



투자전략팀

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

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

달러, FOMC 앞두고 숨고르기

FX: 파운드화, BOE 불확실성에 약세

달러화는 이번주 FOMC를 앞두고 지난주 강세폭을 소폭 되돌리는 양상을 보이며 소폭 약세. 10월 ISM 제조업지수는 60.8로 전월보다는 둔화되었으나 시장 예상은 다소 상회. 다만 FOMC를 앞두고 지표 발표가 외환시장에 미치는 영향은 제한적.

FOMC를 비롯해 주요국 통화정책 회의를 앞두고 변화 이어짐. 이번주 BOE 통화정책회의를 앞두고 영국의 금리 인상을 둘러싼 불확실성이 이어지면서 파운드화는 달러 대비 소폭 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1178.72원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나, 달러 강세 흐름 제한, FOMC를 앞둔 불확실성에 보험권 등락 예상.

Commodity: 국제유가, 공급 부족 우려 지속에 상승

국제유가는 OPEC+가 증산 경로에 변화를 주지 않을 것이라는 전망이 부각되며 상승. OPEC+가 12월에도 일평균 40만 배럴의 현 증산 규모를 유지할 경우 원유시장 내 초과 수요가 계속 이어질 수 있다는 전망이 부각된 영향. 또한 미국의 10월 제조업 PMI가 60.8로 발표되며 시장 예상을 상회한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 배럴당 84달러 선으로 올라섬. 한편, **금**은 미 연준의 FOMC를 앞두고 달러 약세에 상승했으며, 구리는 주말 발표된 중국의 10월 제조업 PMI 부진 여파로 하락.

금리: FOMC 앞두고 변동성 축소

국고채 금리는 외국인 선물 매수 유입과 기재부의 긴급 간담회 개최 소식 등에 심리가 다소 안정되면서 중장기물 중심으로 하락. 커브 플랫닝. 여전히 글로벌 통화정책 정상화 기대 속에 단기채에 대한 매수 심리는 제한되었고, 정치권의 재난지원금 추진 또한 심리 개선을 제약시키는 모습. 다만 오후 들어 30년물 입찰 결과가 긍정적으로 평가되었고, 기재부가 2일 중 긴급 간담회를 개최할 것이라는 소식과 외국인의 장단기물 선물 순매수 기조로 강세 마감.

미 국채금리는 FOMC를 앞두고 보험권 마감. 이번주 테이퍼링 발표를 앞두고 있는데다 금리인상 및 인플레이에 대한 연준의 태도를 파악하기 전 경계감이 작용하며 변동성 축소. 10월 ISM 제조업지수는 전월에 비해서는 둔화되었으나 시장 예상은 상회. 시장 영향은 제한적.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.894	-0.24	+0.09
EUR/USD	1.1606	+0.42	-0.02
USD/JPY	114.00	+0.04	+0.26
GBP/USD	1.3665	-0.12	-0.74
USD/CHF	0.9091	-0.76	-1.17
AUD/USD	0.7526	+0.11	+0.47
USD/CAD	1.2369	-0.15	-0.10
USD/BRL	5.6849	+0.86	+2.31
USD/CNH	6.3942	-0.17	+0.18
USD/KRW	1176.5	+0.68	+0.69
USD/KRW NDF 1M	1178.72	+0.27	+0.84

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.05	+0.57	+0.35
금(\$/oz)	1795.8	+0.67	-0.61
구리(\$/MT)	9490	-1.35	-3.22
알루미늄(\$/MT)	2730	+1.30	-6.67
철광석(\$/MT)	100.26	-3.78	-13.79
소맥(c/bu.)	797.25	+3.17	+4.97
대두(c/bu.)	1248.5	-0.08	+0.12
옥수수(c/bu.)	579	+1.89	+7.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.120	0.00	+3.00
국고 3년	2.115	+0.80	+18.50
국고 5년	2.380	-4.50	+13.00
국고 10년	2.510	-5.30	+5.30
회사채 3년(AA-)	2.603	+1.50	+19.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.499	+0.22	+6.39
미국 국채 10년	1.556	+0.36	-7.50
독일 국채 10년	-0.102	+0.40	+1.20
이탈리아 국채 10년	1.212	+4.40	+24.80
일본 국채 10년	0.096	-0.30	-1.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 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.

