



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

달러화, 비둘기 모드에도 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적으로 약세

달러화는 미국 FOMC 성명서에서 장기간 저금리 유지 명시에 하락세를 보였으나 연준 기자회견 이후 선반영 인식 및 추가적인 부양 조치의 강화에 대한 기대가 약화되면서 상승 전환.

미국 9월 FOMC는 정책금리 동결과 함께 기존 부양 조치를 유지함. 지난 8월 잭슨홀 미팅에서 평균물가목표제 도입 발표 이후 성명서 문구를 통해 장기간 저금리 기조 유지 입장을 재확인. 다만, 금융시장에서 기대했던 평균물가목표제의 구체화 등 포워드 가이드언스 강화 등이 더해지지 않으면서 달러는 하락폭을 축소된 뒤 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,173.22원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 상승 전환 전망.

Commodity: 국제유가, 원유재고 감소에 상승

국제유가는 OPEC+ 산유국 회의를 앞두고 미국 원유재고 감소 소식에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 439만 배럴 감소하면서 시장 예상보다 크게 줄어든 영향. 한편, 미국 멕시코만 부근에서 허리케인 셸리가 발생하면서 원유 생산에 차질이 발생한 점도 유가 상승 요인으로 작용함. 이에 유가는 전일대비 4.9%상승하며 배럴당 40달러 선 회복 마감함. 한편, 금은 강보합 달러에도 상승. FOMC 결과 발표를 앞두고 미 연준의 완화적 통화정책 기조가 이어질 것이라는 기대가 계속해서 금가격 상승 요인으로 작용한 것으로 판단함.

금리: FOMC 이후 장기물 중심으로 소폭 상승 전환

국고채 금리는 단기물을 제외하고 대부분 하락 마감. FOMC를 앞두고 관망하면서 변동성은 축소된 가운데, 외국인의 순매수 흐름이 지속되면서 투자심리가 다소 회복. 특히 초장기물에 대한 저가 매수가 유입되면서 커브는 플랫트닝됨. 한편, 전일 발표된 의사록에서 금통위원들이 금융 불균형에 대한 부분을 크게 고려하고 있는 것으로 나타나 금리 인하는 없을 것으로 예상되어 단기물 금리는 하락이 제한됨.

미 국채금리는 FOMC 이후 커브가 스틱되면서 장기물 중심으로 상승. 미 연준이 현 수준의 자산 매입 속도를 유지하겠다고 발표해 시장이 기대하는 수준에 못미쳤고, 금리를 소폭 상승시킨 요인. 다만 성장률과 물가, 실업률 상향 조정에도 2023년까지 저금리 수준을 유지하겠다고 밝혀 금리 상승폭은 제한됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.114	+0.07	-0.15
EUR/USD	1.1816	-0.26	+0.11
USD/JPY	104.95	-0.46	-1.16
GBP/USD	1.2967	+0.61	-0.27
USD/CHF	0.9094	+0.14	-0.33
AUD/USD	0.7306	+0.05	+0.32
USD/CAD	1.3178	-0.06	+0.24
USD/BRL	5.2375	-0.75	-1.32
USD/CNH	6.7453	-0.52	-1.26
USD/KRW	1176.1	-0.25	-1.09
USD/KRW NDF 1M	1173.22	-0.60	-0.99

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.16	+4.91	+5.55
금(\$/oz)	1970.5	+0.22	+0.80
구리(\$/MT)	6757	-0.64	+1.14
알루미늄(\$/MT)	1798	-0.47	+1.15
철광석(\$/MT)	119.61	-3.46	-1.40
소맥(c/bu.)	542	+0.70	-0.32
대두(c/bu.)	1011.25	+1.99	+3.32
옥수수(c/bu.)	371.75	+1.57	+3.19

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.914	+0.90	+0.40
국고 5년	1.185	-1.00	+0.30
국고 10년	1.482	-1.80	-3.50
회사채 3년(AA-)	1.524	+0.70	+0.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	-0.20	-0.98
미국 국채 10년	0.697	+1.80	-0.32
독일 국채 10년	-0.484	-0.50	-2.20
이탈리아 국채 10년	0.967	-3.00	-5.30
일본 국채 10년	0.021	0.00	-1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 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, 특히 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.

