



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, FOMC 경계감에 상승

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 미국 물가가 여전히 높게 발표된 가운데 FOMC를 앞두고 조기 긴축에 대한 우려 등이 이어지면서 상승

미국 9월 개인소득과 소비지출은 예상치를 하회하거나 전월보다 둔화되며 부진. 9월 PCE물가지수는 전월대비 0.3%로 예상 수준에 부합했으나 전년동월대비 4.4%로 여전히 높게 수준을 유지. 이는 FOMC를 앞두고 연준의 조기 긴축 우려를 자극하면서 주요통화 대비 달러 강세 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,175.55원으로 6원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 FOMC를 앞둔 경계감 등에 상승압력이 높게 형성될 것으로 전망

Commodity: 국제유가, OPEC+ 회의 앞두고 상승

국제유가는 4일(현지시간) OPEC+ 회의를 앞두고 상승. 이번 회의에서 OPEC+가 일평균 60만~100만 배럴 증산을 논의하는지 여부에 주목하는 가운데, 12월에도 기존의 40만 배럴 증산에 그칠 가능성도 열려 있는 만큼 타이트한 수급 여건이 해소에 대한 불확실성이 이어지고 있기 때문. 이에 유가는 전일대비 0.92% 상승하며 배럴당 83달러 선 마감. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 하락에도 미국 연준의 11월 FOMC를 앞둔 경계감과 이에 따른 달러 강세로 하락했으며, 구리는 미국 3분기 경제성장률 부진 여파로 하락.

금리: 11월 FOMC 테이퍼링 앞두고 커브 플랫 지속

국고채 금리는 장기물 중심으로 급등하며 변동성 확대 장세 이어감. 호주 국채금리가 RBA의 YCC 중단 가능성에 급등하고, 외국인의 10년물 투매가 장기물 금리를 15bp 가까이 급등시킨 요인. 또한 다음주 국고채 30년물 입찰 또한 경계감 작용. 10/30년 금리 역전이 장중 해소되기도 했으나, 재차 역전 심화되는 등 시장 변동성 크게 확대됨.

미 국채금리는 장기물 중심으로 낙폭 커지며 커브 플랫닝. 미국 PCE 물가가 지난달 대비 상승폭을 확대하면서 상승세 확인. 9월 PCE 물가는 전년 대비 4.4% 상승하며 30년래 최고치 기록. 11월 FOMC에서의 테이퍼링이 기정사실화되고 있는 가운데 조기 금리 인상 우려가 높아지며 성장률 둔화 가능성에 커브 플랫 기초 이어감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.123	+0.83	+0.51
EUR/USD	1.1558	-1.05	-0.73
USD/JPY	113.95	+0.33	+0.40
GBP/USD	1.3682	-0.78	-0.53
USD/CHF	0.9161	+0.47	+0.03
AUD/USD	0.7518	-0.34	+0.70
USD/CAD	1.2388	+0.34	+0.18
USD/BRL	5.6365	-0.18	-0.23
USD/CNH	6.4049	+0.25	+0.33
USD/KRW	1168.6	-0.09	-0.72
USD/KRW NDF 1M	1175.55	+0.52	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.57	+0.92	-0.23
금(\$/oz)	1783.9	-1.04	-0.69
구리(\$/MT)	9620	-0.42	-2.53
알루미늄(\$/MT)	2695	-1.39	-8.86
철광석(\$/MT)	106.19	-4.46	-10.39
소맥(c/bu.)	772.75	+0.03	+2.22
대두(c/bu.)	1249.5	+0.28	+1.52
옥수수(c/bu.)	568.25	+0.98	+5.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.120	+2.00	+3.00
국고 3년	2.107	+7.20	+20.70
국고 5년	2.425	+13.20	+21.00
국고 10년	2.563	+14.30	+15.50
회사채 3년(AA-)	2.588	+7.20	+21.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.497	+0.79	+4.36
미국 국채 10년	1.552	-2.79	-8.03
독일 국채 10년	-0.106	+3.00	-0.10
이탈리아 국채 10년	1.168	+11.80	+17.00
일본 국채 10년	0.099	+0.60	+0.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

