



### 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

## 파운드화, 금리 동결에 하락

### FX: 달러, 파운드화 약세 결정 등에 소폭 상승

달러화는 주간 신규실업수당청구건수가 예상보다 양호했던 가운데 파운드화가 영란은행의 금리 동결 결정으로 약세를 보이면서 상승. 다만, 미국 국채금리 하락으로 달러 상승폭은 제한적

미국 주간 신규실업수당청구건수는 26.9만 명으로 전주(28.3만 명)와 시장 예상치를 모두 하회. 영국 영란은행은 통화정책 회의에서 금리를 인상 기대가 높았던 시장 전망과 달리 동결을 결정. 인플레이션 우려에도 불구하고 고용 개선을 지켜보겠다는 입장. 이에 파운드화가 급락하고 달러에는 강세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1187.11원으로 4원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 모멘텀 부재 속 소폭의 상승세를 보일 전망

### Commodity: 국제유가, OPEC+ 추가 증산 부재에도 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국이 12월에도 일평균 40만 배럴 증산에 나설 것으로 발표하며, 기존의 증산 경로에 변화를 주지 않았지만 하락. 이는 달러 강세와 미 연준의 테이퍼링 시행을 앞두고 일부 차익 실현 매물이 출회된 것으로 보임. 이에 유가는 전일대비 2.54%하락 하며 배럴당 80달러 선 하회 마감. 한편, 금은 미 연준의 테이퍼링 발표와 달러 강세에도 미 10년물 국채금리가 하락하며 상승했고, 구리, 알루미늄은 달러 강세와 중국 정부의 석탄 생산 증가 발표로 전력난 우려가 진정된 영향에 하락.

### 금리: FOMC 불확실성 해소와 BOE 충격에 하락

국고채 금리는 미 연준의 비둘기 FOMC 영향과 정책당국의 안정 조치 영향으로 하락 마감. 장기물 금리 낙폭 확대되면서 커브 플랫. 미 연준이 예상대로 자산 매입 규모를 축소하기로 결정했으나, 금리 인상 시점에 대해 좀더 인내심을 가지겠다는 의견을 보이면서 비둘기로 해석. 더 나아가 기재부의 바이백, 한국은행의 단순매입 등의 발표가 다소 시장을 안정시킴. 이날 외국인인 3년 선물을 567계약 순매수.

미 국채금리는 국채금리는 테이퍼링 불확실성 해소와 비둘기 FOMC 영향에 하락. 2년물 금리도 4bp 가량 하락하면서 금리인상 기대 다소 후퇴. 금리인상 기대가 높았던 영국 영란은행이 금리를 동결한 점도 글로벌 국채금리 하락에 영향을 미침. 영국 국채 10년물은 1.07% 수준에서 0.94%로 급락.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	94.338	+0.50	+1.06
EUR/USD	1.1554	-0.50	-1.09
USD/JPY	113.76	-0.22	+0.16
GBP/USD	1.3500	-1.37	-2.10
USD/CHF	0.9127	+0.10	+0.10
AUD/USD	0.7401	-0.63	-1.90
USD/CAD	1.2456	+0.52	+0.89
USD/BRL	5.603	+0.89	+1.17
USD/CNH	6.3974	+0.04	+0.13
USD/KRW	1182.6	+0.08	+1.10
USD/KRW NDF 1M	1187.11	+0.60	+1.51

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	78.81	-2.54	-4.83
금(\$/oz)	1793.5	+1.68	-0.50
구리(\$/MT)	9570	-0.21	-0.94
알루미늄(\$/MT)	2666	-2.13	-2.45
철광석(\$/MT)	93.93	-3.55	-14.19
소맥(c/bu.)	773.75	-0.93	+0.16
대두(c/bu.)	1222.75	-1.73	-1.87
옥수수(c/bu.)	559.25	-0.84	-0.62

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.130	+1.00	+3.00
국고 3년	2.017	-2.00	-1.80
국고 5년	2.247	-4.80	-4.60
국고 10년	2.415	-6.00	-0.50
회사채 3년(AA-)	2.540	-1.00	+2.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.424	-4.15	-6.47
미국 국채 10년	1.526	-7.72	-5.38
독일 국채 10년	-0.224	-5.60	-8.80
이탈리아 국채 10년	0.932	-11.50	-11.80
일본 국채 10년	0.073	-0.50	-2.00

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.

