



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, 원론적인 ECB에 강세

FX: 파운드화, 노딜 브렉시트 우려 재부각되며 약세

달러화는 유로화가 ECB통화정책이 특별한 변화없이 마무리된 점에 강세를 보였으나 파운드화가 영국 국내 시장법에 대한 EU의 법적 대응 가능성에 제기되면서 급락하자 소폭 상승.

9월 ECB통화정책회의에서는 정책금리 동결과 함께 현 부양 조치들을 유지. 유로화 강세에 대해 우려를 보였으나 특별히 대응할만한 움직임도 보이지 않으면서 유로화는 달러에 대해 상승. 반면, 파운드화는 영국 국내 시장법에 대해 강경하게 대응할 가능성이 높아지면서 달러 대비 급락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,188.53원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 대외 불안에 상승 압력이 우세할 듯.

Commodity: 국제유가, 미국 원유재고 증가에 하락

국제유가는 미국의 주간 원유재고 재고 증가 소식에 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 203만 배럴 증가하며 시장 예상과 달리 늘어남. 가솔린재고와 정제유 재고가 각각 300만 배럴, 168만 배럴 감소했으나 정제 가동률이 이전보다 하락한 만큼 영향력은 제한된 것으로 보임. 미국의 주간 산유량이 허리케인 이후 소폭 반등한 점도 유가 하락 요인으로 작용하며 유가는 배럴당 37달러 선 마감. 한편, 금은 안전자산 선호심리 높아지며 상승. 미국의 주간 고용지표 개선세가 주춤한 가운데 노딜 브렉시트 우려가 부각되었기 때문.

금리: 미 증시 변동성과 30년물 입찰 호조로 하락

국고채 금리는 한국은행의 국고채 단순매입을 소화하면서 하락세를 보이다 오후 들어 개인들의 순매도 확대 영향 등 수급에 따라 소폭 상승 전환 마감. 이날 4차 추경 규모가 7조 8천억원으로 발표되었고, 예상했던 수준에서 벗어나지 않아 시장에 미치는 영향은 제한적이었음. 5년물 금리는 비경쟁인수물 행사 등에 따라 큰 폭 상승 마감하는 등 수급 영향에 변화를 보임.

미 국채금리는 장 중 상승세를 보이다 오후 들어 하락 전환 마감. ECB 통화정책회의에서 성장률을 상향 조정하는 등 경기에 대한 자신감을 보여 미국채 10년물미가 장 중 0.7%를 상회하기도 했으나, 30년물 입찰 호조와 미 증시 변동성 확대 영향으로 하락 전환 마감. 독일 국채 금리는 ECB 통화정책 영향으로 상승 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.372	+0.13	+0.68
EUR/USD	1.1815	+0.10	-0.31
USD/JPY	106.13	-0.05	-0.06
GBP/USD	1.2805	-1.52	-3.58
USD/CHF	0.9106	-0.20	+0.13
AUD/USD	0.7258	-0.34	-0.21
USD/CAD	1.3192	+0.35	+0.49
USD/BRL	5.3194	+0.22	-0.43
USD/CNH	6.8451	+0.20	-0.03
USD/KRW	1184.9	-0.35	-0.29
USD/KRW NDF 1M	1188.53	+0.30	-0.27

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.3	-1.97	-10.14
금(\$/oz)	1964.3	+0.48	+1.01
구리(\$/MT)	6684.5	+0.05	+1.22
알루미늄(\$/MT)	1781	+0.20	+0.11
철광석(\$/MT)	120.88	-0.35	-2.73
소맥(c/bu.)	548.25	+0.83	-1.79
대두(c/bu.)	977.5	-0.13	+1.61
옥수수(c/bu.)	365	+1.32	+1.74

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.912	+0.20	-1.00
국고 5년	1.222	+4.00	-0.30
국고 10년	1.522	+0.50	-0.80
회사채 3년(AA-)	1.525	+0.60	0.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-0.79	+1.19
미국 국채 10년	0.677	-2.29	+4.25
독일 국채 10년	-0.433	+2.90	+5.50
이탈리아 국채 10년	1.007	-1.30	+3.40
일본 국채 10년	0.028	-0.30	-1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 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, 통지 없이 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 사용 될 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.

