



투자전략팀

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

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

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

달러, 바이든 당선 기대에 약세

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 미국 경제지표가 예상보다 양호했던 가운데 바이든 대통령 후보의 당선 기대 등으로 뉴욕증시 상승과 안전자산 선호 경향이 완화되면서 하락.

미국 9월 공장주문은 전월비 1.1%를 기록하며 전월(0.8%)과 시장 예상치(1.0%)을 모두 상회함. 미국 대선에서 바이든 후보의 당선 가능성과 상하원 민주당 장악 기대 등이 대규모 부양 가능성을 높이며 뉴욕증시의 상승과 위험자산 선호 심리를 높임. 이는 상대적으로 달러에 하락 압력으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,131.48원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 미 대선 결과에 따른 관망세로 하락폭은 소폭에 그칠 듯.

Commodity: 국제유가, OPEC+ 감산 기대에 상승

국제유가는 주요 산유국의 증산 연기 기대로 상승. 2021년 1월 OPEC+ 산유국의 감산 규모 축소를 앞둔 가운데 러시아가 현 감산안(일평균 770만 배럴)의 감산 기간을 3개월 연장하는 방안을 논의하고 사우디를 비롯한 OPEC 회원국은 감산 규모 확대를 고려하고 있다는 소식이 보도된 영향. 또한 달러가 약세를 보인 점도 유가에 긍정적으로 작용하며, 국제유가는 배럴당 37달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 바이든 후보의 당선 기대로 달러가 약세를 보이면서 상승, 온스당 1,900달러 선 회복.

금리: 미 대선 당일 블루웨이크 기대 반영하며 상승

국고채 금리는 미 대선을 앞두고 소폭 상승 마감. 전일 미국채 금리가 소폭 하락한 영향을 받아 국고채금리도 하락 출발했으나, 미 대선을 앞두고 기대감이 유입되면서 소폭 상승 전환 마감. RBA는 예상대로 기준금리를 0.10%로 인하하기로 결정했으나, 시장에 미친 영향은 제한적이었음. 외국인 순매수에도 대선을 앞두고 기관의 매도 영향이 금리 상승 요인.

미 국채금리는 대선일 블루웨이크 기대가 높아지면서 상승 마감. 미국채 금리 10년물은 0.89% 레벨까지 급등하면서 재정부양책 확대 기대를 반영함. 장기물 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 다만 여전히 결과가 경합 양상을 보이면서 불확실성이 있다는 시각도 있어 상승이 제한되기도 했으나, 금융시장 전반적으로 위험자산 선호 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.416	-0.76	+0.51
EUR/USD	1.1722	+0.70	-0.63
USD/JPY	104.52	-0.19	+0.10
GBP/USD	1.3068	+1.17	+0.18
USD/CHF	0.9119	-0.77	+0.35
AUD/USD	0.7166	+1.57	+0.52
USD/CAD	1.3139	-0.59	-0.35
USD/BRL	5.752	+0.13	+2.27
USD/CNH	6.6722	-0.25	-0.64
USD/KRW	1134.1	+0.04	+0.76
USD/KRW NDF 1M	1131.48	-0.16	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.66	+2.31	-4.83
금(\$/oz)	1910.4	+0.95	-0.08
구리(\$/MT)	6801	+1.13	-0.10
알루미늄(\$/MT)	1891	+2.80	+3.73
철광석(\$/MT)	112.78	-1.48	+2.03
소맥(c/bu.)	608	+0.08	-1.26
대두(c/bu.)	1064.25	+1.14	-1.14
옥수수(c/bu.)	401	+0.88	-3.61

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.670	+4.00	+4.00
국고 3년	0.977	+0.80	+6.20
국고 5년	1.297	+0.70	+8.70
국고 10년	1.605	0.00	+9.80
회사채 3년(AA-)	1.548	+0.80	+5.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.168	+1.38	+2.30
미국 국채 10년	0.899	+5.59	+13.17
독일 국채 10년	-0.620	+2.00	-0.50
이탈리아 국채 10년	0.733	-1.30	+3.40
일본 국채 10년	0.045	0.00	+1.40

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.

