



## 투자전략팀

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

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

# 달러, 연준 긴축 우려에 상승

## FX: 유로화, 미국과 통화정책 차별화 움직임에 약세

달러화는 미국 소비자물가 발표 이후 높아진 인플레이 경계감과 연준 조기 긴축 우려 등이 지속되면서 주요 통화 대비 강세

미국 10월 소비자물가 상승률이 예상보다 높게 발표된 이후 연준이 조기에 금리를 인상할 수 있다는 전망이 확산. 여기에 뉴욕증시가 혼조세를 보이며 위험자산 선호심리가 주춤해진 점도 달러에 상승 요인으로 작용. 반면, 유럽중앙은행은 인플레이션 압력이 에너지 가격에 주로 기인하고 있으며 금리 인상이 경기에 미치는 부정적인 영향을 최근 지적. 미국과 유로존의 통화정책 차별화는 유로화 약세/달러 강세로 이어짐.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1181.85원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등을 고려할 때 약보합권 등락이 이어질 전망

## Commodity: 금, 높아진 인플레이 경계감에 오름세 지속

국제유가는 미 달러의 강세 흐름과 OPEC의 올해 4분기 수요 둔화 전망 보고서에도 불구하고 미국 정부가 전략비축유를 방출하더라도 유가에 미치는 영향이 제한적일 것이라는 시장 평가가 이어지면서 반발 매수세가 유입되며 상승 마감. 유가에 금 가격은 미국 소비자물가 상승률이 큰 폭으로 확대된 이후 인플레이션 경계감이 한층 높아지면서 오름세 지속. 미 달러가 강세를 보였지만 이보다는 인플레이션이 오름세에 더 주목하며 금 가격은 상승.

## 금리: 미국 휴장인 가운데, 유럽 금리는 상승세 진정

국고채 금리는 전일 미국 소비자물가 상승 영향으로 미국채 금리 급등 속에 동반 소폭 상승. 다만, KDI의 전망과 기관의 매수 흐름에 상승폭 제한. 외국인도 3년 선물을 2,888계약 순매수. KDI는 11월에 금리 인상을 할 경우 금리 인상 속도가 너무 빠르며 경제에 부정적 요인이라고 주장. 한편, 이주열 한은 총재는 경제동향간담회에서 물가 상승률이 높아질 것으로 예상하는 한편, 글로벌 성장세에 불확실성이 높아진 점도 언급.

미 국채금리는 미국 재향군인의 날로 휴장. 유럽 국채금리는 전일의 상승세가 이어지기보다는 다소 안정된 모습을 보임. 독일 국채금리는 상승폭을 축소하며 마감했고, 영국 국채 금리도 영국은행의 최근 금리 동결 영향으로 상승 제한적인 모습.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.163	+0.33	+0.86
EUR/USD	1.1449	-0.26	-0.91
USD/JPY	114.06	+0.13	+0.26
GBP/USD	1.3367	-0.28	-0.99
USD/CHF	0.921	+0.33	+0.91
AUD/USD	0.7291	-0.49	-1.49
USD/CAD	1.2580	+0.71	+1.00
USD/BRL	5.4045	-1.70	-3.54
USD/CNH	6.392	-0.13	-0.08
USD/KRW	1180.8	-0.01	-0.15
USD/KRW NDF 1M	1181.85	-0.39	-0.44

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	81.59	+0.31	+3.53
금(\$/oz)	1863.9	+0.84	+3.93
구리(\$/MT)	9630	+0.63	+0.63
알루미늄(\$/MT)	2655.5	+3.13	-0.39
철광석(\$/MT)	92.5	+5.27	-1.52
소맥(c/bu.)	824.25	+1.13	+4.83
대두(c/bu.)	1221.5	+0.39	-0.10
옥수수(c/bu.)	578	-0.13	+1.81

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.150	0.00	+2.00
국고 3년	1.915	+3.30	-10.20
국고 5년	2.130	+1.20	-11.70
국고 10년	2.347	+3.00	-6.80
회사채 3년(AA-)	2.459	+3.10	-8.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.513	0.00	+8.85
미국 국채 10년	1.549	0.00	+2.31
독일 국채 10년	-0.231	+1.60	-0.70
이탈리아 국채 10년	0.961	+2.60	+2.90
일본 국채 10년	0.069	+0.60	-0.40

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 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.

