



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com
원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 매파적 BOJ에 상승

FX: 달러, 주요 통화 강세 약보합

달러화는 예상치에 비교적 부합한 물가 지표 속에 국채금리 하락과 주요 통화의 상승 등으로 약보합권에서 마감

미국 9월 PCE물가지수는 전년동월비 2.1%로 전월과 시장 예상치를 하회. 근원PCE물가가 2.7%로 시장 예상(2.6%)보다 소폭 상회하기는 했지만 물가 둔화 추세는 유지. 일본 BOJ 통화정책 회의에서 금리는 동결했지만 미국 경제 관련 불확실성 완화 및 추가적인 금리 인상 가능성을 열어두면서 시장에서는 매파적으로 평가. 이를 반영해 엔화는 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,372.35원으로 5.65원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 흐름에 소폭의 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 불확실성 재부각에 상승

국제유가는 최근 OPEC+의 감산 규모 축소 연기 가능성에 언급되는 가운데 중동지역 정세에 대한 우려가 재북각되며 상승. 이란이 미국 대선 전 이스라엘에 재보복을 단행할 수 있다는 소식이 보도되었기 때문. 또한 이스라엘과 헤즈볼라 간 휴전이 언급되고 있기는 하나, 군사적 충돌이 지속되고 있다는 점도 부담. 한편 금은 미 채권금리 하락과 달러 약세에도 하락 마감. 중동지역 정세 불확실성이 다시금 높아지고 다음주 미 대선을 앞두고 있지만, 금 가격이 관련 이슈로 상승세를 이어온 만큼 미국 주요 경제지표 발표를 앞두고 차익실현 매물 출회된 것으로 보임.

금리: 고용보고서, 미 대선 등 이벤트 앞두고 소폭 하락

국고채 금리는 강보합 마감. 전일 미국채 금리가 견조한 소비를 바탕으로 상승한 가운데 국내 시장은 9월 광공업생산 부진 등에 따라 약세 출발 후 강세 전환. 9월 지표는 3분기 GDP 부진으로 선반영된 부분이 있어 시장 강세폭은 크지 않았음. 전반적으로 이번주 고용보고서, 다음 주 미 대선 등의 이벤트를 앞두고 뚜렷한 방향성을 띠지 못함.

미국 채권금리는 소폭 하락 마감. 미국 9월 PCE 물가가 예상에 부합하는 수준이었으나 근원 물가가 전월비 소폭 반등했다는 점이 부각되며 장중 상승하기도 함. 9월 PCE는 전년동월비 2.1% 상승했고, 근원 PCE는 전년동기비 2.7%, 전월비 0.3% 상승함. 전반적으로 고용보고서 등 주요 이벤트 앞두고 숨고르기 양상으로 소폭 하락 전환. 한편 영국 채권 금리는 영국정부 예산안으로 재정 부담 우려에 상승.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	103.887	-0.10	-0.16
EUR/USD	1.0884	+0.26	+0.52
USD/JPY	152.03	-0.91	+0.13
GBP/USD	1.2899	-0.49	-0.59
USD/CHF	0.8641	-0.30	-0.18
AUD/USD	0.6582	+0.15	-0.87
USD/CAD	1.3934	+0.22	+0.57
USD/BRL	5.7877	+0.43	+2.17
USD/CNH	7.1216	-0.05	-0.04
USD/KRW	1377	-0.20	-0.38
USD/KRW NDF 1M	1372.35	-0.40	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	69.26	+0.95	-1.32
금(\$/oz)	2749.3	-1.84	+0.01
구리(\$/MT)	9557	+0.55	-0.03
알루미늄(\$/MT)	2644	-0.38	-1.23
철광석(\$/MT)	103.68	+0.15	+4.23
소맥(c/bu.)	570.5	-0.48	-1.89
대두(c/bu.)	994.5	+0.33	-1.04
옥수수(c/bu.)	410.75	-0.18	-2.55