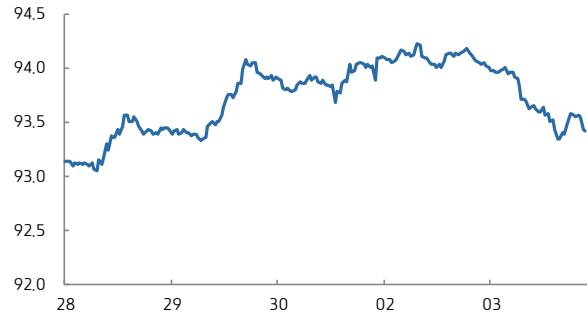


달러지수 일중 차트



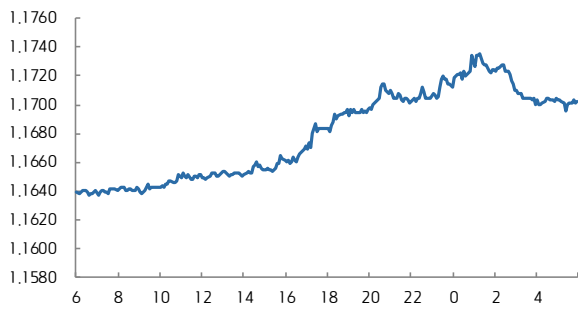
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



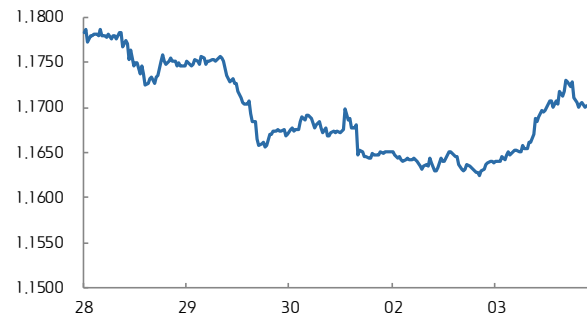
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



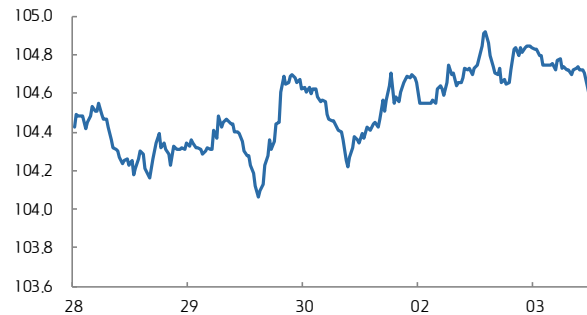
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



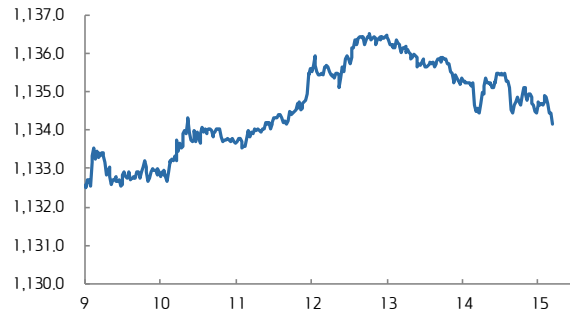
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



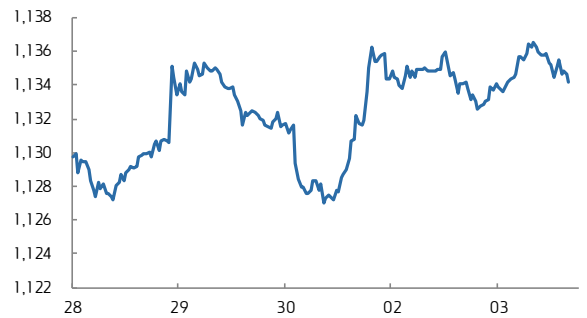
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

