



## 투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

## 유로화, 코로나 우려에 약세

## FX: 달러화, 위험회피성향과 유로화 약세에 상승

달러화는 뉴욕증시가 기술주를 중심으로 상승했지만 추가 부양 조치에 대한 합의가 여전히 난항을 겪으며 금융시장 내 불안심리를 자극하고, 유로화가 코로나 재확산 우려로 하락하면서 상승

미국 내 대선을 앞둔 정치 불확실성이 점증하는 가운데 민주당과 공화당 간의 추가 부양 조치 합의가 여전히 이견차를 보이며 좁히지 못하는 모습. 유로존에서는 스페인에서 코로나19 확산에 따른 봉쇄 가능성이 높아지고 이에 따른 경기 둔화 우려가 높아지면서 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1174.5원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 영향 등을 고려할 때 소폭 상승 흐름을 보일 듯

## Commodity: 국제유가 약세, 달러 강세와 수요 우려

국제유가는 미 달러화가 강세를 보인 가운데 미국과 유로존에서의 코로나19 확산에 따른 경기 및 수요 둔화 우려 등이 이어지면서 하락. 미 달러화가 금융시장 내 불안심리 및 유로화 약세로 강세를 지속. 특히, 유로존에서 스페인과 프랑스를 중심으로 코로나19 재확산에 따른 봉쇄 가능성이 경기에 대한 기대치를 낮추며 글로벌 수요 둔화 우려를 자극, 한편, 금 가격은 금융시장 내 위험회피성향에도 불구하고 미 달러화 강세 영향 등에 하락세를 이어가며 하락. 특히, 미국의 부양 조치 지연 우려 등으로 기대 인플레이가 약화되며 금 가격에 부담으로 작용

## 금리: 재정부양책 불확실성과 코로나19 확산에 하락

국고채 금리는 추석 연휴를 앞둔 관망 흐름에 포함권 마감. 계속해서 외국인인 수급에 따라 변화하는 시장 모습. 이날 외국인은 3년 국채 선물은 288, 10년 국채선물을 629계약 순매도하면서 금리 소폭 상승 압력 받음. 미 증시 등 글로벌 증시가 조정 이후 반발매수가 나타난 점이 금리 하락을 쉬어가게 만든 요인.

미 국채금리는 코로나19 확산과 미 재정부양책 부재, 경제 지표 부진 등의 영향으로 하락 마감. 미 재정부양책을 두고 민주당과 공화당이 규모에 대해 합의를 이루지 못하고 있는 가운데, 코로나19가 일부 지역을 중심으로 재확산 조짐을 보이고 있음. 이는 경기 회복 속도를 둔화시킬 것으로 우려. 이날 발표된 내구재주문 또한 시장 예상과 전월치를 하회.

| 주요 통화          | 종가     | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|--------|-------|-------|
| Dollar Index   | 94.642 | +0.31 | +1.85 |
| EUR/USD        | 1.1631 | -0.35 | -1.77 |
| USD/JPY        | 105.58 | +0.16 | +0.97 |
| GBP/USD        | 1.2746 | -0.01 | -1.32 |
| USD/CHF        | 0.9283 | +0.16 | +1.83 |
| AUD/USD        | 0.7031 | -0.23 | -3.54 |
| USD/CAD        | 1.3386 | +0.18 | +1.38 |
| USD/BRL        | 5.5627 | +0.96 | +3.21 |
| USD/CNH        | 6.8284 | +0.04 | +0.73 |
| USD/KRW        | 1172.3 | -0.03 | +1.03 |
| USD/KRW NDF 1M | 1174.5 | +0.35 | +0.81 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 종가     | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|--------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 40.25  | -0.15 | -2.59 |
| 금(\$/oz)    | 1866.3 | -0.56 | -4.88 |
| 구리(\$/MT)   | 6523   | -0.17 | -4.09 |
| 알루미늄(\$/MT) | 1746   | +0.63 | -2.21 |
| 철광석(\$/MT)  | 113.19 | +0.04 | -6.46 |
| 소맥(c/bu.)   | 544.25 | -1.00 | -5.35 |
| 대두(c/bu.)   | 1002.5 | +0.25 | -3.93 |
| 옥수수(c/bu.)  | 365.25 | +0.48 | -3.50 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리     | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 0.630 | 0.00   | 0.00   |
| 국고 3년       | 0.850 | -0.20  | -5.50  |
| 국고 5년       | 1.120 | +0.40  | -8.20  |
| 국고 10년      | 1.427 | 0.00   | -7.80  |
| 회사채 3년(AA-) | 1.443 | -0.20  | -7.20  |

| 해외 채권금리     | 종가(%)  | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|--------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 0.129  | -0.39  | -1.02  |
| 미국 국채 10년   | 0.654  | -1.15  | -3.93  |
| 독일 국채 10년   | -0.529 | -2.80  | -4.40  |
| 이탈리아 국채 10년 | 0.885  | -0.80  | -7.60  |
| 일본 국채 10년   | 0.011  | 0.00   | -0.40  |