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.430	0.00	+3.00
국고 3년	2.930	-0.50	+4.00
국고 5년	2.985	-1.50	+3.20
국고 10년	3.095	-0.70	+2.50
회사채 3년(AA-)	3.504	-0.70	+4.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.170	-1.24	+9.15
미국 국채 10년	4.284	-1.60	+7.26
독일 국채 10년	2.390	+0.20	+12.40
이탈리아 국채 10년	3.651	+1.50	+17.80
일본 국채 10년	0.952	-1.20	-1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 원작성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정을 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위의 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관계법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

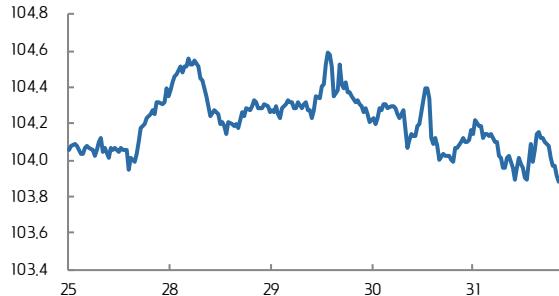


달러지수 일중 차트



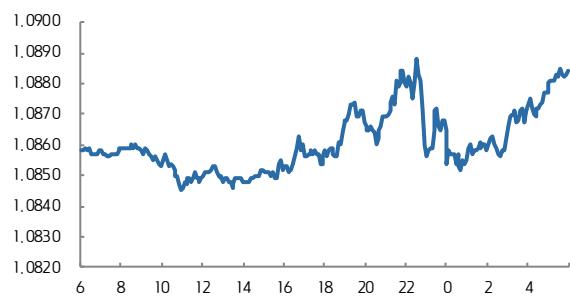
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



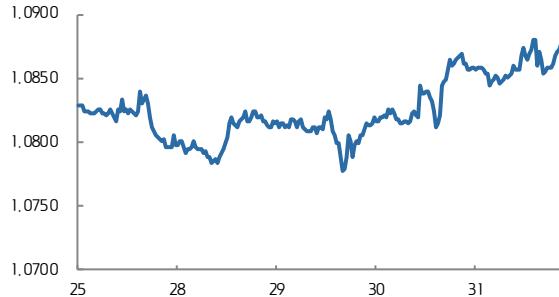
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



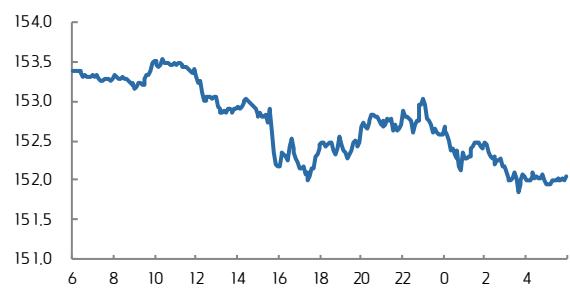
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



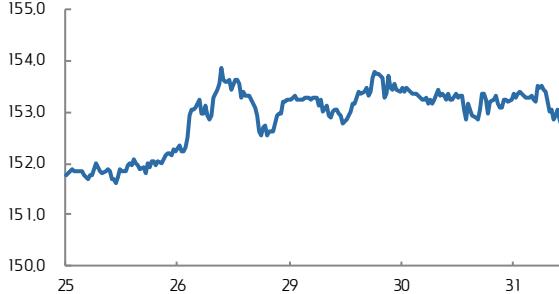
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



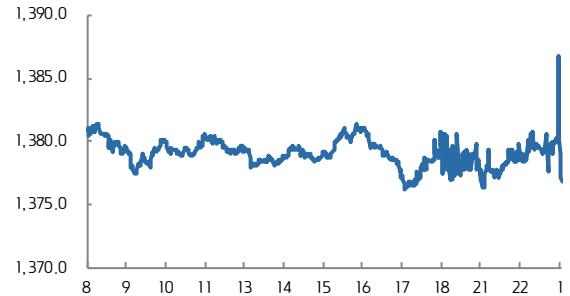
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



