



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, 대선 앞두고 강보합

FX: 유로화, 지표 개선에도 코로나 확산에 하락

달러화는 미국 경제지표가 대체로 양호했던 가운데 뉴욕증시도 상승세를 보였지만 대선을 앞둔 불확실성이 이어지면서 강보합권에서 마감.

미국 9월 ISM제조업지수는 59.3을 기록하며 시장 예상과 전월 수치를 모두 상회함. 여기에 10월 마켓 제조업PMI지수 확정치가 53.4로 잠정치보다 양호하게 발표. 미국 대선을 앞두고 경합주에서 양 후보간 지지율을 놓고 불확실성이 계속되면서 뉴욕증시 상승에도 불구하고 안전자산 수요에 기댄 달러 매수세 지속.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,133.42원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세와 미 대선을 앞두고 있어 보합권 등락 전망.

Commodity: 국제유가, 주요국 경제지표 호조에 상승

국제유가는 주요국 10월 체감경제지표가 양호하게 발표되며 상승. 중국 차이신 제조업PMI(53.6)가 시장 예상 및 전월치를 상회한 가운데 미국 ISM제조업지수(59.3)도 시장 예상치와 전월치를 크게 상회했기 때문. 이에 유가는 미국 대선을 앞둔 경계감과 각국의 경제 봉쇄 소식에도 전일대비 2.85% 상승하며 배럴당 36달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 체감지표 호조에도 안전자산 선호심리 이어지며 상승. 미국 및 유럽 코로나19 신규확진자 수가 급등하고 미국 대선을 앞두고 불확실성이 높아진 영향.

금리: 미 대선과 FOMC 관망하며 소폭 하락

국고채 금리는 대외금리 상승 영향으로 동반 상승. 미 대선을 앞두고 정치 불확실성이 높아지고 있으며, 코로나 확진자수도 증가세를 보이고 있지만, 미 대선 이후 재정부양책 확대 기대감이 금리 상승을 이끌고 있는 요인. 이 영향으로 장기물 중심으로 상승 압력을 받으면서 국고채 10년물 금리는 1.60%를 상회. 투자심리가 약한 가운데 외국인의 선물 매도까지 확대되면서 금리 상승. 커브 스티프닝.

미 국채금리는 최근 상승 이후 추가 상승세가 제한되면서 장기물 중심으로 하락. 커브 다시 플랫닝. 이번주 미 대선과 FOMC를 앞두고 관망세를 보이면서 최근의 금리 상승세가 제한되며 하락 마감. 다만 ISM 제조업지수가 59.3으로 전월치와 예상치를 크게 상회하는 등 경기 심리가 양호한 영향으로 금리 하락폭도 제한적이었음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.057	+0.02	+1.09
EUR/USD	1.1639	-0.07	-1.45
USD/JPY	104.76	+0.10	-0.08
GBP/USD	1.2919	-0.22	-0.81
USD/CHF	0.9194	+0.26	+1.28
AUD/USD	0.7057	+0.41	-0.93
USD/CAD	1.3223	-0.74	+0.08
USD/BRL	5.7444	-0.60	+2.22
USD/CNH	6.688	-0.13	-0.19
USD/KRW	1133.6	-0.13	+0.52
USD/KRW NDF 1M	1133.42	-0.29	+0.06

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	36.81	+2.85	-4.54
금(\$/oz)	1892.5	+0.67	-0.69
구리(\$/MT)	6725	+0.28	-1.46
알루미늄(\$/MT)	1839.5	+0.88	+0.11
철광석(\$/MT)	114.48	+1.25	+4.30
소맥(c/bu.)	607.5	+1.50	-2.02
대두(c/bu.)	1052.25	-0.38	-2.88
옥수수(c/bu.)	397.5	-0.25	-4.85

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.969	+3.40	+6.20
국고 5년	1.290	+5.00	+10.00
국고 10년	1.605	+5.30	+12.00
회사채 3년(AA-)	1.540	+3.30	+5.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.156	+0.39	+0.70
미국 국채 10년	0.850	-2.35	+4.92
독일 국채 10년	-0.640	-1.30	-6.00
이탈리아 국채 10년	0.746	-1.20	+0.90
일본 국채 10년	0.045	+0.30	+1.00

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 작성되었음을 확인합니다.

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 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.