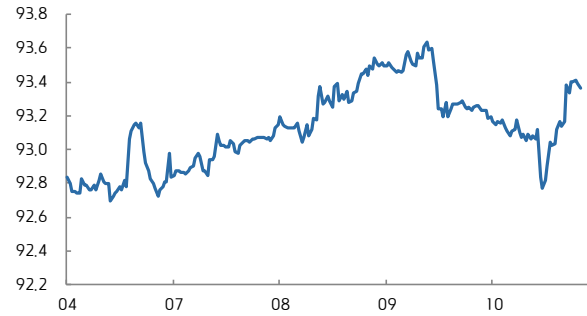


달러지수 일중 차트



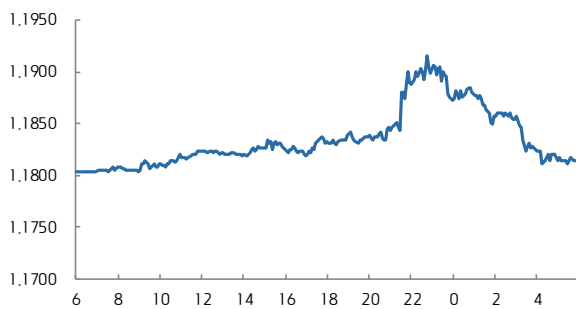
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



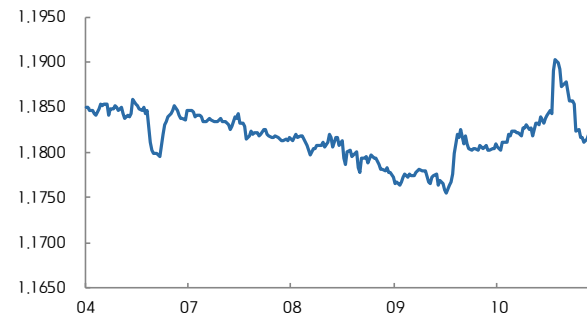
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



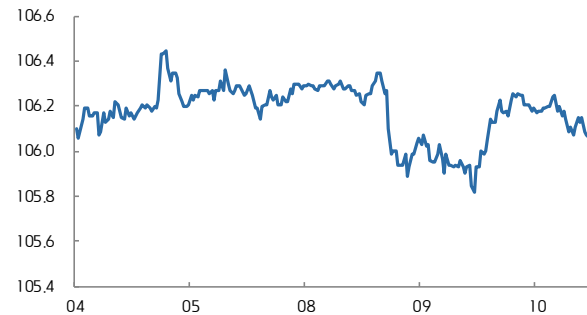
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



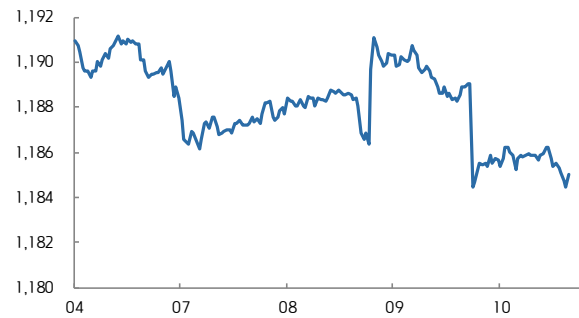
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

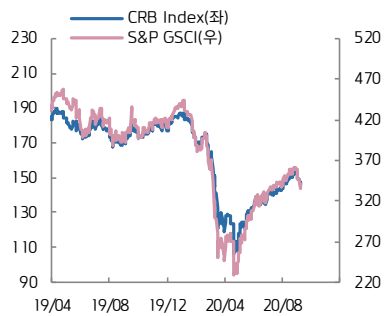
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

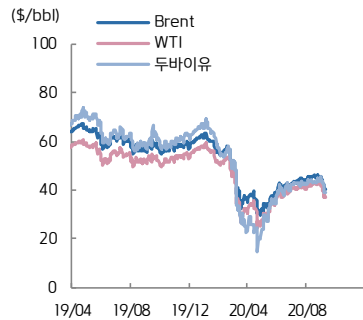


CRB vs. S&P GSCI



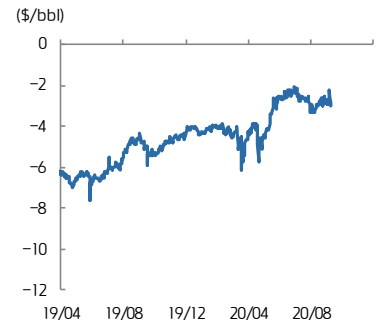
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