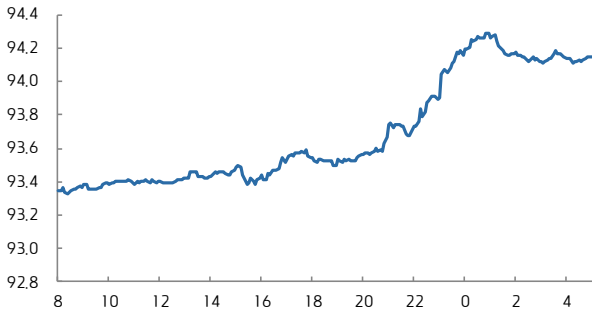
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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

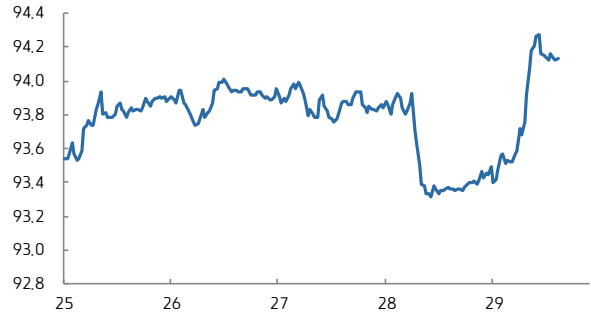


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



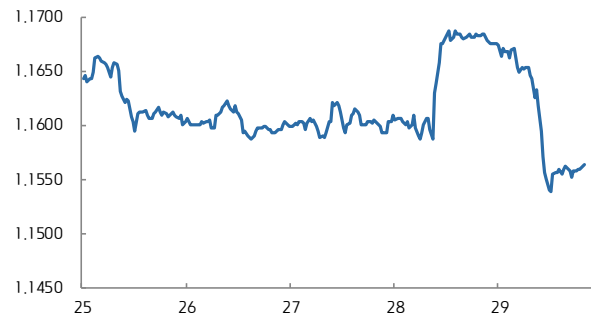
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



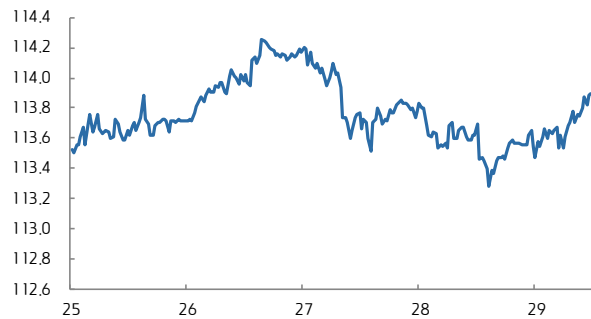
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



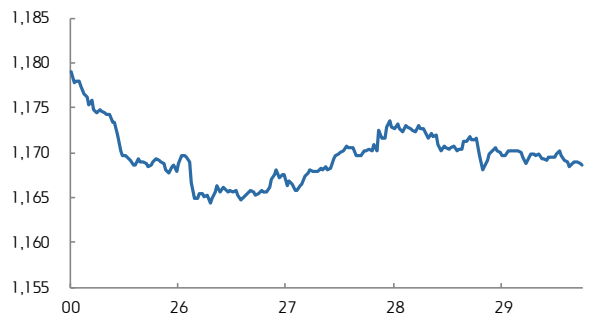
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

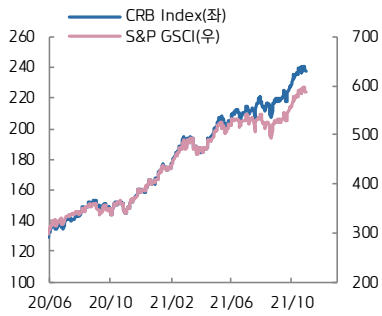
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

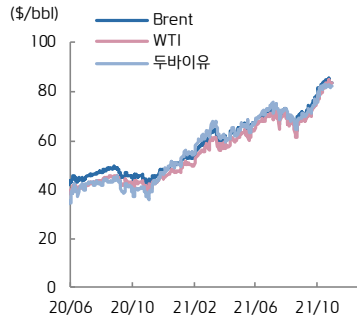


CRB vs. S&P GSCI



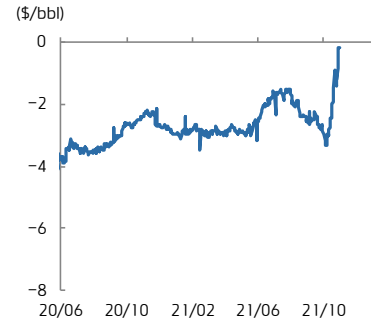
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



