



## 투자전략팀

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

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

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

## 달러화, 보험권 등락

## FX: 유로화, ECB 회의 앞두고 강보험권 등락

달러화는 미국 3분기 GDP 발표를 앞둔 경계감이 높아진 가운데 유로화가 ECB 통화정책 회의 결과를 앞두고 강보험권에서 등락을 보이면서 약보험권에서 마감

3분기 미국 경제성장률이 둔화될 것으로 전망되는 가운데 물가가 예상보다 높게 발표될 경우 스테그플레이션 가능성을 자극할 수 있다는 우려 확산. 유로화는 ECB 통화정책회의에서 통화정책 스탠스를 어떤 방향으로 이끌지에 대한 불확실성 등에 강보험권 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1173.34원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하며 미국 11월 FOMC 등 대외 불확실성을 고려할 때 뚜렷한 방향성없이 약보험권 내 등락을 전망

## Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에 하락

국제유가는 주간 원유재고 증가 소식에 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 427만 배럴 늘어나면서 시장 예상보다 크게 증가한 영향. 또한 다음주 OPEC+ 회의를 앞둔 가운데 최근 유가가 가파르게 상승하면서 배럴당 84달러 선까지 올라선 만큼 차익실현 매물도 출회된 것으로 보임. 이에 유가는 배럴당 82달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 미국 10년물 국채금리 하락과 달러 약세 영향에 상승. 다만 다음주 미국 연준의 FOMC를 앞둔 경계감에 상승폭 제한, 온스당 1,800달러 선 하회 마감.

## 금리: 캐나다 중앙은행의 양적완화 종료 속 커브 플레트닝

국고채 금리는 단기물 중심으로 급등하면서 국고 3년물은 2.00%를 상회. 외국인의 국채선물 순매도가 이어진 가운데, 기관의 손절성 매물 또한 출회되면서 단기물 금리 급등으로 이어짐. 한은의 통안채 정례모집, 대기업발 자금 수축 우려 등이 시장 심리 취약하게 만든 요인. 한편, 장 마감 후 한은은 통안채 발행을 축소하고 바이백을 확대하겠다고 발표.

미 국채금리는 11월 FOMC를 앞두고 있는 가운데 캐나다중앙은행의 양적완화 종료 등의 영향에 장기물 중심으로 하락 마감. 단기물 금리는 반대로 큰 폭 상승. 미국채 10년물은 1.6%를 하회하며 장중 1.51%선까지 내림. 글로벌 중앙은행들의 긴축 정책 기조로 경기 하방압력에 대한 우려가 커브 플레트닝으로 이어지고 있음.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.862	-0.09	+0.32
EUR/USD	1.1603	+0.06	-0.41
USD/JPY	113.83	-0.29	-0.42
GBP/USD	1.3745	-0.16	-0.57
USD/CHF	0.9182	-0.21	-0.08
AUD/USD	0.7517	+0.21	+0.01
USD/CAD	1.2359	-0.25	+0.31
USD/BRL	5.5384	-0.51	-1.06
USD/CNH	6.3939	+0.24	-0.01
USD/KRW	1170	+0.21	-0.36
USD/KRW NDF 1M	1173.34	+0.38	-0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.66	-2.35	-0.91
금(\$/oz)	1798.8	+0.30	+0.78
구리(\$/MT)	9605	-2.04	-3.91
알루미늄(\$/MT)	2725	-4.20	-11.41
철광석(\$/MT)	117.6	-2.69	-3.13
소맥(c/bu.)	759.75	+1.00	+1.40
대두(c/bu.)	1249.75	+0.18	-0.42
옥수수(c/bu.)	557.25	+2.53	+3.34

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.100	+1.00	+1.00
국고 3년	2.067	+12.50	+22.00
국고 5년	2.371	+11.10	+21.60
국고 10년	2.510	+5.00	+11.30
회사채 3년(AA-)	2.548	+12.50	+23.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.503	+6.33	+11.75
미국 국채 10년	1.541	-6.66	-11.54
독일 국채 10년	-0.178	-6.10	-5.20
이탈리아 국채 10년	0.943	-5.20	+3.00
일본 국채 10년	0.100	-0.80	+0.60

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 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 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.

