



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 가능성이 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 가능성이 언급되는 가운데 중동지역 정세에 대한 우려가 재부각되며 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 차익 실현 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, 다음주 미 대선 등의 이벤트를 앞두고 뚜렷한 방향성을 띠지 못함.

미 국채금리는 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 국채 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

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료를 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 것이며, 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.

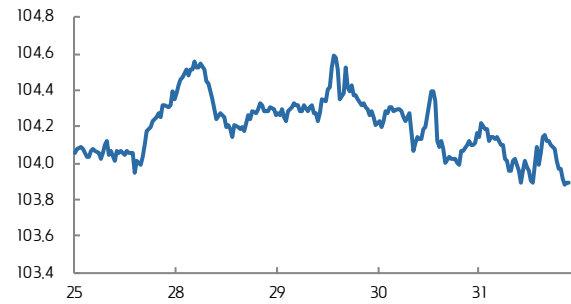


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



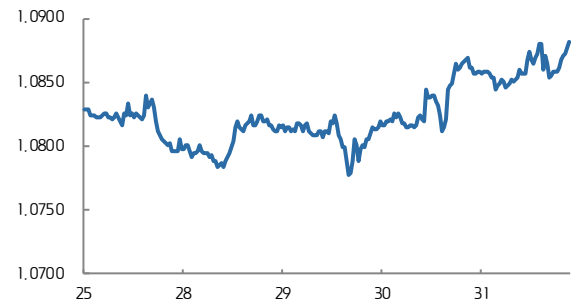
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



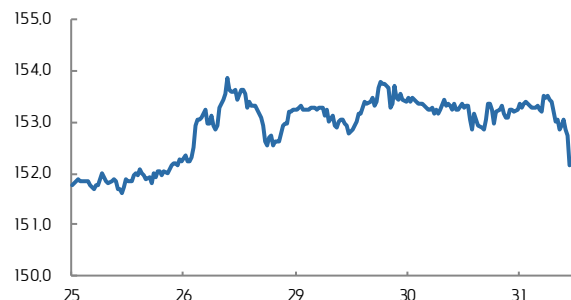
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



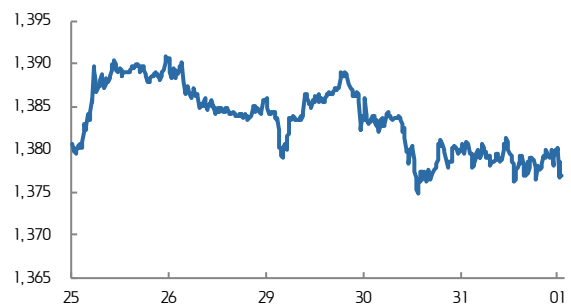
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

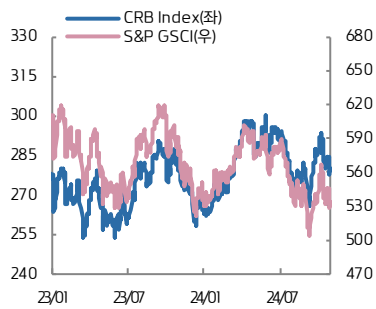
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

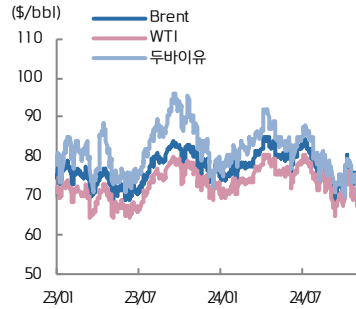


CRB vs. S&P GSCI



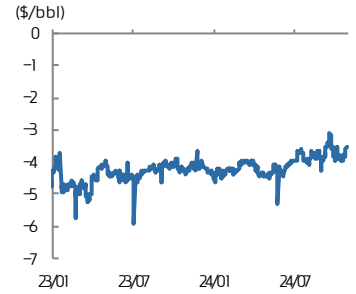
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



