



투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

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

원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

파운드, EU와 협상 기대로 상승

FX: 달러화, 부양책 주시 속 약보합

달러화는 미국 백악관과 민주당 간의 추가 부양 조치를 둘러싼 불확실성이 여전했지만 파운드화가 브렉시트 협상이 재개될 수 있다는 기대감에 강세를 보이면서 소폭 하락.

미국 백악관과 민주당간 추가 부양조치를 둘러싼 불확실성은 지속, 대선 이전까지 합의가 어려울 것이란 일부 언론보도가 뒤따르면서 금융시장 내 심리를 약화. 하지만, 파운드화가 일부 언론보도를 통해 영국과 EU간 브렉시트 무역협상이 재개될 가능성이 높고 다음달 13일까지 합의를 이루는 것이 목표라고 전해지면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,133.80원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 가팔랐던 하락 속도에 되돌림이 소폭 나타날 전망.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에도 하락

국제유가는 미국 주간 원유재고가 줄어들었지만 코로나19 확산에 따른 수요 우려로 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 100만 배럴 줄어듦에 2주 연속 감소세를 이어갔으나, 휘발유 재고가 190만 배럴 늘어나면서 석유 제품 수요에 대한 우려가 높아진 영향. 다만, 유가는 OPEC+ 감산 정책에 대한 기대로 배럴당 40달러 선 유지, 전일대비 4% 하락 마감. 한편, 금은 달러 약세와 미국 부양책 합의에 대한 기대 지속에 상승. 또한 미국과 유럽 내 코로나19 확산이 이어지고 있다는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용.

금리: 미국 부양책 합의 기대 유지되며 상승

국고채 금리는 글로벌 위험자산 선호 심리가 강화되면서 상승. 미국의 부양책 합의 기대가 높아지면서 아시아 장에서 미국채 금리가 0.8%를 상회하는 등 상승세를 보인 점이 국고채 금리 상승에 영향을 미침. 장기물 중심으로 가파른 상승세를 보이면서 커브 스티프닝. 최근 기재부의 국고채 2년물 발행 소식으로 강세를 보였던 부분을 대부분 되돌리는 모습.

미 국채금리는 미국 하원 의장의 부양책에 대한 긍정적 기대 소식으로 상승세 지속. 미국채 10년물이 0.8%를 상회하며 커브 스티프닝. 다만 공화당의 반대가 있을 것이라는 우려로 상승폭은 제한됨. 또한 미 연준의 베이지북에서 경기 불확실성이 계속해서 높다고 언급한 점이 부각된 점도 금리 상승을 제한시킨 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.643	-0.46	-0.79
EUR/USD	1.1861	+0.33	+0.98
USD/JPY	104.59	-0.86	-0.55
GBP/USD	1.3149	+1.55	+1.05
USD/CHF	0.9055	-0.18	-0.90
AUD/USD	0.7117	+0.98	-0.63
USD/CAD	1.3146	+0.13	0.00
USD/BRL	5.606	-0.00	+0.24
USD/CNH	6.6441	-0.28	-0.99
USD/KRW	1131.9	-0.66	-1.31
USD/KRW NDF 1M	1133.8	-0.48	-1.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.03	-4.00	-3.17
금(\$/oz)	1929.5	+0.74	+1.16
구리(\$/MT)	6964.5	+1.87	+3.71
알루미늄(\$/MT)	1854.5	+0.57	+0.05
철광석(\$/MT)	117.35	+1.33	+1.94
소맥(c/bu.)	629.75	-0.36	+5.53
대두(c/bu.)	1071.5	+0.73	+1.35
옥수수(c/bu.)	413.75	+1.22	+4.35

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.930	+1.80	+3.30
국고 5년	1.222	+4.70	+3.00
국고 10년	1.520	+5.50	+0.80
회사채 3년(AA-)	1.515	+1.30	+2.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.147	+0.41	+0.82
미국 국채 10년	0.823	+3.69	+9.70
독일 국채 10년	-0.588	+1.80	-0.70
이탈리아 국채 10년	0.780	+5.30	+12.40
일본 국채 10년	0.035	+1.30	+0.30

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 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 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.

