



투자전략팀

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

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

달러, 경기 부양 기대에 하락

FX: 파운드화, 노딜 브렉시트 우려 완화에 반등

달러화는 뉴욕증시가 전일 중국 경제지표 개선과 미국 내 경기 부양 기대로 상승한 점이 위험회피성향을 완화하면서 하락.

미국 추가 부양 조치 합의 기대 등을 반영해 금융시장 내 위험회피성향 완화. 미국 민주당은 2.4달러 가량의 추가 부양 조치를 준비, 성사될 가능성이 높다는 일부 언론보도가 이어지면서 뉴욕증시 상승을 뒷받침. 파운드화는 영국과 EU가 브렉시트 협상 타결 기대가 높아졌다는 언론 보도 등이 뒤따르면서 반등

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1167.58원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 금융시장 불안심리 완화에 하락 압력 이어질 듯

Commodity: 국제유가, 부양 기대와 달러 약세에 반등

국제유가는 미국 내 추가 부양 기대가 다시 높아진 가운데 달러 약세가 이어지면서 상승. 미국 하원 의장이 대선 전 경기 부양책 합의가 가능하다는 발언을 내놓으면서 금융시장 내 위험회피성향 완화. 이를 반영해 달러가 약세를 보인 점도 국제유가에 우호적으로 작용.

금 가격은 달러 약세와 미국 추가 부양 조치 기대로 인플레이션 기대 심리가 재부각 되면서 반등.

비철금속은 전일 중국 경제지표가 양호하게 나온 점이 경기 개선 기대를 자극하면서 상승

금리: 미국 대선 토론 등 이벤트 앞두고 변동성 축소

국고채 금리는 한국 증시 강세에도 불구하고 외국인 순매수에 힘입어 소폭 강세. 다만 장 후반 기관의 매도로 강세폭이 제한됨. 추석 연휴를 앞두고 기관의 적극적인 매매가 제한된 가운데 외국인의 매수 흐름에 따라 변화하는 장세 지속. 또한 이번주 미 대선 토론회 등 이벤트를 앞두고 관망하고 있는 점도 채권시장 변동성을 축소시킴.

미 국채금리는 미 증시 등 글로벌 증시가 강세를 보이면서 위험자산 회피심리가 약화되었음에도 큰 변화 없이 보험권 등락. 이번주에 열릴 미 대선 후보 1차 토론회를 앞두고 관망세가 짙은 영향. 대법관 임명 등 미 정치 불확실성이 높아지고 있는 점뿐만 아니라 주 후반에 발표될 고용보고서를 대기하는 점도 금리 변동성을 축소시킨 요인.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.271	-0.39	+0.66
EUR/USD	1.1666	+0.30	-0.89
USD/JPY	105.5	-0.08	+0.81
GBP/USD	1.2834	+0.69	+0.13
USD/CHF	0.9251	-0.34	+1.16
AUD/USD	0.7071	+0.57	-2.12
USD/CAD	1.3370	-0.12	+0.47
USD/BRL	5.6613	+1.77	+4.56
USD/CNH	6.8131	-0.22	+0.30
USD/KRW	1173.6	+0.11	+1.35
USD/KRW NDF 1M	1167.58	-0.59	+0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.6	+0.87	+2.68
금(\$/oz)	1882.3	+0.86	-1.48
구리(\$/MT)	6584.5	+0.94	-3.23
알루미늄(\$/MT)	1772	+1.49	-1.17
철광석(\$/MT)	114.46	+1.12	-1.31
소맥(c/bu.)	550.25	+1.10	-0.81
대두(c/bu.)	996.25	-0.62	-2.57
옥수수(c/bu.)	366.75	+0.41	-0.81

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.840	-1.00	-6.50
국고 5년	1.120	0.00	-7.70
국고 10년	1.427	0.00	-6.80
회사채 3년(AA-)	1.435	-0.80	-7.20

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.125	-0.39	-1.21
미국 국채 10년	0.653	-0.16	-1.30
독일 국채 10년	-0.528	+0.10	+0.20
이탈리아 국채 10년	0.878	-0.70	-3.90
일본 국채 10년	0.023	+1.20	+0.80