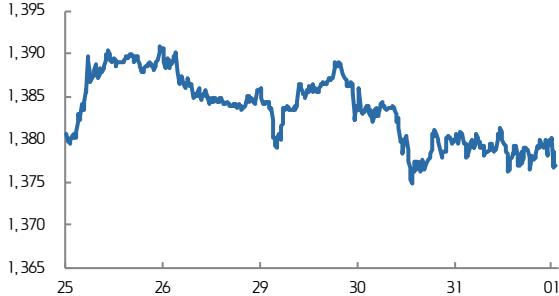
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

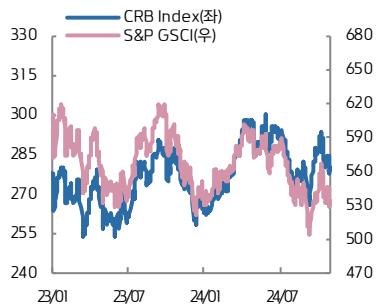
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

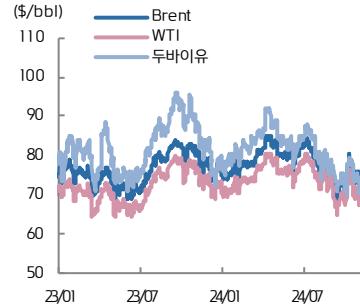


CRB vs. S&P GSCI



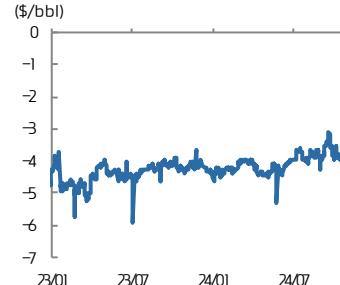
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



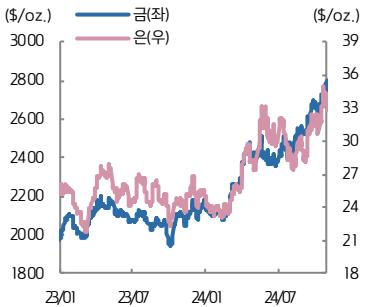
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



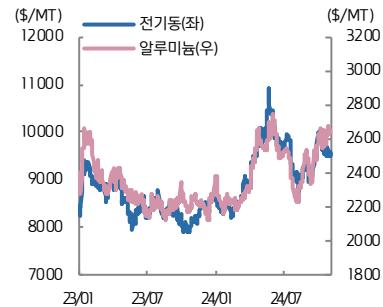
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



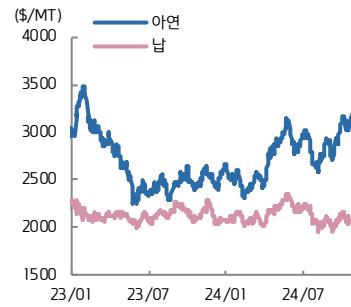
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



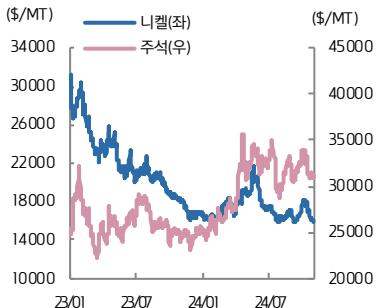
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



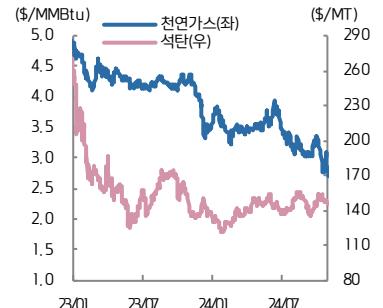
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