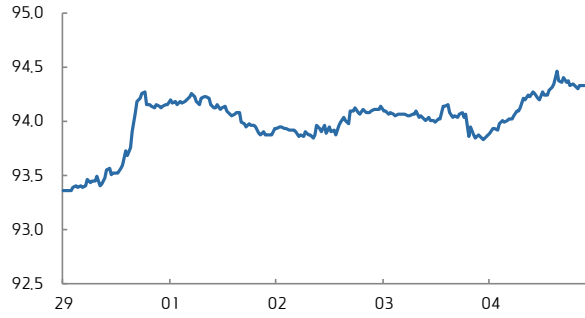


### 달러지수 일중 차트



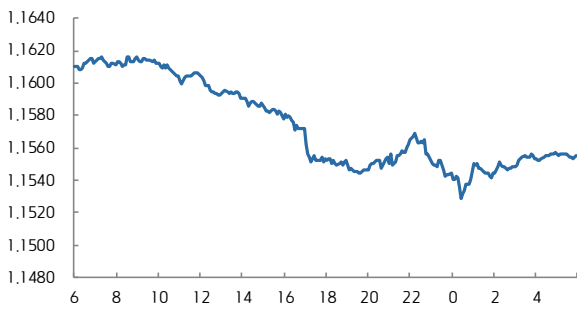
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



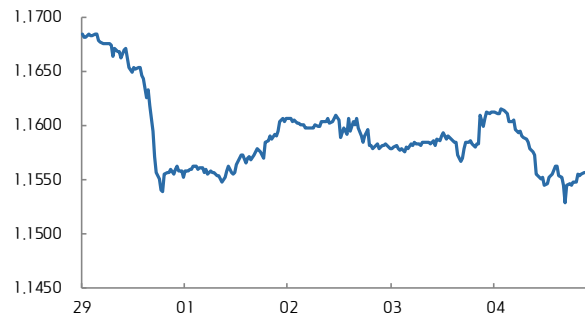
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



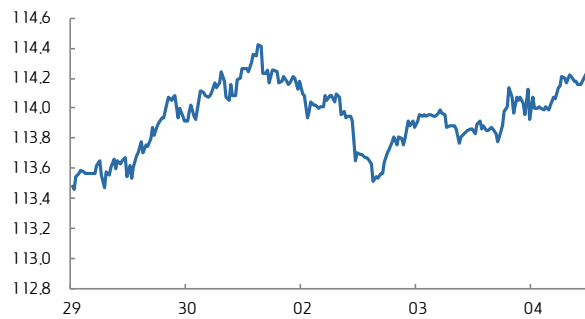
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



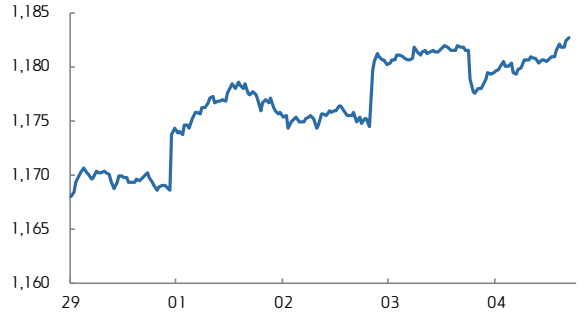
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

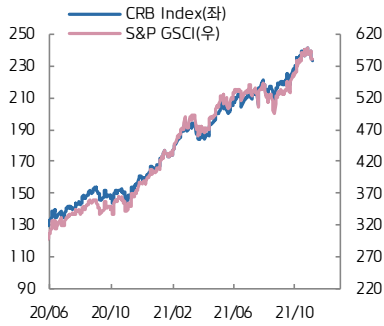
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

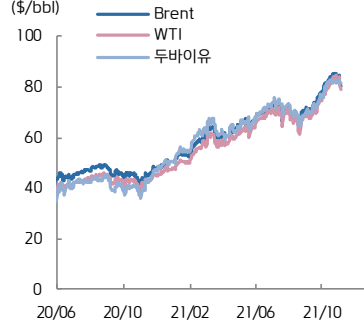


### CRB vs. S&P GSCI



자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



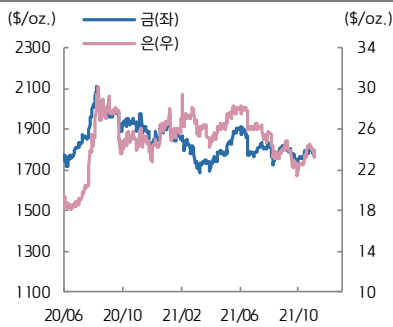
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