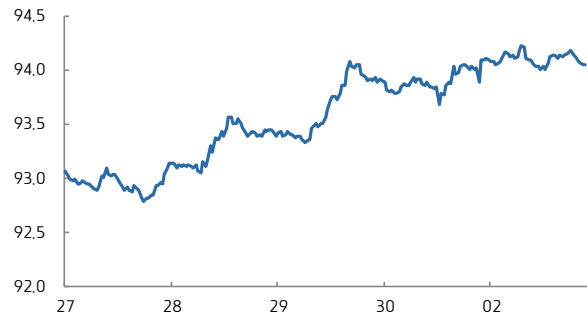


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



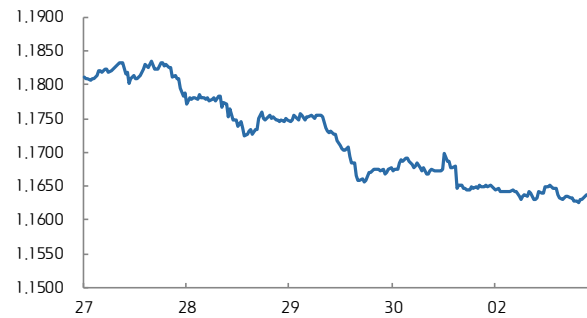
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



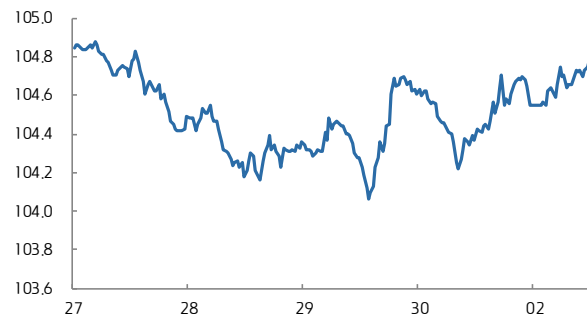
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



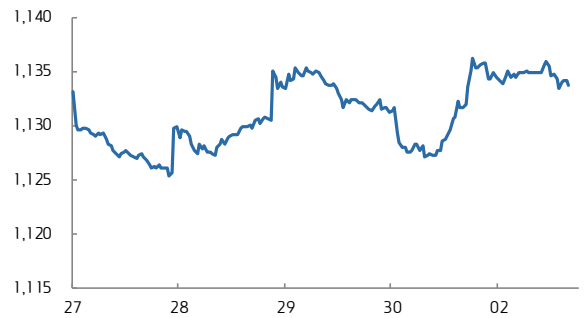
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

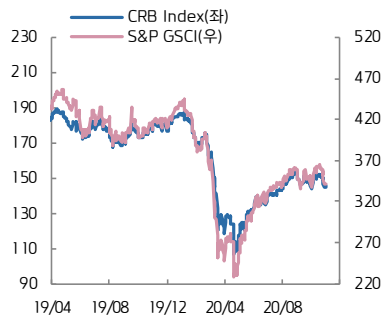
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

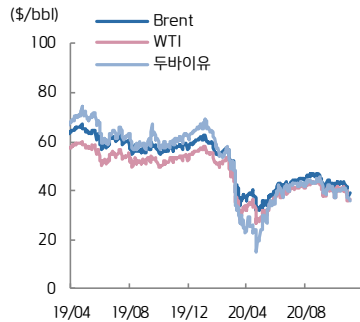


CRB vs. S&P GSCI



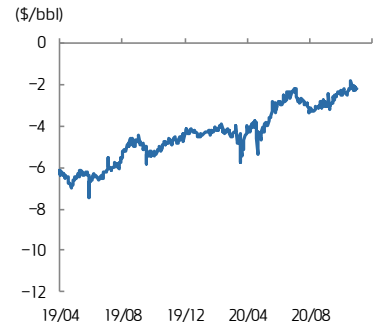
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



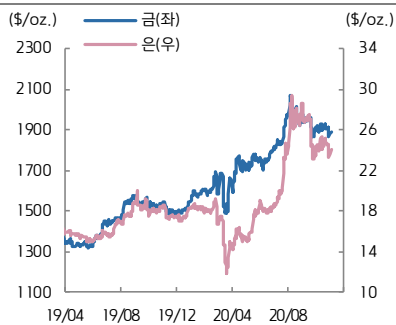
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



