



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, 숨고르기

FX: 유로화, 연준에 비해 비둘기적인 입장으로 약세

달러화는 최근 급등에 따른 숨고르기 과정이 이어진 가운데 11월 미시건 소비심리 부진과 뉴욕증시 상승 등에 소폭 하락

11월 미국 미시건 소비자신뢰지수는 66.8로 전월(71.7)과 시장 예상(72.5)을 모두 하회. 지표 부진에도 불구하고 뉴욕증시가 최근 인플레이션 우려를 일부 소화하면서 반등하자 안전자산 선호 심리가 완화되면서 달러는 소폭 하락. 유로화는 연준에 비해 유럽중앙은행이 금리 인상 등 통화정책 정상화에 대해 소극적인 입장을 내비치면서 달러 대비 약세 지속

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,181.05원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상하나 약보합권 달러와 뉴욕 증시 상승 등에 소폭 하락 가능

Commodity: 국제유가, 베이커휴즈 시추공수 증가에 하락

국제유가는 미국 전략적 비축유 방출에 대해 구체화된 내용이 부재한 상황이나 휘발유 가격 안정을 위해 미국 정부가 비축유 방출에 나설 수 있다는 전망 속 하락. 또한 미국의 베이커휴즈 시추공수가 4개 늘어난 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 계속해서 인플레이션 경계감 이어지며 상승. 미국 10년물 국채금리가 상승했으나 10월 미국의 소비자물가지표가 예상치를 상회한 여파 속 상승 흐름 지속. 알루미늄은 생산 감소 전망과 LME 재고 감소 속 타이트한 수급 전망 강화되며 상승.

금리: 물가 우려 지속되는 가운데 상승폭 제한

국고채 금리는 미국 물가 상승 이후 인플레이션 우려 높아지면서 상승 마감. 단기물 금리 상승폭이 가파르게 오르면서 커브 플랫. 외국인이 이날 3년 선물을 매도, 10년 선물은 매도한 영향을 받음. 3년은 5,499계약 순매도, 10년물은 3,759계약 순매수. 미국채 금리가 휴장 이후 아시아시장에서 상승폭을 확대하며 출발한 점도 시장 약세로 이어짐.

미 국채금리는 소폭 상승 마감. 재향군인의 날 휴장 이후 상승폭을 확대한 후 출발했으나 장 중 추가 상승은 제한됨. CPI 상승으로 인플레이션 경계감 높게 유지되지만 지표가 다소 예상치를 하회해 상승폭 제한. 11월 미시간대 소비심리지수가 66.8로 전월 71.7에 비해 하락했고 시장 예상도 하회. 인플레이션 우려로 주요국 중앙은행 통화정책 정상화 우려가 있지만 가파른 상승세 이후 숨 고르기

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	95.128	-0.05	+0.86
EUR/USD	1.1445	-0.05	-1.05
USD/JPY	113.89	-0.15	+0.42
GBP/USD	1.3414	+0.31	-0.62
USD/CHF	0.9215	+0.08	+0.96
AUD/USD	0.7332	+0.52	-0.92
USD/CAD	1.2550	-0.23	+0.75
USD/BRL	5.4565	+0.96	-1.55
USD/CNH	6.38	-0.17	-0.23
USD/KRW	1179.6	-0.10	-0.47
USD/KRW NDF 1M	1181.05	-0.07	-0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	80.79	-0.98	-0.59
금(\$/oz)	1868.5	+0.25	+2.85
구리(\$/MT)	9617	-0.13	+1.98
알루미늄(\$/MT)	2679	+0.88	+6.23
철광석(\$/MT)	88.4	-4.43	-3.36
소맥(c/bu.)	828.5	+0.52	+6.25
대두(c/bu.)	1244.25	+1.86	+3.21
옥수수(c/bu.)	585	+1.21	+4.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.150	0.00	+2.00
국고 3년	1.960	+4.50	0.00
국고 5년	2.160	+3.00	-1.60
국고 10년	2.350	+0.30	0.00
회사채 3년(AA-)	2.504	+4.50	+0.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.512	-0.14	+11.07
미국 국채 10년	1.561	+1.20	+11.00
독일 국채 10년	-0.259	-2.80	+2.10
이탈리아 국채 10년	0.953	-0.80	+7.80
일본 국채 10년	0.076	+0.70	+1.60

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.

