



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, 대선 불확실성 속 약보합

FX: 유로화, 달러 대비 강보합

달러화는 미국 대선에서 바이든 후보와 트럼프 대통령간의 결과를 둔 불확실성이 지속되었지만 뉴욕증시의 상승과 국제금리의 하락이 이어지면서 약보합권으로 마감.

미국 10월 ADP민간고용은 36.5만 명으로 전월(75.3만 명)과 시장 예상치를 하회. 또한 10월 ISM비제조업지수도 56.6으로 전월(57.8)로 하락. 미국 대선에서 바이든 후보가 우위를 보였지만 트럼프 대통령이 우편 투표에 대한 문제를 제기하며 불확실성 지속. 하지만 뉴욕증시가 상승세를 보이고 국제금리 역시 하락세를 보이면서 달러에는 약세요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,128.65원으로 10원 하락 출발할 것으로 예상하나 대선 관련 불확실성이 잔존하는 만큼 낙폭은 제한될 듯.

Commodity: 금, 블루웨이브 기대 약화에 하락

국제유가는 미국 대선 불확실성에도 OPEC+ 산유국의 감산 연장 기대와 미국 주간 원유재고 감소로 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 800만 배럴 감소하며 큰 폭으로 줄어들었기 때문. 또한 정제유재고가 159만 배럴 줄어든 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 39달러 선으로 올라서며 마감. 한편, 금은 공화당이 상원 다수당을 유지할 가능성이 높아지자 블루웨이브 기대 약화로 하락. 미 정부의 대규모 추가 부양에 대한 기대가 다소 약화된 영향. 다만, 미국의 10월 ISM 비제조업지수 부진으로 낙폭 제한.

금리: 대선 개표 결과 부양책 통과 난항 우려로 급락

국고채 금리는 미 대선 개표 결과 혼선에 따른 안전자산 선호에 하락. 여론조사 결과와 달리 미 대선 개표가 진행되면서 트럼프 후보가 우세한 모습을 보이자 금리 하락. 또한 민주당이 상원을 장악할 가능성이 낮게 평가된 점도 재정부양책 진행이 어려울 것으로 예상되어 금리 하락 요인으로 작용.

미 국제금리는 미 대선 개표가 원활하게 진행되지 않으면서 큰 폭 하락. 개표 초반 트럼프 당선 가능성이 높아지면서 금리가 급락했으며, 상원에 대한 민주당의 장악 가능성이 낮아진 점도 장기물 금리 하락 요인으로 작용. 개표가 후반에 들어서면서 바이든 대통령의 당선 가능성이 높아지기도 했지만, 재정 부양책 통과가 원활하지 않을 것으로 해석되면서 증시 강세에도 금리 급락. 커브 플래트닝.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.413	-0.15	+0.01
EUR/USD	1.1723	+0.07	-0.20
USD/JPY	104.5	+0.01	+0.17
GBP/USD	1.2990	-0.53	+0.05
USD/CHF	0.9121	-0.07	+0.18
AUD/USD	0.7182	+0.25	+1.94
USD/CAD	1.3135	-0.07	-1.41
USD/BRL	5.6656	-1.50	-0.71
USD/CNH	6.6209	-0.93	-1.60
USD/KRW	1137.7	+0.32	+0.63
USD/KRW NDF 1M	1128.65	-0.25	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.15	+3.96	+4.71
금(\$/oz)	1896.2	-0.74	+0.90
구리(\$/MT)	6760	-0.60	+0.69
알루미늄(\$/MT)	1885.5	-0.29	+3.88
철광석(\$/MT)	113.01	+0.20	+1.16
소맥(c/bu.)	606	-0.33	-0.45
대두(c/bu.)	1086.25	+2.07	+2.99
옥수수(c/bu.)	405.25	+1.06	+0.93

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.670	0.00	+4.00
국고 3년	0.950	-2.70	+4.00
국고 5년	1.265	-3.20	+6.80
국고 10년	1.565	-4.00	+6.80
회사채 3년(AA-)	1.519	-2.90	+3.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.145	-2.16	-0.19
미국 국채 10년	0.765	-13.47	-0.64
독일 국채 10년	-0.638	-1.80	-1.30
이탈리아 국채 10년	0.686	-4.70	-7.80
일본 국채 10년	0.038	-0.70	+1.30

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게재된 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 조사분석자료는 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.