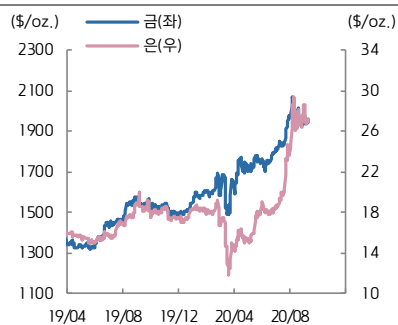
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



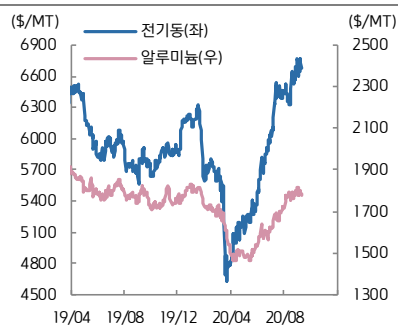
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



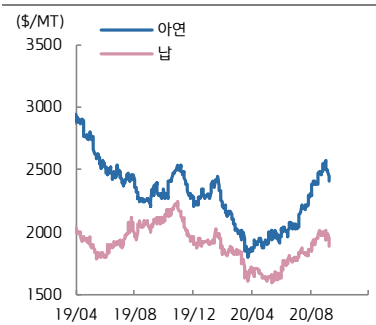
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



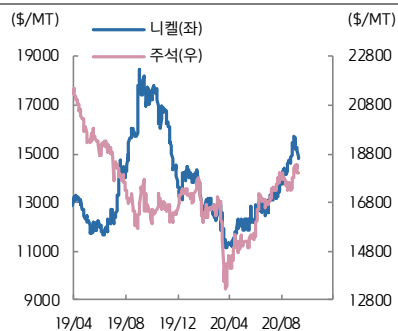
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



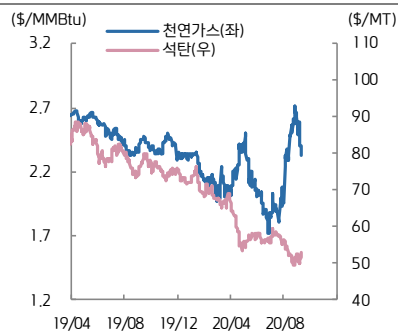
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



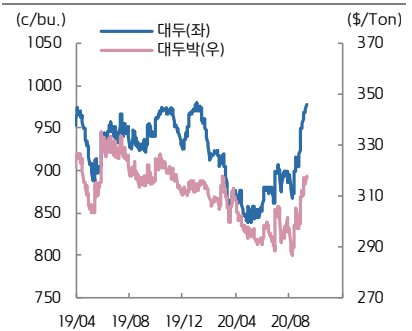
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



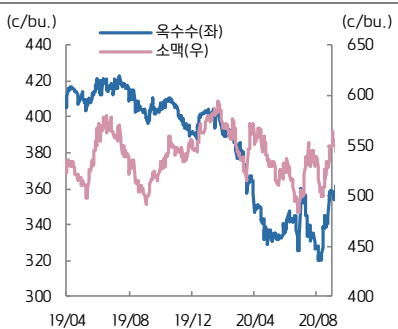
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



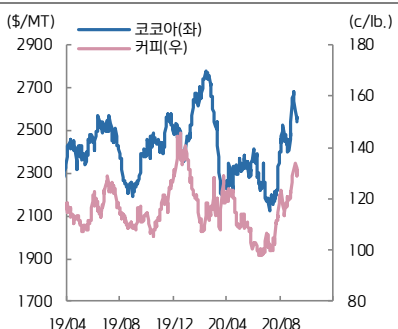
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



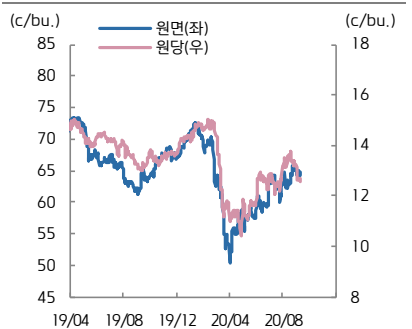
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

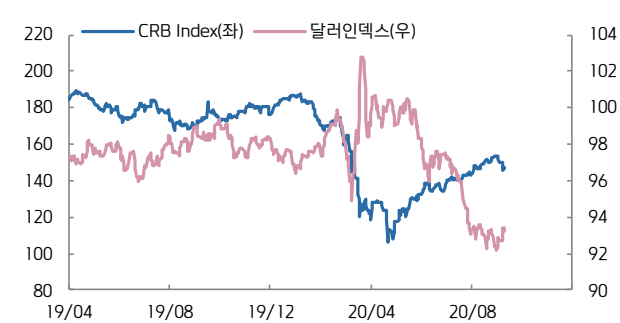
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