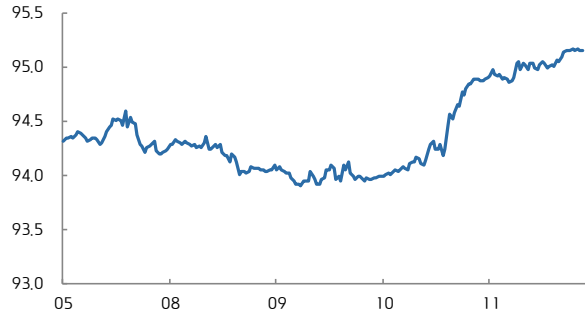


### 달러지수 일중 차트



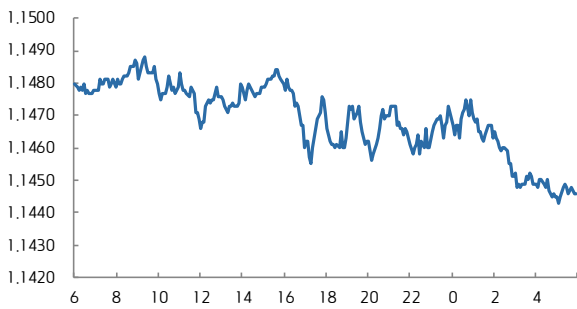
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



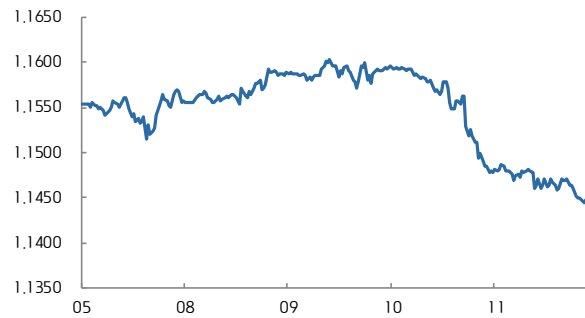
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



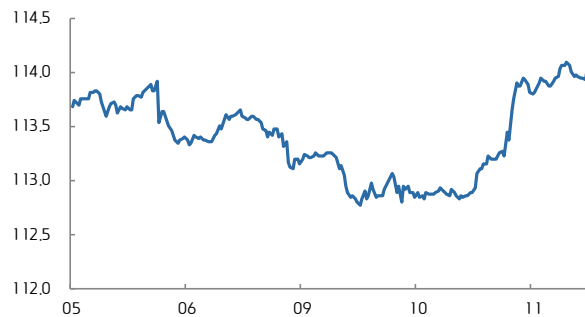
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



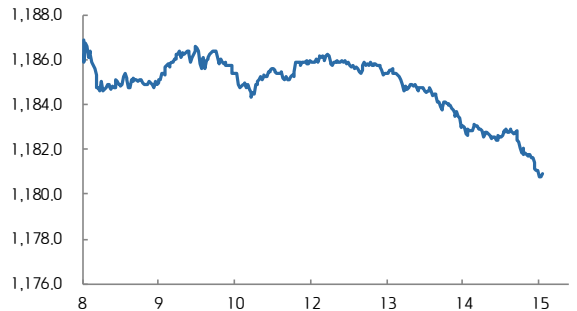
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

### 달러/엔 5D 차트



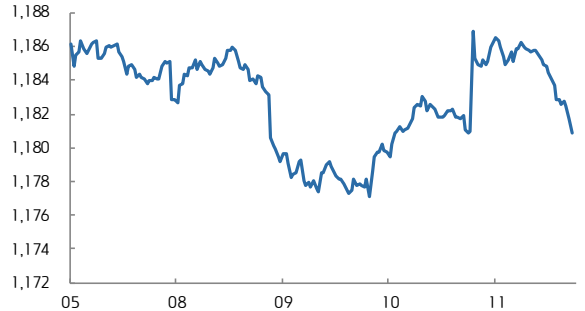
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

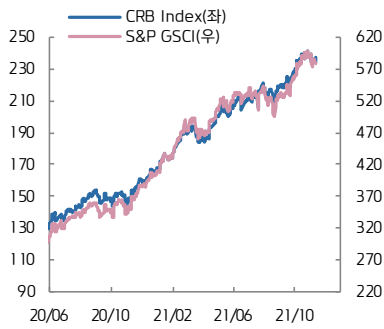
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