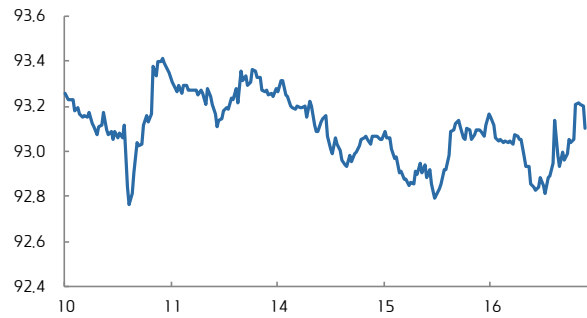


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



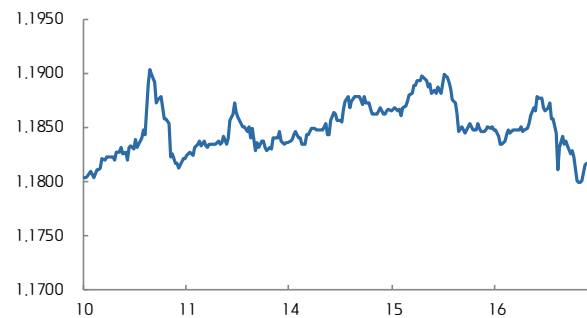
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

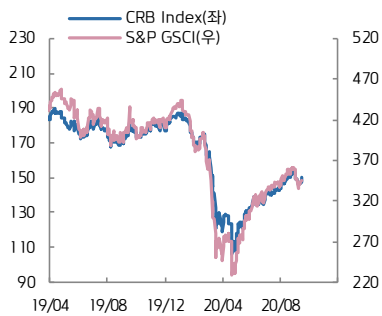
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

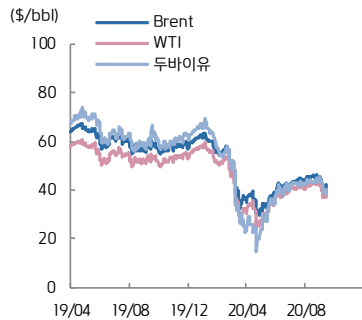


CRB vs. S&P GSCI



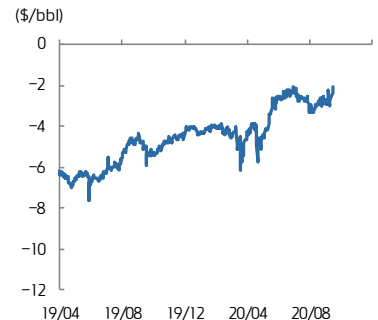
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



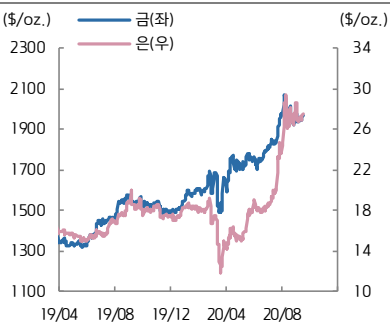
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



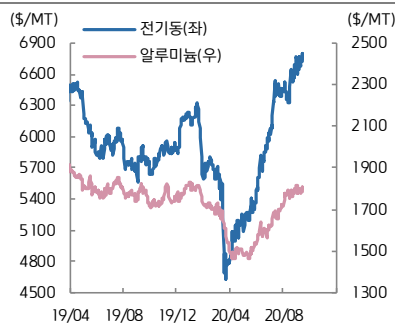
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