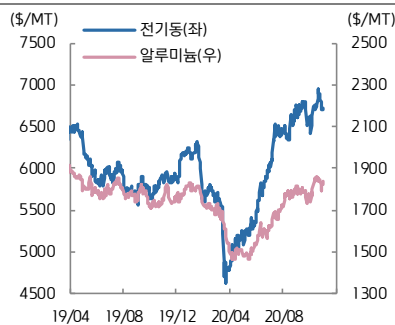
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



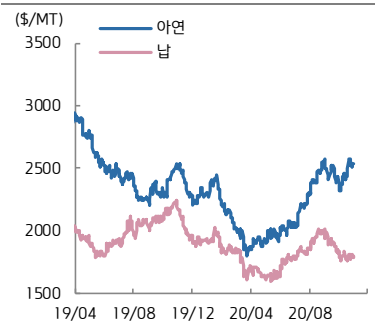
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



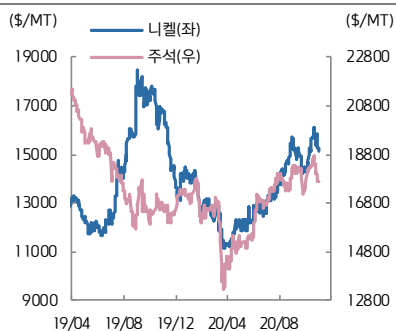
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



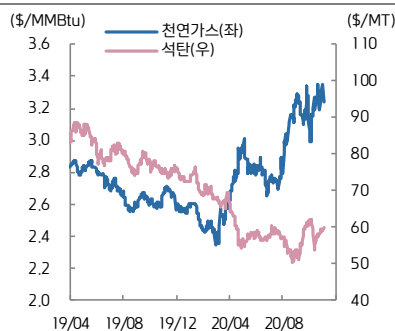
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



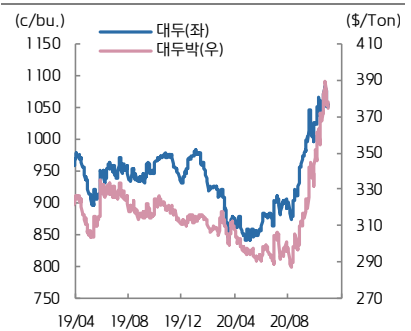
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



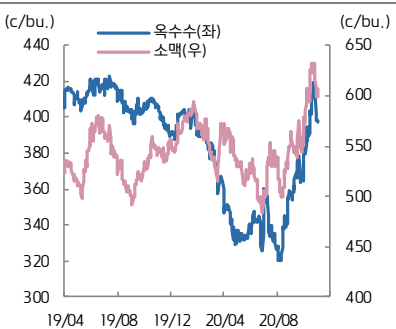
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



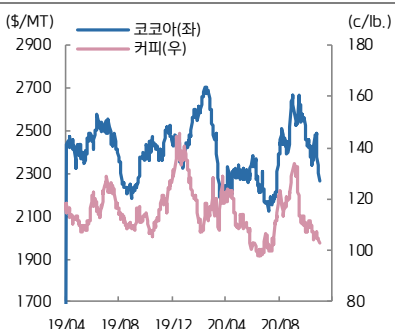
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



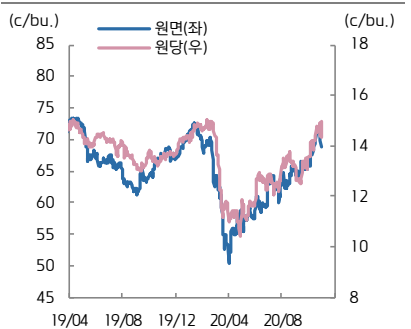
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

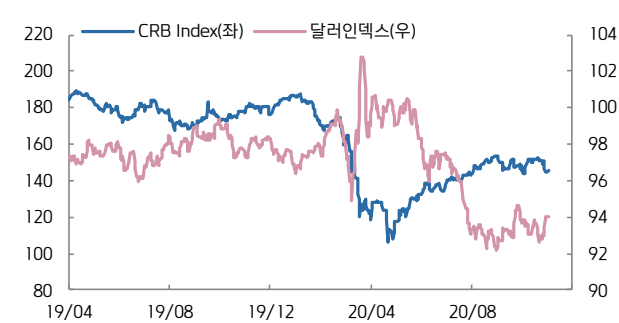
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