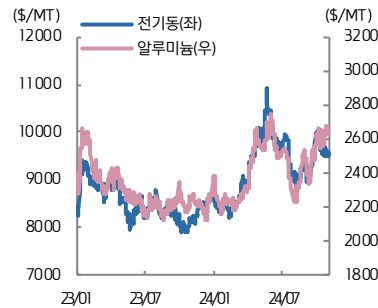
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



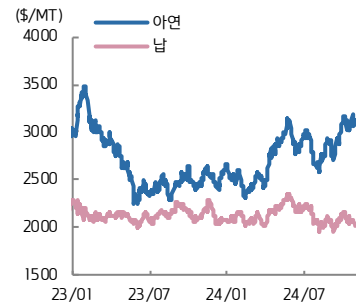
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



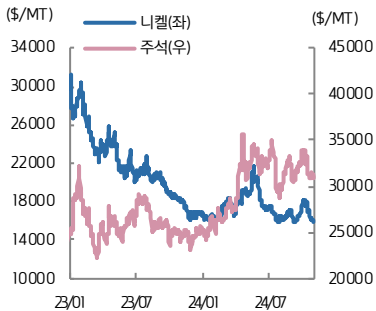
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



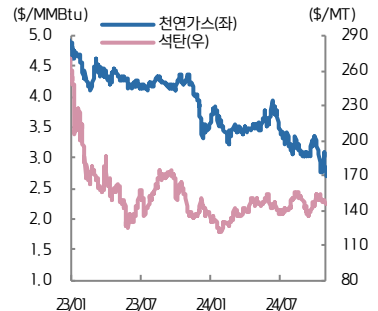
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



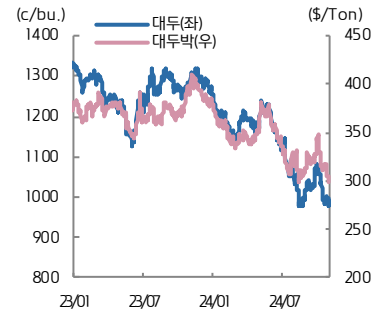
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



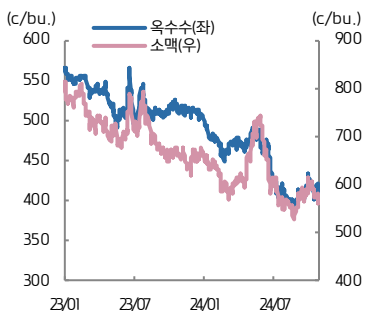
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



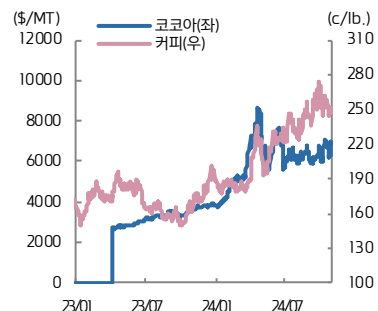
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



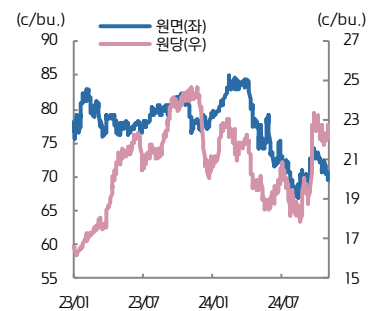
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

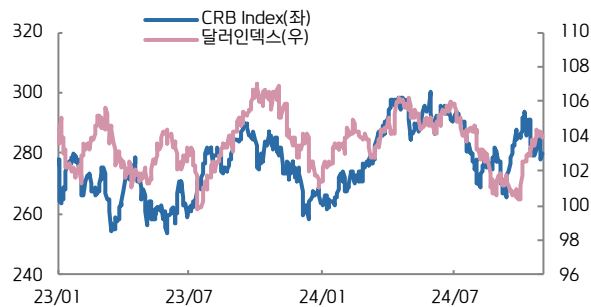
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

