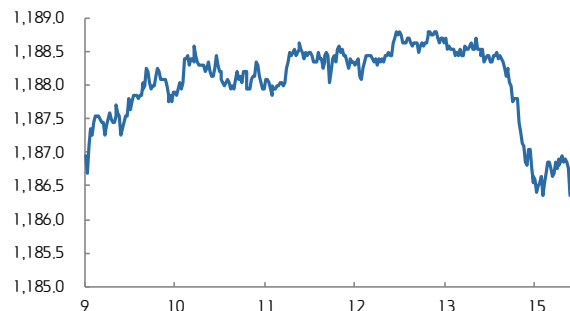
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



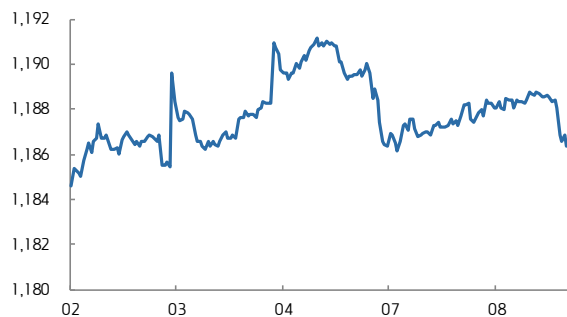
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

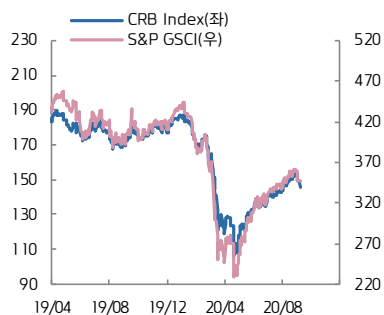
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

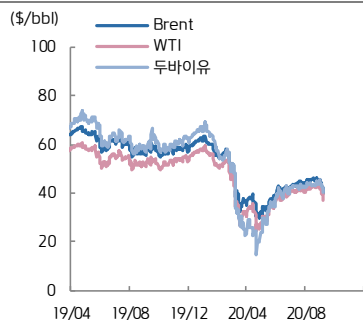


CRB vs. S&P GSCI



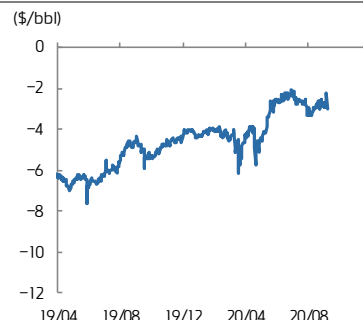
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



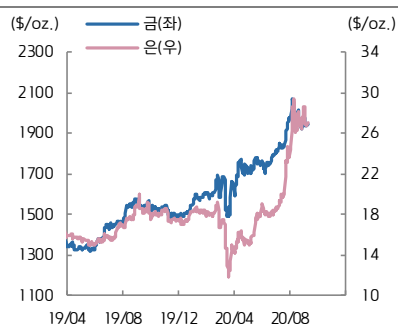
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



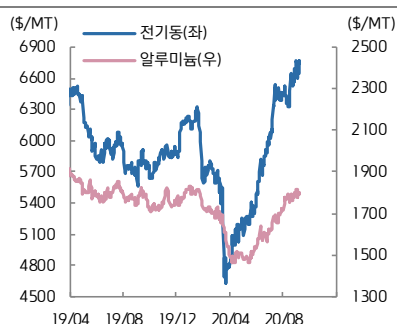
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



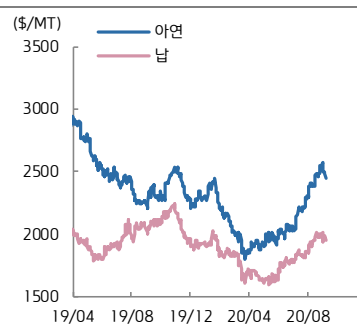
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



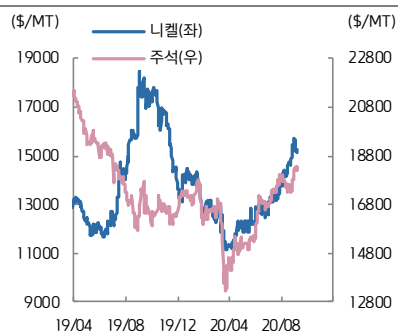
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