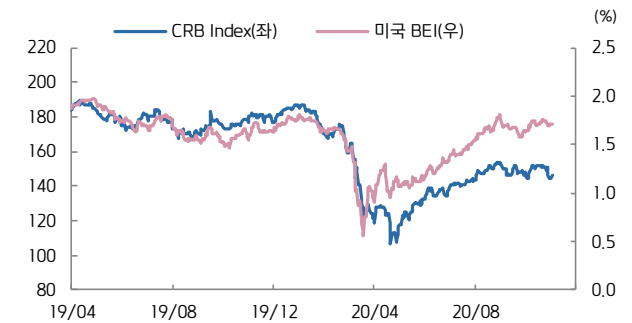


CRB vs. 달러인덱스



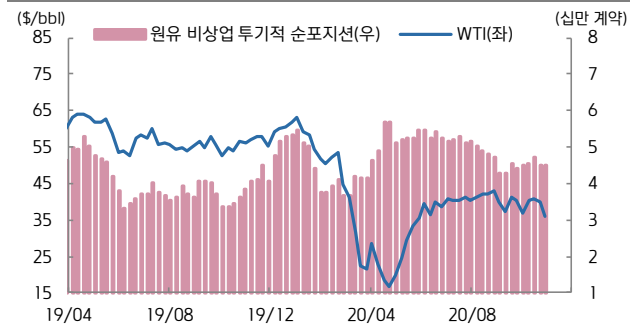
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



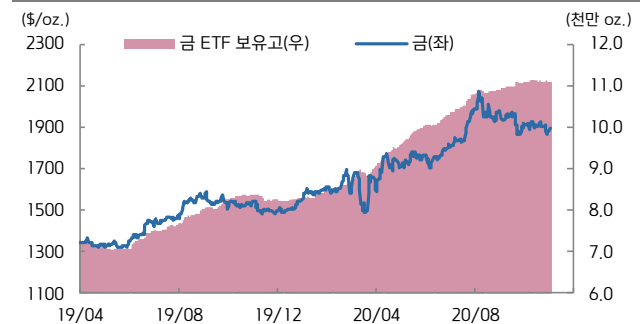
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

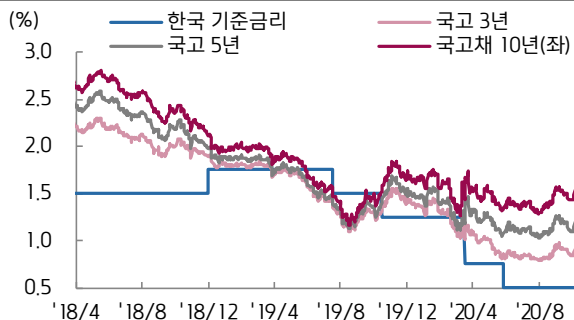
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.88	+1.82	-1.45	-1.45	-1.98	-17.49	-19.25
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.55	+1.64	-1.86	-1.59	-3.39	-32.15	-34.92
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.31	+1.17	-1.82	+0.23	-0.46	-18.37	-20.04
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.05	+3.06	-2.29	-4.85	-8.13	-35.64	-38.15
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.26	+4.00	-3.14	-5.98	-11.82	-71.92	-74.38
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.25	-3.85	-0.41	+3.20	-1.53	-42.62	-27.34
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.83	+1.54	+1.09	+5.82	+6.19	+2.13	+5.96
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	32.00	-1.60	-1.60	+1.75	+5.65	+10.15	+4.47
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	17.75	0.00	-4.31	-1.11	+13.71	-18.95	+2.36
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.42	+1.19	-1.34	-1.81	-5.47	+24.66	+23.59
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	177.91	+0.97	-0.36	-0.84	-6.16	+24.80	+24.50
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.41	+1.91	-0.88	-0.93	-7.59	+32.45	+34.35
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	207.83	+0.00	-6.29	-6.20	+2.77	+22.03	+13.41
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.56	+0.07	-2.22	-1.02	+3.12	-9.40	-12.08
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.01	-1.17	-3.84	+10.05	+23.65	+2.37	-0.36
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.19	+0.11	-0.42	-0.60	-2.33	+7.19	+9.05
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.11	-0.18	-0.54	-0.67	-1.49	-3.82	-4.96
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.80	-0.20	-0.70	-0.88	-3.48	-3.35	-4.16
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.87	0.00	-1.09	-0.60	-1.10	+1.04	+1.76
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.42	+0.29	-0.91	-0.12	+0.23	-6.84	-6.42