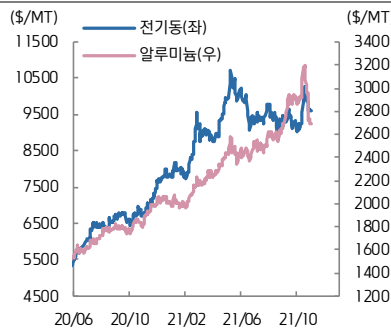
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



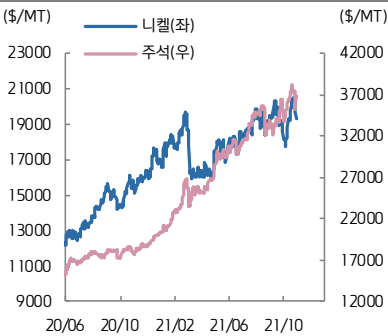
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



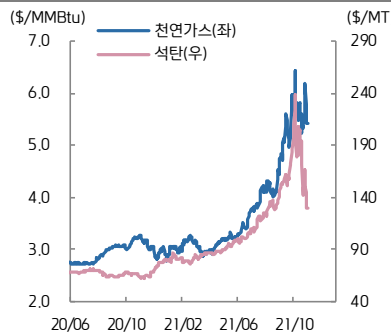
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



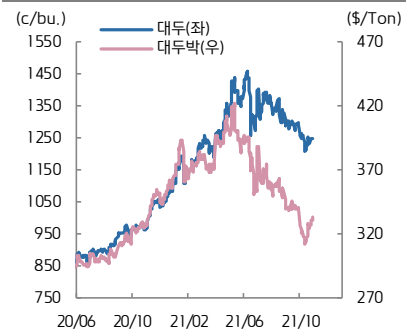
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



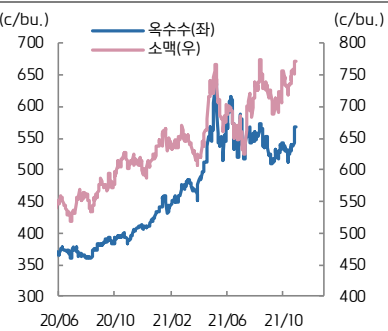
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



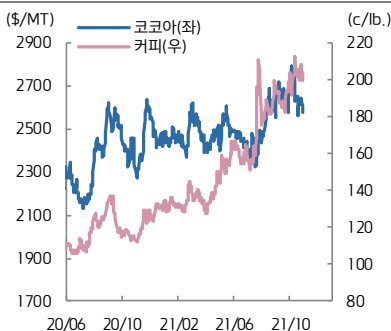
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



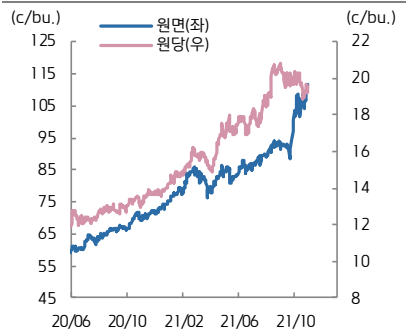
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

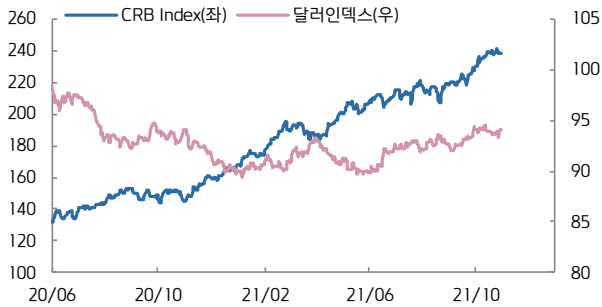
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