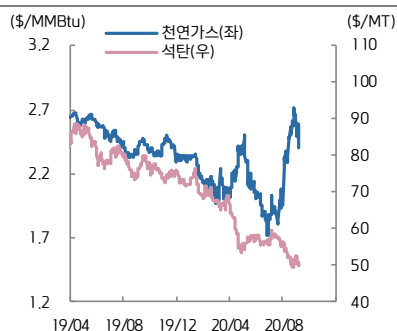
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



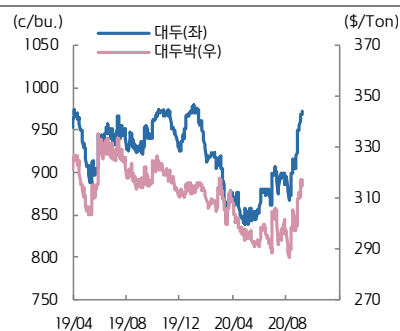
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



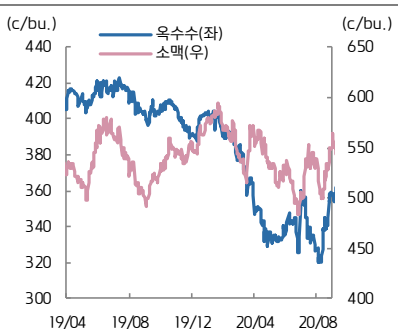
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



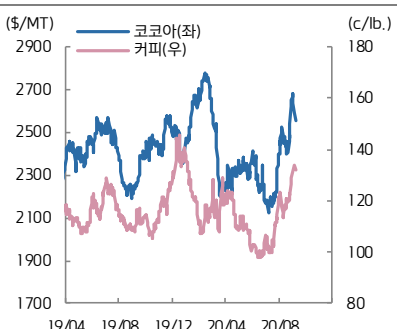
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



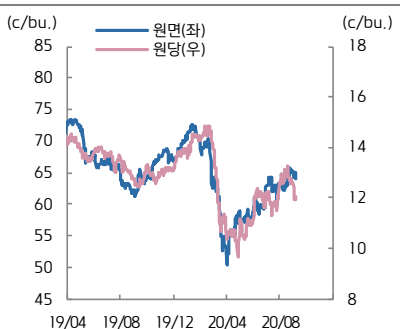
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

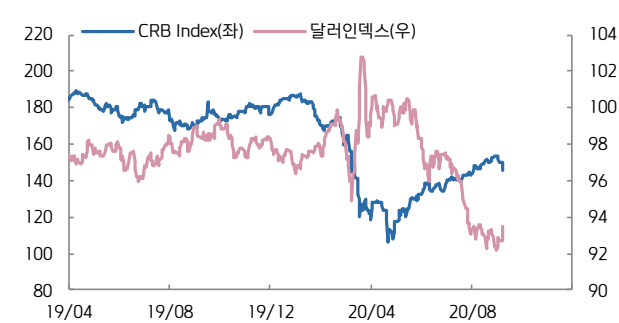
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

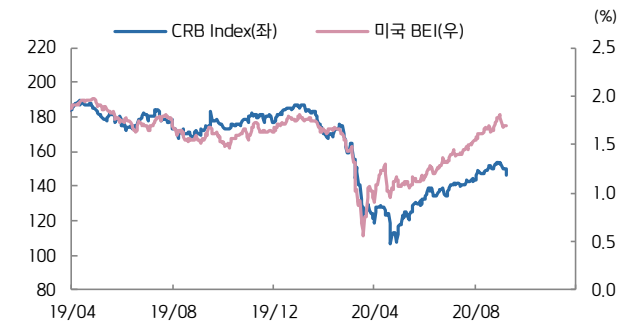


CRB vs. 달러인덱스



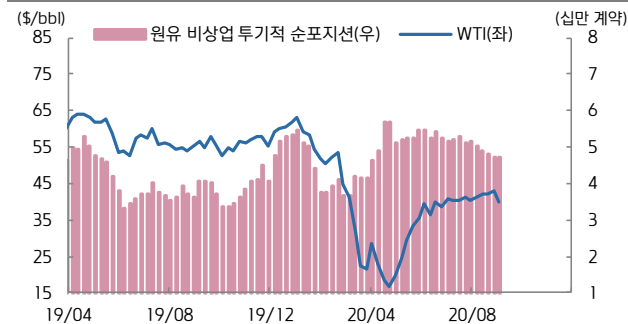
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