자료: Bloomberg, 키움증권

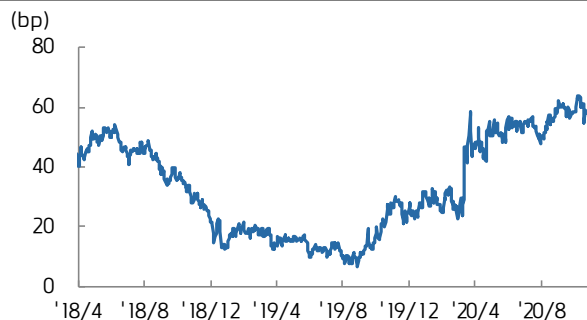


국고채 수익률



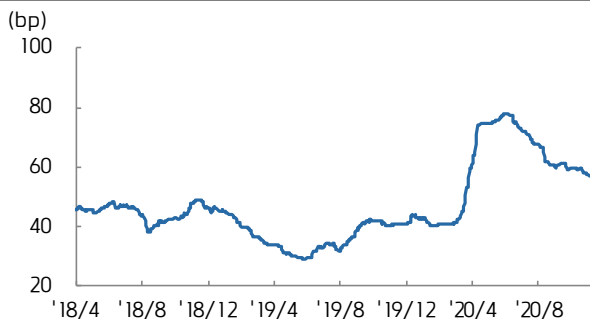
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



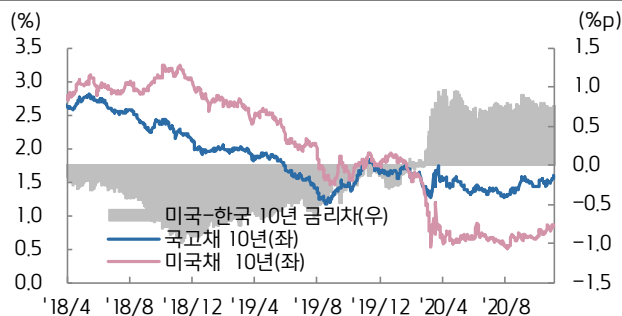
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



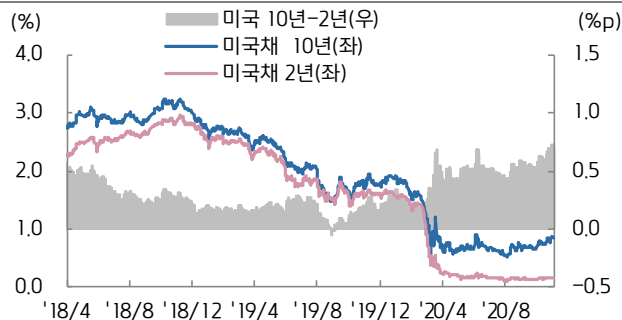
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



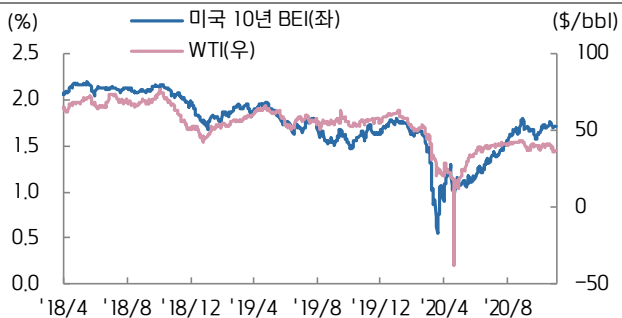
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



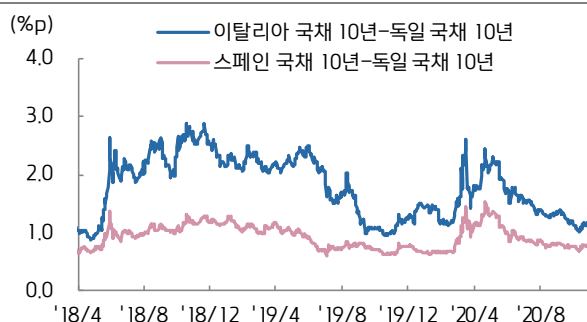
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권