



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

달러, 위험회피성향 완화에 하락

FX: 유로화, 예상보다 양호한 지표에 소폭 반등

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 양호했던 가운데 트럼프 대통령의 조기 퇴원 소식과 추가 부양 조치 합의 기대 등으로 금융시장 내 위험 회피성향이 완화되면서 하락.

미국 9월 ISM비제조업지수는 57.8을 기록하며 전월(56.9)와 시장 예상치(56.2)를 모두 상회함. 미국 트럼프 대통령은 저녁 퇴원 계획을 알리며 관련 우려를 완화시켰고, 민주당 하원의장과 재무장관이 전화통화를 통해 부양책 규모를 논의했다는 소식 등이 전해짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,157.19원으로 7원 하락 출발할 것으로 예상하나 전일 급락에 따른 숨고르기가 진행되며 추가 하락폭 확대는 제한될 것으로 전망.

Commodity: 국제유가, 위험회피성향 완화로 상승

국제유가는 미국 정부의 부양 정책 합의 기대와 트럼프 미 대통령의 퇴원 소식으로 금융시장 내 위험회피성향 완화에 상승. 또한 과잉공급 우려가 다소 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용. 리비아 산유량 증가에도 노르웨이 유전의 노동자 파업확산으로 노르웨이 원유 생산에 차질이 발생하고 있기 때문. 이에 유가는 전일대비 5.86% 급등하며 배럴당 39달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 예상보다 양호한 트럼프 미 대통령의 상태로 위험회피성향 완화되었으나 미국 부양 정책 합의에 대한 기대와 달러 약세로 상승 마감.

금리: 부양책 합의 기대와 트럼프 퇴원 소식에 큰 폭 상승

국고채 금리는 연휴 사이 미국 정치 불확실성이 확대되기도 했으나, 트럼프의 건강 호전으로 위험자산 선호심리가 확대되어 상승폭 확대. 외국인의 장기물 선물 매도가 확대된 점도 금리 상승 요인. 장기물 중심으로 큰 폭 상승하면서 커브 스티프닝. 트럼프가 월요일 중 퇴원할 것이라는 소식이 금융시장 전반적으로 리스크 온 분위기를 만들.

미 국채금리는 트럼프의 건강 호전과 경기 부양책 합의 기대로 큰 폭 상승. 미국채 10년물 금리가 8bp 이상 급등하면서 0.78% 수준까지 올라섬. 미국 ISM 서비스업지수가 예상을 상회하면서 경기 회복세가 나타나고 있는 가운데 부양책 합의 기대와 트럼프의 퇴원 소식이 위험자산 선호를 확대. 30년물 금리 상승폭이 더 크게 확대되는 등 장기물 금리가 상승하면서 커브 스티프닝.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.467	-0.40	-0.86
EUR/USD	1.1783	+0.57	+1.00
USD/JPY	105.75	+0.44	+0.24
GBP/USD	1.2979	+0.34	+1.13
USD/CHF	0.9154	-0.56	-1.05
AUD/USD	0.7181	+0.28	+1.56
USD/CAD	1.3263	-0.34	-0.80
USD/BRL	5.5781	-1.87	-1.47
USD/CNH	6.7192	-0.51	-1.38
USD/KRW	1163.4	-0.52	-0.09
USD/KRW NDF 1M	1157.19	-0.79	-0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.22	+5.86	-3.40
금(\$/oz)	1920.1	+0.66	+2.01
구리(\$/MT)	6519.5	+1.57	-0.99
알루미늄(\$/MT)	1773	+1.90	+0.06
철광석(\$/MT)	116.34	+0.10	+4.75
소맥(c/bu.)	584.25	+1.92	+6.18
대두(c/bu.)	1021.5	+0.07	+2.53
옥수수(c/bu.)	379.5	-0.07	+3.48

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.877	+3.50	-0.80
국고 5년	1.147	+4.70	0.00
국고 10년	1.480	+5.30	+3.00
회사채 3년(AA-)	1.471	+3.50	-0.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	+1.58	+1.97
미국 국채 10년	0.782	+8.12	+12.89
독일 국채 10년	-0.510	+2.60	+1.80
이탈리아 국채 10년	0.806	+2.30	-7.20
일본 국채 10년	0.027	+0.50	+0.40

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 사용될 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.