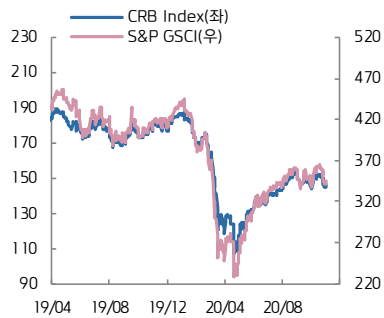
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

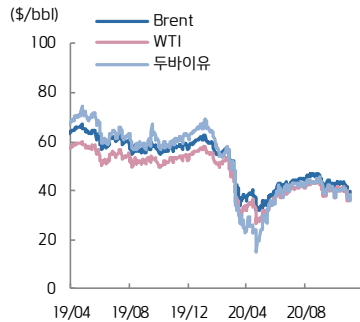


CRB vs. S&P GSCI



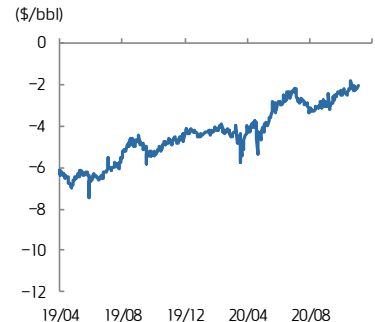
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



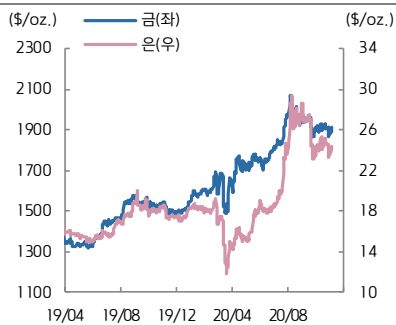
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



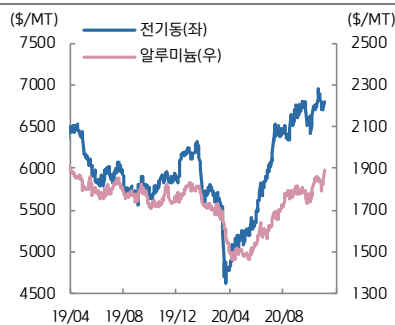
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



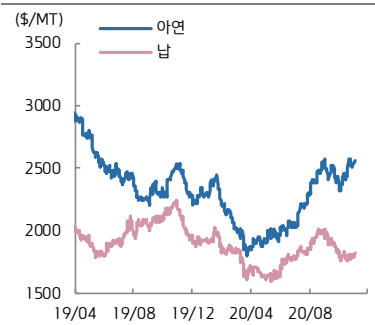
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



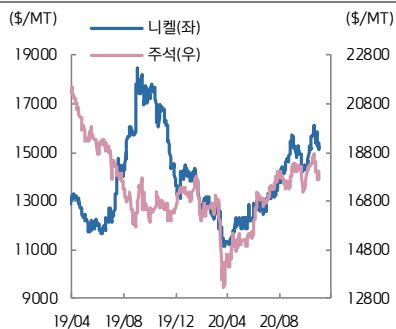
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



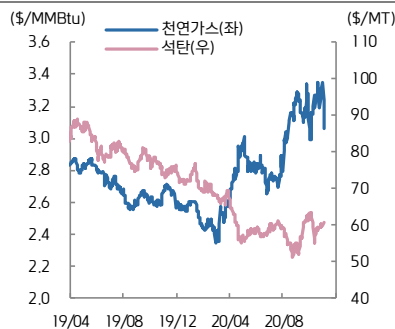
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