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 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 사용될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

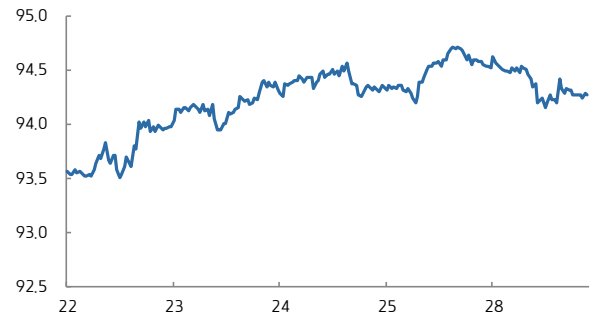


달러지수 일중 차트



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



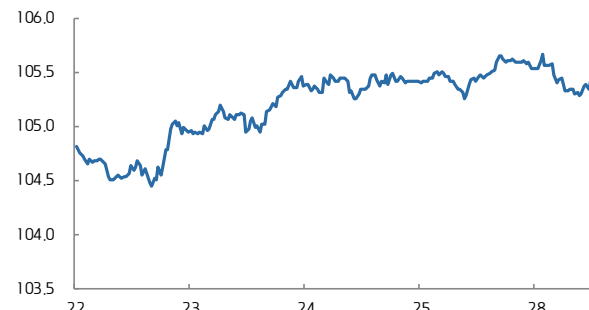
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



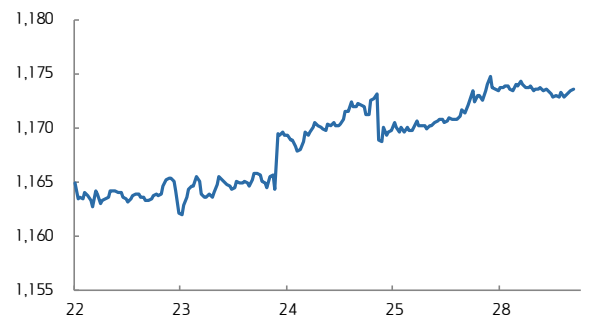
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

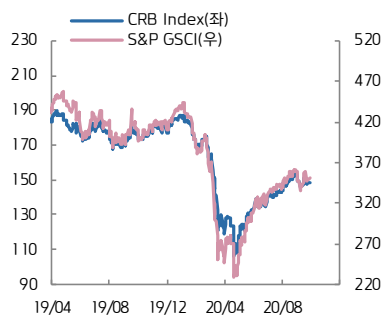
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

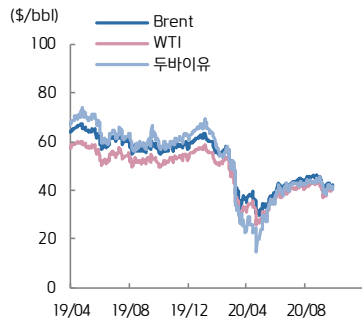


CRB vs. S&P GSCI



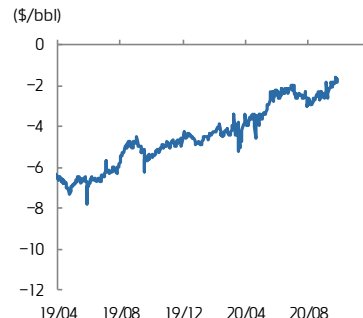
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



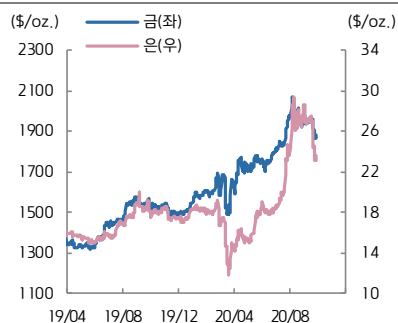
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