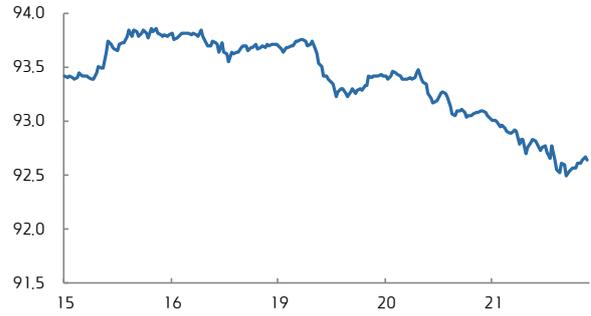


달러지수 일중 차트



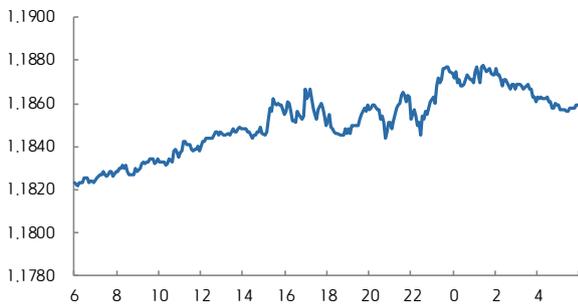
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



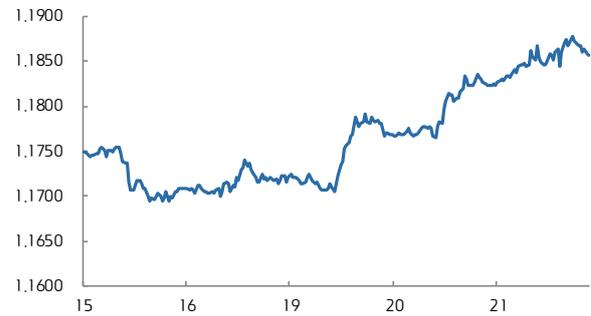
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



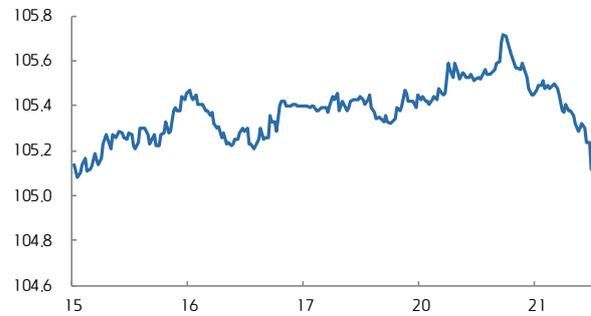
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



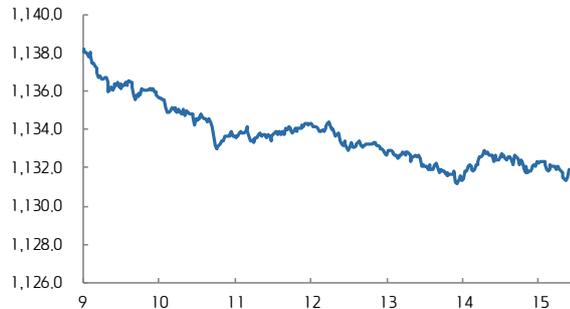
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



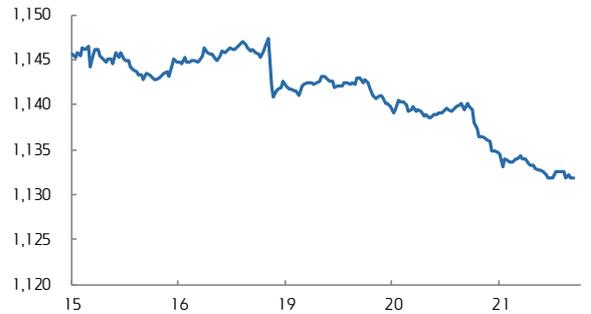
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