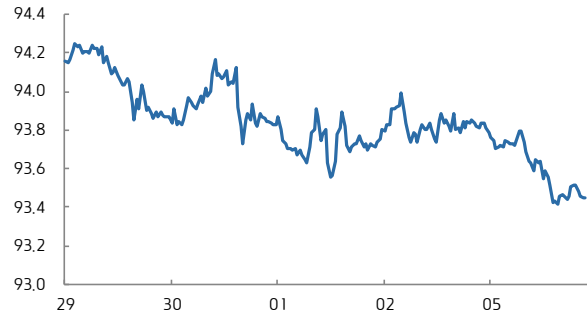


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



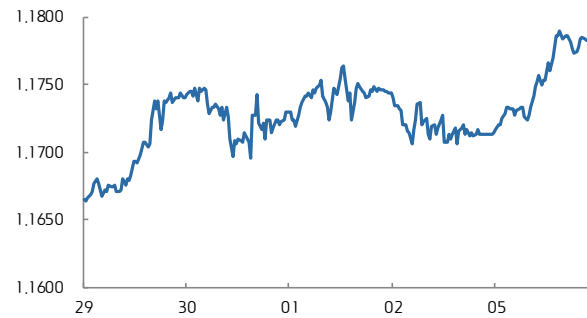
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



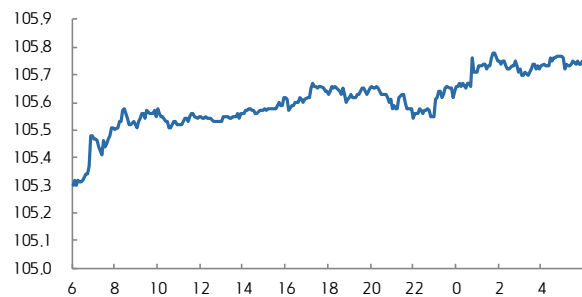
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



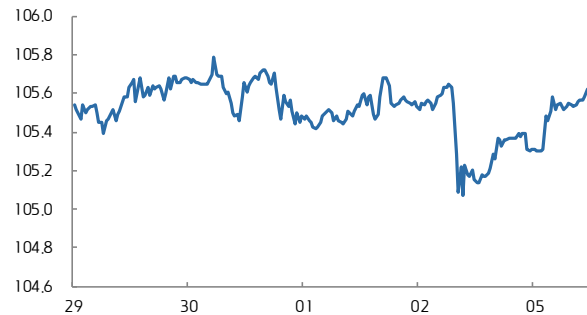
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



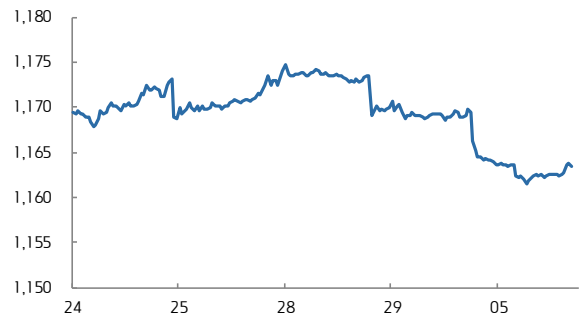
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

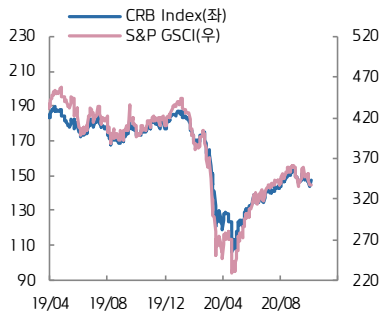
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

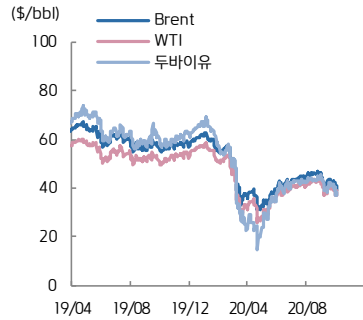


CRB vs. S&P GSCI



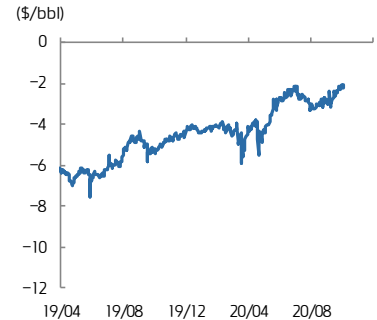
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



