



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, ECB 회의 이후 강세

FX: 달러화, 혼재된 재료 속 보험권 마감

달러화는 유로화가 ECB 통화정책회의 이후 강세를 보이면서 하락 압력을 받았으나 예상치를 상회한 소비자물가와 혼조를 보인 뉴욕증시 등에 하락폭을 축소하며 보험권에서 마감.

유로화는 9월 ECB통화정책회의에서 유로화 강세에 대해 원론적인 태도로 보인 ECB총재의 반응에 오름세를 지속. 하지만 8월 미국 소비자물가가 전월대비 0.4%로 전월보다 둔화됐지만 시장 예상(0.3%)을 상회. 여기에 뉴욕증시에서 나스닥이 기술주를 중심으로 하락하며 불안심리가 지속된 점도 달러 하락폭을 축소하는 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,187.76원으로 보험 출발할 것으로 예상하나 대외 불확실성이 지속되는 만큼 약보험권에서 등락 보일 듯.

Commodity: 국제유가, 수요 회복 전망 약화에도 소폭 상승

국제유가는 뚜렷한 방향성 없이 보험권 등락을 보이며 소폭 상승 마감. 지난주 유가가 약화된 수요 회복 기대로 약세를 보여온 가운데 이번주 OPEC+ 산유국 회의를 앞두고 움직임은 제한적. 사우디에 이어 쿠웨이트도 원유 수출 가격 인하를 발표하며 원유 수요에 대한 우려 이어지고 있지만, 미국의 주간 원유 시추공 수가 1개 감소하면서 미국 산유량 회복 가능성이 낮은 만큼 유가의 추가 하락도 제한되며 강보험 마감. 한편 금은 뉴욕 증시 불안에도 FOMC를 앞둔 경계감에 하락, 온스당 1,950달러 선 하회 마감.

금리: 물가 예상치 상회에도 소폭 하락

국고채 금리는 최근 하락세를 뒤로하고 개인과 외국인의 매도로 소폭 상승 마감. 한은의 국채매입에도 공급 부담이 이어지고 있어 낙폭을 확대하기 보다는 최근의 상승세가 제한되는 정도로 움직임. 이날 장중에는 롤오버 장세로 외국인과 개인의 수급에 따라 변화한 가운데, 장 마감 전 개인과 외국인은 모두 순매도를 기록하며 마감.

미 국채금리 소비자물가가 예상을 상회했음에도 국채 입찰 이후 매수세가 유입되면서 소폭 하락 마감. 지난주 미국채 10년물 금리가 0.70% 수준을 상회하기도 했지만, 입찰 부담을 소화하면서 다시 하락함. 8월 소비자물가지수는 전월 대비 0.4% 상승하며 전월에 비해 상승세는 둔화되었으나 예상치 상회. 그럼에도 증시 불안과 국채입찰 소화로 소폭 하락 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.333	-0.00	+0.66
EUR/USD	1.1846	+0.26	+0.07
USD/JPY	106.16	+0.03	-0.08
GBP/USD	1.2796	-0.07	-3.64
USD/CHF	0.9089	-0.19	-0.50
AUD/USD	0.7284	+0.36	+0.03
USD/CAD	1.3179	-0.10	+0.90
USD/BRL	5.3193	-0.00	+0.51
USD/CNH	6.8331	-0.18	-0.06
USD/KRW	1186.9	+0.17	-0.23
USD/KRW NDF 1M	1187.76	-0.06	+0.03

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.33	+0.08	-9.77
금(\$/oz)	1947.9	-0.83	+0.52
구리(\$/MT)	6729	+0.67	+1.11
알루미늄(\$/MT)	1785.5	+0.25	-0.20
철광석(\$/MT)	123.32	+2.02	+0.28
소맥(c/bu.)	542	-1.14	-2.03
대두(c/bu.)	996	+1.89	+3.11
옥수수(c/bu.)	368.5	+0.96	+4.17

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.930	+1.80	-1.00
국고 5년	1.230	+0.80	-0.70
국고 10년	1.532	+1.00	-0.80
회사채 3년(AA-)	1.542	+1.70	-0.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.127	-1.19	-1.58
미국 국채 10년	0.666	-1.14	-5.22
독일 국채 10년	-0.481	-4.80	-0.90
이탈리아 국채 10년	0.980	-2.70	-3.50
일본 국채 10년	0.027	-0.10	-1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