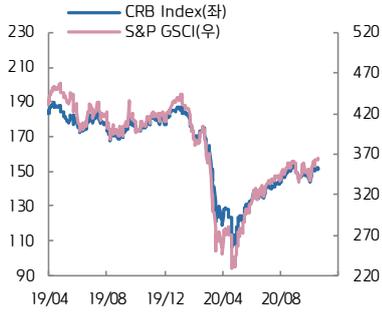
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

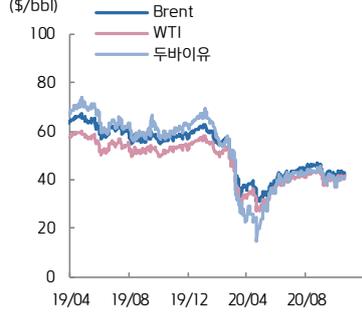


CRB vs. S&P GSCI



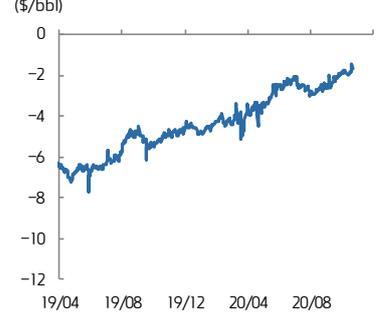
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



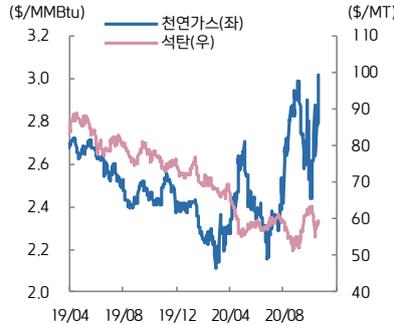
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



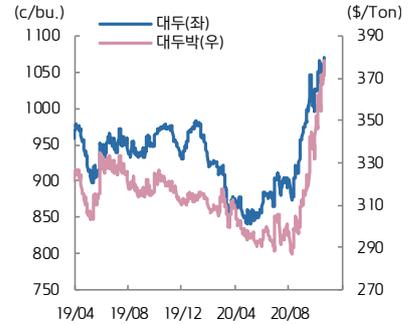
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



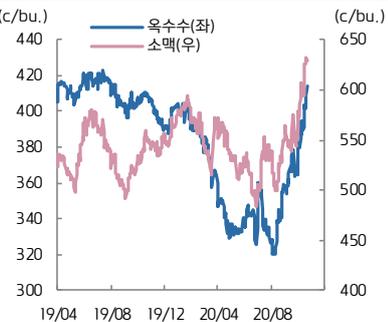
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



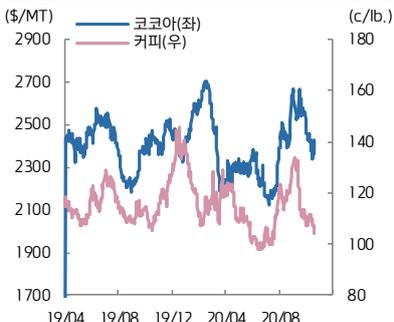
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



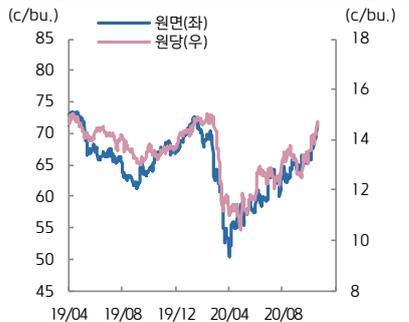
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