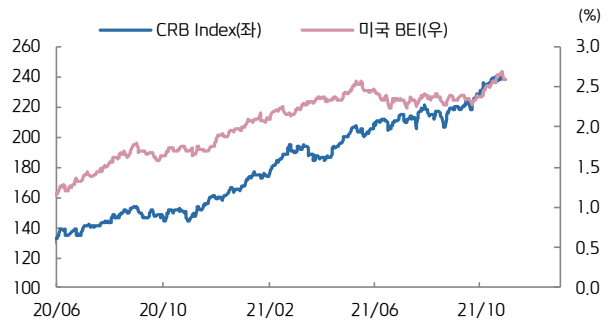


CRB vs. 달러인덱스



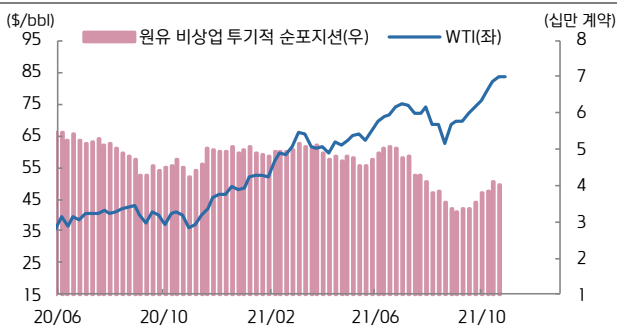
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



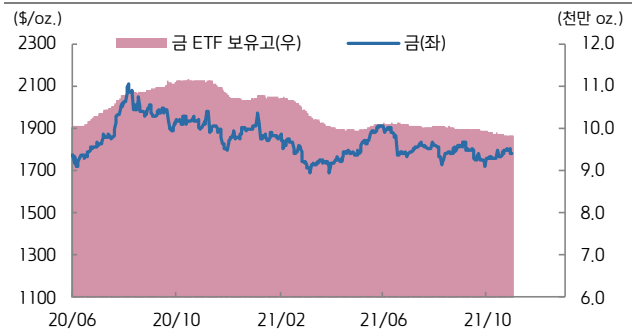
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

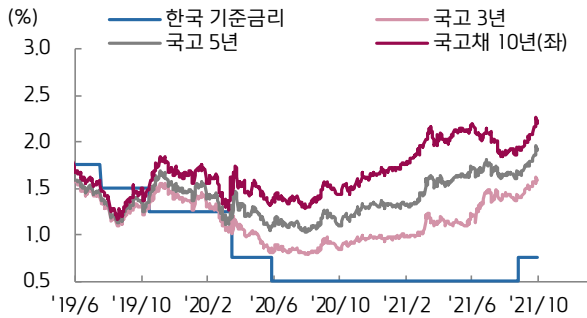
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.35	-0.51	-1.20	+4.40	+9.49	+68.77	+45.24
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.85	-0.39	-0.67	+4.82	+9.51	+71.47	+44.77
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.05	-0.56	-0.42	+4.14	+9.64	+65.49	+42.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.24	-0.49	-1.83	+6.11	+14.06	+106.33	+68.27
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	57.15	-0.44	-1.52	+7.30	+12.81	+123.24	+73.13
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.46	-4.25	+0.44	-4.25	+34.16	+47.09	+100.65
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.42	-0.42	-2.50	+2.39	+3.18	+37.48	+24.10
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.25	0.00	-4.15	-0.37	-7.50	+42.22	+20.13
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.98	0.00	-6.25	-0.08	+0.38	+30.33	+14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.62	-0.63	-1.13	+2.99	-6.90	-3.29	-9.43
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.65	-0.85	-0.67	+1.25	-1.87	-4.99	-6.57
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.09	-0.81	-2.00	+6.05	-6.52	+1.75	-10.09
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	185.74	+0.40	-1.58	+3.41	-25.13	-10.27	-19.09
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.29	-0.05	+1.63	-0.57	+3.43	+32.67	+19.52
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	30.93	-1.68	+3.62	+1.41	-2.40	+38.89	+15.20
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.63	+0.04	+0.59	-0.85	-2.42	-4.09	-3.87
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.62	-0.18	+0.13	-0.53	-0.02	+9.09	+2.94
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.89	-0.34	+0.35	+0.18	-1.61	+3.56	-2.46
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.64	-0.83	-0.50	-0.14	-2.38	-1.26	-5.21
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.77	-0.41	-0.45	-0.65	-1.31	+2.71	-3.89

