



## 투자전략팀

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

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

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

## 달러, 예상 수준의 FOMC에 하락

## FX: 엔화, 안전자산 선호 심리 완화에 하락

달러화는 12월 FOMC가 매파적인 톤을 내놓았지만 시장 예상 수준이었다는 평가가 이어지면서 위험자산 선호심리가 재부각되면서 하락

12월 FOMC에서는 테이퍼링 규모를 매월 300억 달러로 종전(150억 달러)보다 확대하였음. 내년 성장전망치를 상향 조정하고 물가에 대해서는 올해와 내년 모두 상향 조정하며 이전보다 경계감을 높임. 특히, 점도표에서 내년 세차레 금리 인상으로 상향 조정되며 이전보다 긴축 속도가 빨라짐. 하지만 시장 예상 수준이었다는 점에서 오히려 통화정책 불확실성 해소로 평가, 위험자산 선호 심리가 높아지며 달러는 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1184.72원으로 1원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락세를 보일 것으로 전망

## Commodity: 국제유가 미국 원유재고 감소에 상승

국제유가는 미국의 주간 원유재고 감소 소식에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 458만 배럴 줄어들면서 감소폭을 확대한 영향. 또한 가솔린 재고 및 정제유 재고가 각각 72만 배럴, 285만 배럴 감소하면서 시장 예상과 달리 줄어든 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 미국 연준의 FOMC 결과발표를 앞둔 경계감에 하락. 미 연준이 다소 매파적인 스탠스를 보일 것이라는 전망이 강화되었기 때문. 구리, 알루미늄 등 비철금속은 중국의 11월 경제지표 부진과 미 연준의 FOMC결과 발표를 앞둔 부담에 하락

## 금리: FOMC 기자회견 이후 상승폭 축소

국고채 금리는 미 연준 FOMC를 대기하며 보험권 혼조 마감. 단기물은 전일 금통위 의사록에서 매파적 시각이 나타난 점과 미 연준의 정책 변경 가능성에 상승 흐름을 보인 반면, 장기물은 국내 코로나 대응 방역 대책 강화에 대한 우려로 하락 마감. 국내 확진자수 급증에 사회적 거리두기 4단계 수준으로 강화한다는 소식이 전해졌기 때문.

미 국채금리는 연준의 정책 변경에 장기물 중심으로 상승. 시장 예상대로 테이퍼링을 가속화하고 금리 인상 가능성을 예고했으나, 시장에 부합한 수준이었으며 점진적 금리 인상을 주장하자 단기물 금리 상승은 제한. 단, 시장 예상에 부합했다는 점에 금리 상승폭은 제한되었으며, 파월 연준 의장의 기자회견 이후 오히려 단기금리는 하락세를 보이고, 장기물 금리도 상승폭을 축소 마감.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.347	-0.23	+0.47
EUR/USD	1.1294	+0.31	-0.43
USD/JPY	114.05	+0.31	+0.33
GBP/USD	1.3263	+0.24	+0.45
USD/CHF	0.9245	+0.09	+0.42
AUD/USD	0.7172	+0.96	0.00
USD/CAD	1.2833	-0.23	+1.41
USD/BRL	5.6852	-0.08	+2.80
USD/CNH	6.3754	+0.02	+0.46
USD/KRW	1185.2	+0.22	+0.79
USD/KRW NDF 1M	1184.72	-0.03	+0.99

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.87	+0.20	-2.06
금(\$/oz)	1764.5	-0.44	-1.18
구리(\$/MT)	9285	-2.06	-2.93
알루미늄(\$/MT)	2590	-1.56	-1.41
철광석(\$/MT)	112.53	-0.28	+0.06
소맥(c/bu.)	756	-3.94	-4.85
대두(c/bu.)	1265.25	+0.06	-0.28
옥수수(c/bu.)	585.75	-0.76	-0.26

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.270	0.00	0.00
국고 3년	1.804	+1.90	-1.60
국고 5년	1.977	-0.50	-1.00
국고 10년	2.165	-0.70	-1.50
회사채 3년(AA-)	2.433	+1.80	+2.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.663	+0.63	-1.84
미국 국채 10년	1.458	+1.71	-6.30
독일 국채 10년	-0.360	+0.90	-4.70
이탈리아 국채 10년	0.917	-1.50	-10.80
일본 국채 10년	0.053	+0.10	+0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

## Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

## 고지사항

• 본 조서분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조서분석자료는 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 조서 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

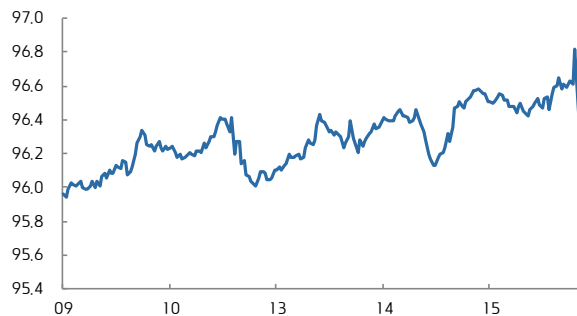


## 달러지수 일중 차트



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

## 달러지수 5D 차트



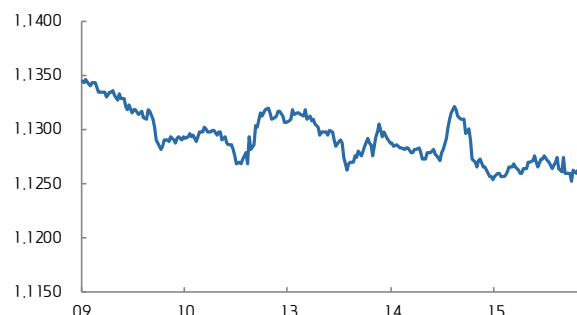
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 일중 차트



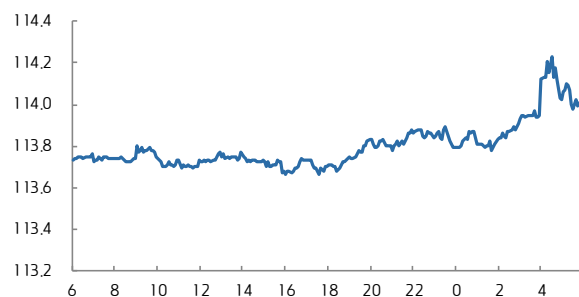
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 유로/달러 5D 차트



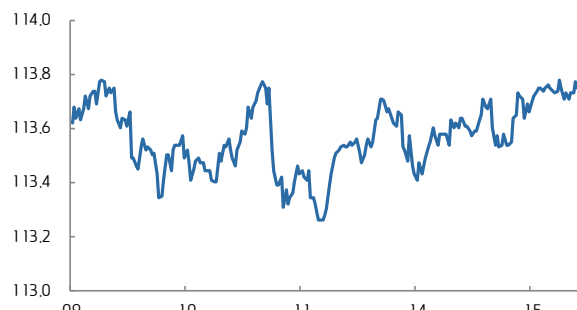
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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

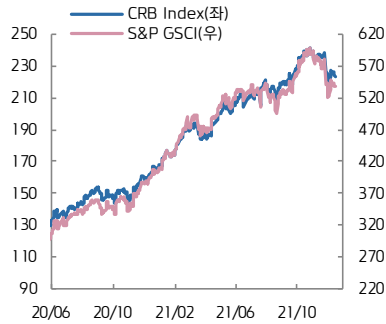


자료: Bloomberg, 키움증권



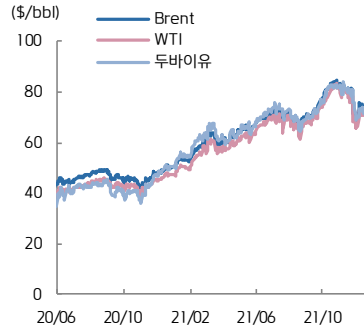


## CRB vs. S&P GSCI



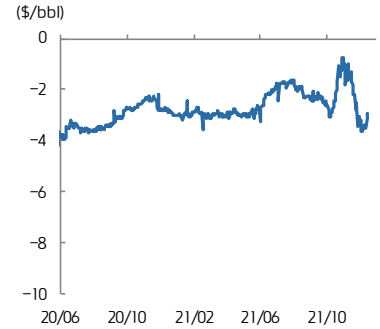
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