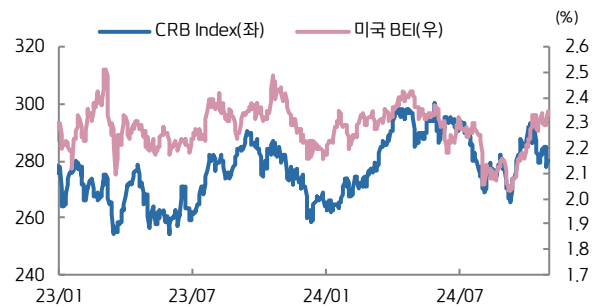


CRB vs. 달러인덱스



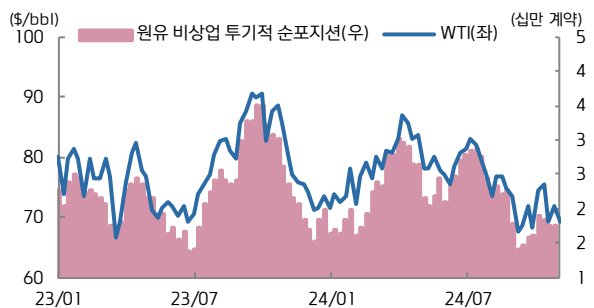
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



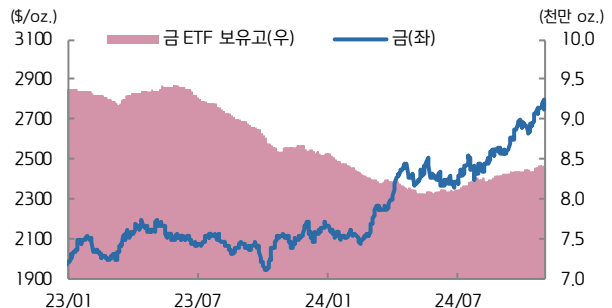
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비산업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

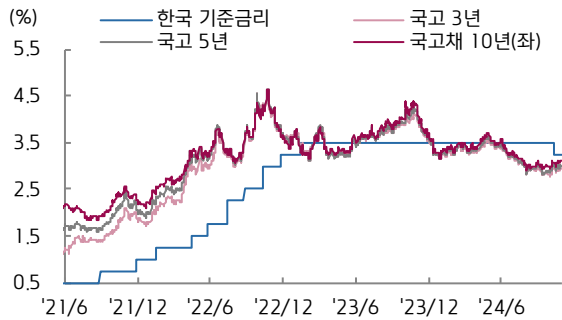
ETF 동향

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
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.71	-3.93	-11.24	-23.80	-2.61	-56.29	-37.33
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.48	-0.43	-1.49	-2.43	+10.05	+19.14	+11.91
	JCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.84	0.00	0.00	-4.02	-1.99	+29.83	+12.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	118.61	-2.00	-0.91	+3.25	+13.39	+35.25	+30.31
	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
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	102.90	-2.54	-3.23	+11.62	+25.41	+0.73	+1.79
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.50	-0.12	+2.78	-0.20	+9.49	+21.32	+22.95
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	25.01	0.00	0.00	-9.87	-4.72	-19.94	-26.16
채권	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