자료: Bloomberg, 키움증권

## 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 작성되었습니다.

## 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, 전시, 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



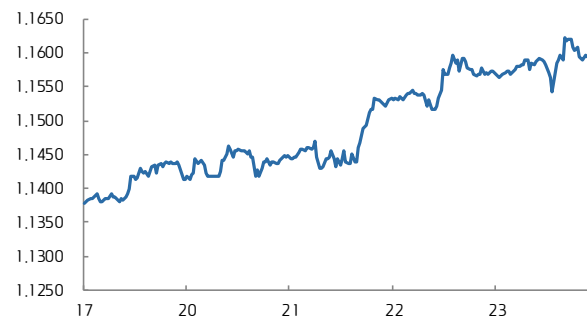
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



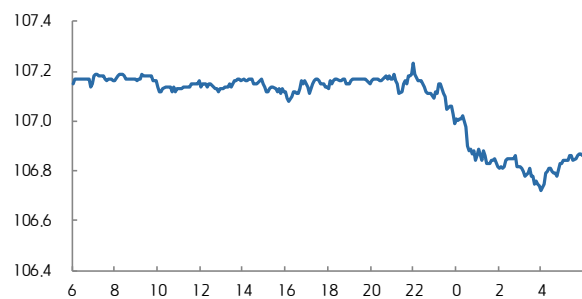
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



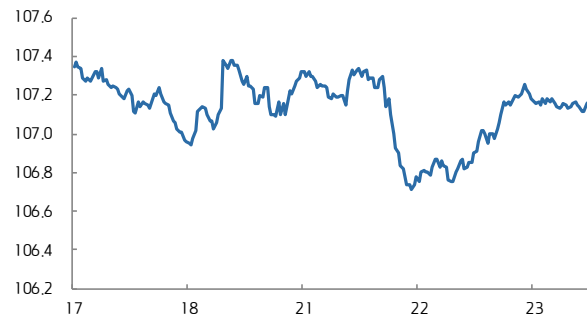
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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

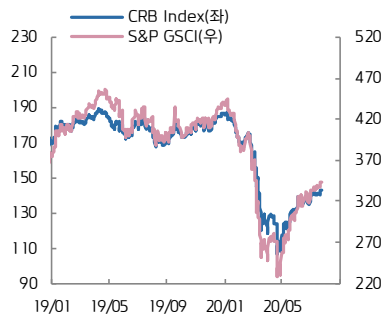


자료: Bloomberg, 키움증권



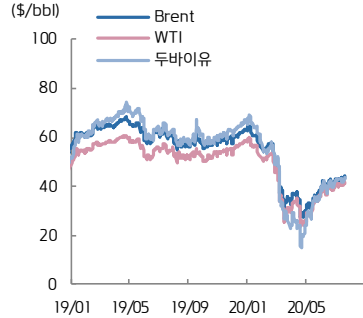


## CRB vs. S&P GSCI



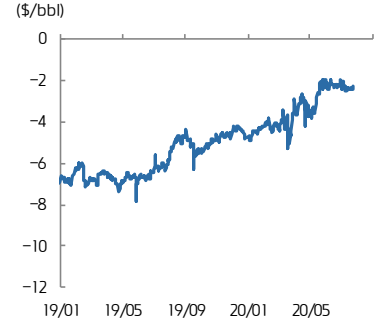
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



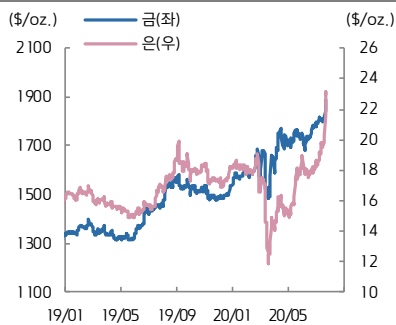
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



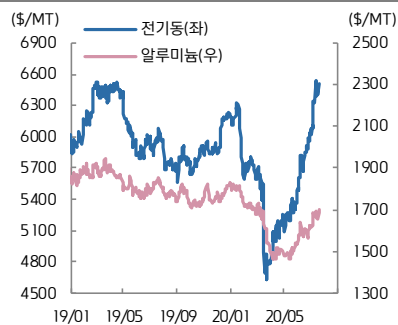
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