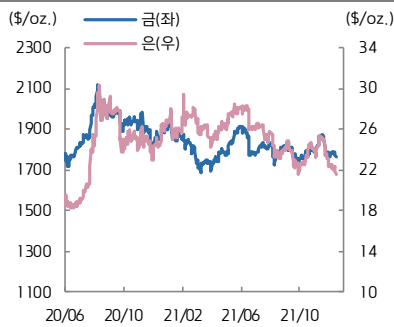
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



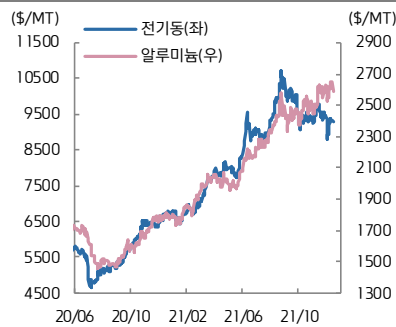
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



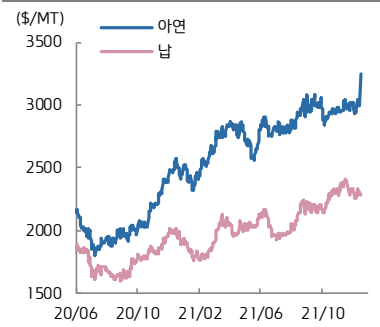
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



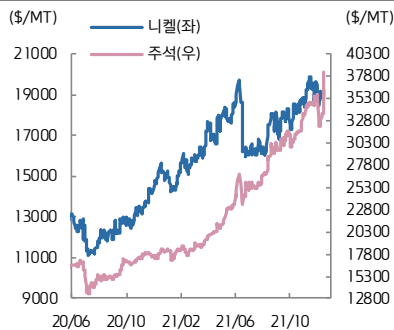
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



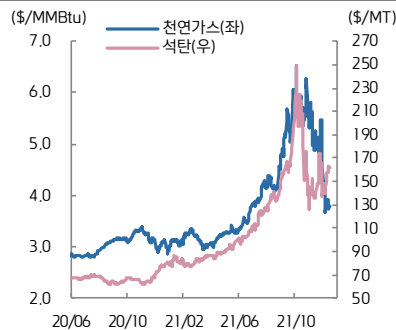
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



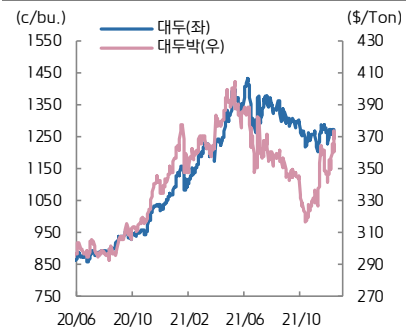
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



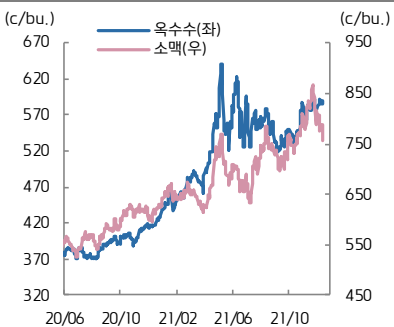
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



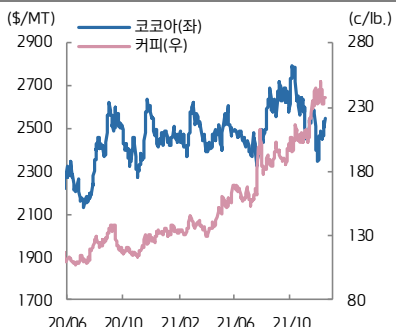
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



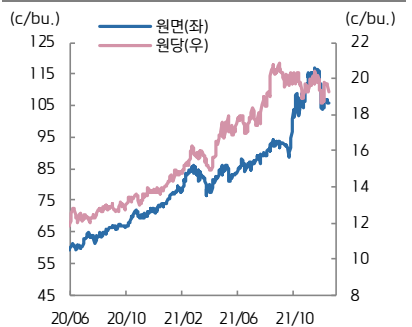
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