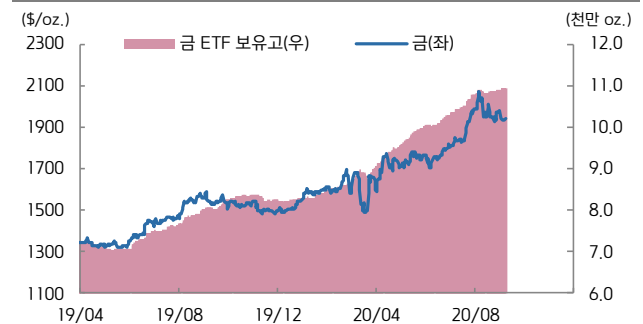
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

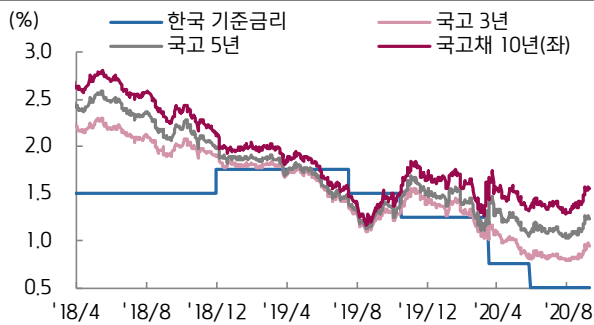
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.82	-2.44	-5.46	-1.61	+3.72	-15.99	-19.62
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.47	-3.32	-7.18	-3.68	+0.48	-31.48	-35.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.27	-2.73	-4.90	-0.47	+6.19	-16.93	-20.78
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.18	-4.77	-9.82	-7.74	-1.92	-34.00	-37.25
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.75	-6.17	-12.61	-10.30	-5.91	-72.32	-73.90
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.78	-7.93	-5.33	+4.58	+15.66	-43.15	-24.20
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.32	-1.92	-2.23	+2.13	+11.74	+2.54	+2.54
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.01	-2.29	-1.81	+2.93	+18.42	+11.92	+4.51
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	-2.97	+9.85	+19.67	-19.90	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	98.46	-1.06	-2.92	+2.89	+19.33	+33.40	+28.87
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.29	-0.19	-2.03	+0.75	+10.83	+28.22	+26.86
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.75	-1.24	-5.32	+6.09	+45.93	+47.06	+48.38
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.13	-0.41	+0.15	+8.80	+16.38	+46.90	+16.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.67	-0.54	-0.95	+5.31	+6.38	-1.15	-11.41
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.50	-2.26	-0.26	+12.00	+6.09	-1.07	-11.72
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.73	+0.21	-0.07	-0.20	+0.41	+8.01	+10.44
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.42	-0.61	-1.33	-0.46	+0.49	-4.16	-4.67
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.96	-0.40	-0.92	-1.10	+3.68	-1.28	-1.40
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.02	-0.76	-1.18	+0.14	+2.34	+2.84	+2.51
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.43	-0.74	-0.88	+0.61	-1.09	-5.19	-6.37