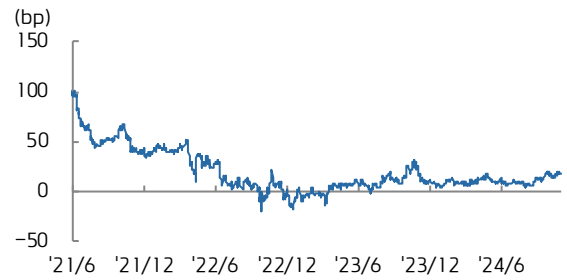


국고채 수익률



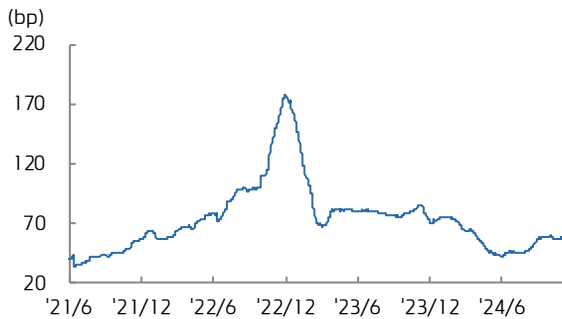
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



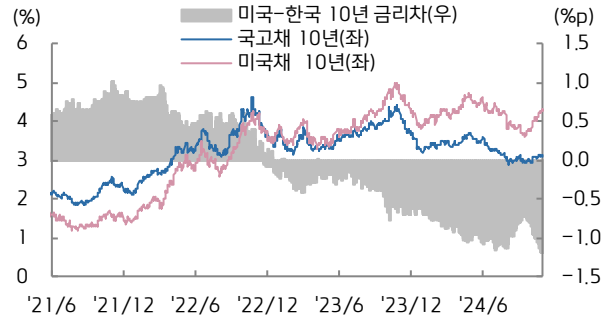
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



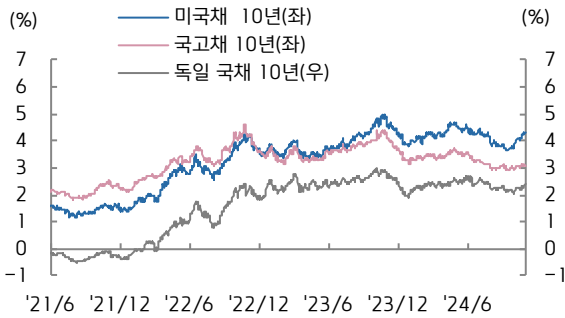
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



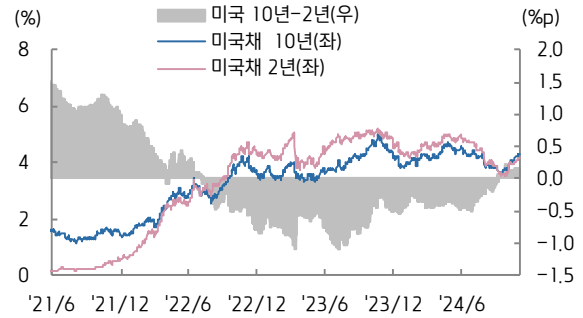
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



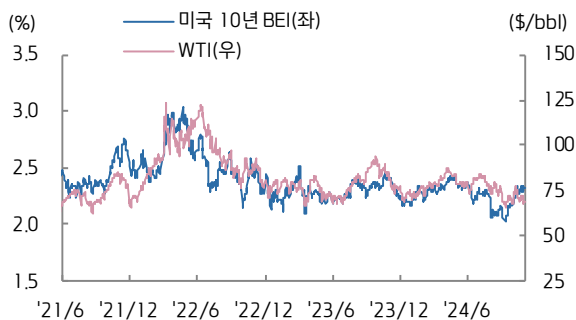
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



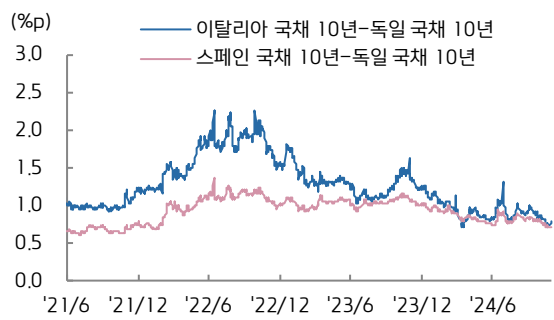
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권