



투자전략팀

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

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

유로화, 예상 수준의 ECB에 강세

FX: 파운드화, 노딜 브렉시트 우려에 하락

달러화는 주간 고용 지표 부진하게 발표된 가운데 유로화가 예상 수준의 ECB 통화정책 회의 결과로 강세를 보이면서 하락

미국 주간 신규실업수당청구건수는 85.3만 명으로 전주대비 13.7만 명 증가하며 시장 예상치를 상회. 12월 ECB통화정책회의에서는 금리 동결과 함께 팬데믹 긴급프로그램 매입 규모를 종전보다 5천억유로 더 확대하고, 순매입기간도 내년 6월말에서 2022년 3월말까지 연장하기로 결정함. 하지만, 시장에서 예상했던 수준이라는 점에서 유로화의 강세를 제약하지 못함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,087.35원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 강보합권에서 등락을 보일 전망

Commodity: 유가, 백신 출시와 수요 회복 기대에 상승

국제유가는 백신 출시 기대에 따른 수요 회복 가능성과 달러 약세 등이 더해지면서 2% 넘게 급등. 영국에서 화이자-바이오테크의 코로나 19의 백신 접종이 시작된 가운데 미국 FDA에서도 화이자 백신의 긴급 사용 여부를 검토하기 위한 회의가 열릴 것이라 기대 등으로 이후 수요 회복이 빨라질 것이라 전망이 확산됐고, 유가에 긍정적으로 작용

금 가격은 달러 약세에도 불구하고 백신 출시 기대 등으로 안전자산 선호 심리가 약화된 점이 부담으로 작용하며 약보합권에서 마감.

금리: 미 고용 둔화, 부양책 불확실성에 하락

국고채 금리는 보험권 혼조 마감. 계속해서 외국인의 선물 매매동향에 영향을받는 가운데, 국채선물 롤오버 장세로 큰 변화는 제한적인 모습. 미국의 부양책 협상이 난항을 겪고 있지만, 협상 합의에 대한 기대도 유효해 매수 모멘텀도 크지 않음. ECB가 추가적인 부양책을 제시할 것으로 기대되고 있지만 시장에 미칠 영향은 제한적으로 판단되어 국내 시장에 미치는 영향도 크지 않음.

미 국채금리는 미 고용지표 둔화와 부양책 불확실성에 따라 소폭 하락. 신규실업수당청구건수가 85만 3천건으로 시장 예상을 크게 상회. 재봉쇄 정책 등에 따라 고용시장 개선 속도에 제동이 걸리는 모습. ECB가 PEPP 규모를 5천억 유로 확대하는 등 새로운 유동성 공급안을 발표했지만 시장에 미친 영향은 제한적이었음.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	90.775	-0.34	+0.07
EUR/USD	1.2143	+0.51	-0.01
USD/JPY	104.22	-0.01	+0.37
GBP/USD	1.3296	-0.77	-1.14
USD/CHF	0.8861	-0.36	-0.58
AUD/USD	0.7539	+1.24	+1.34
USD/CAD	1.2742	-0.58	-0.93
USD/BRL	5.019	-2.89	-2.70
USD/CNH	6.5353	+0.11	-0.00
USD/KRW	1087.7	+0.27	-0.85
USD/KRW NDF 1M	1087.35	-0.01	-0.49

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	46.78	+2.77	+2.50
금(\$/oz)	1837.4	-0.06	-0.20
구리(\$/MT)	7729.5	+0.08	+0.62
알루미늄(\$/MT)	2042	+0.72	+0.12
철광석(\$/MT)	154.61	+5.44	+16.65
소맥(c/bu.)	596.5	+2.27	+2.05
대두(c/bu.)	1158.75	-0.41	-0.98
옥수수(c/bu.)	421.25	-0.59	-1.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.660	0.00	0.00
국고 3년	0.972	+1.50	+0.70
국고 5년	1.297	-1.50	-2.80
국고 10년	1.652	0.00	-0.50
회사채 3년(AA-)	1.420	0.00	-2.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.137	-1.19	-1.17
미국 국채 10년	0.905	-3.14	-0.16
독일 국채 10년	-0.603	+0.20	-4.70
이탈리아 국채 10년	0.561	-2.00	-4.00
일본 국채 10년	0.015	-0.70	-1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

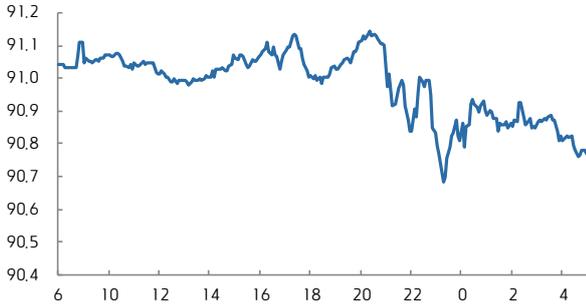
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