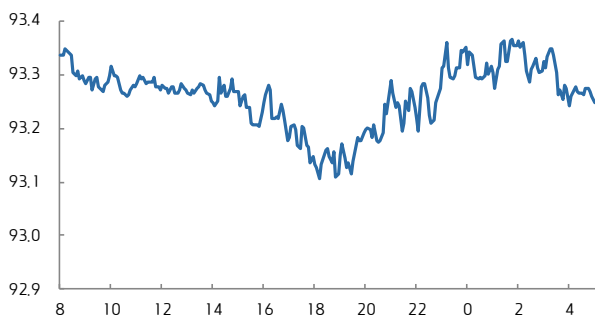
• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

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.

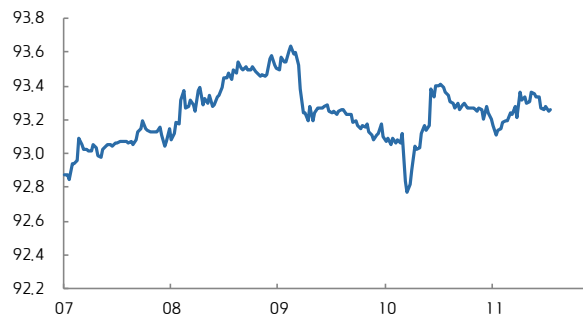


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



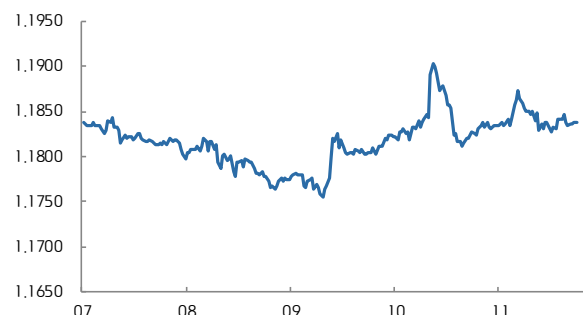
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



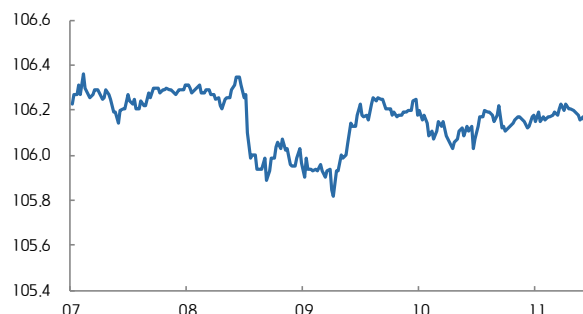
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



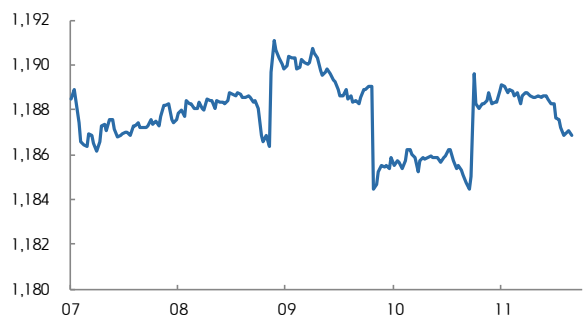
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

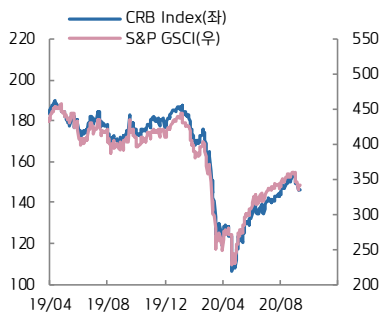
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

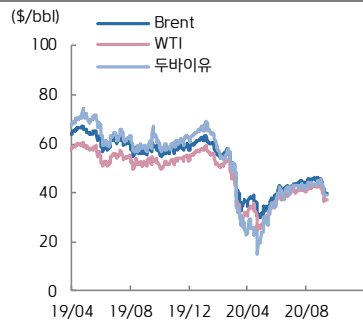


CRB vs. S&P GSCI



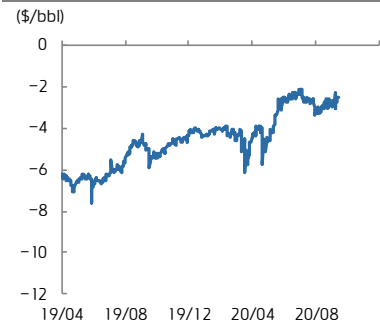
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