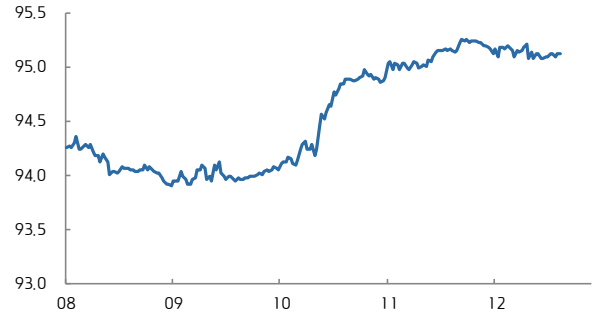


달러지수 일중 차트



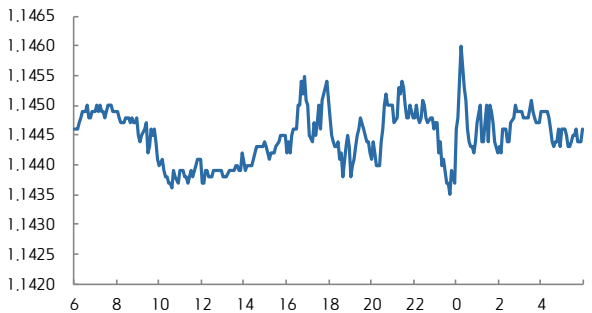
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



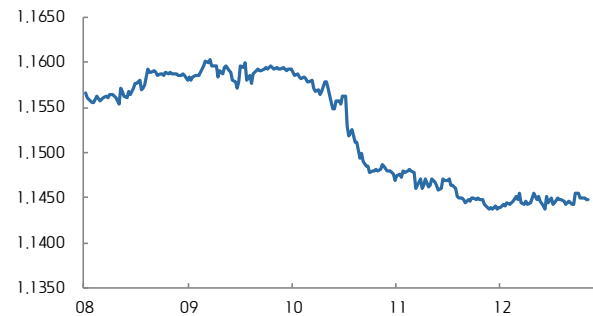
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



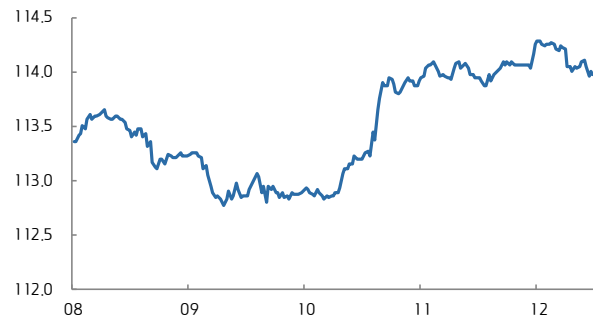
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



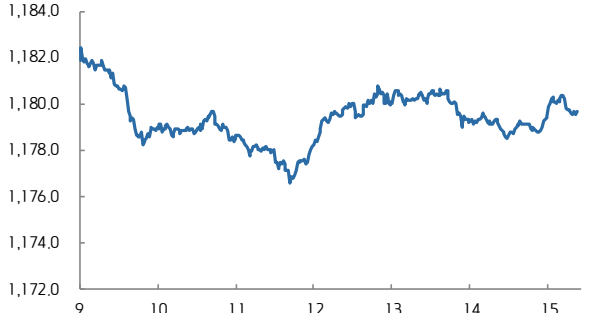
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



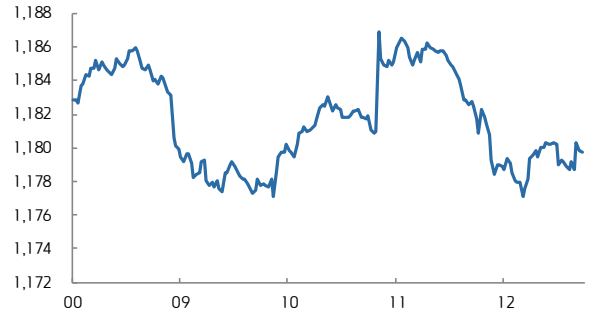
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

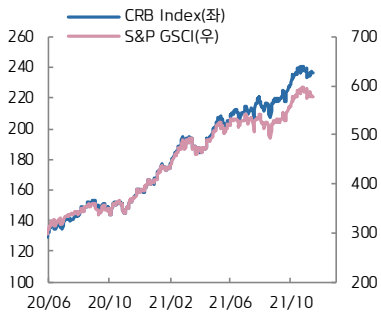
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