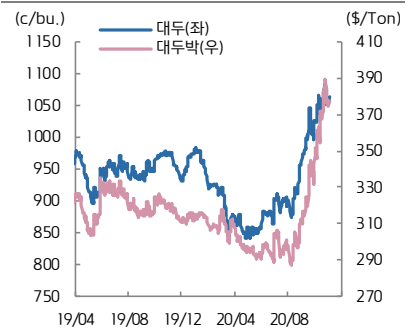
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



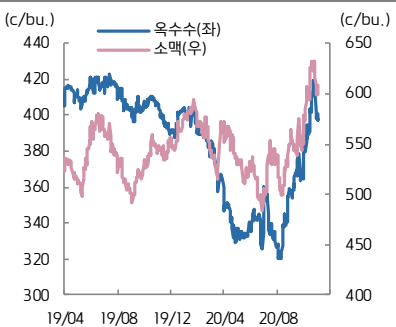
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



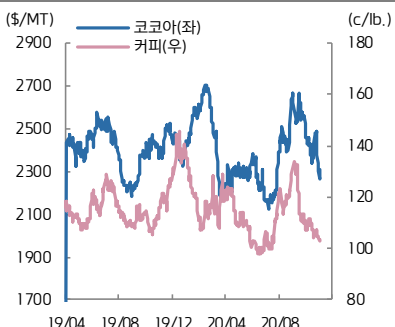
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



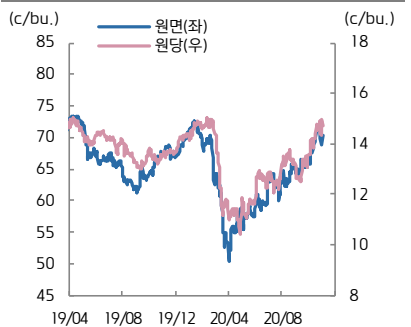
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

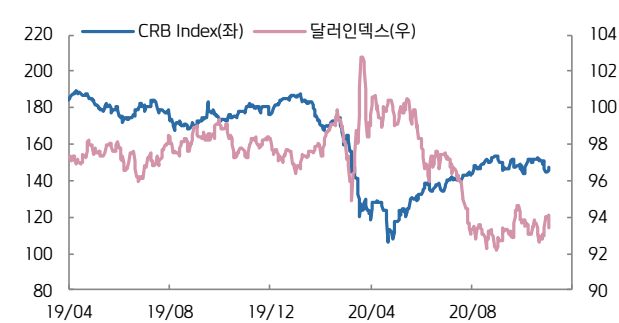
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

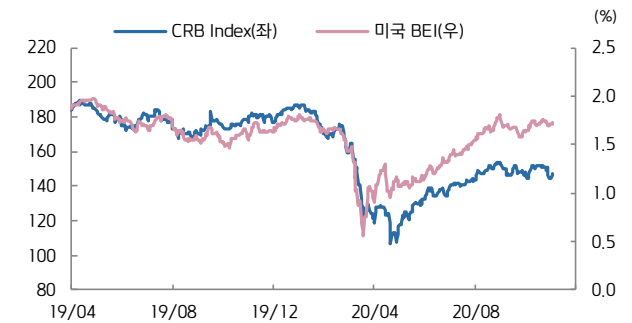


CRB vs. 달러인덱스



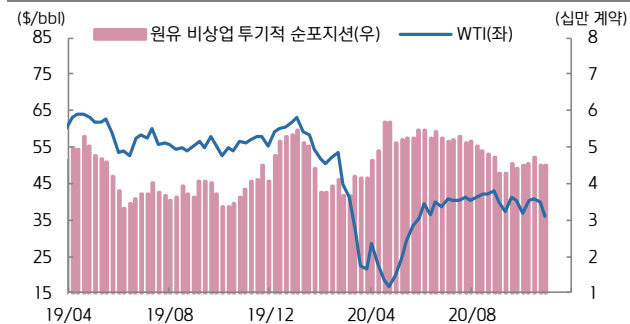
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