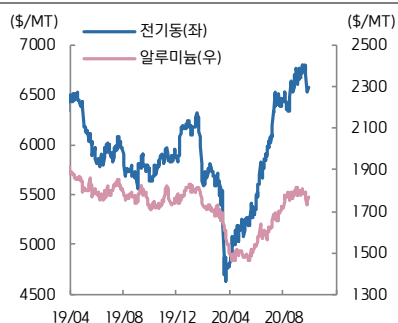
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



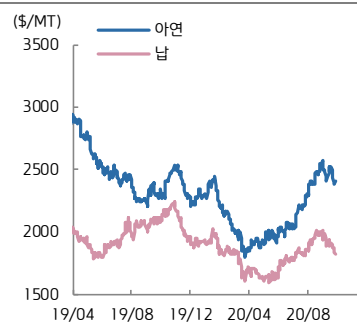
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



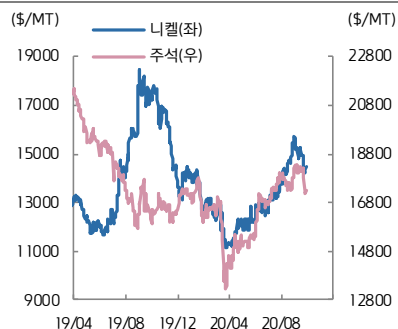
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



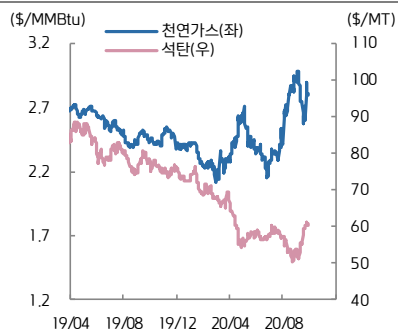
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



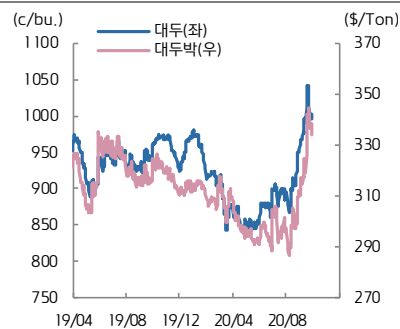
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



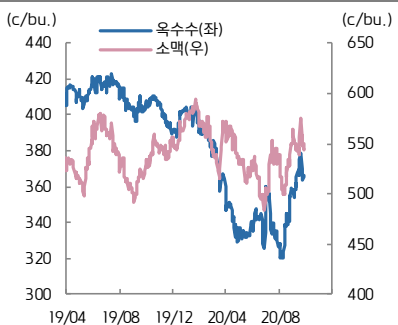
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



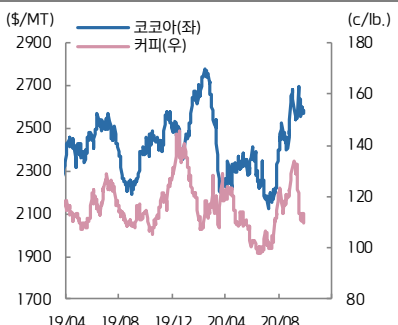
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



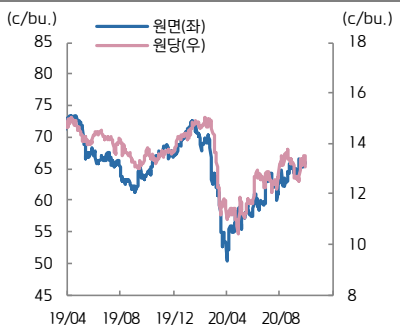
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

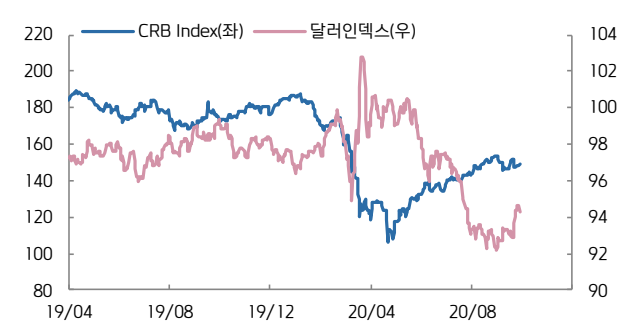
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