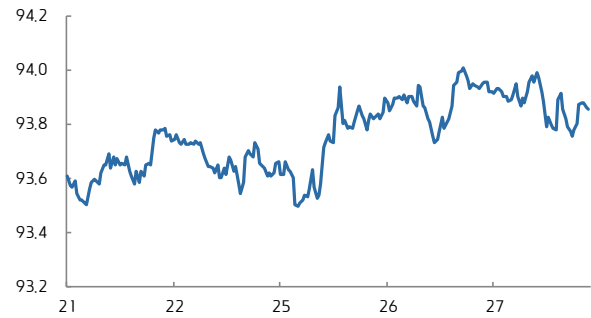


## 달러지수 일중 차트



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



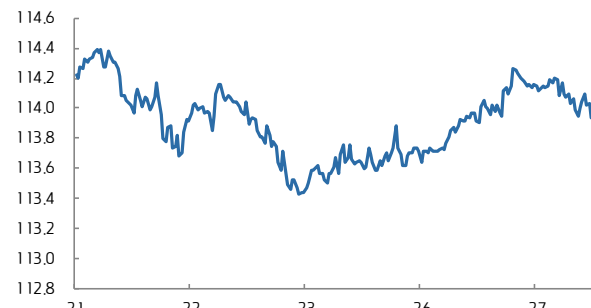
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트



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

## 달러/엔 5D 차트



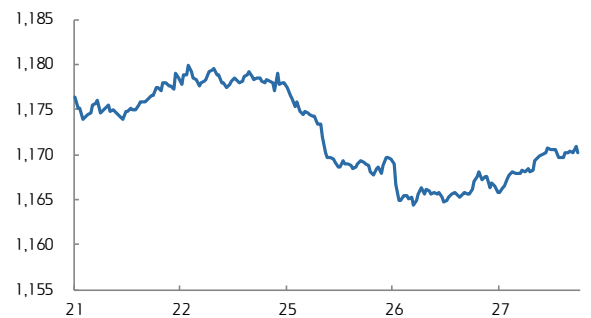
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트

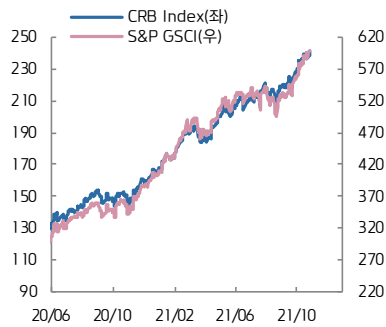


자료: Bloomberg, 키움증권



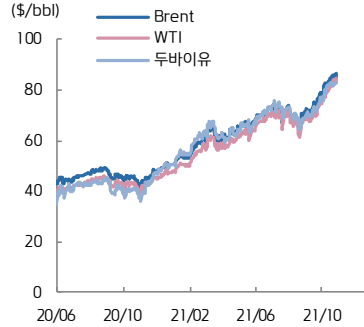


## CRB vs. S&P GSCI



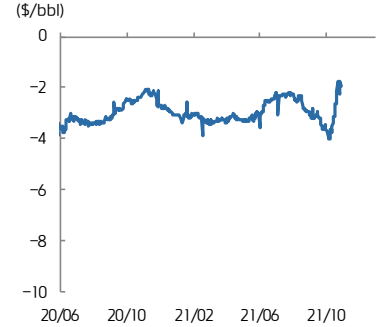
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



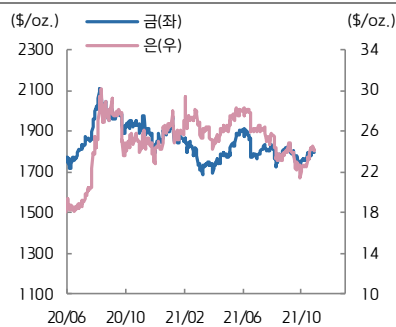
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



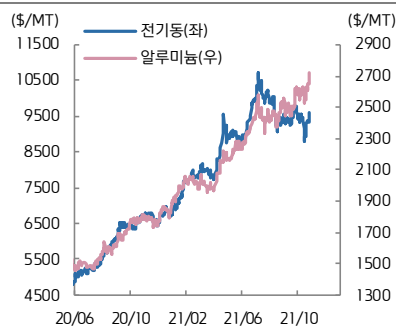
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 은