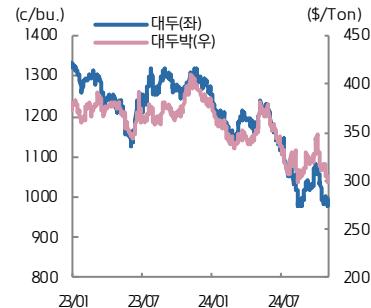
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



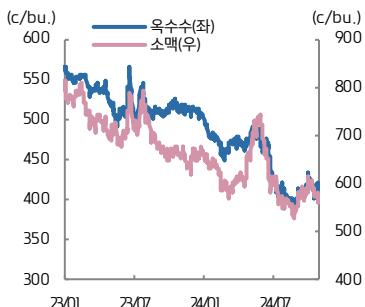
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



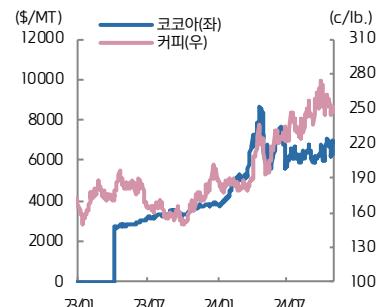
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



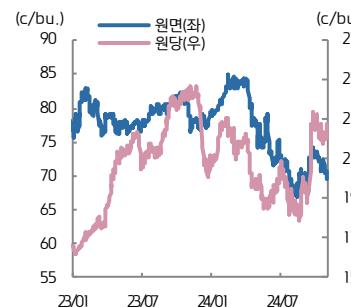
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

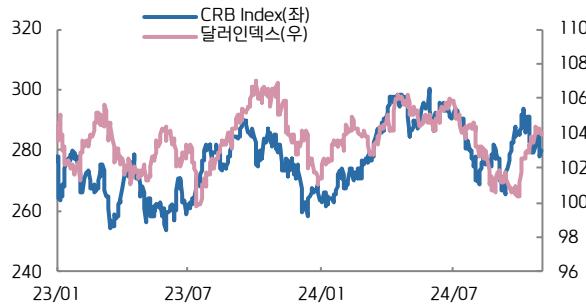
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

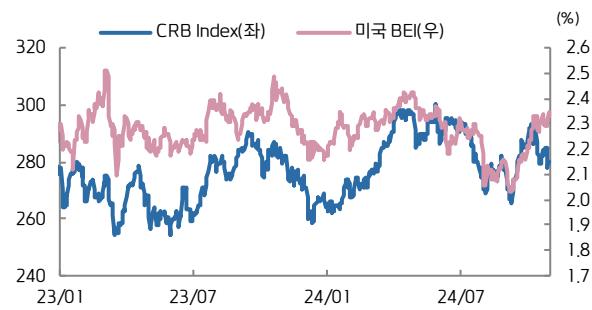


CRB vs. 달러인덱스



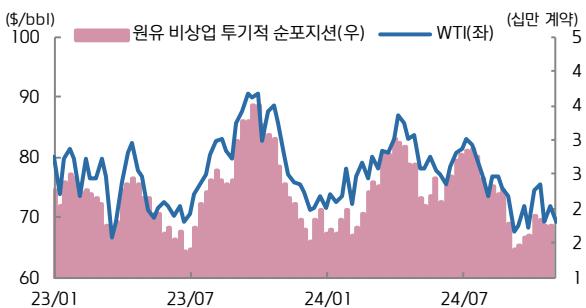
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