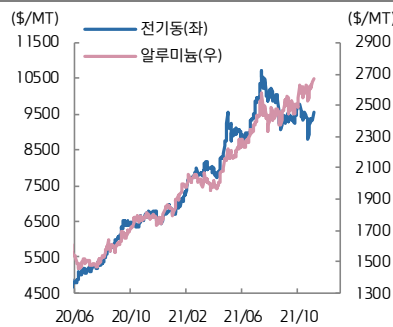
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



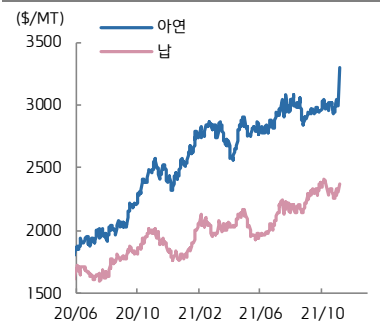
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



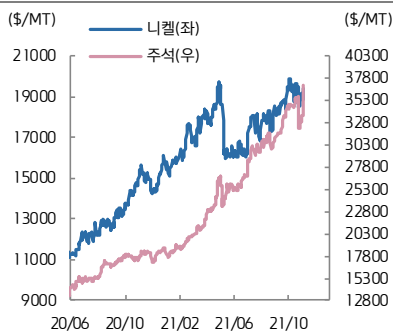
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



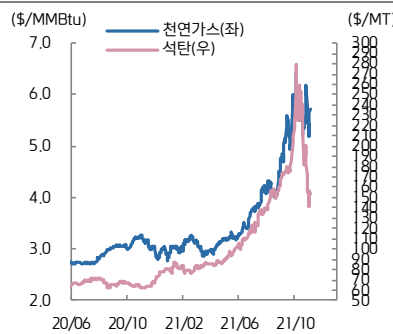
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



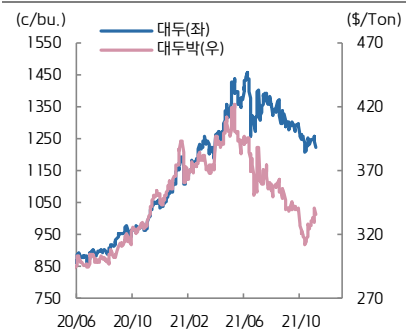
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



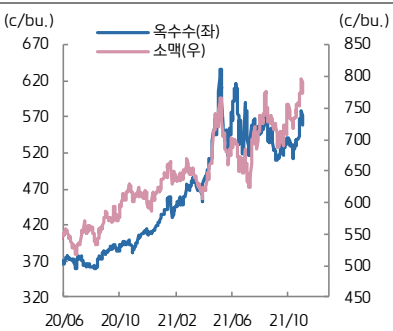
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



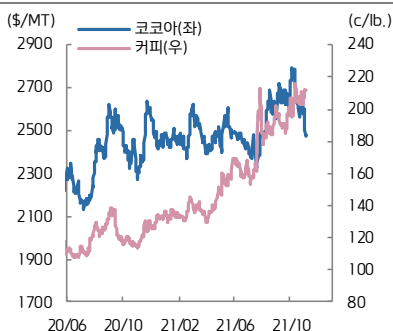
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



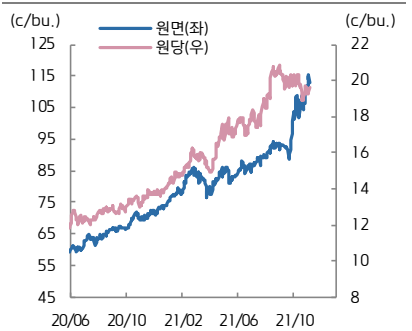
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

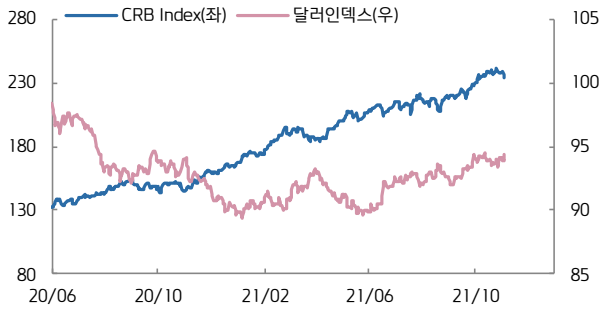
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