자료: Bloomberg, 키움증권

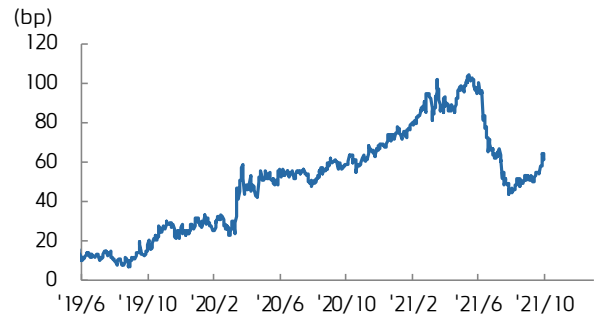


국고채 수익률



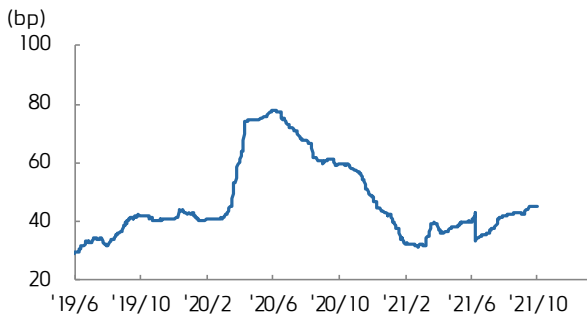
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



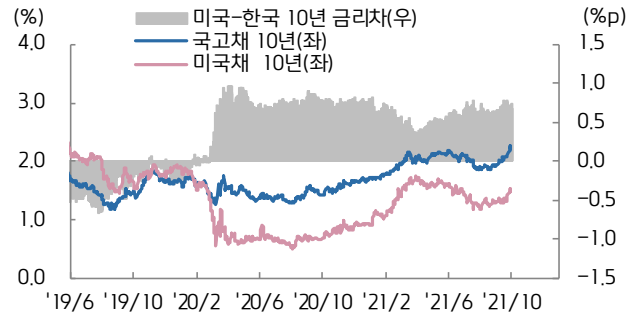
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



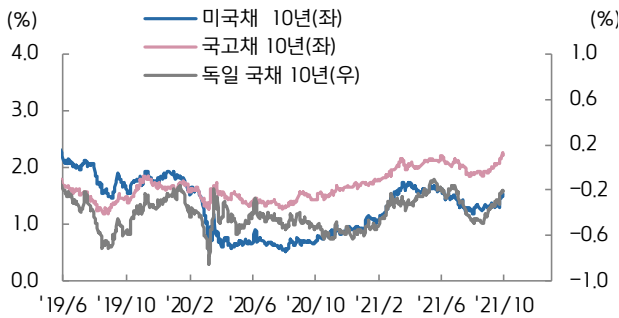
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



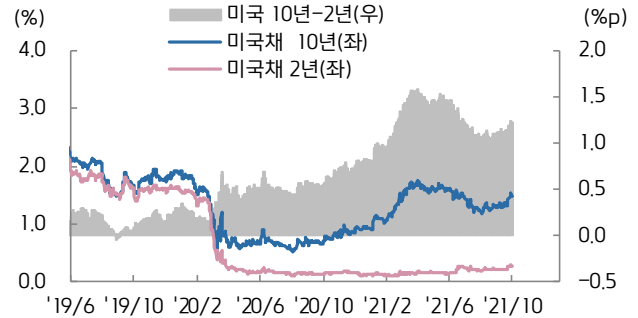
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



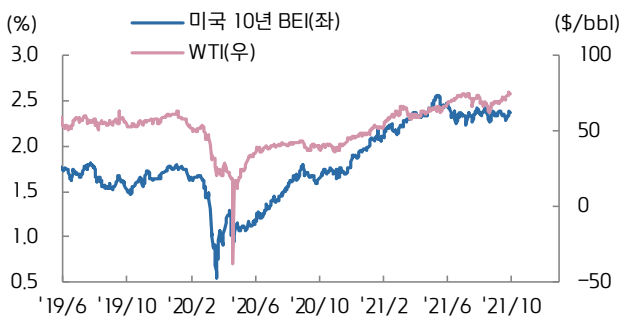
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권