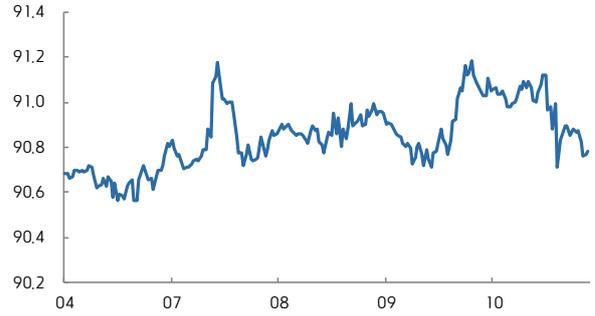


달러지수 일중 차트



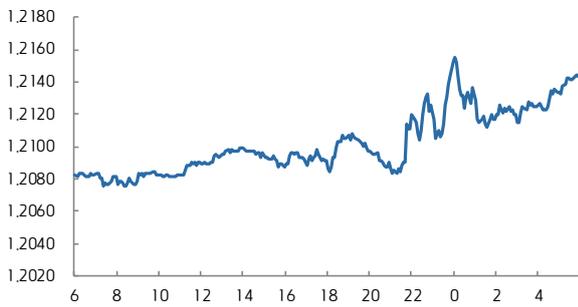
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



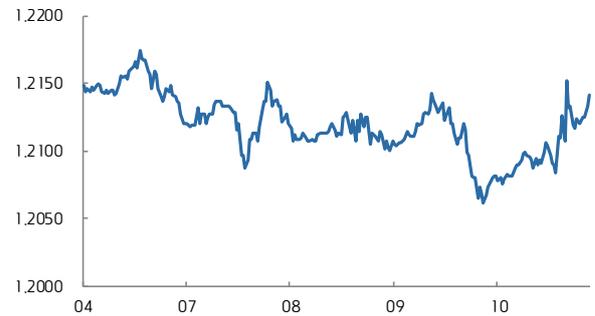
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



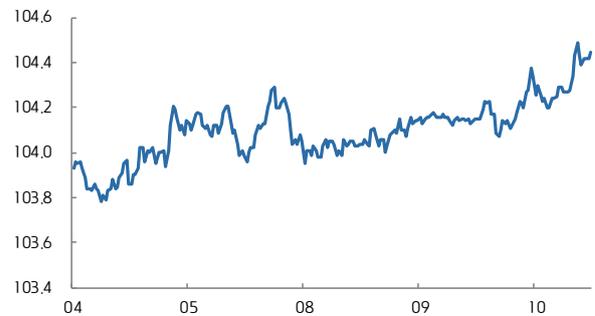
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



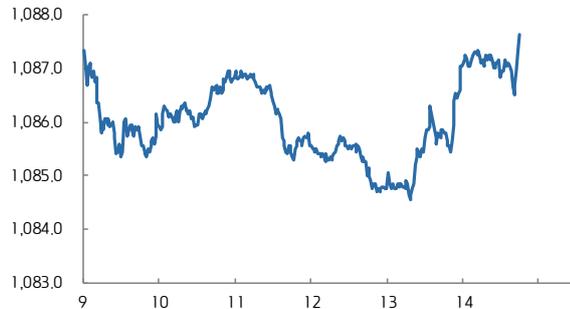
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



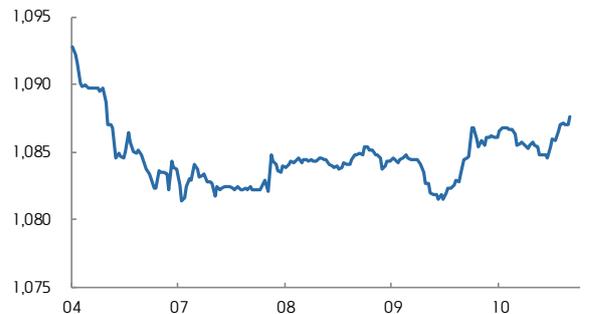
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

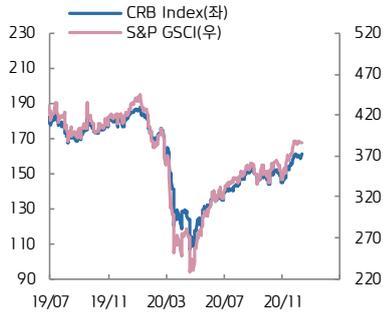
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