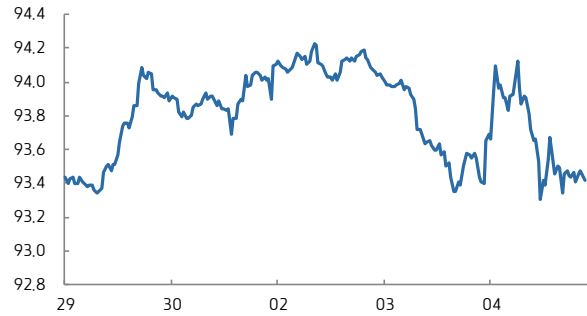


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



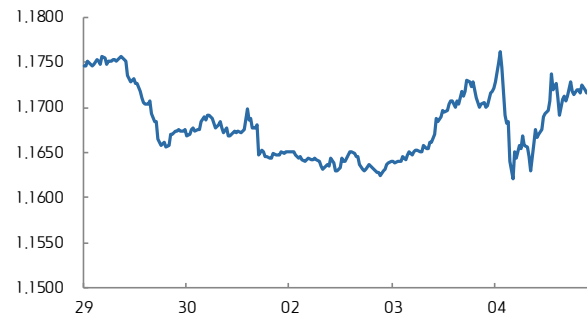
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



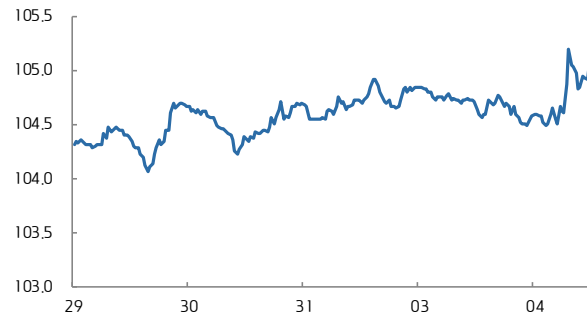
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



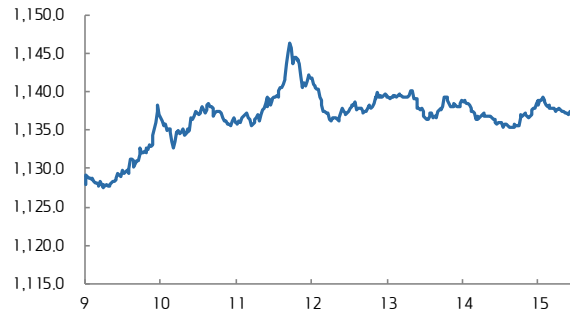
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



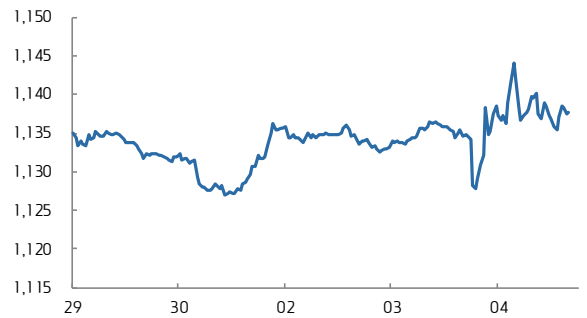
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

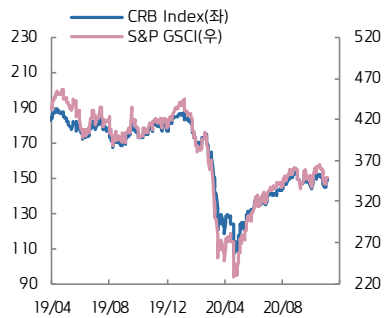
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

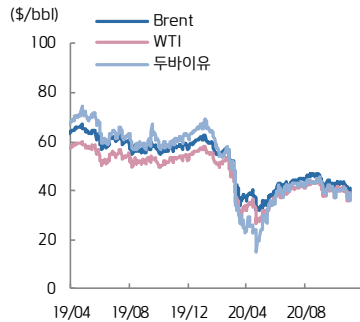


CRB vs. S&P GSCI



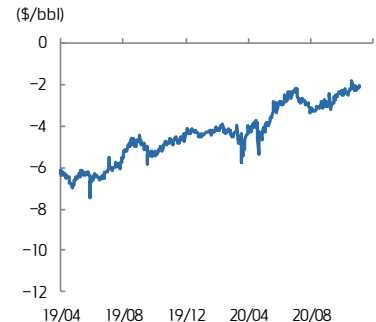
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