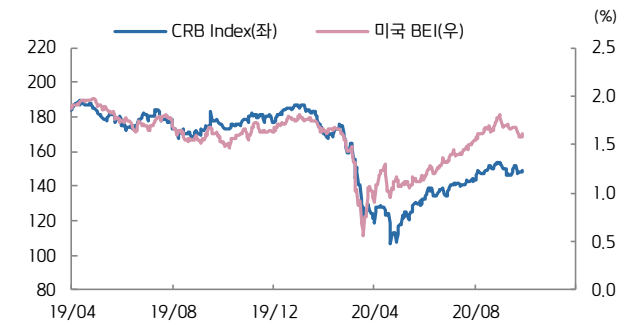


CRB vs. 달러인덱스



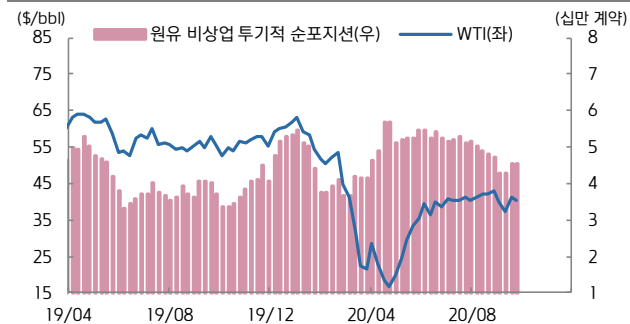
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



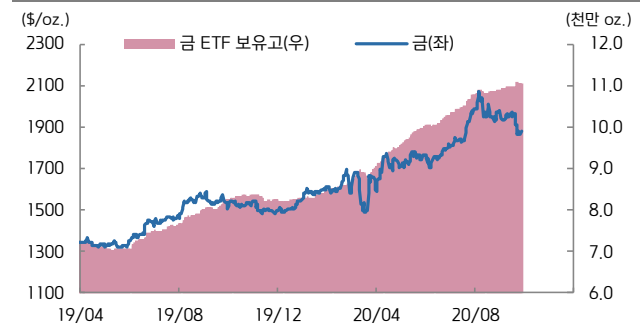
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

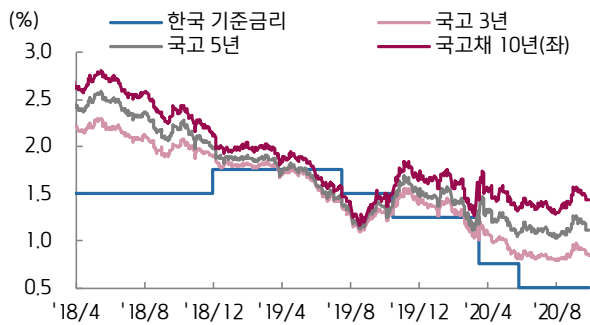
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.06	+0.85	-0.31	-3.55	+6.09	-14.02	-18.12
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.80	+0.75	+0.47	-4.00	+4.15	-28.99	-33.37
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.34	+0.70	+0.11	-3.34	+8.77	-15.40	-19.48
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.71	+1.15	+1.78	-4.24	+4.75	-28.92	-33.63
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.69	+1.20	+1.41	-6.18	+2.25	-69.24	-72.00
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.48	-1.27	+2.46	-11.74	+21.64	-39.24	-25.98
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.25	+1.33	-0.97	-2.24	+12.05	+3.39	+2.07
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.01	0.00	-6.46	-4.88	+14.85	+9.69	+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	93.99	+2.00	-2.14	-7.19	+12.52	+27.17	+23.02
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	176.70	+1.01	-1.57	-4.40	+5.57	+25.27	+23.65
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.02	+3.38	-4.39	-16.05	+29.45	+34.60	+32.01
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	213.81	+2.63	+0.30	+0.92	+16.97	+34.26	+16.67
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.53	-0.68	-1.29	-1.42	+7.59	-7.57	-12.26
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.54	0.00	-11.71	-5.17	+0.71	-10.00	-16.07
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.06	-0.02	+0.11	+0.45	+0.16	+8.61	+10.74
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.81	+0.71	-0.10	-1.83	+2.62	-4.48	-5.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.60	+0.23	-0.53	-2.62	+1.26	-2.32	-3.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.83	+0.48	-0.62	-2.18	+2.97	+2.86	+1.59
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.19	-0.27	-1.91	-1.88	-0.03	-6.24	-7.68