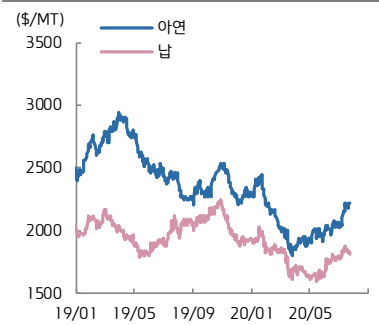
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



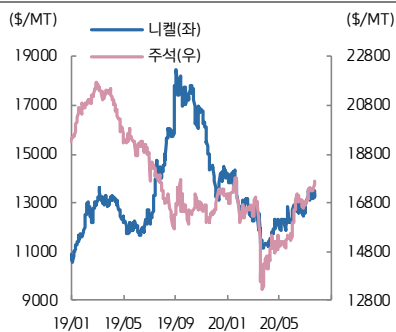
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



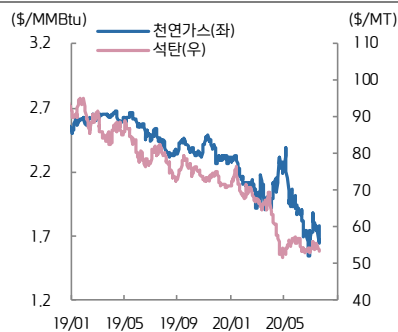
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



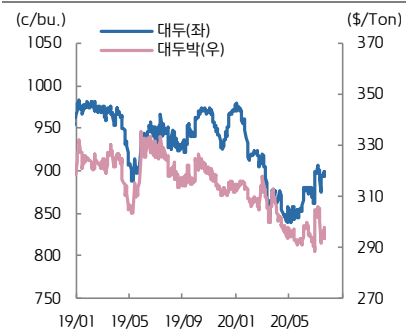
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



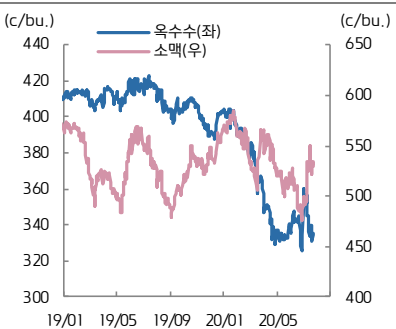
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



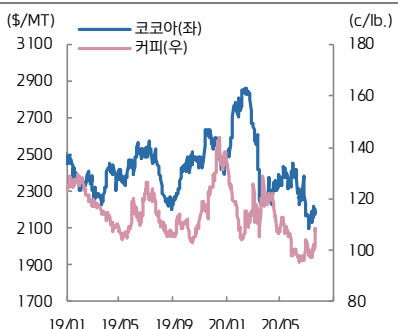
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



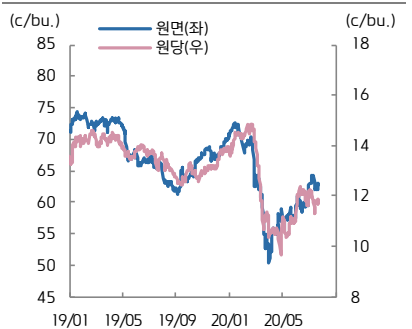
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

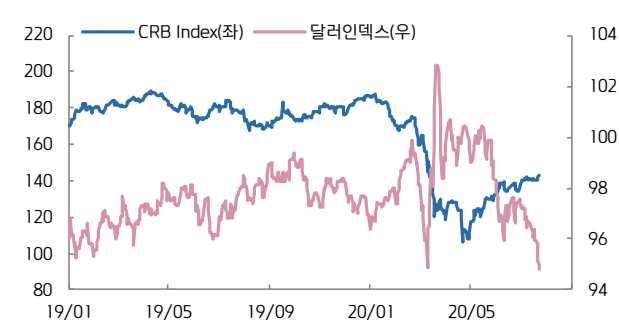
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