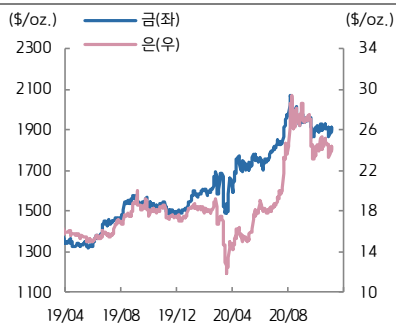
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



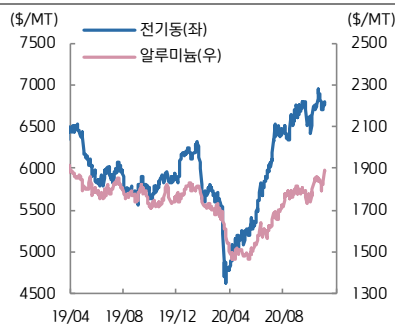
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



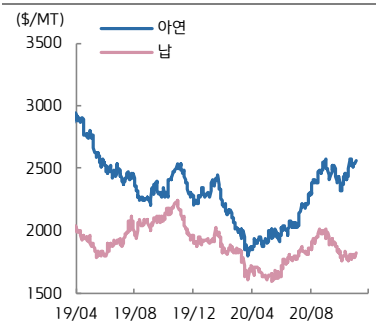
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



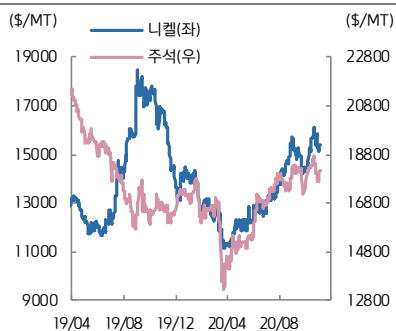
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



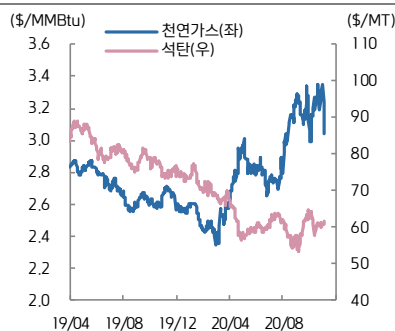
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



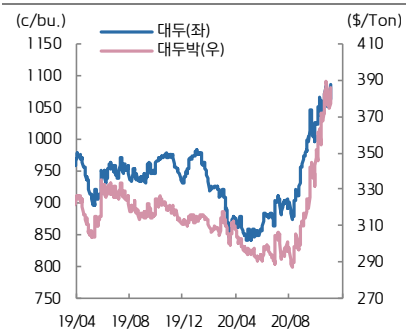
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



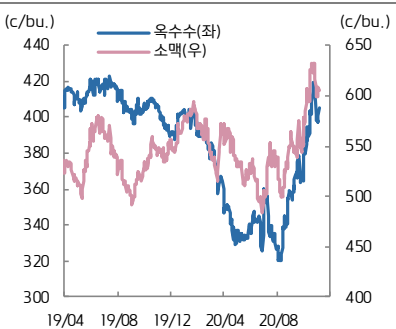
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



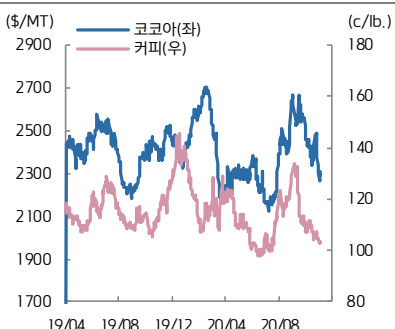
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



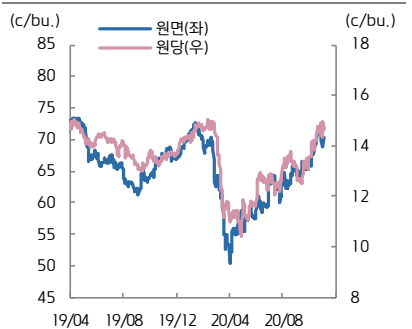
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

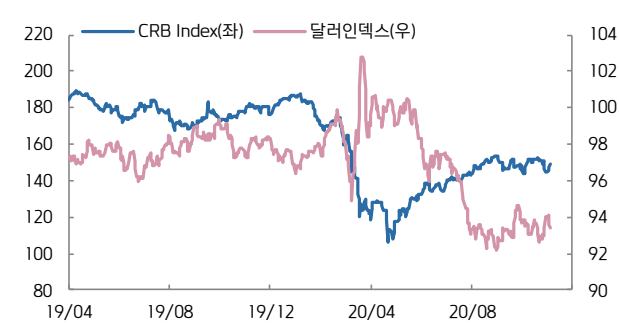
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