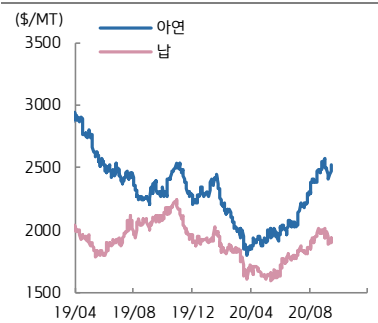
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



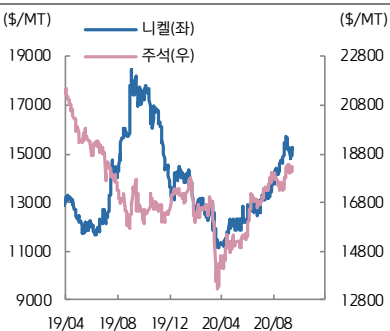
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



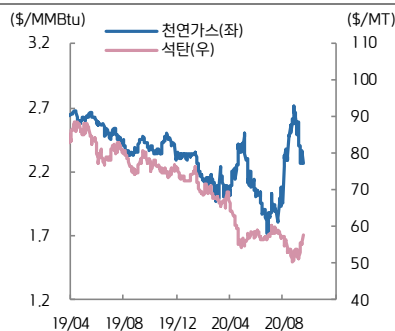
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



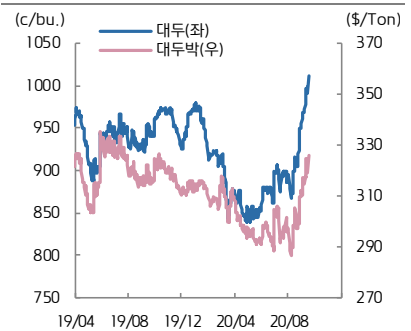
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



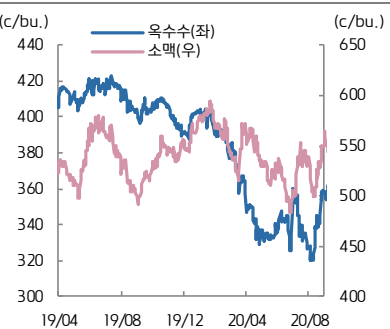
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



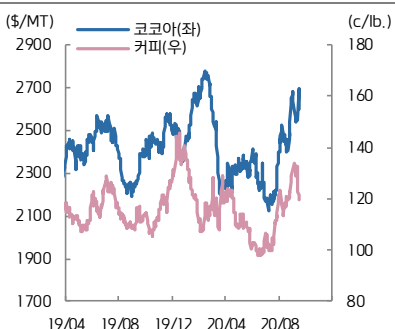
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



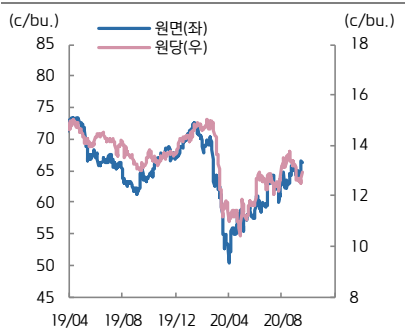
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

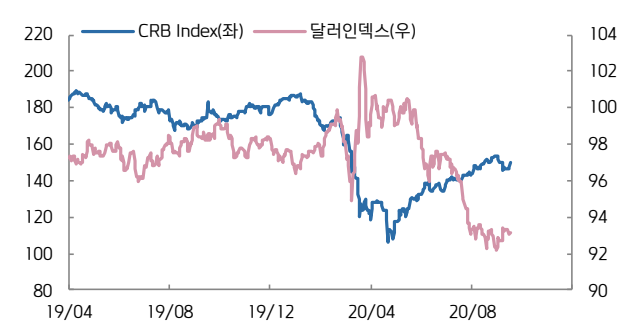
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