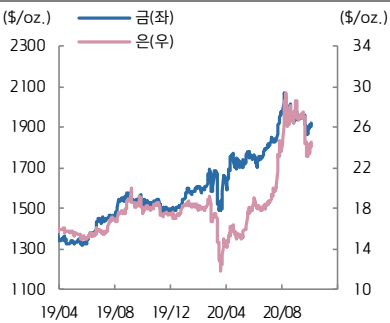
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



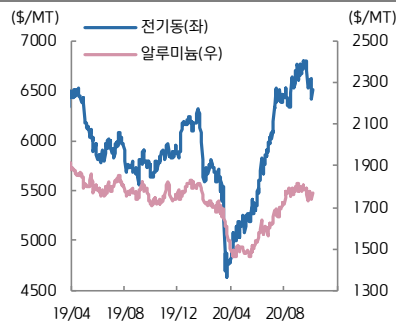
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



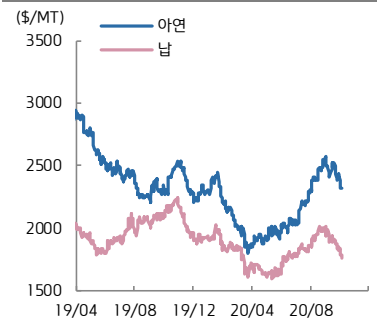
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



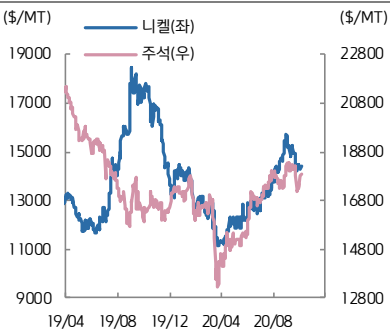
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



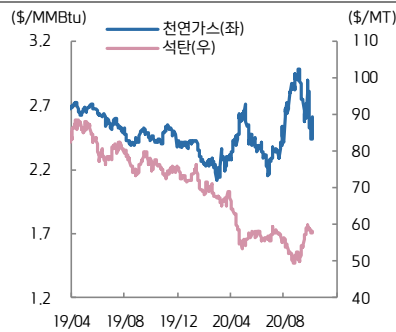
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



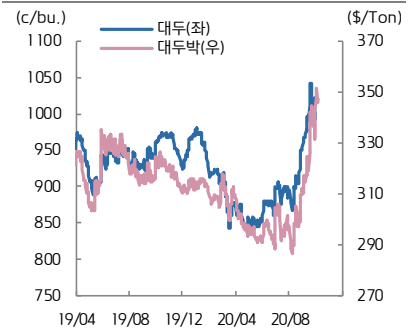
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



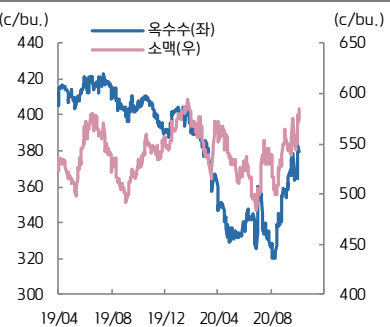
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



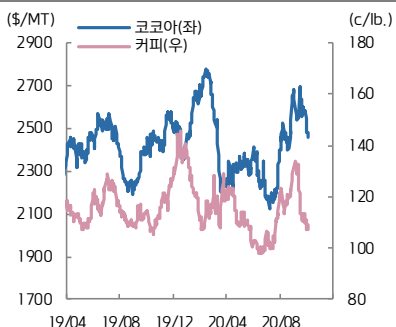
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



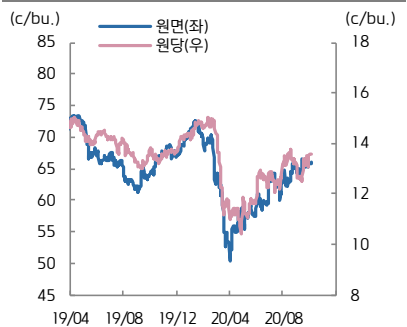
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