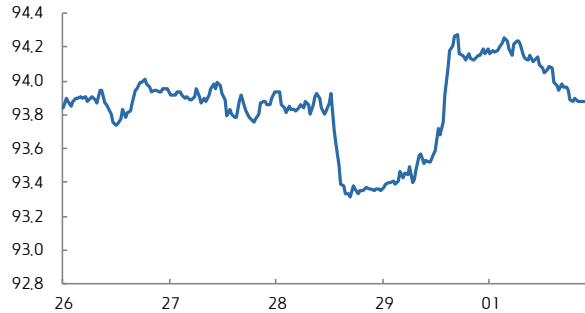


달러지수 일중 차트



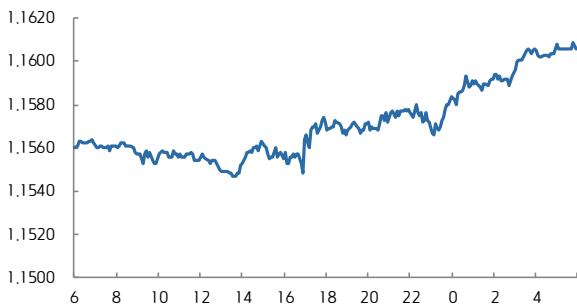
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



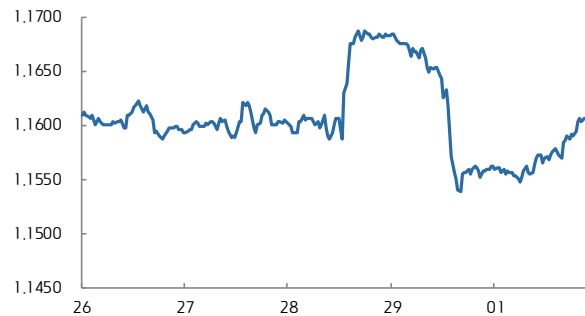
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



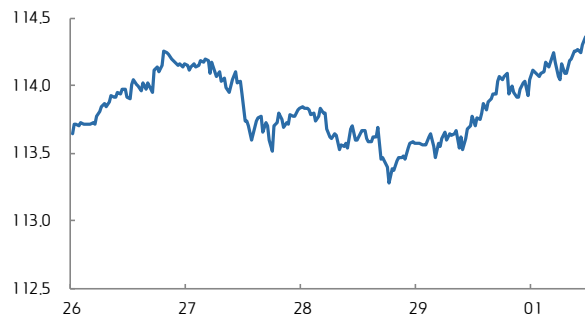
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



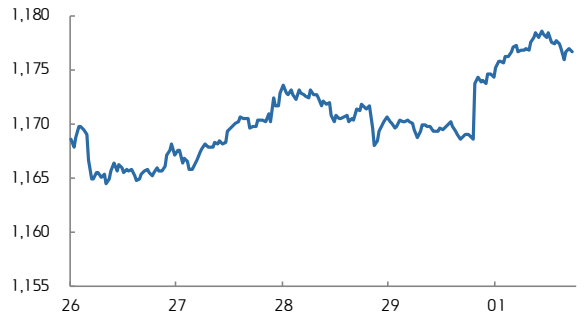
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

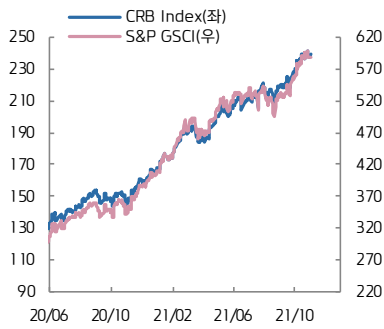
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