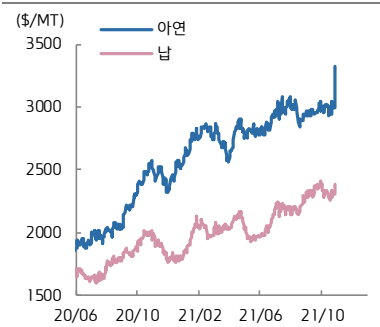
자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



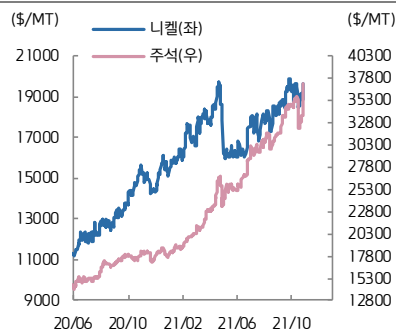
자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



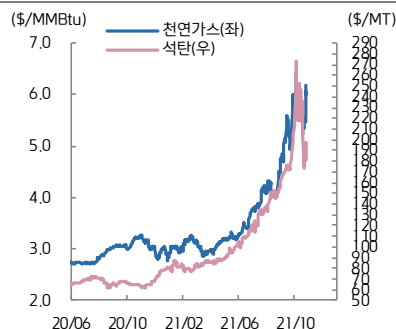
자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



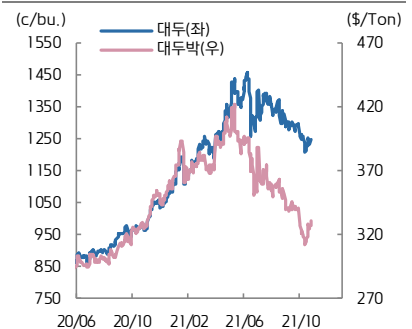
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



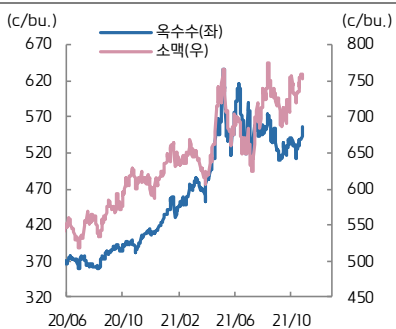
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



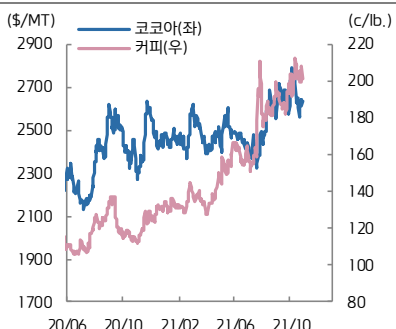
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



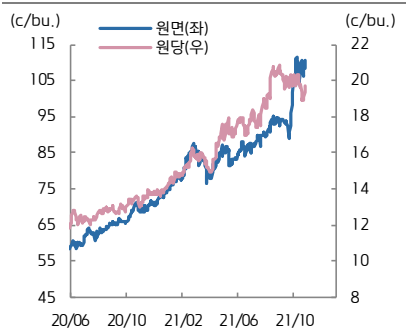
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

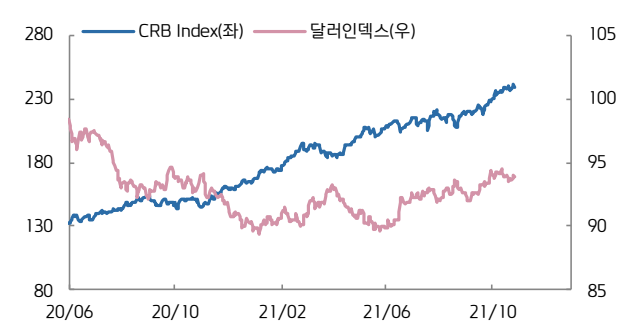
## 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