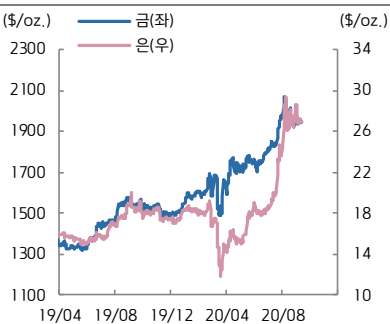
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



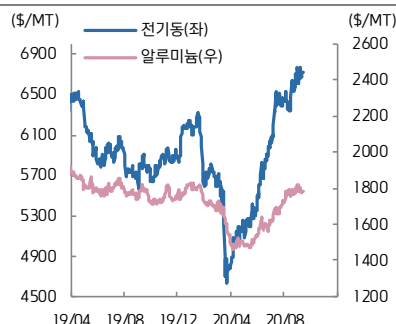
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



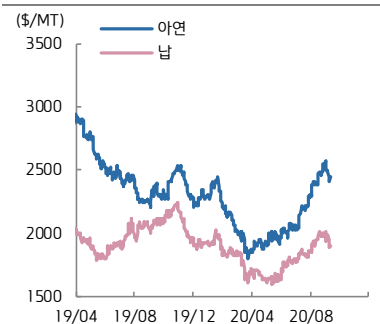
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



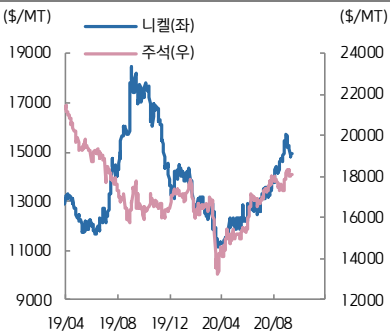
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



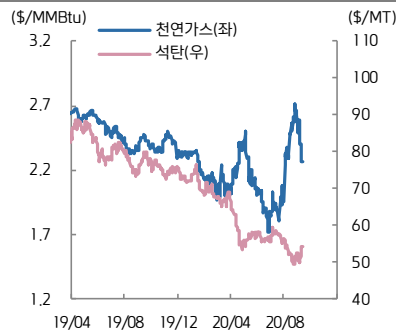
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



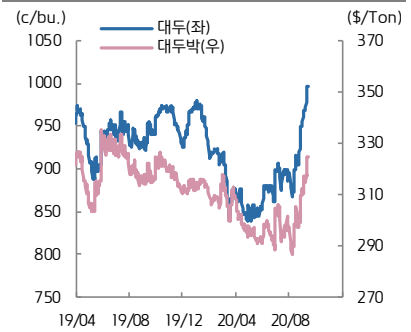
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



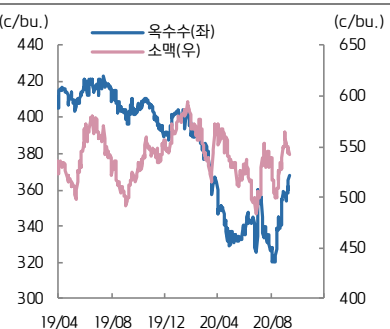
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



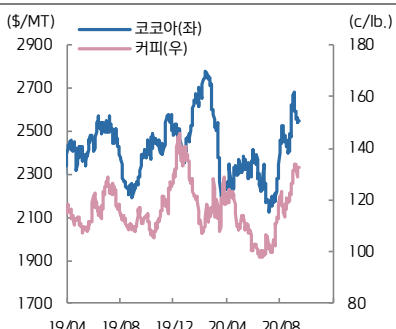
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



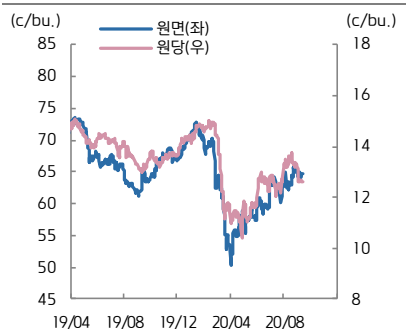
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