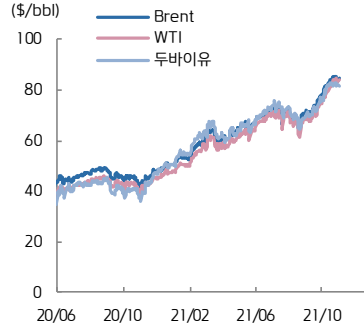


CRB vs. S&P GSCI



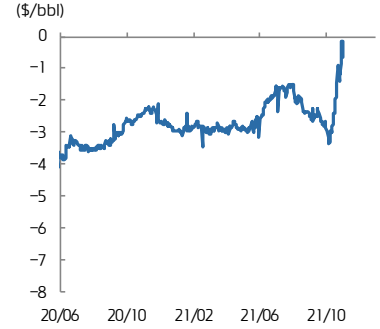
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



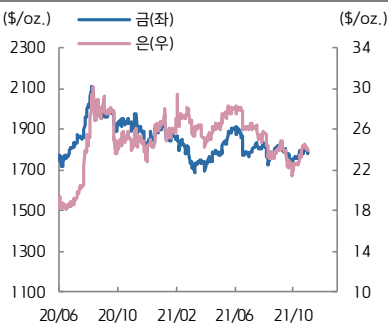
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



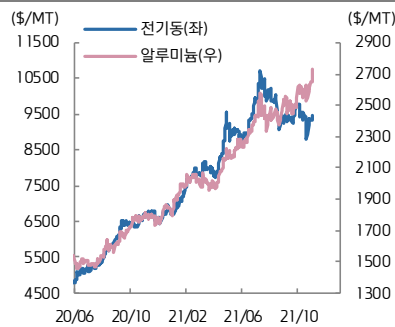
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



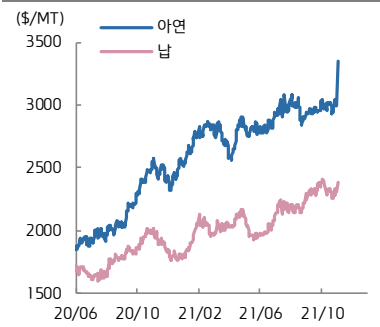
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



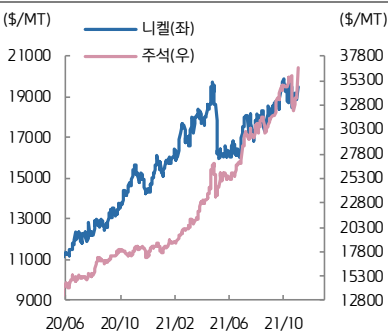
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



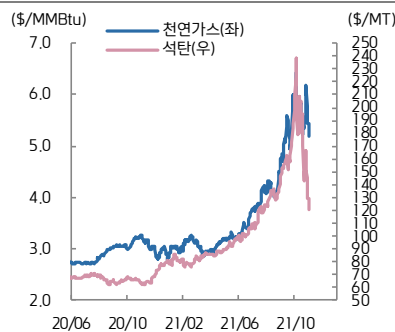
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



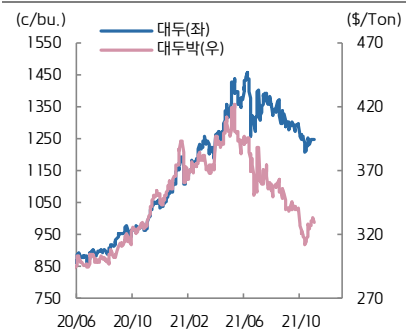
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



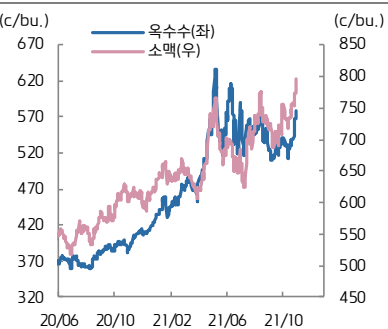
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



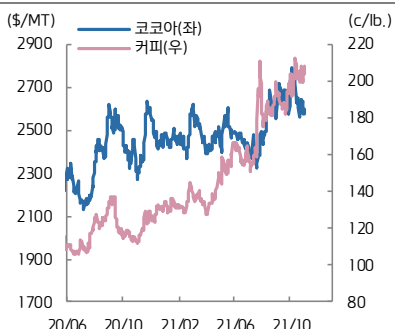
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