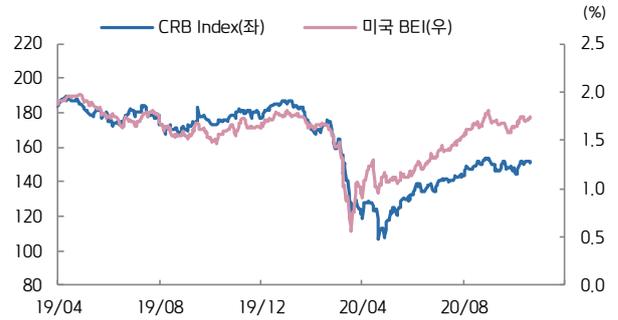


CRB vs. 달러인덱스



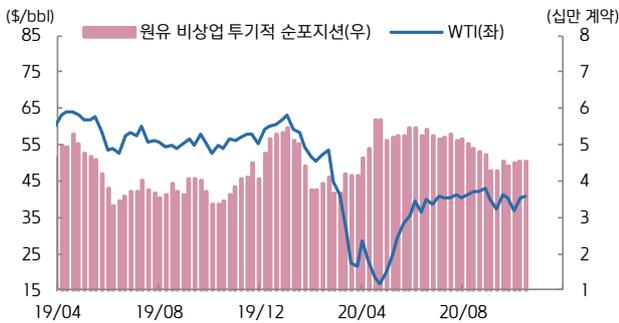
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



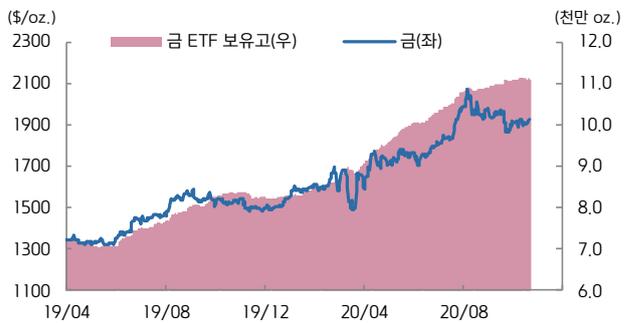
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.32	-0.82	0.00	+3.34	+3.42	-12.66	-16.49
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.98	-0.99	-0.45	+3.29	+1.67	-27.52	-32.26
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.45	-0.45	+0.91	+3.49	+5.47	-13.59	-17.44
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.52	-2.36	-2.77	+0.42	-1.81	-30.00	-34.93
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.10	-3.27	-3.04	+0.25	-4.45	-69.03	-72.58
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.64	+2.10	+7.21	+0.40	+21.07	-34.74	-25.03
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.92	+0.95	+2.98	+6.20	+9.49	+5.50	+6.56
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	34.11	+1.28	+3.68	+2.16	+7.94	+18.07	+11.36
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	19.00	0.00	+5.85	+5.85	+39.50	-7.18	+9.57
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.41	+0.78	+2.14	+5.85	+5.11	+31.60	+27.50
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	180.60	+0.75	+1.31	+3.32	+1.93	+28.82	+26.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.29	+1.17	+3.33	+10.01	+10.75	+42.27	+39.63
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	226.64	+0.20	+2.88	+9.66	+11.56	+36.86	+23.67
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.88	+0.07	-0.07	+1.78	+8.38	-6.12	-10.14
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.02	+3.23	+19.77	+24.43	+23.23	+4.78	+4.21
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.63	-0.13	-0.68	-1.06	-1.45	+7.90	+9.44
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.23	-0.03	-0.16	+1.91	+0.33	-3.07	-3.93
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.97	-0.51	-1.28	+1.31	-1.19	-2.04	-3.13
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.20	+0.55	+0.74	+1.95	+1.95	+2.89	+3.37
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.55	+0.46	+0.81	+1.80	+0.42	-5.75	-5.72

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



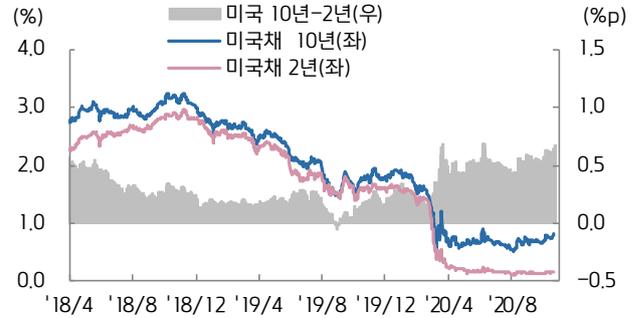
자료: Bloomberg, 키움증권

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