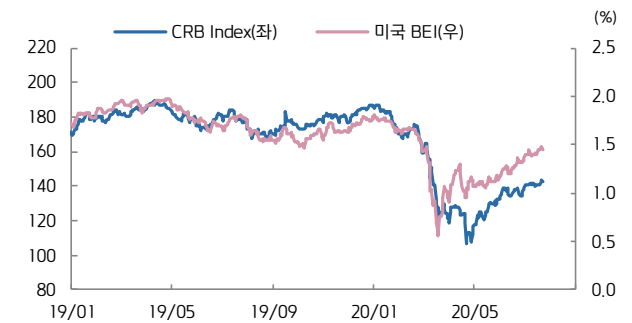


## CRB vs. 달러인덱스



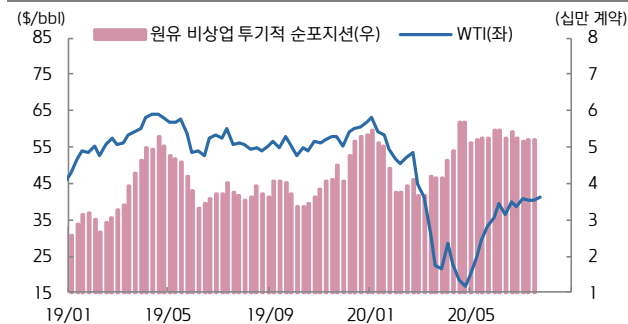
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



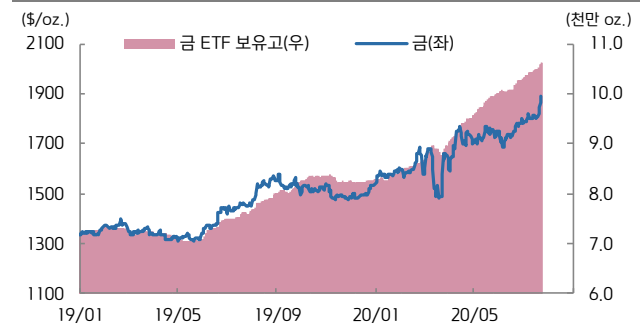
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

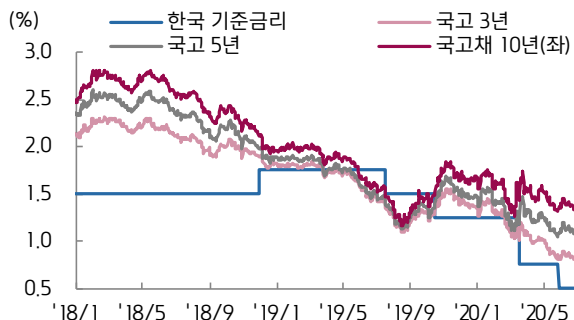
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D    | 1W     | 1M     | 3M     | 1Y     | YTD    |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 12.95   | 0.00  | -3.57  | -4.43  | +7.47  | -15.08 | -18.81 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 10.72   | +0.19 | -2.63  | -4.96  | +6.77  | -30.03 | -33.87 |
|          | RJI    | 원자재지수         | Elements Rogers International C.I. T/R ETN   | 4.31    | 0.00  | -3.04  | -4.22  | +10.80 | -16.15 | -20.04 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 9.60    | +0.21 | -2.14  | -6.20  | +5.96  | -30.33 | -34.38 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 28.35   | -0.53 | -2.44  | -7.71  | +3.62  | -69.97 | -72.34 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 12.64   | -1.86 | +6.58  | -11.73 | +39.67 | -39.67 | -25.03 |
| 산업<br>금속 | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 15.05   | +0.07 | -4.26  | -3.09  | +11.23 | +2.59  | +0.74  |
|          | JJCTF  | 구리            | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN       | 31.01   | 0.00  | -6.31  | -0.67  | +14.85 | +11.35 | +1.24  |
|          | JJNTF  | 니켈            | iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN       | 17.95   | 0.00  | 0.00   | -1.37  | +22.95 | -15.73 | +3.52  |
| 귀금속      | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 92.15   | -0.32 | -7.73  | -7.98  | +11.74 | +23.66 | +20.62 |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 174.94  | -0.28 | -4.51  | -5.13  | +5.04  | +23.38 | +22.42 |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 21.30   | -1.21 | -14.56 | -16.83 | +28.08 | +27.77 | +27.70 |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 208.34  | -0.25 | -5.72  | +0.46  | +17.56 | +31.63 | +13.69 |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 14.63   | +0.07 | -2.34  | -0.14  | +11.17 | -7.05  | -11.65 |
|          | JJGTF  | 곡물(선물)        | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN      | 18.54   | -5.89 | -11.71 | -2.37  | +9.12  | -10.00 | -16.07 |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 122.08  | +0.08 | +0.31  | +0.58  | +0.09  | +8.79  | +10.76 |
|          | JNK    | 하이일드 채권       | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 103.08  | -0.10 | -1.69  | -2.56  | +2.10  | -5.28  | -5.90  |
|          | EMB    | 신흥국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 110.35  | +0.48 | -1.73  | -2.85  | +1.56  | -2.67  | -3.67  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 20.73   | -0.38 | -1.80  | -2.54  | +2.37  | +2.50  | +1.10  |
|          | CEW    | 신흥국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 17.23   | -0.31 | -2.27  | -1.96  | +0.41  | -6.01  | -7.43  |