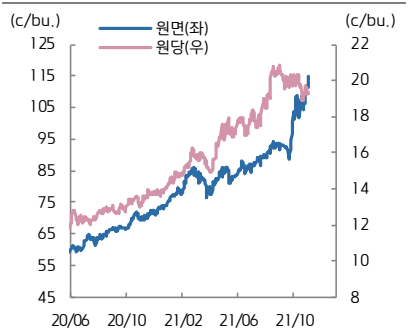
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

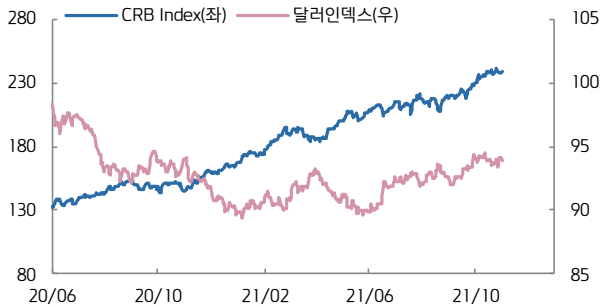
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

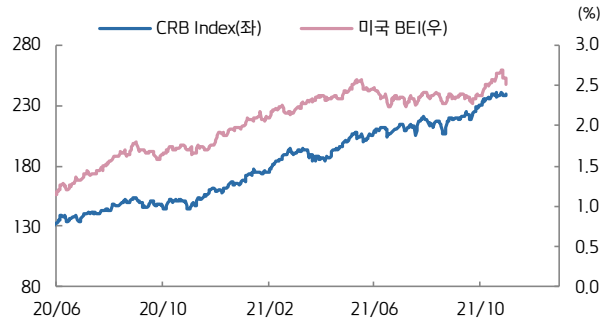


CRB vs. 달러인덱스



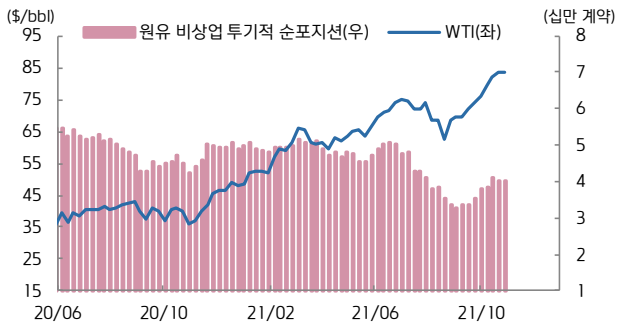
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



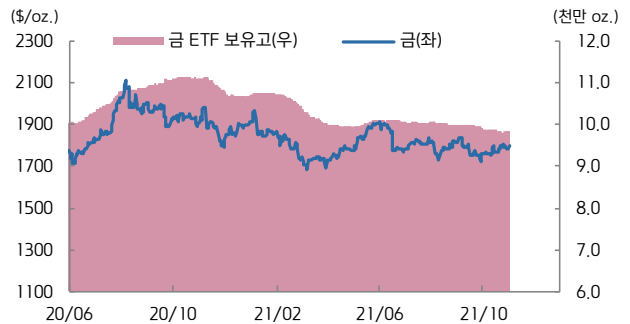
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