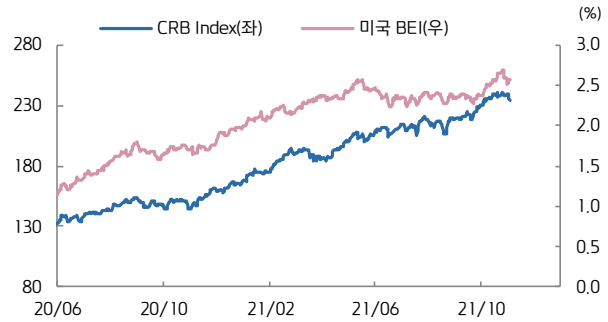


### CRB vs. 달러인덱스



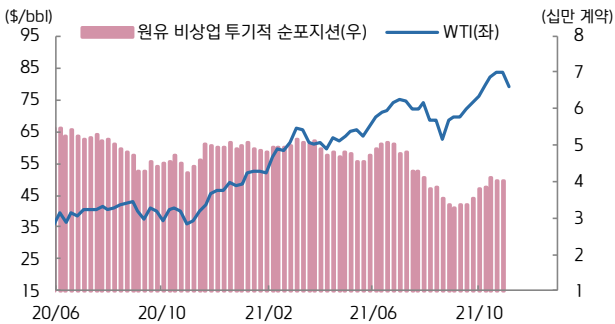
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



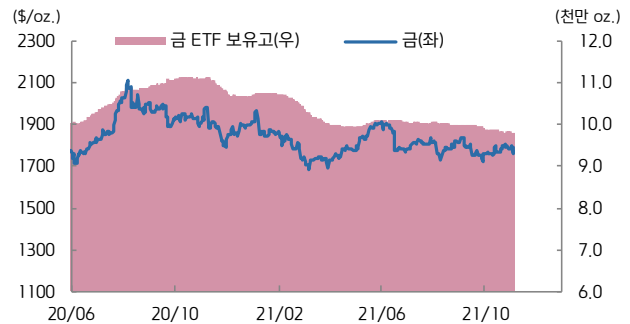
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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	20.89	-0.62	-2.66	-0.29	+9.89	+59.47	+42.11
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.40	-0.97	-2.90	-0.34	+10.62	+61.11	+41.12
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.95	-0.86	-1.97	+1.02	+10.32	+57.95	+40.40
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.70	-0.73	-3.44	-0.67	+15.08	+89.71	+63.28
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	54.92	-0.76	-4.32	-0.79	+15.45	+100.15	+66.37
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	19.03	-2.11	-1.30	-4.37	+31.42	+64.34	+106.85
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.63	-2.55	-4.09	-3.28	+0.88	+29.26	+19.52
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.50	0.00	+4.86	+4.98	+2.04	+46.92	+25.97
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.98	0.00	0.00	+7.10	+0.38	+33.22	+14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	89.89	+0.80	-0.33	+3.02	-3.37	-5.12	-9.15
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	167.65	+1.13	-0.26	+2.13	+1.83	-6.25	-6.00
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.00	+0.87	-1.21	+5.26	-2.31	-1.08	-10.46
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	186.57	+0.26	+0.85	+1.50	-23.97	-13.04	-18.73
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.37	-0.31	+0.36	+0.05	+2.60	+31.95	+20.01
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.54	0.00	+0.25	+6.73	+1.25	+85.20	+17.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.08	+0.54	+0.51	+0.42	-1.46	-4.08	-3.42
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.81	+0.24	+0.34	+0.51	+0.79	+7.17	+3.49
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.99	+0.72	+0.08	+1.13	-0.82	+1.32	-2.06
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.58	-0.58	-1.11	-0.10	-1.86	-1.95	-5.47
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.71	-0.21	-0.72	-0.45	-0.67	+1.35	-4.19



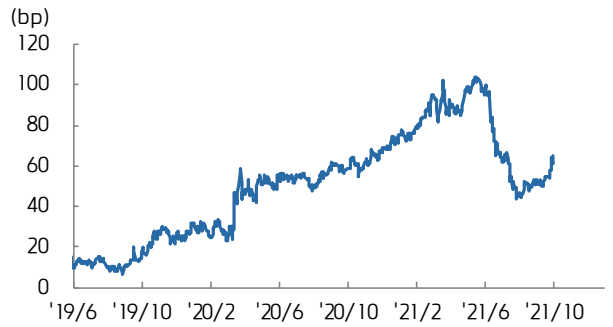
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고채 수익률