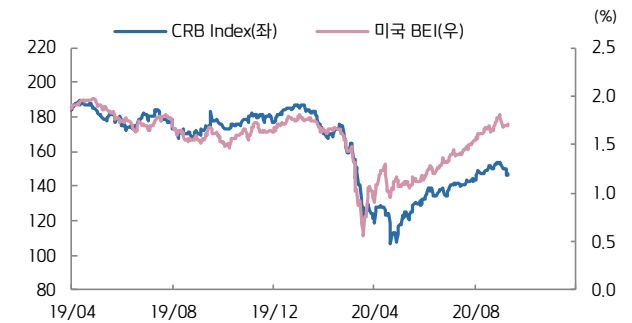


CRB vs. 달러인덱스



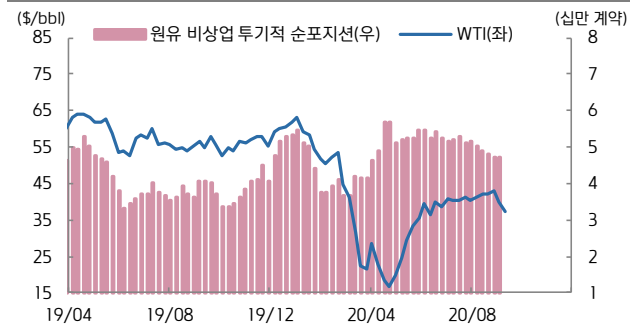
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



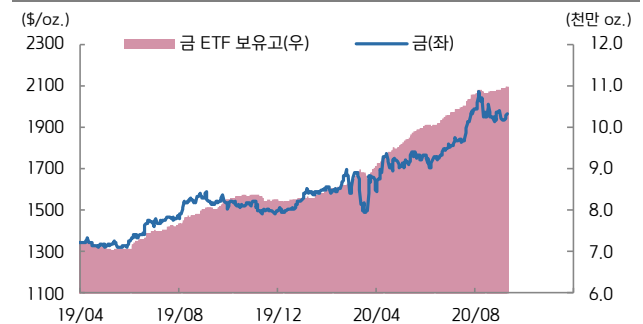
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

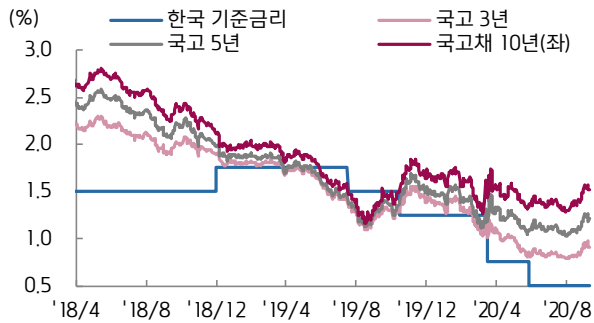
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.81	-1.00	-3.39	-3.25	+6.66	-15.56	-19.69
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.47	-1.32	-4.64	-5.08	+4.39	-30.71	-35.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.27	-0.47	-3.39	-1.95	+9.49	-16.44	-20.78
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.16	-1.90	-7.63	-9.01	+2.38	-32.97	-37.37
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.79	-2.26	-9.62	-11.88	+1.36	-71.33	-73.86
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.40	-3.05	-7.05	-0.80	+15.35	-43.89	-26.45
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.06	-2.27	-2.02	+1.69	+12.81	+0.07	+0.80
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.00	0.00	+5.61	+14.29	+17.86	+12.08	+4.47
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	-4.27	+9.85	+19.67	-20.40	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.75	+0.19	+0.73	-0.03	+22.66	+34.63	+30.56
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.46	-0.32	+0.73	-0.47	+12.20	+29.38	+27.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.86	-1.27	+0.49	-2.32	+52.70	+46.67	+49.04
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.12	-0.86	+0.22	+4.50	+18.17	+44.03	+16.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.72	+0.68	+0.34	+3.08	+8.16	-2.58	-11.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	19.51	+0.05	+0.05	+8.21	+8.21	-2.30	-11.68
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.82	+0.12	-0.27	+0.37	+0.35	+8.99	+10.52
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.81	-0.37	-0.52	+0.17	+2.47	-3.76	-4.32
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.21	-0.28	-0.61	-0.54	+5.13	-0.43	-1.18
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.04	-0.19	-0.65	-0.09	+3.75	+3.39	+2.61
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.48	-0.40	-0.18	+0.85	+0.74	-4.93	-6.08