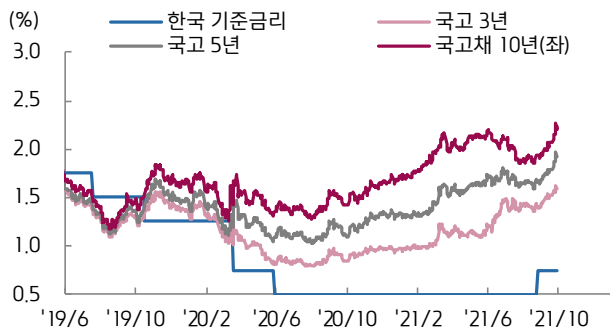
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.51	+0.75	-0.97	+3.51	+12.03	+70.04	+46.33
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.98	+0.73	-0.55	+3.81	+12.23	+73.22	+45.82
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.12	+0.99	-0.42	+4.09	+11.95	+67.14	+43.84
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.38	+0.77	-1.45	+4.37	+17.82	+109.34	+69.56
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	57.53	+0.66	-0.52	+5.58	+17.77	+127.84	+74.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.39	-5.80	-14.75	-14.71	+22.04	+36.50	+89.02
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.36	-0.28	-3.74	+0.99	+3.84	+37.01	+23.75
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	47.11	+1.86	+1.86	+1.97	-5.78	+44.86	+22.36
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.98	0.00	0.00	-0.08	+0.38	+35.10	+14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.56	+1.05	-1.05	+3.60	-5.81	-2.95	-8.48
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.52	+0.52	-0.83	+1.31	-1.16	-4.93	-6.08
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.23	+0.63	-2.24	+5.96	-6.12	+1.09	-9.52
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	191.71	+3.21	-0.44	+7.98	-22.26	-7.76	-16.49
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.52	+1.19	+1.99	+0.83	+4.11	+34.16	+20.94
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.13	+3.88	+4.08	+5.34	+3.28	+44.27	+19.66
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.54	-0.01	+0.46	-0.73	-2.88	-3.78	-3.88
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.11	-0.12	-0.15	-0.31	+0.04	+8.72	+2.82
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.23	-0.28	-0.00	+0.39	-2.05	+3.56	-2.73
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.69	+0.26	-0.05	-0.14	-2.17	-0.84	-4.96
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.74	-0.17	-0.98	-0.52	-1.69	+2.75	-4.05

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



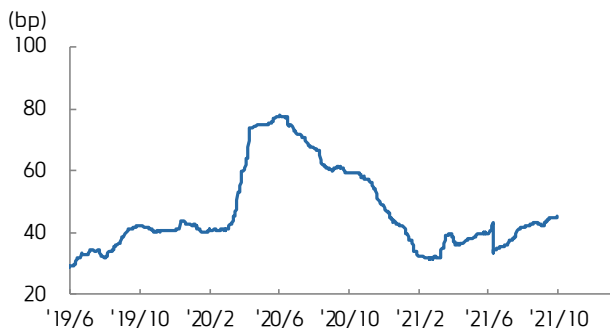
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



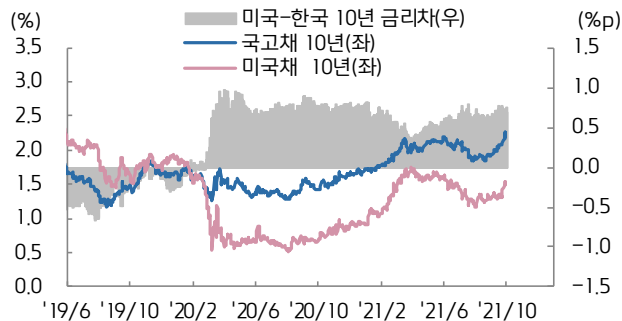
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



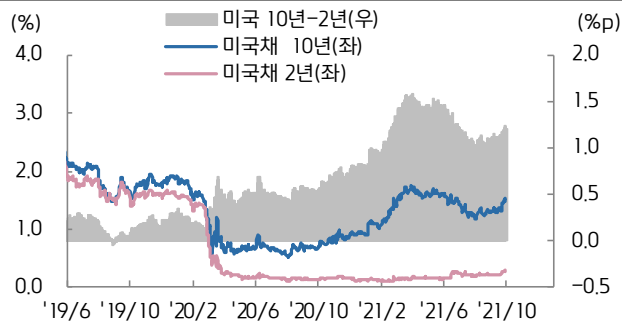
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



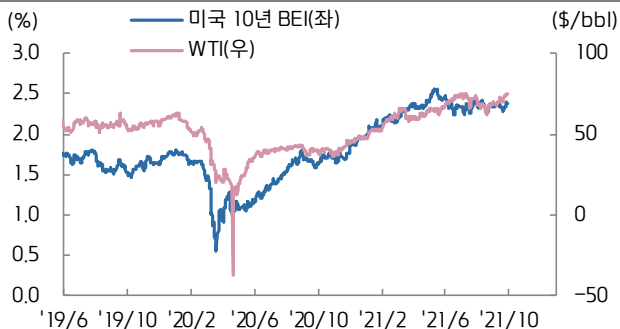
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권