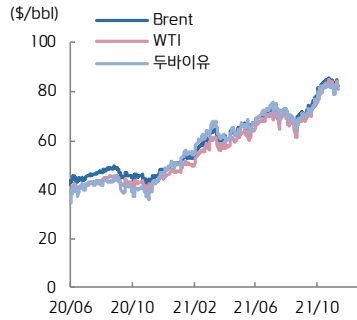


CRB vs. S&P GSCI



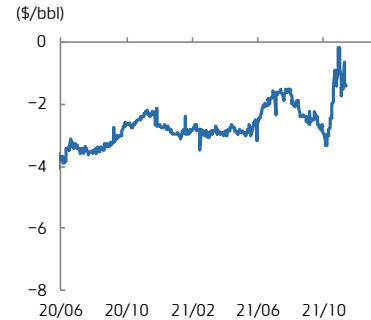
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



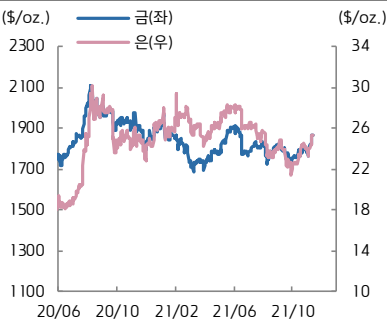
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



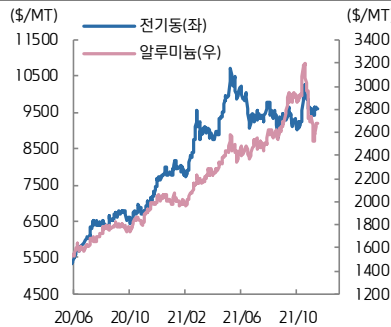
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



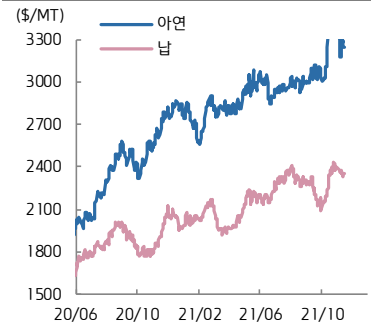
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



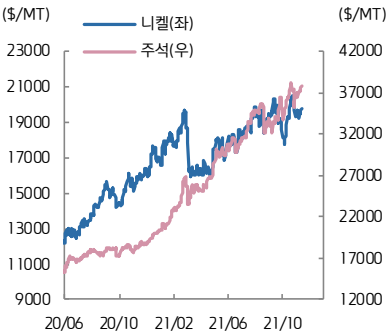
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



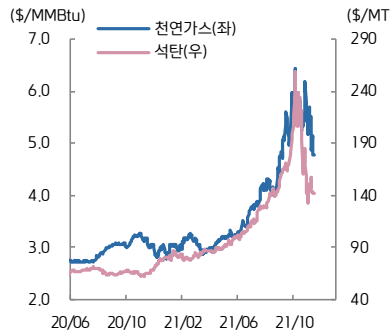
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



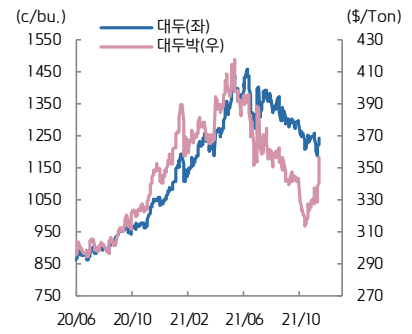
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



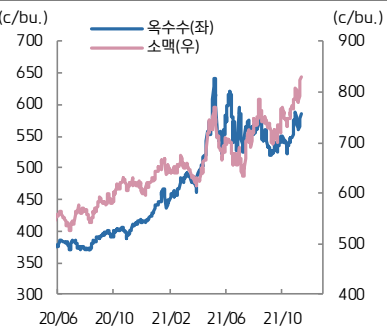
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



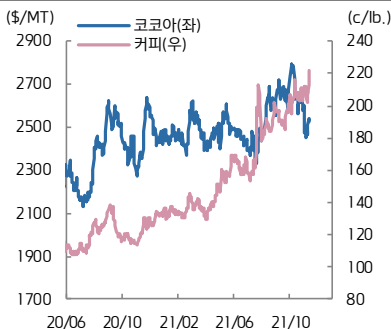
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