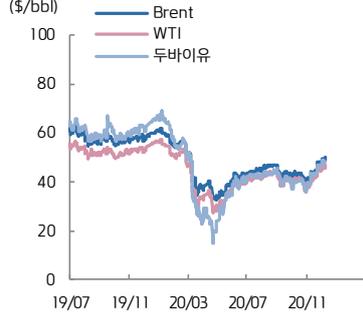


CRB vs. S&P GSCI



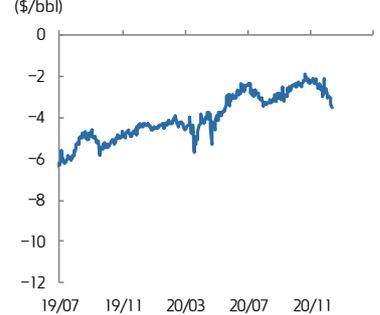
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



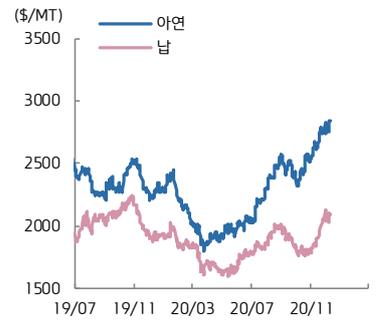
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



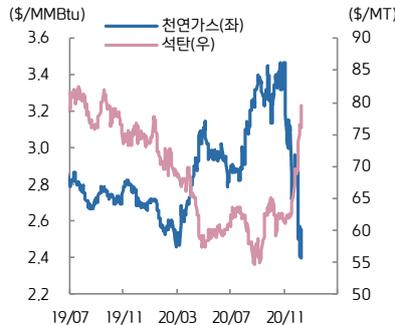
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



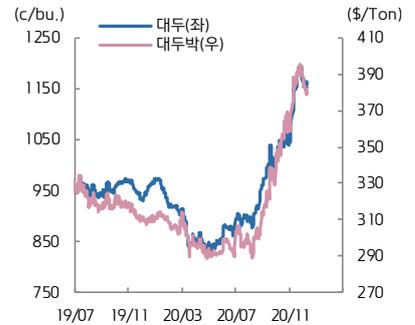
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



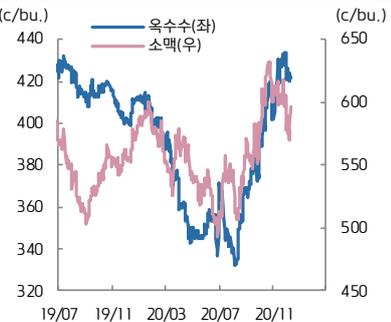
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



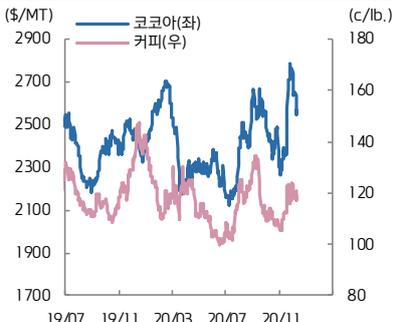
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



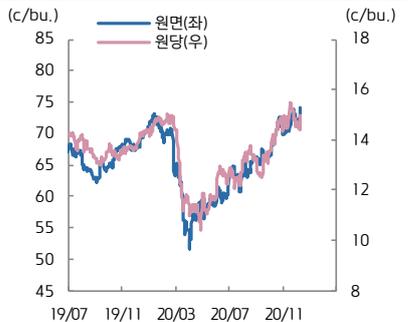
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

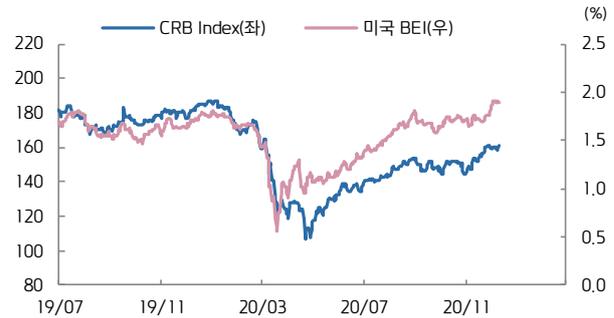


CRB vs. 달러인덱스



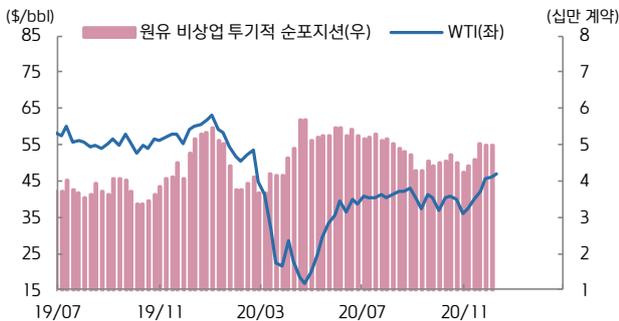
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