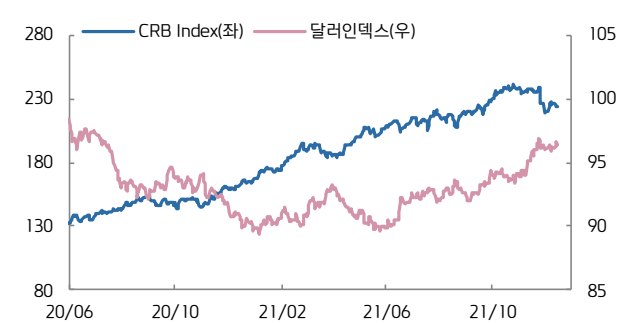
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

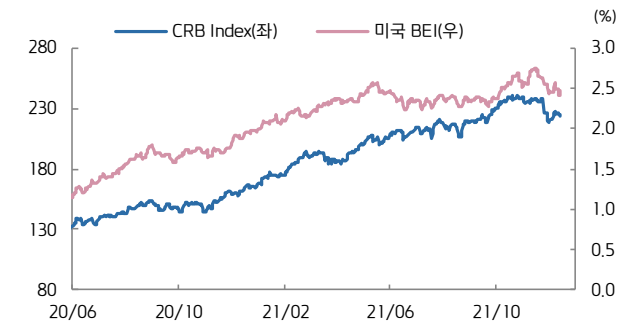


## CRB vs. 달러인덱스



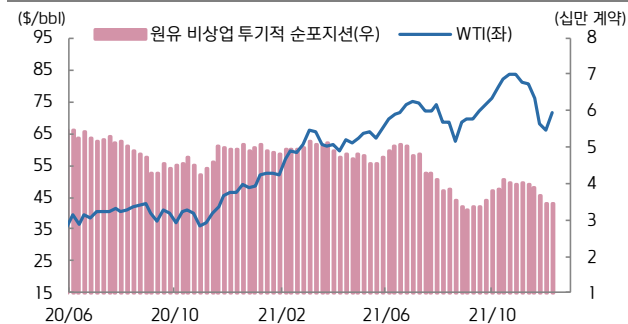
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



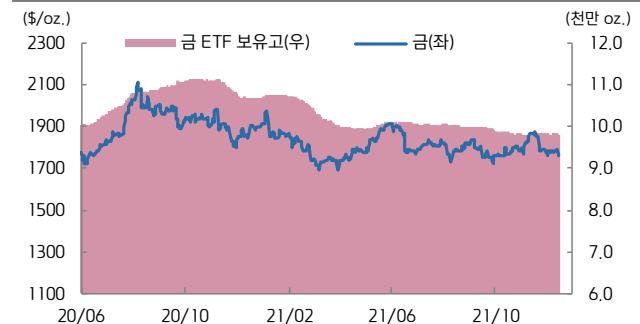
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

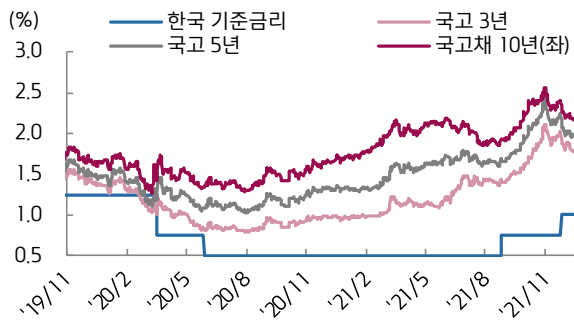
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	20.15	+0.50	-1.27	-4.59	+2.39	+40.03	+37.07
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.48	+0.55	-1.44	-5.56	+0.30	+37.56	+33.66
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	6.64	0.00	-1.19	-5.14	+1.68	+37.84	+34.14
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	16.53	+1.16	-1.14	-6.29	+1.66	+54.05	+52.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	51.62	+1.37	-1.53	-6.15	+1.81	+58.64	+56.38
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.45	0.00	-0.40	-23.62	-32.59	+29.15	+35.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.95	-0.10	-1.32	+1.75	-1.13	+19.44	+21.38
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	45.01	0.00	-6.23	-7.20	-3.39	+21.13	+16.91
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.39	0.00	0.00	+0.99	-8.49	+11.38	+11.43
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	84.99	+0.16	-2.63	-10.06	-3.22	-10.36	-14.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.15	+0.43	-0.45	-4.79	+1.29	-4.48	-6.85
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	20.41	+0.49	-1.69	-11.91	-3.95	-10.48	-16.93
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	148.60	-1.30	-14.03	-27.40	-21.80	-31.85	-35.27
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.68	-0.46	-0.56	-2.14	+4.96	+26.89	+21.93
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.18	-1.67	-1.76	-4.78	+3.90	+35.33	+16.13
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	115.52	-0.15	+0.48	+0.98	-0.91	-2.93	-2.98
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.29	+0.34	-0.06	+0.37	-0.56	+4.28	+3.36
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.93	-0.32	-0.21	+0.12	-2.55	-1.83	-2.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.12	+0.35	-0.49	-0.64	-3.92	-7.15	-7.58
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.08	+0.23	-1.07	-2.82	-5.49	-7.18	-7.60