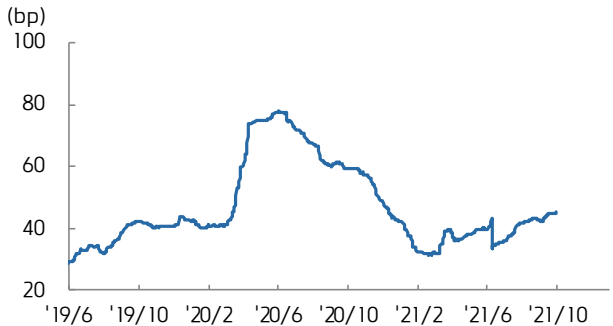
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



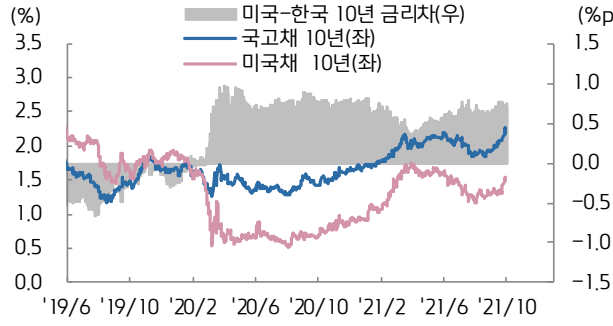
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



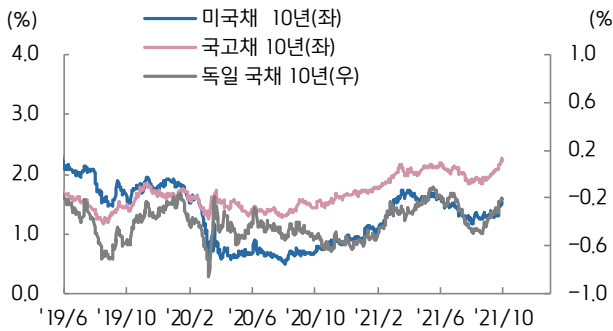
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



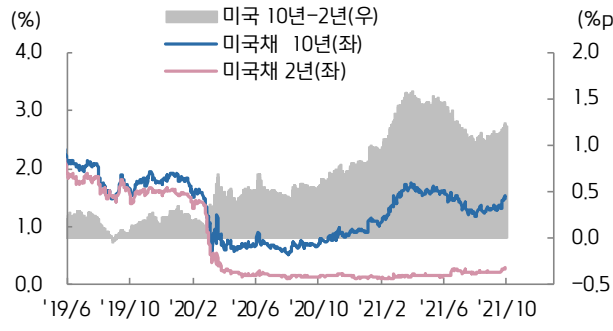
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



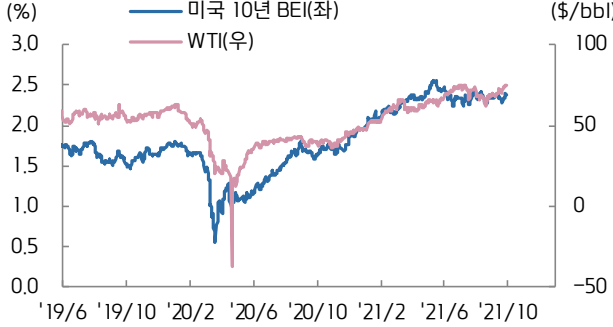
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



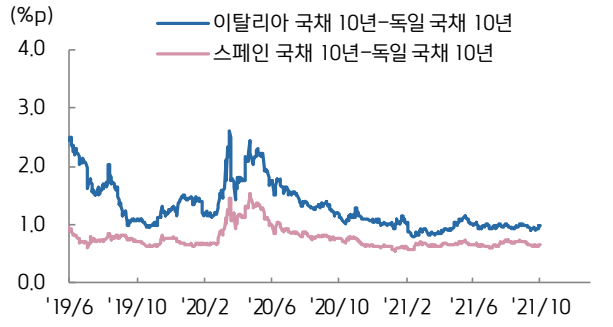
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권