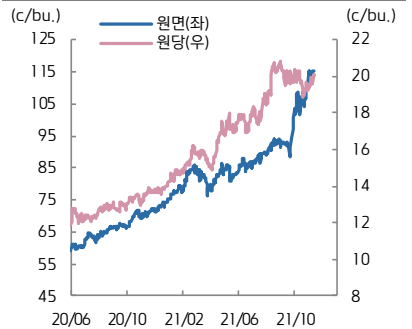
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

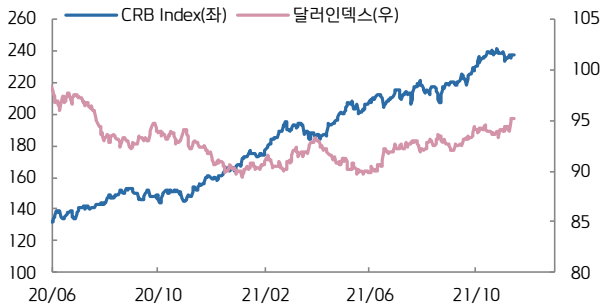
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

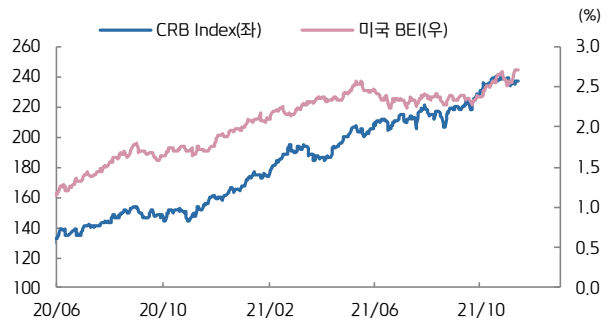


CRB vs. 달러인덱스



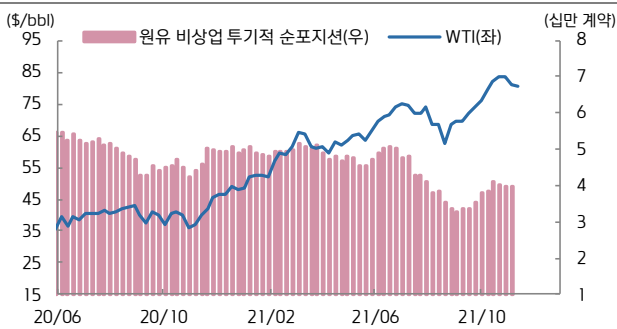
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



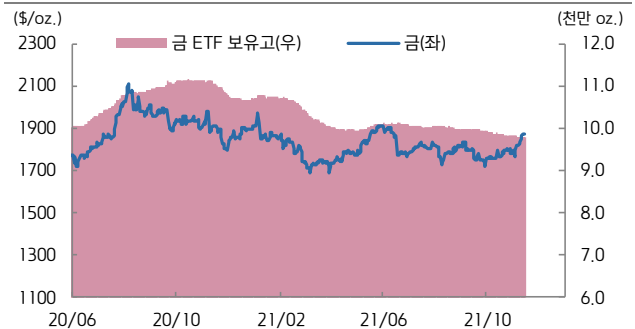
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

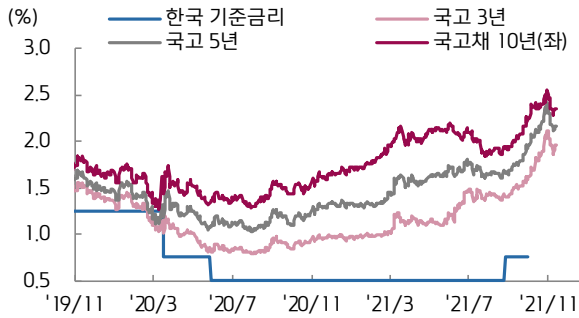
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.33	-0.14	+0.71	-1.61	+11.85	+59.06	+45.10
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.64	-0.28	+0.06	-1.62	+11.79	+59.21	+43.07
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.05	-0.28	+0.57	-0.42	+11.37	+56.32	+42.42
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.89	-0.50	-0.94	-3.19	+17.23	+84.81	+65.04
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	55.98	-0.43	-1.01	-2.05	+18.03	+95.32	+69.58
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.07	-6.13	-14.34	-14.70	+19.04	+43.23	+74.67
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.33	+0.85	+3.09	-10.79	+3.44	+31.83	+23.58
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.59	0.00	0.00	-9.33	+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	94.37	+0.46	+3.50	+5.68	+1.31	-0.14	-4.63
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	174.45	+0.19	+2.71	+5.52	+4.84	-0.86	-2.19
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.42	+0.30	+4.79	+8.53	+6.60	+3.86	-4.68
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	197.03	+2.36	+4.00	+1.75	-19.99	-9.88	-14.17
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.75	+0.77	+2.49	+2.86	+2.17	+31.58	+22.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	32.50	+3.04	+7.01	+11.76	+0.90	+46.20	+21.04
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.62	+0.21	-0.94	+0.10	-2.03	-3.84	-3.81
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.54	0.00	-0.70	+0.02	+0.48	+6.85	+3.23
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.58	+0.26	-1.12	+0.01	-1.51	+0.44	-2.42
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.41	+0.07	-0.99	-1.38	-2.97	-3.36	-6.27
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.75	-0.19	-0.21	-0.80	-1.06	-0.44	-3.95