자료: Bloomberg, 키움증권

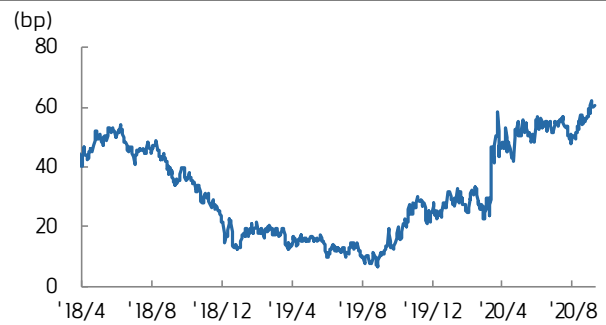


국고채 수익률



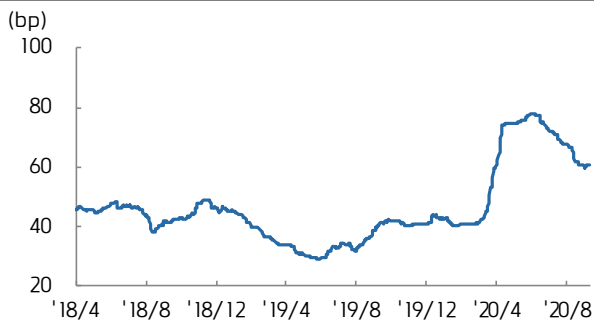
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



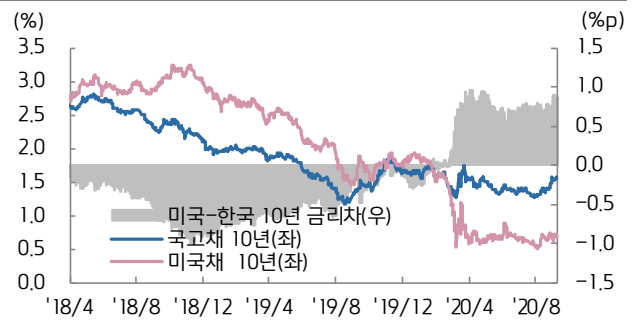
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



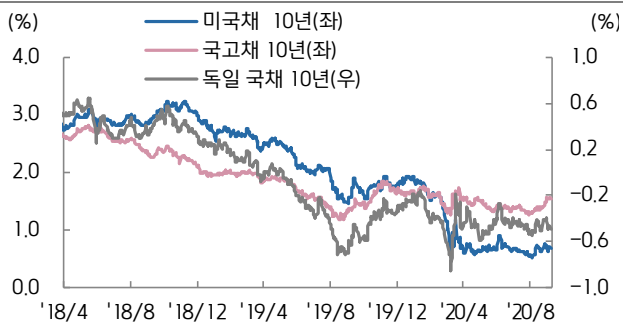
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



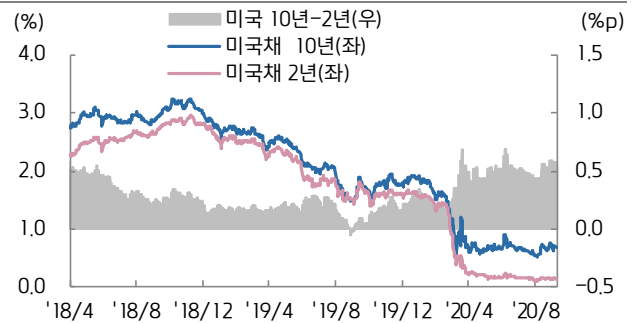
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



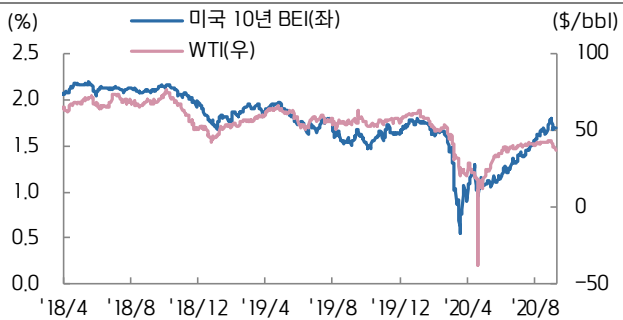
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



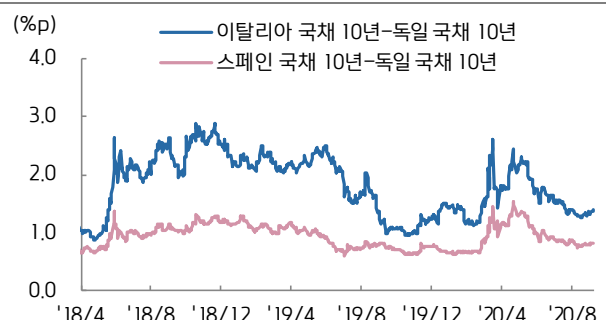
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권