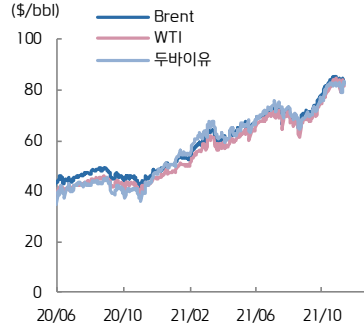


### CRB vs. S&P GSCI



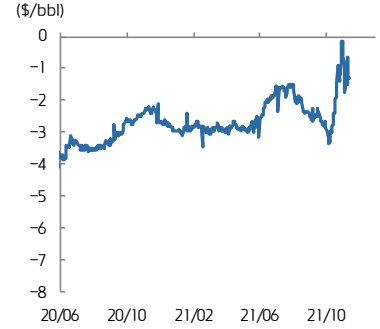
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



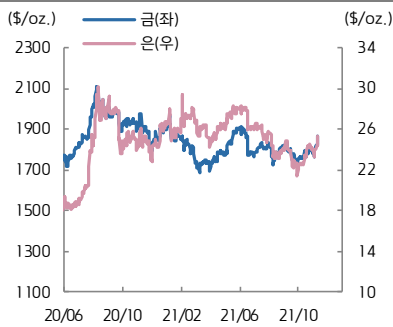
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



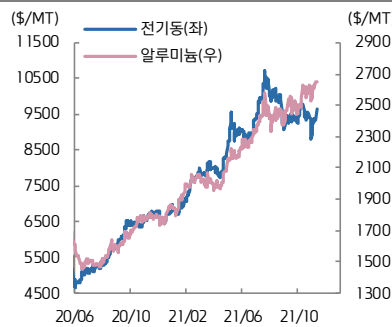
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



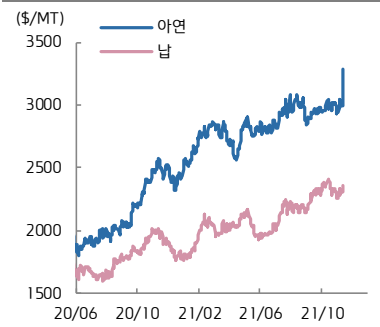
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



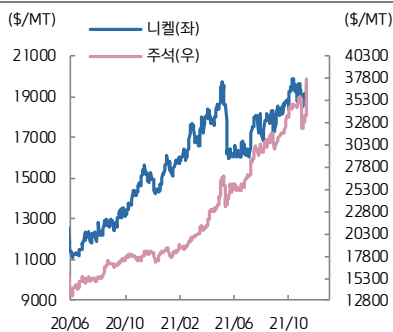
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



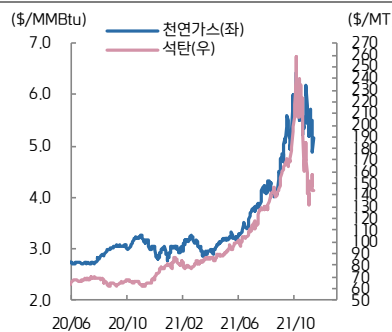
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



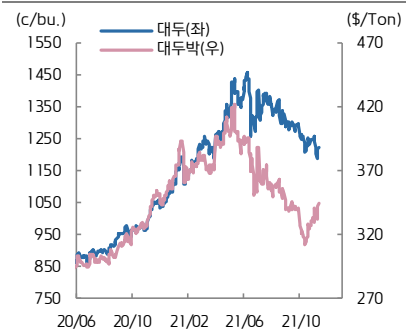
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



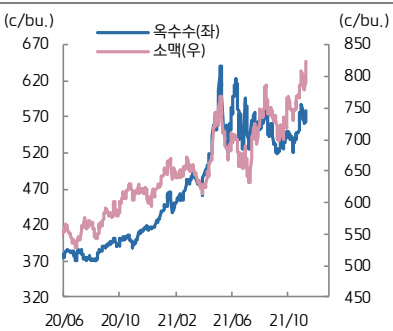
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



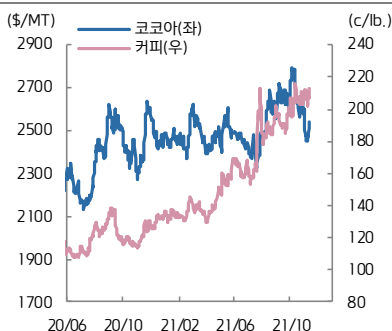
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