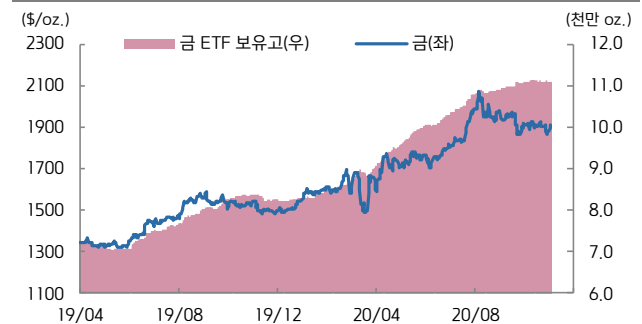
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

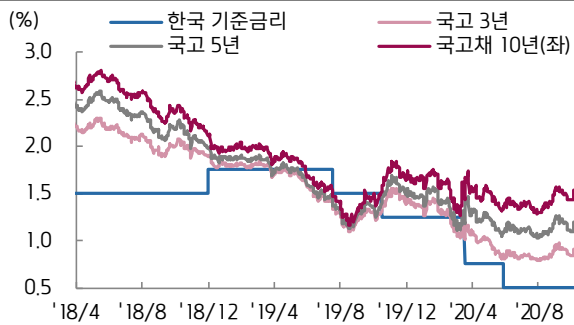
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.96	+0.62	-1.52	-1.22	-2.19	-17.50	-18.75
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.64	+0.85	-2.12	-1.39	-3.71	-32.01	-34.36
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.32	+0.23	-2.04	0.00	-0.69	-18.34	-19.85
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.16	+1.23	-2.97	-4.98	-8.22	-35.45	-37.39
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.72	+1.75	-3.50	-5.88	-11.61	-71.72	-73.93
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.61	-5.22	-7.34	+2.38	-7.78	-47.87	-31.14
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.79	-0.25	+0.96	+6.12	+5.13	+1.28	+5.69
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.00	+3.13	+1.48	+4.93	+4.76	+13.25	+7.74
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	+1.41	-2.17	+0.28	+10.16	-17.81	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	95.16	+0.78	-0.64	+1.03	-6.60	+26.16	+24.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.92	+0.57	-0.06	+0.91	-6.50	+25.87	+25.21
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.44	+0.13	-1.28	+3.27	-10.42	+33.18	+34.53
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.99	+3.44	-1.83	-2.28	+3.97	+28.44	+17.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.62	+0.41	-1.15	-0.61	+3.10	-9.02	-11.71
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.01	0.00	-1.92	+7.37	+23.65	+2.04	-0.36
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.92	-0.22	-0.87	-1.06	-2.23	+7.49	+8.80
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.10	+0.95	+0.39	+0.50	-0.72	-3.05	-4.05
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.69	+0.81	-0.49	-0.14	-3.01	-2.36	-3.38
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.98	+0.55	-0.66	+0.24	-0.94	+1.95	+2.32
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.49	+0.38	-0.28	+0.67	+0.15	-6.64	-6.07

자료: Bloomberg, 키움증권

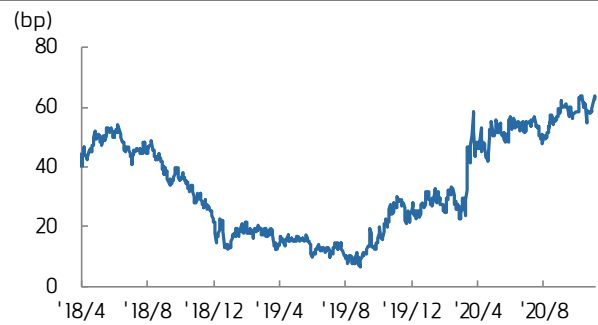


국고채 수익률



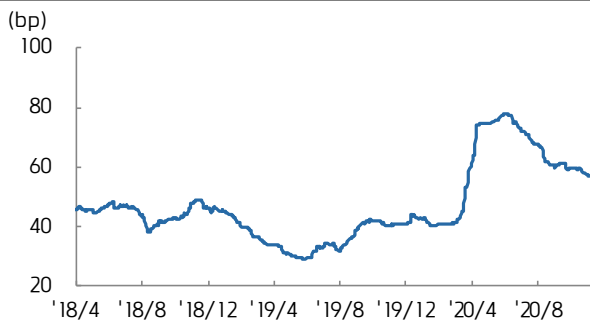
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