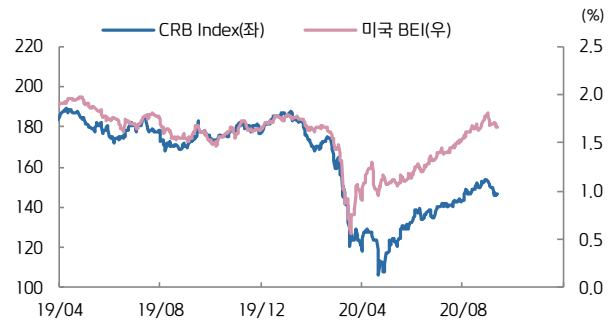


CRB vs. 달러인덱스



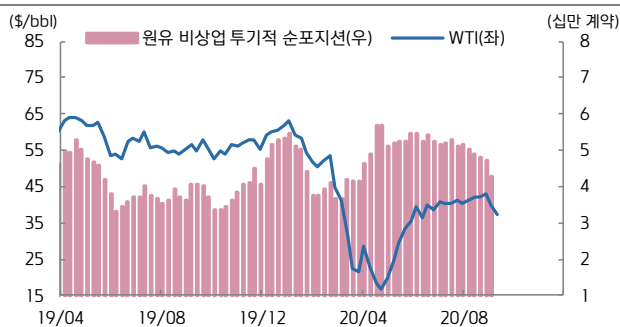
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



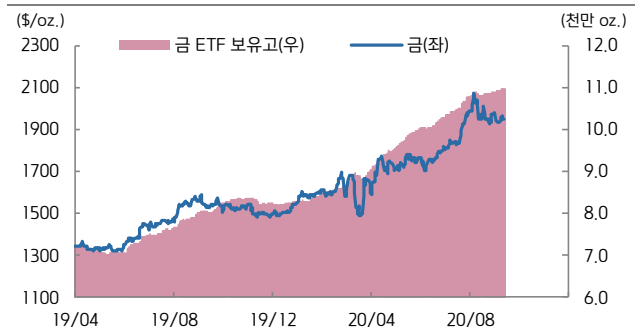
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

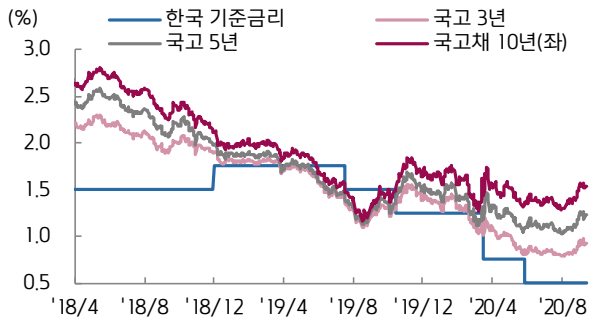
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.90	+0.70	-1.83	-2.57	+7.41	-14.63	-19.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.57	+0.96	-2.40	-4.17	+5.38	-29.67	-34.79
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.30	+0.59	-2.16	-1.94	+10.13	-16.28	-20.32
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.21	+0.51	-4.46	-8.54	+2.91	-31.68	-37.05
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.04	+0.93	-5.16	-10.85	+2.31	-70.53	-73.61
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.08	-2.58	-12.97	-9.31	+12.37	-45.83	-28.35
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.42	+2.39	-1.28	+3.70	+15.51	+2.59	+3.21
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.00	0.00	-2.32	+13.48	+17.86	+10.92	+4.47
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	+9.85	+19.67	-19.61	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	99.11	-0.64	-0.40	+1.24	+21.87	+33.34	+29.73
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	182.45	-0.01	+0.45	-0.05	+12.19	+29.10	+27.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	24.90	+0.16	-0.64	+1.30	+52.95	+47.16	+49.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	215.75	+0.76	+0.34	+7.68	+19.07	+41.68	+17.73
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.86	+0.95	+0.75	+4.43	+9.18	-3.51	-10.27
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.01	+2.56	+0.30	+11.17	+10.98	-0.25	-9.42
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.01	+0.16	+0.44	+0.48	+0.51	+9.41	+10.70
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.06	+0.24	0.00	+0.65	+2.72	-3.56	-4.09
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.25	+0.04	-0.14	-0.06	+5.16	-0.59	-1.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.08	+0.19	-0.47	-0.14	+3.94	+3.33	+2.81
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.53	+0.27	-0.17	+1.11	+1.01	-5.27	-5.83