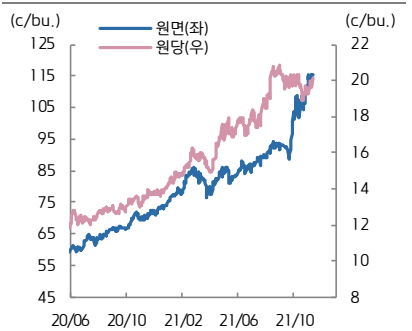
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

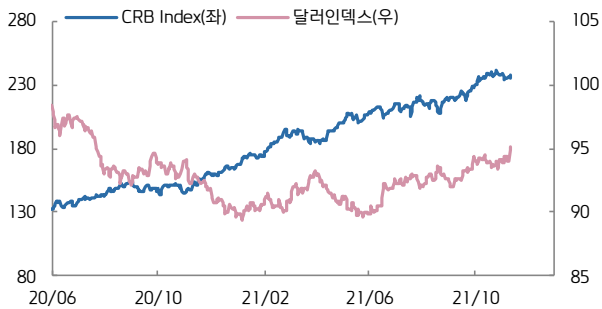
### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

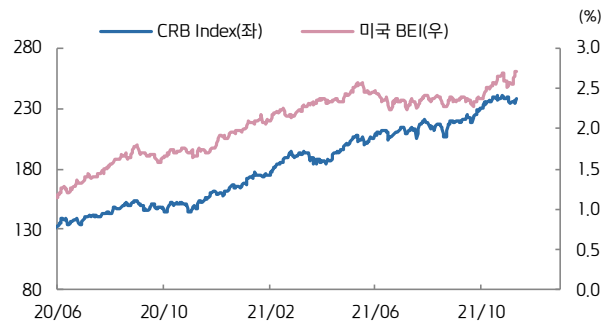


### CRB vs. 달러인덱스



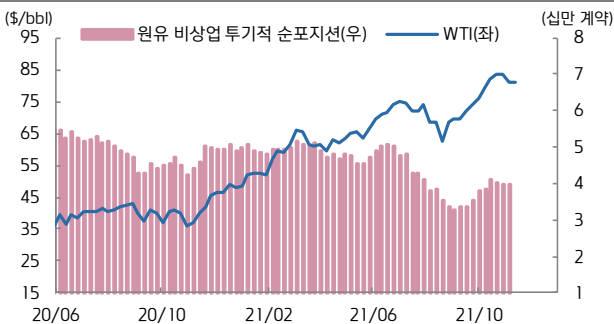
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



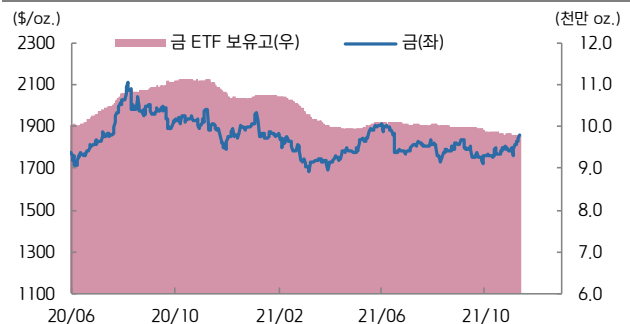
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

### 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

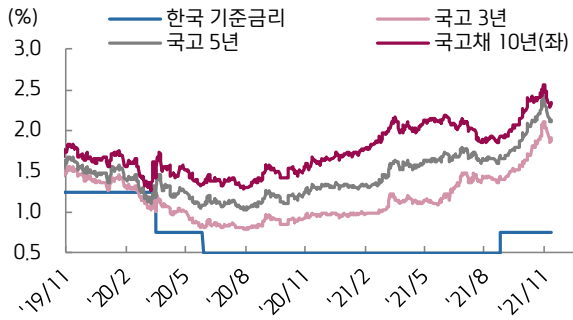
### ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.36	+0.71	+2.25	-0.65	+12.01	+57.99	+45.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.69	+0.40	+1.67	-0.67	+12.10	+58.51	+43.47
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.07	+0.86	+1.73	+0.62	+11.69	+56.24	+42.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.98	+0.17	+1.58	-2.12	+17.82	+83.09	+65.87
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.22	-0.18	+2.37	-1.04	+18.53	+93.60	+70.31
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	17.12	+4.52	-10.04	-12.70	+26.81	+48.61	+86.09
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.15	+1.88	+2.52	-8.48	+2.57	+30.80	+22.54
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.59	0.00	+0.19	-0.63	+1.23	+60.31	+26.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.00	0.00	-4.09	+8.70	-0.43	+27.78	+9.58
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	93.94	+1.18	+4.50	+3.63	+0.85	-0.15	-5.06
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.12	+0.56	+3.86	+3.64	+4.65	-0.45	-2.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.35	+2.10	+6.14	+7.11	+6.28	+3.69	-4.97
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	192.49	+2.42	+3.17	-3.27	-21.83	-11.36	-16.15
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.60	+0.56	+1.19	+2.51	+1.40	+29.89	+21.44
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.54	0.00	0.00	+8.46	-2.08	+41.88	+17.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.38	-0.32	-0.61	-0.61	-2.24	-3.49	-4.01
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.54	-0.16	-0.25	-0.18	+0.48	+6.25	+3.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.30	0.00	-0.63	-0.37	-1.76	-0.01	-2.67
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.39	-0.39	-0.92	-1.31	-3.04	-3.36	-6.34
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.79	+0.08	+0.43	-0.39	-0.88	-0.50	-3.77