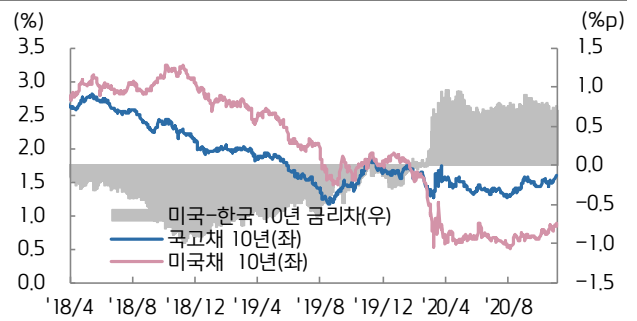
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



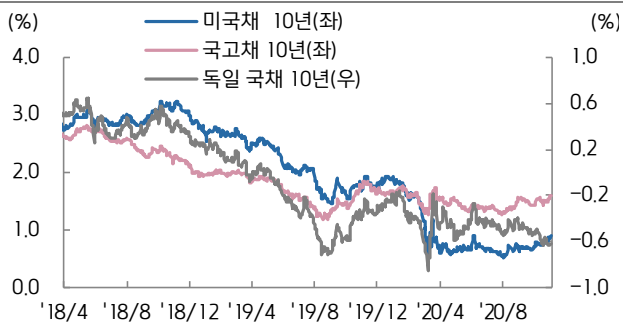
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



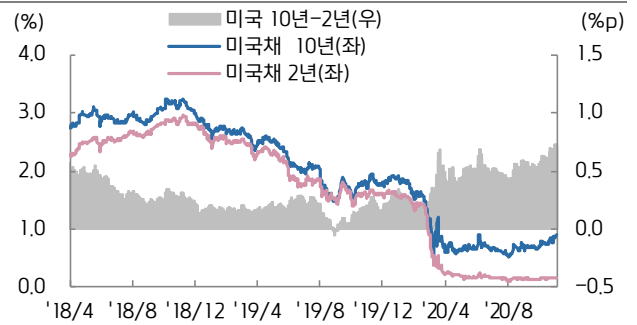
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



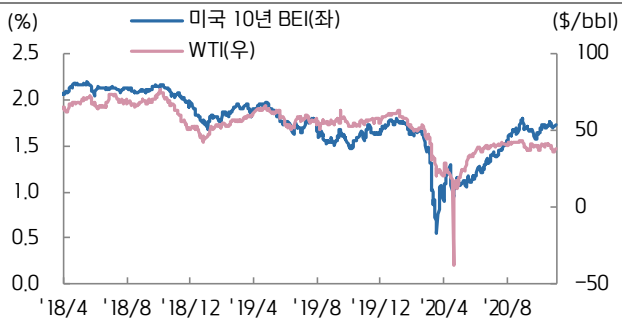
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



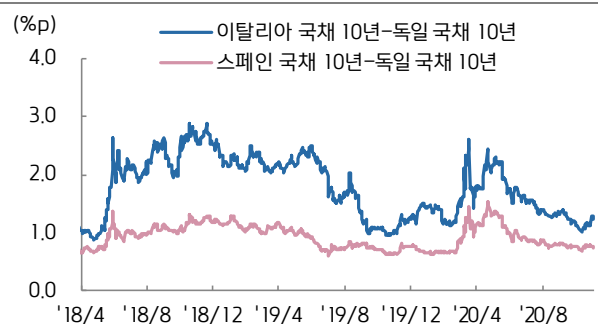
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권