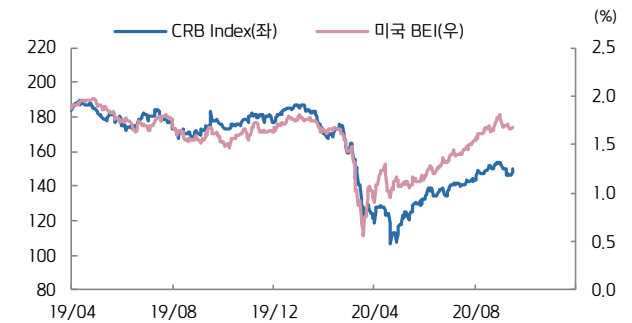


CRB vs. 달러인덱스



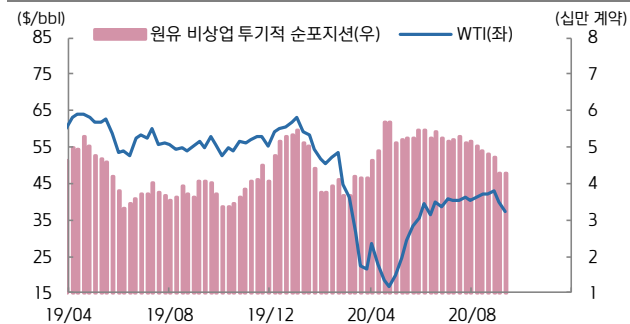
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



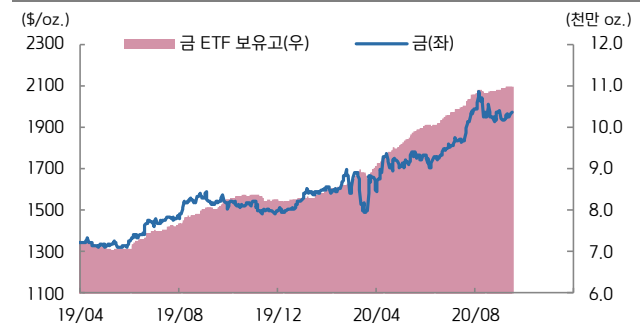
자료: Bloomberg, 키움증권

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	13.22	+1.85	+2.16	-1.71	+8.09	-14.60	-17.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.84	+2.17	+2.17	-3.13	+5.14	-30.51	-33.13
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.39	+1.27	+2.21	-1.02	+10.44	-16.32	-18.65
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.65	+3.32	+3.32	-5.47	+3.10	-31.61	-34.04
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.70	+4.29	+4.71	-6.39	+2.90	-70.81	-71.99
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.14	-3.42	-5.08	-12.03	+19.84	-47.29	-28.00
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.59	+0.65	+1.17	+0.91	+15.82	+3.86	+4.35
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.51	0.00	+1.59	-1.45	+20.41	+12.69	+6.14
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	+11.56	+20.47	-14.73	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.76	+0.12	+1.21	+2.35	+24.61	+35.81	+31.88
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.97	+0.28	+0.50	+0.95	+13.39	+29.92	+28.74
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.23	0.00	+0.20	+1.41	+55.64	+49.64	+51.26
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.54	-1.10	+2.57	+9.29	+24.29	+47.35	+20.89
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.72	-0.20	+0.68	+2.36	+9.12	-4.79	-11.11
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.25	0.00	+3.85	+12.50	+16.92	-1.36	-8.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.77	-0.06	+0.08	+0.07	+0.22	+9.44	+10.48
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.12	-0.03	-0.08	+0.38	+1.87	-3.73	-4.04
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.28	-0.24	-0.22	+0.21	+4.41	-0.15	-1.12
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.06	-0.09	-0.09	-0.33	+4.05	+3.04	+2.71
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.67	+0.27	+0.66	+1.46	+2.93	-4.25	-5.08