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



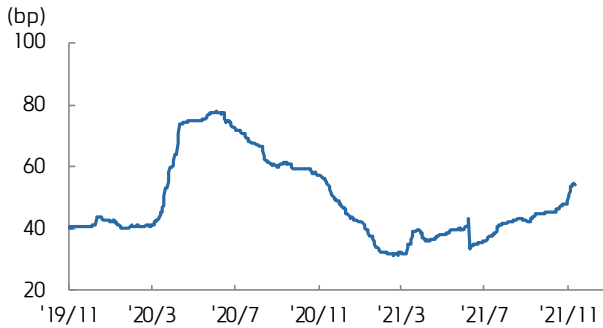
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



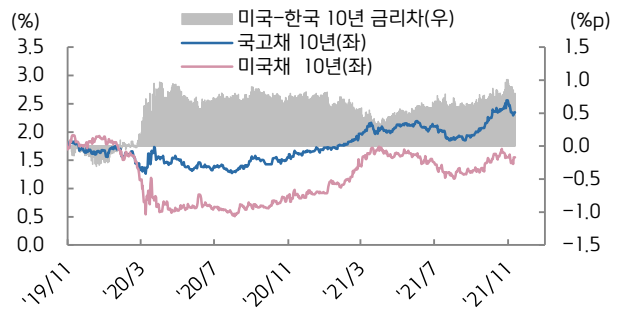
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



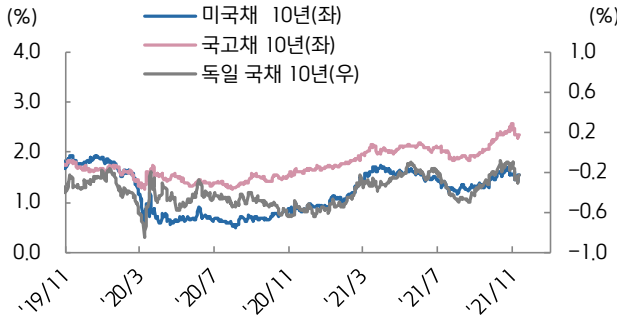
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



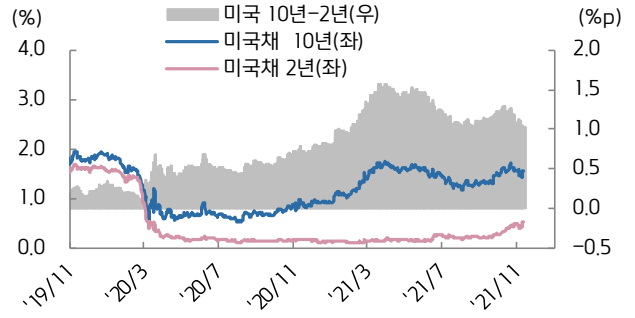
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



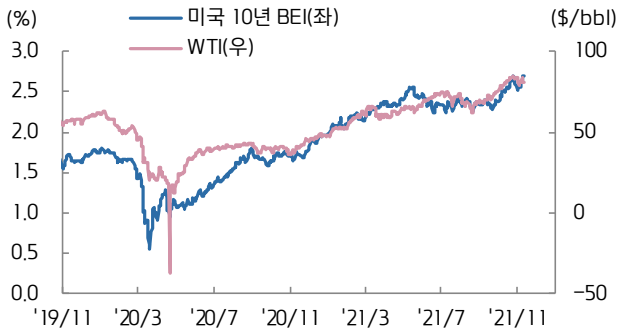
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권