자료: Bloomberg, 키움증권



## 국고채 수익률



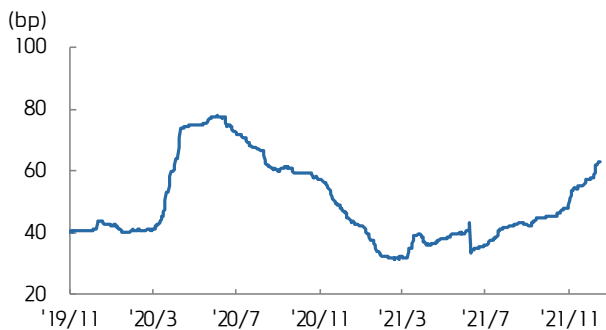
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



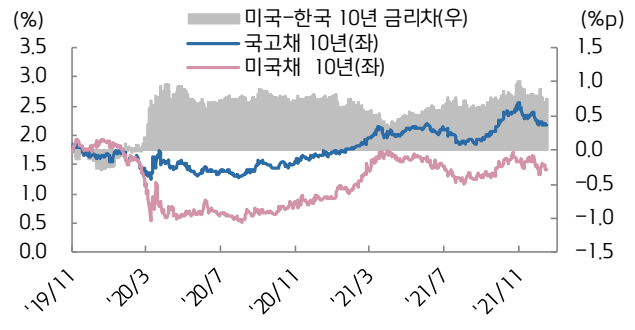
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



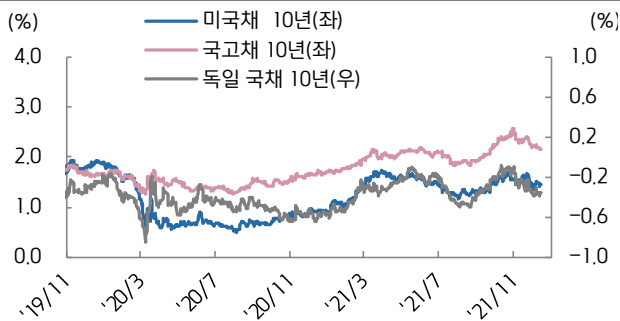
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



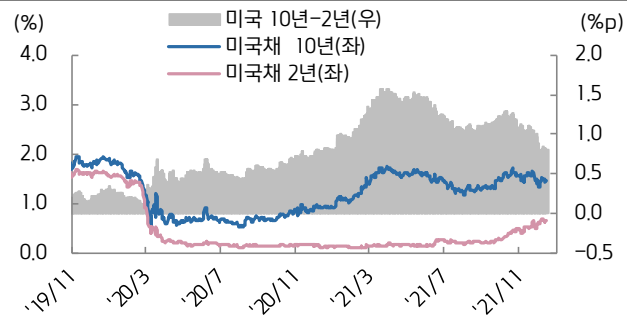
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



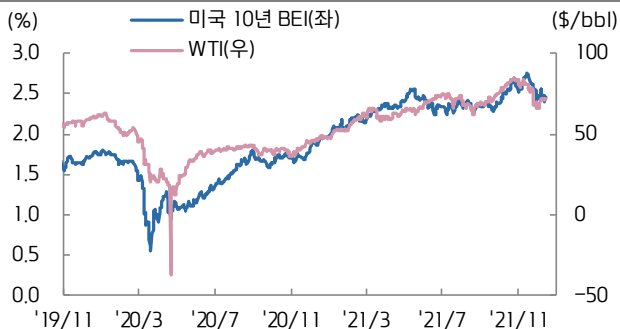
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권