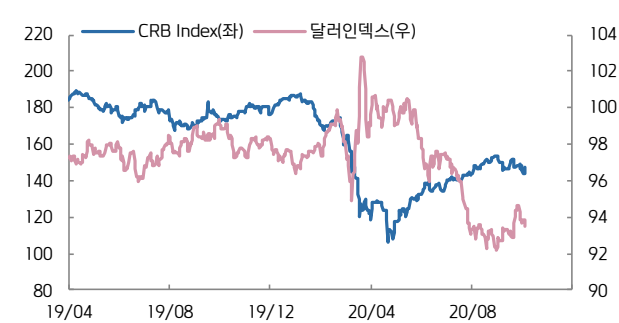
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

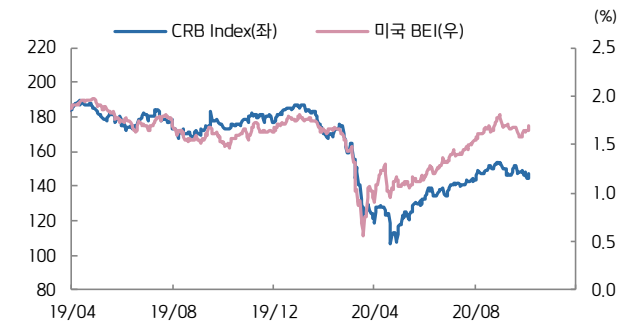


CRB vs. 달러인덱스



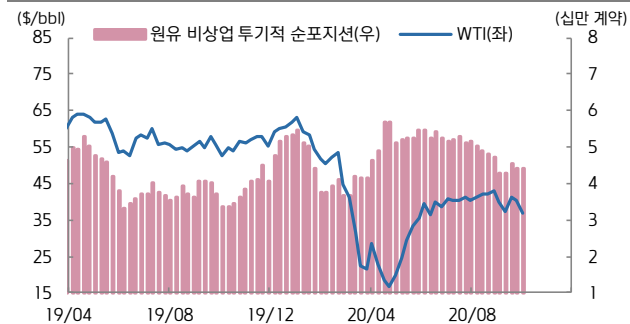
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



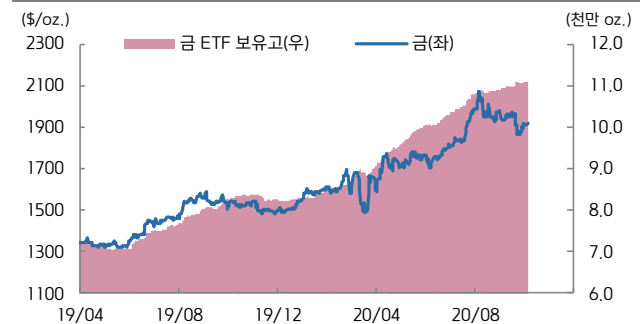
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

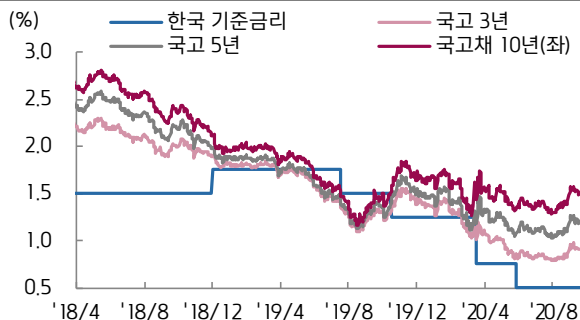
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.07	+2.59	+0.08	-0.53	+3.98	-12.87	-18.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.72	+3.38	-0.74	-1.02	+1.13	-27.96	-33.87
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.30	+2.87	-0.92	-2.05	+4.67	-15.02	-20.22
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.51	+5.43	-2.06	-1.35	-0.52	-28.23	-35.00
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.93	+6.00	-2.65	-2.03	-2.99	-68.38	-72.75
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.87	+7.23	-4.89	-14.48	+8.40	-40.95	-29.60
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.96	+0.53	-1.90	-4.23	+8.17	+2.12	+0.13
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.45	0.00	+1.42	-4.00	+7.67	+12.32	+2.68
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.95	0.00	0.00	0.00	+19.67	-17.43	+3.52
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	96.16	+1.34	+2.31	-3.37	+14.80	+30.12	+25.86
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	179.41	+0.49	+1.53	-1.23	+6.13	+26.43	+25.55
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.62	+2.21	+2.72	-9.74	+32.98	+37.84	+35.61
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	221.56	+2.10	+3.62	+3.05	+21.53	+40.46	+20.90
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.71	+0.48	+1.24	-0.27	+8.08	-6.72	-11.17
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.00	-2.96	+7.87	+0.25	+7.82	-5.66	-9.46
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.92	-0.63	-0.93	-0.45	-0.83	+6.25	+9.71
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.81	+0.68	+0.96	-0.24	+2.88	-2.67	-4.32
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.77	+0.39	+0.15	-2.33	+0.90	-2.77	-3.31
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.99	+0.43	+0.77	-0.90	+3.35	+3.25	+2.37
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.44	+0.61	+1.49	-0.68	+0.72	-5.52	-6.31