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



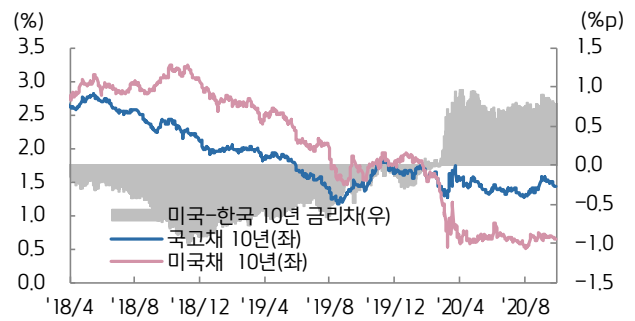
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



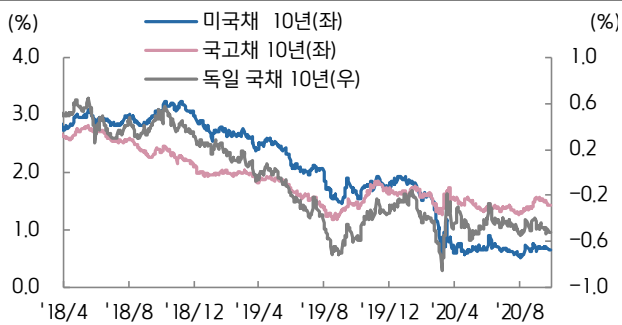
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



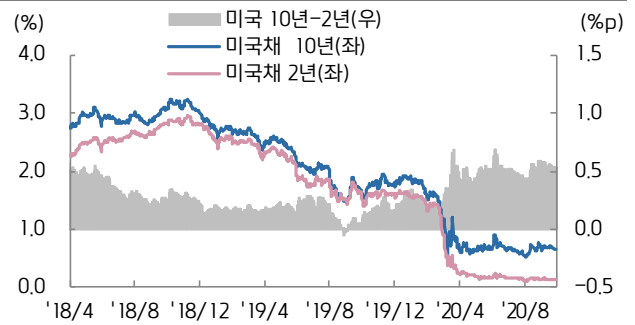
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



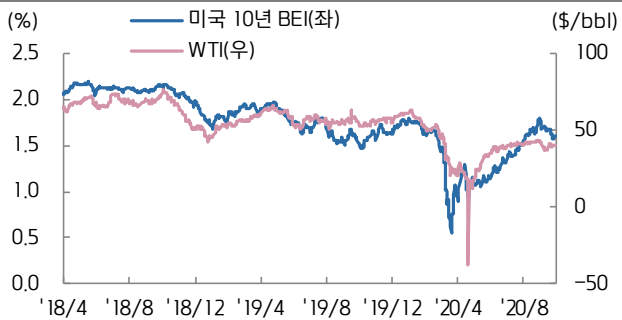
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



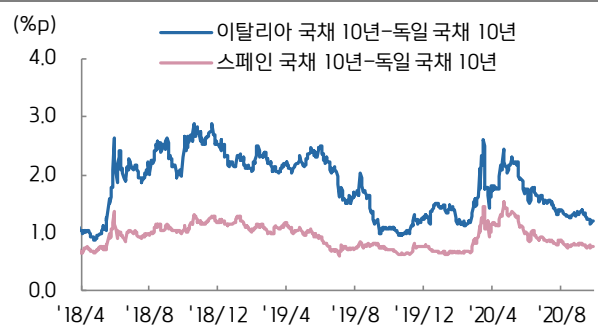
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권