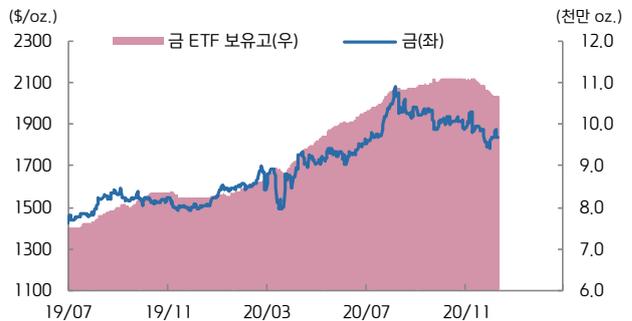
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

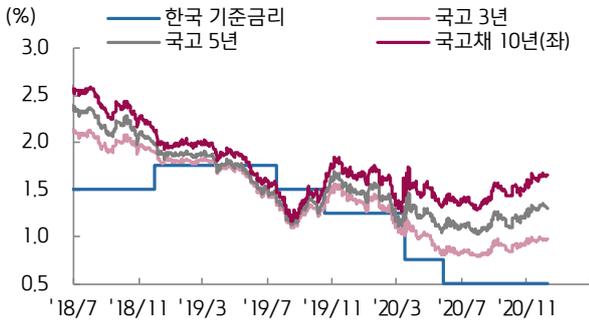
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	14.28	+1.49	+2.15	+6.49	+10.70	-8.75	-10.47
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.88	+1.80	+1.89	+7.22	+12.39	-24.19	-26.71
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.78	+1.92	+2.14	+5.99	+11.29	-8.43	-11.32
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.60	+2.51	+3.01	+9.50	+15.09	-26.08	-27.55
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	32.11	+2.46	+2.75	+12.04	+18.75	-67.37	-68.67
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.31	+5.92	+2.42	-17.02	-22.93	-45.93	-44.78
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	17.83	+1.31	+3.30	+10.20	+15.63	+18.95	+19.34
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	38.00	+1.88	+1.88	+25.37	+18.75	+23.38	+24.06
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	20.36	+1.80	+1.80	+13.11	+13.43	+21.19	+17.42
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.90	+0.72	-0.14	-0.63	-5.26	+26.99	+22.91
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	172.17	-0.19	-0.37	-2.15	-5.63	+23.93	+20.48
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.32	+0.40	-0.49	-1.02	-10.36	+41.71	+33.81
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	219.31	+3.30	+1.72	+0.31	+1.65	+21.50	+19.67
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.34	+0.46	-0.26	+2.20	+3.23	-6.63	-7.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	23.37	0.00	+2.48	+5.11	+16.77	+13.04	+5.77
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.91	+0.23	+0.10	-0.19	-1.72	+7.65	+8.79
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.15	+0.17	+0.30	+1.93	+2.94	-0.60	-1.27
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	114.86	+0.50	+0.16	+1.30	+1.42	+1.33	+0.26
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.60	+0.23	-0.05	+2.30	+2.47	+4.75	+5.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.46	+0.07	+0.46	+2.88	+5.32	-0.95	-0.82

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



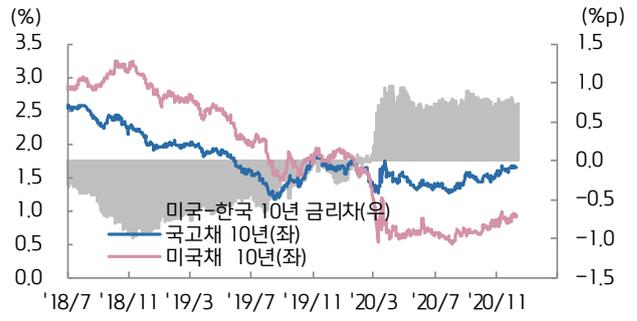
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



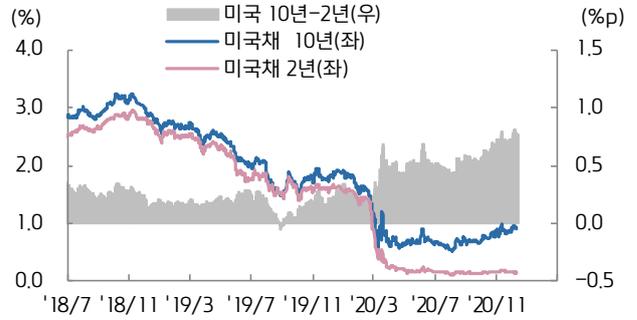
자료: Bloomberg, 키움증권

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