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



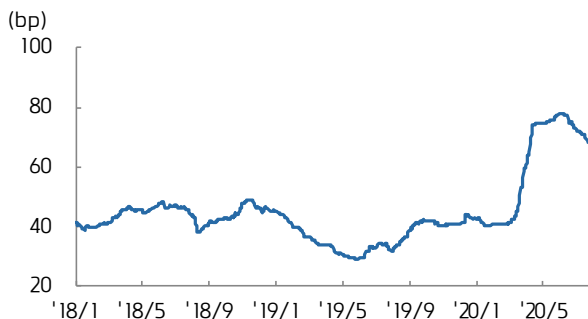
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



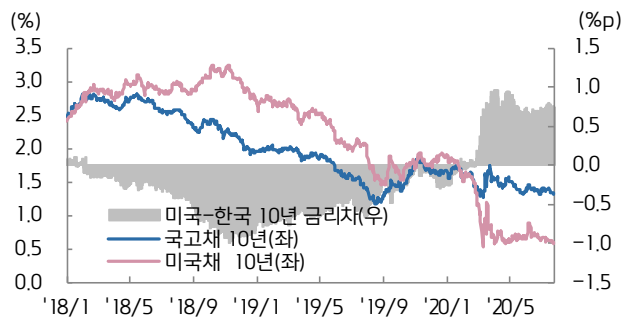
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



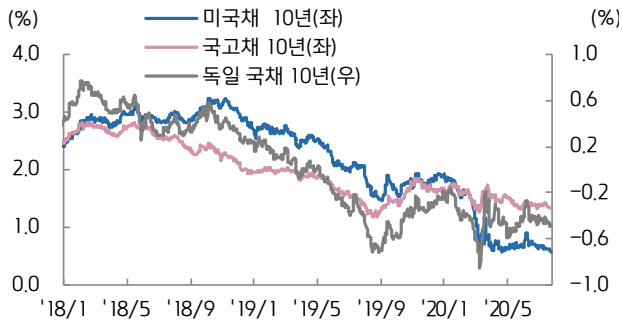
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



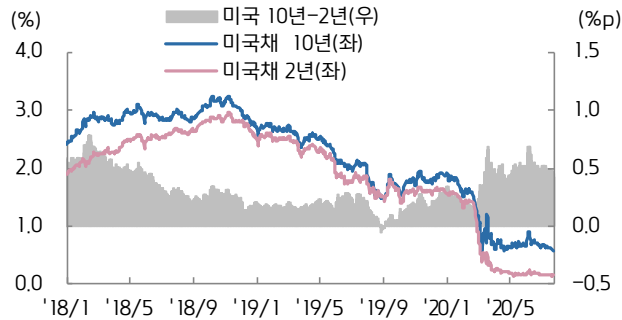
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



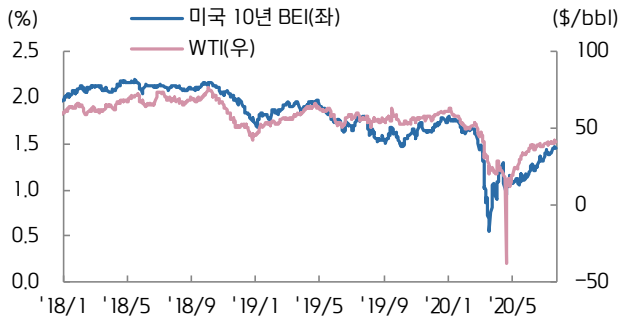
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



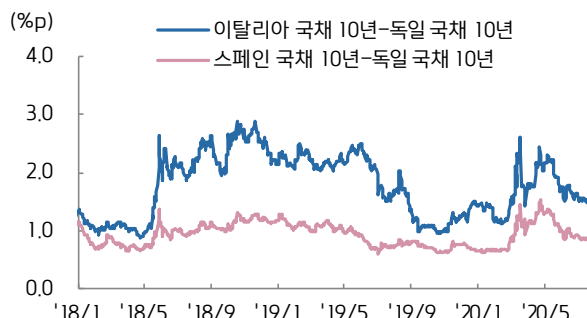
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권