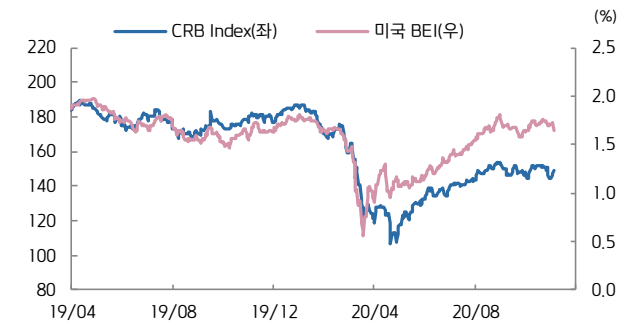


CRB vs. 달러인덱스



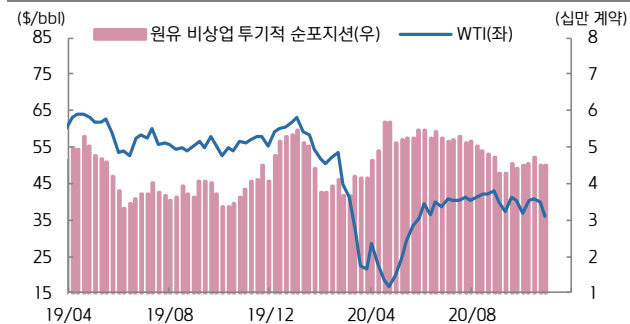
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



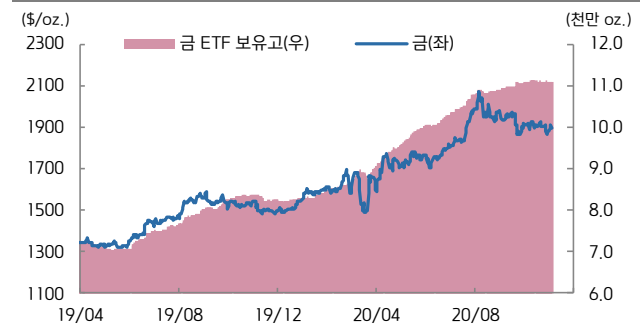
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

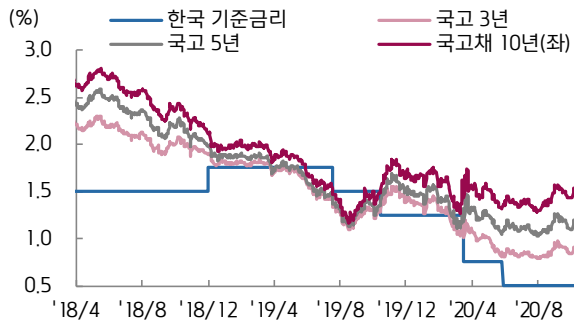
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.10	+1.08	+2.26	-0.53	-1.87	-16.83	-17.87
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.80	+1.50	+2.37	-0.55	-2.00	-31.43	-33.37
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.40	+1.85	+1.85	+1.62	+0.57	-17.14	-18.37
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.33	+1.86	+3.21	-3.12	-6.51	-34.76	-36.23
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.44	+2.69	+4.29	-3.35	-9.08	-71.25	-73.22
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.58	-0.26	-7.06	-1.03	-5.31	-48.96	-31.32
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.96	+1.08	+2.57	+5.49	+5.49	+2.24	+6.83
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.01	+0.03	+1.51	+3.16	+6.48	+11.33	+7.77
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	0.00	-2.17	+0.28	+10.16	-12.11	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.75	-0.44	+1.55	+0.04	-9.62	+27.57	+24.01
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	178.82	-0.06	+1.53	+0.90	-7.77	+27.87	+25.14
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.24	-0.89	+2.11	+0.68	-17.26	+35.28	+33.33
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.54	-0.21	+1.83	-3.14	+2.94	+27.74	+17.07
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.68	+0.41	+0.62	-1.61	+3.82	-9.38	-11.35
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.03	-22.63	-23.53	-21.92	-3.73	-21.16	-22.91
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.93	+0.84	-0.02	+0.07	-1.51	+8.99	+9.72
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.04	+0.89	+2.15	+1.00	+0.02	-2.10	-3.20
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.83	+1.93	+2.31	+1.57	-1.38	+0.26	-1.51
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.99	+0.05	-0.10	+0.29	-0.99	+2.36	+2.37
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.59	+0.58	+1.14	+1.16	+1.01	-6.16	-5.53