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



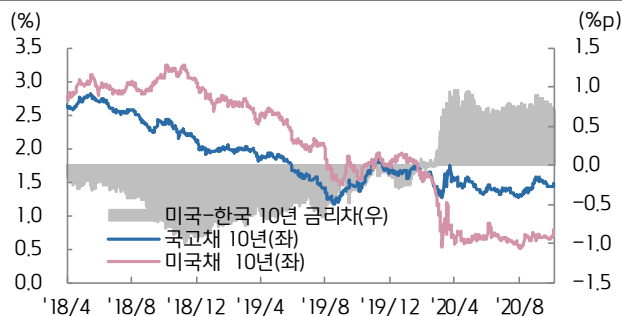
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



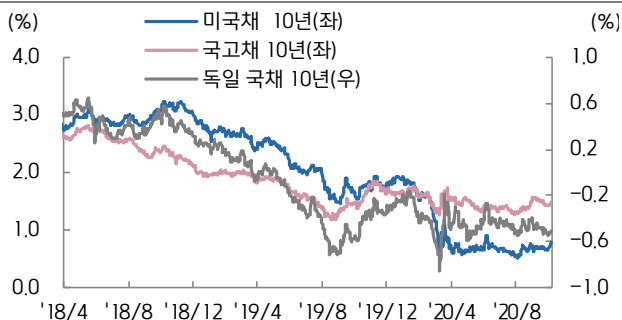
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



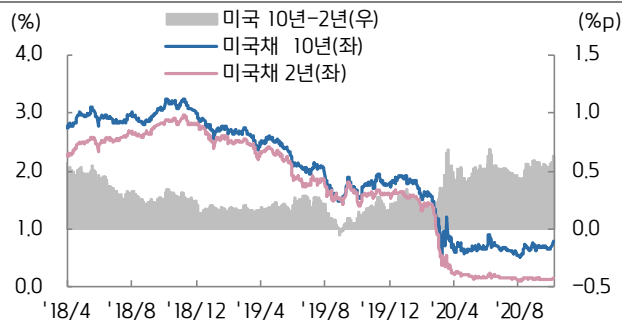
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



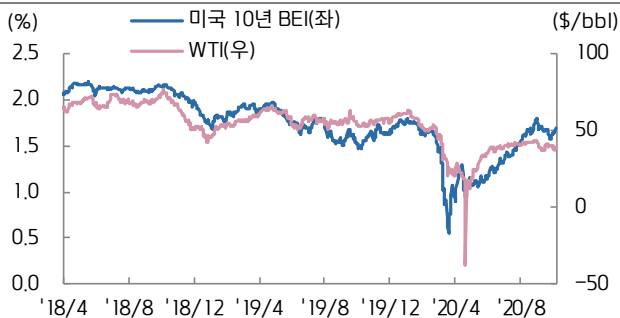
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



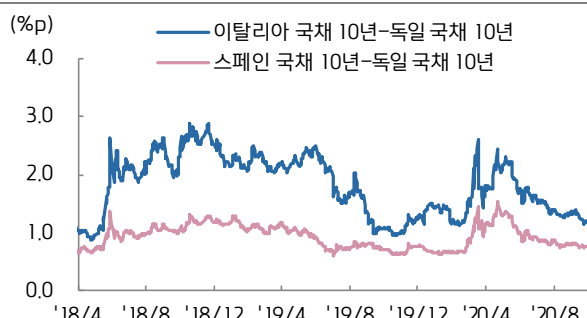
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권