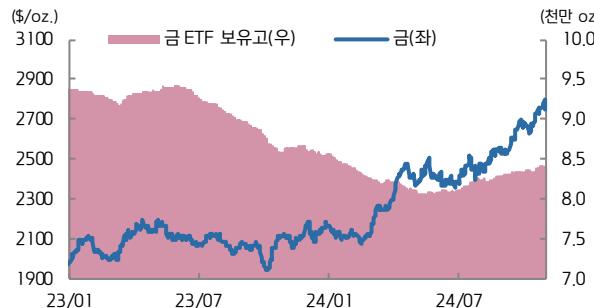
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.59	+0.67	-0.26	-2.55	+3.15	-3.46	+2.50
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.30	+1.04	-0.19	-2.92	+2.60	-1.34	+6.18
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.16	+1.85	-0.43	-3.59	-1.22	-10.92	-0.17
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.08	+2.41	+0.03	-3.50	-0.42	-2.23	+9.65
산업 금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.71	-3.93	-11.24	-23.80	-2.61	-56.29	-37.33
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.48	-0.43	-1.49	-2.43	+10.05	+19.14	+11.91
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.84	0.00	0.00	-4.02	-1.99	+29.83	+12.81
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	118.61	-2.00	-0.91	+3.25	+13.39	+35.25	+30.31
귀금속	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	253.51	-1.55	+0.28	+3.27	+12.50	+38.15	+32.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.81	-3.25	-2.87	+1.98	+14.48	+42.16	+36.87
농산물	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	102.90	-2.54	-3.23	+11.62	+25.41	+0.73	+1.79
	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.50	-0.12	+2.78	-0.20	+9.49	+21.32	+22.95
채권	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	25.01	0.00	0.00	-9.87	-4.72	-19.94	-26.16
	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.52	-0.05	-0.61	-2.97	-2.66	+7.94	+0.63
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.30	-0.19	-0.22	-0.76	+2.70	+14.72	+6.87
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.92	-0.59	-0.37	-2.09	+1.16	+16.21	+6.01
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.39	+0.22	+0.27	-1.68	-0.16	+5.74	-0.22
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.24	+0.03	-0.55	-2.09	+1.45	+6.29	+1.31

자료: Bloomberg, 키움증권

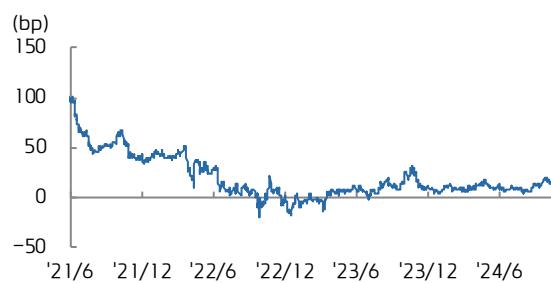


국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



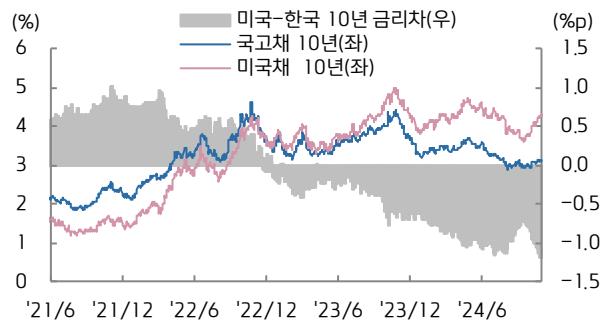
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



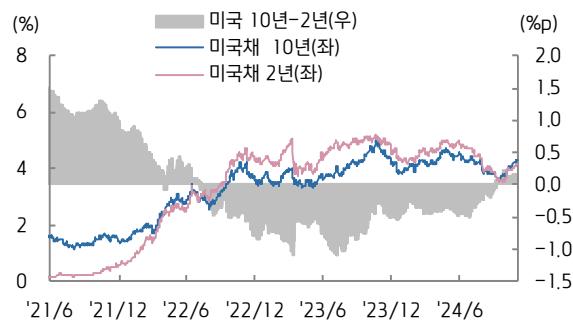
자료: Bloomberg, 키움증권

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