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



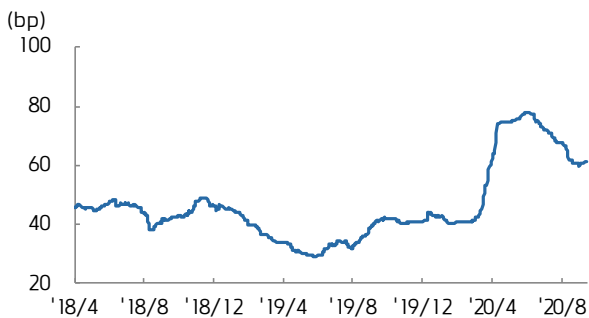
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



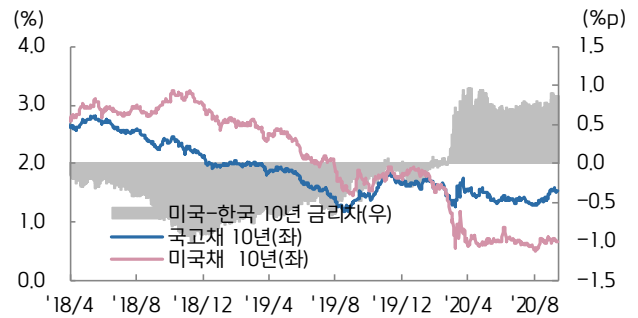
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



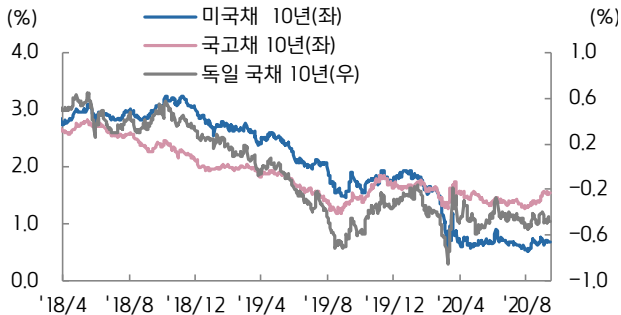
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



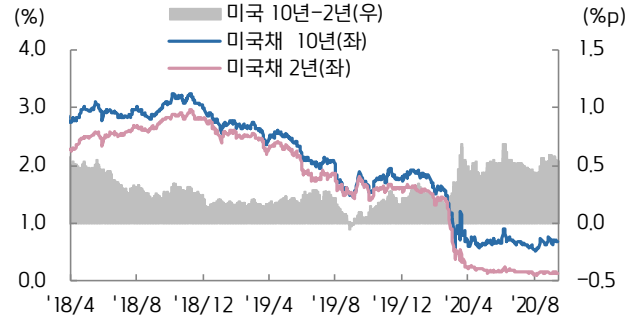
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



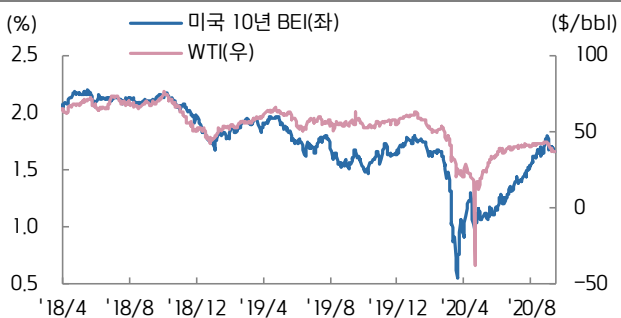
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



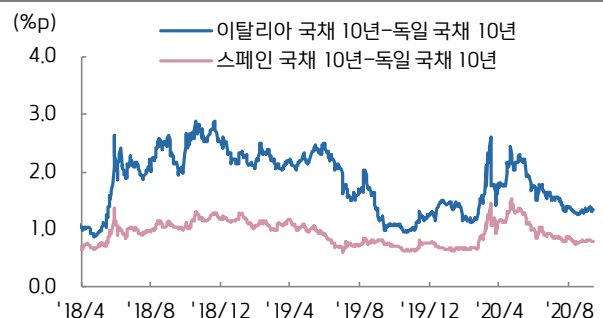
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권