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



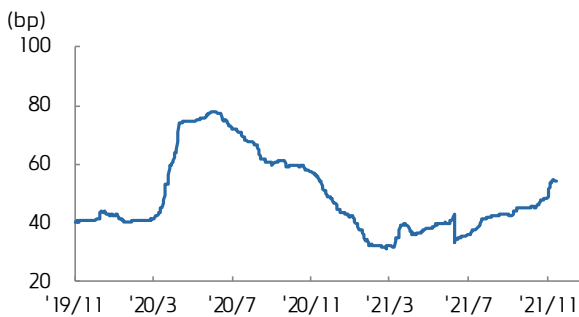
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



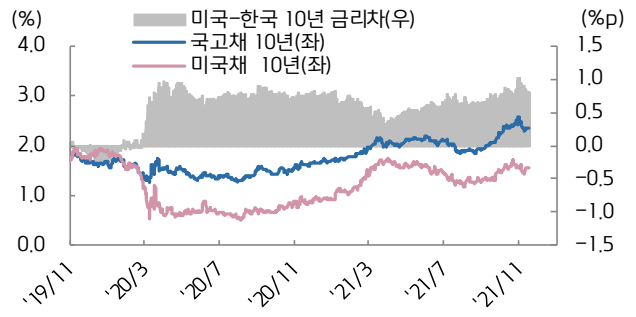
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



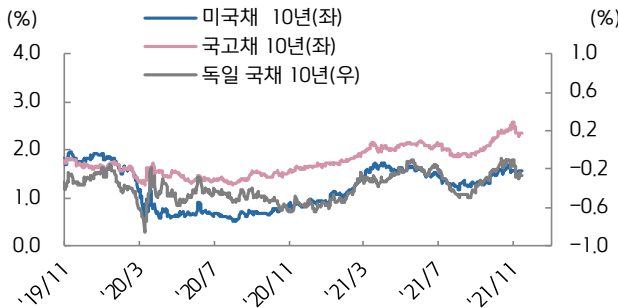
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



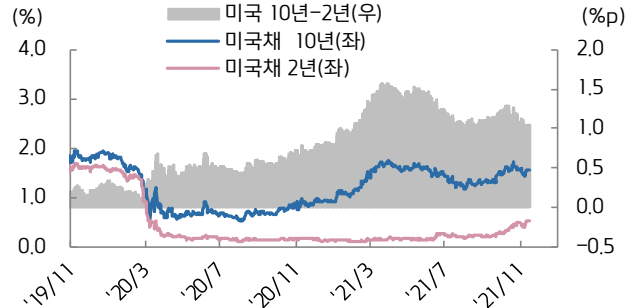
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



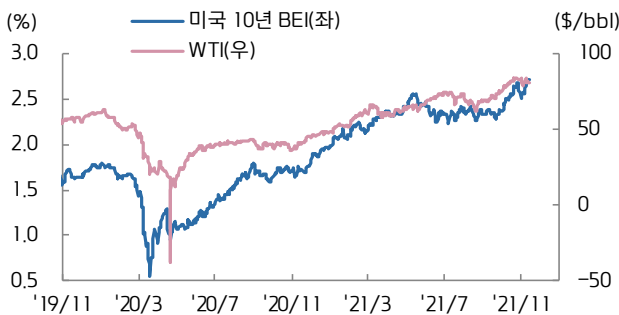
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권