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



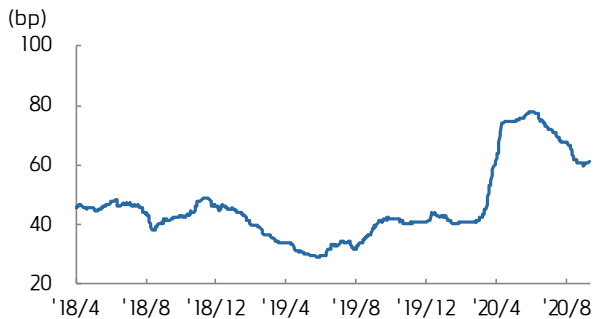
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



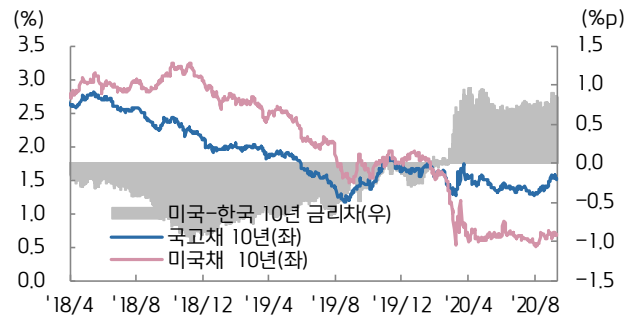
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



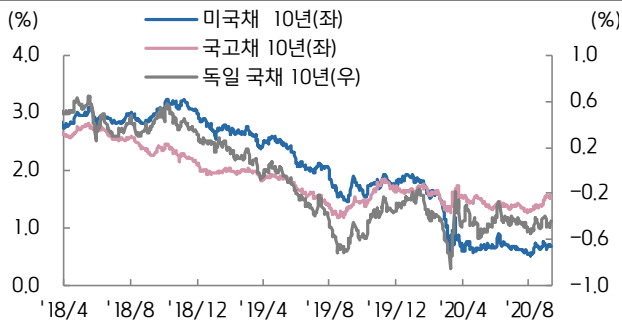
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



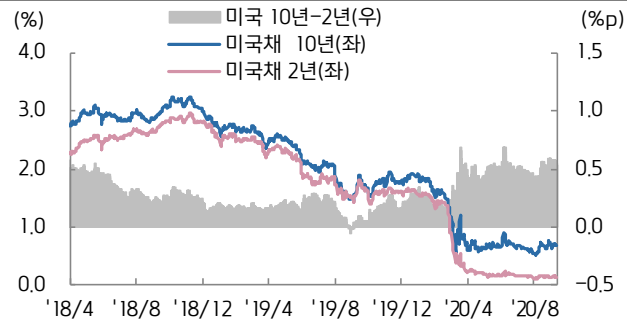
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



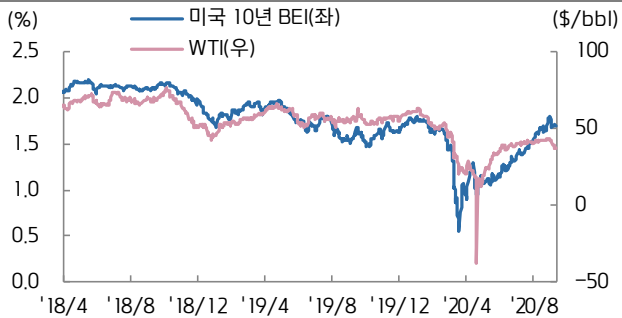
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



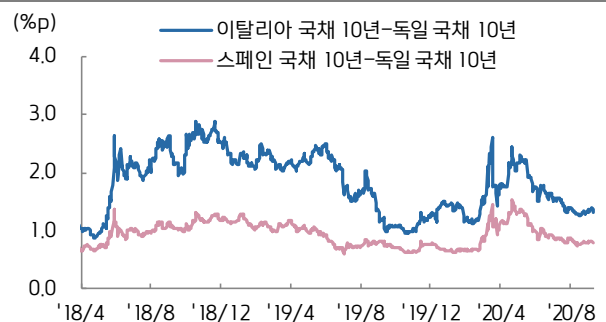
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권