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



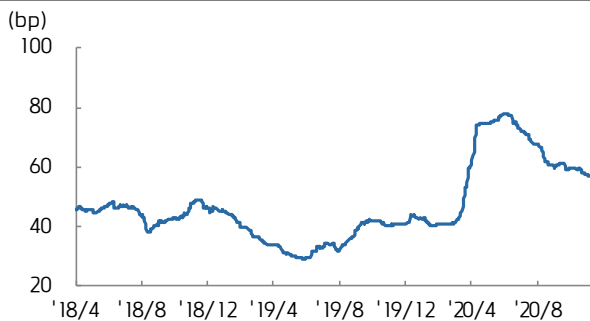
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



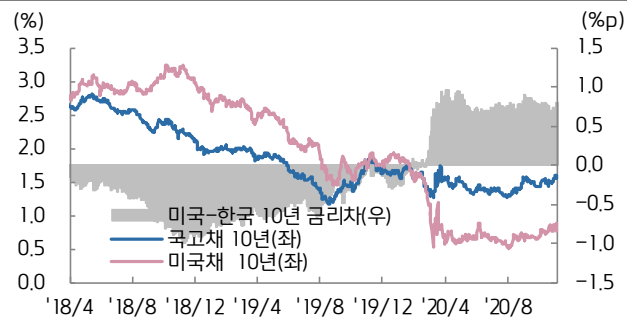
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



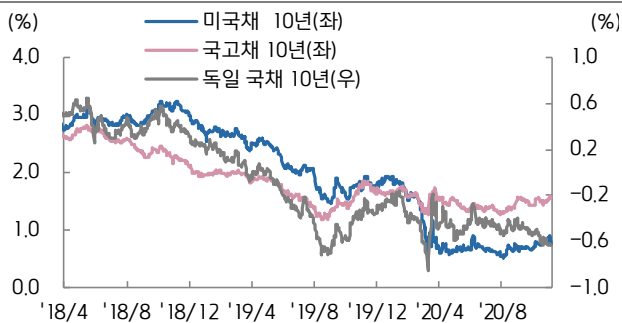
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



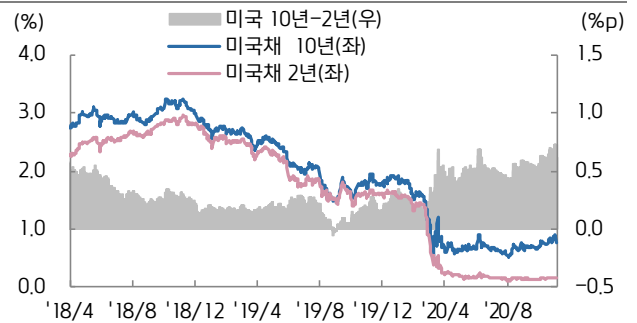
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



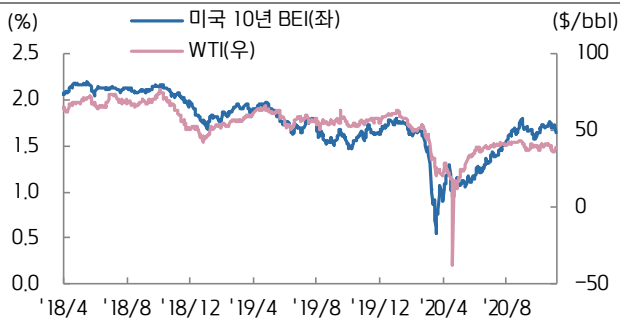
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



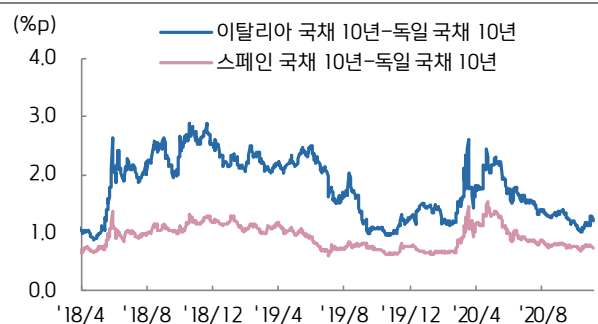
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권