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



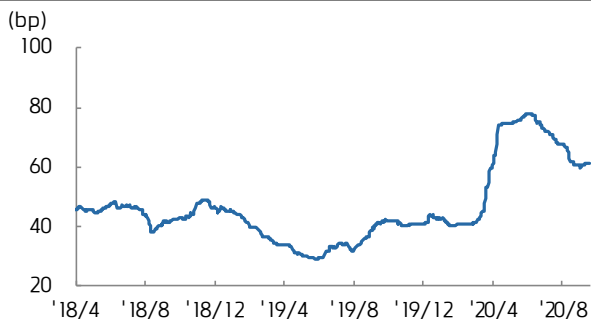
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



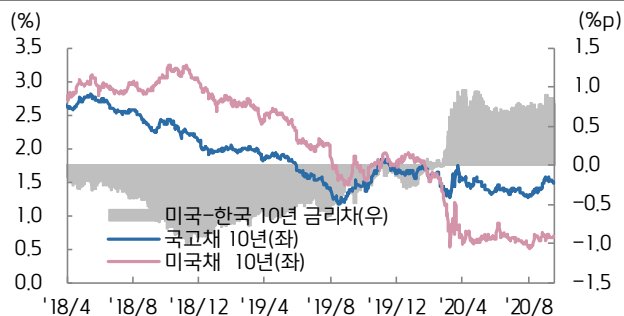
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



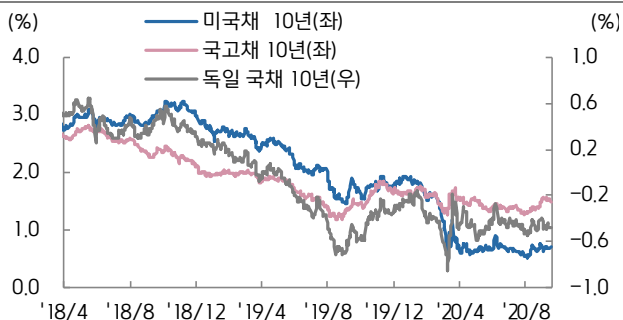
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



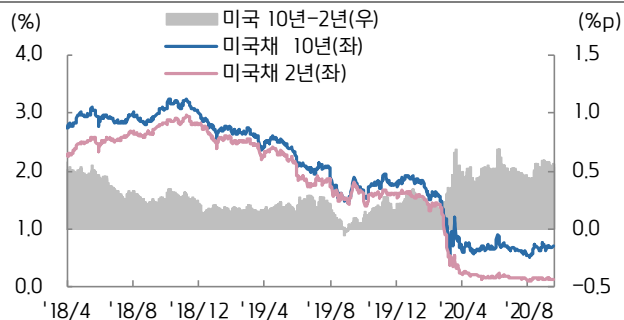
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



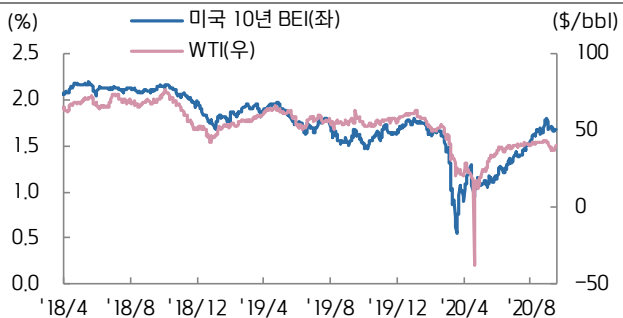
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



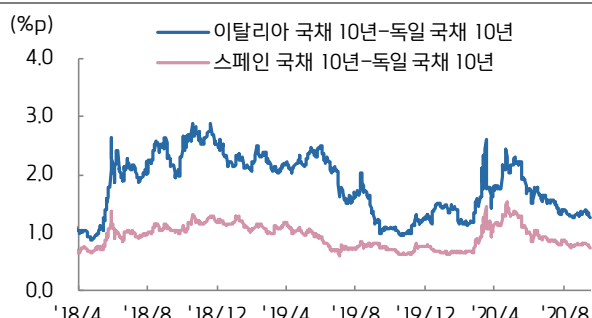
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권