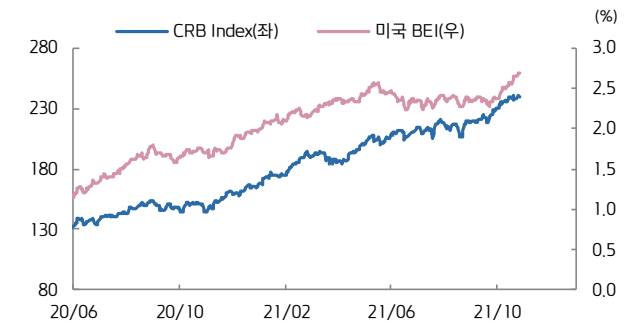


## CRB vs. 달러인덱스



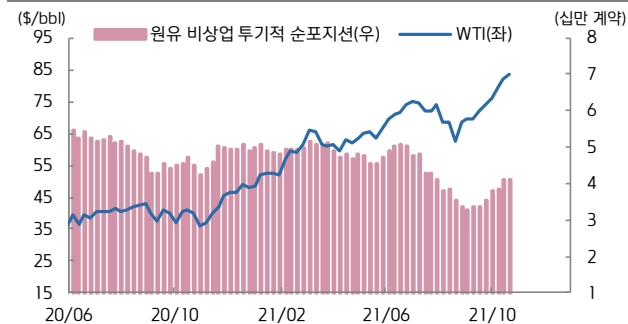
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



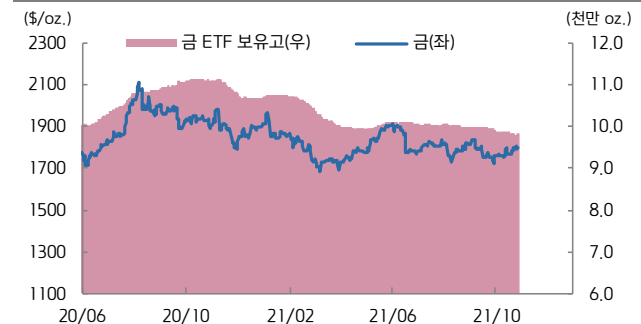
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

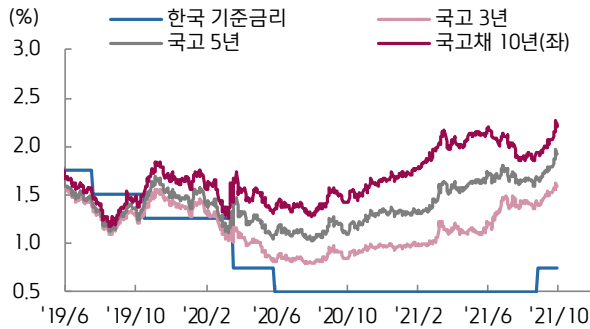
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.35	-1.84	-2.24	+6.48	+8.87	+62.23	+45.24
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	17.81	-1.71	-1.60	+6.39	+8.86	+63.85	+44.44
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.07	-1.19	-1.19	+6.72	+9.37	+60.20	+42.73
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.26	-2.46	-2.14	+8.95	+14.05	+93.43	+68.45
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	56.90	-2.65	-2.10	+8.75	+12.36	+105.49	+72.37
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	20.45	+2.56	+12.55	+8.55	+44.12	+63.21	+122.28
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	21.12	-3.83	-9.71	+0.28	+1.49	+35.04	+22.36
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	46.25	0.00	-4.15	-0.37	-7.50	+42.22	+20.13
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	23.98	0.00	-6.25	-0.08	+0.38	+30.33	+14.24
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.00	-0.37	-0.79	+6.38	-6.91	-6.03	-9.05
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	168.12	+0.26	+0.73	+4.22	-1.78	-6.09	-5.74
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.29	-0.36	-1.07	+11.73	-6.03	-1.94	-9.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	182.22	-2.03	-5.85	+5.54	-26.17	-16.79	-20.62
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.21	-0.21	+0.16	+1.11	+0.47	+29.89	+19.02
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	31.00	0.00	+3.85	+0.39	-2.18	+38.15	+15.46
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	114.88	+0.56	+0.80	-0.10	-1.93	-4.29	-3.66
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.56	-0.11	-0.41	-0.50	-0.19	+8.39	+2.89
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	110.47	+0.59	+0.84	+0.67	-0.82	+3.26	-1.95
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.69	+0.12	-0.27	+0.46	-2.38	-2.01	-4.94
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.82	-0.49	-0.63	+0.51	-1.29	+2.29	-3.58



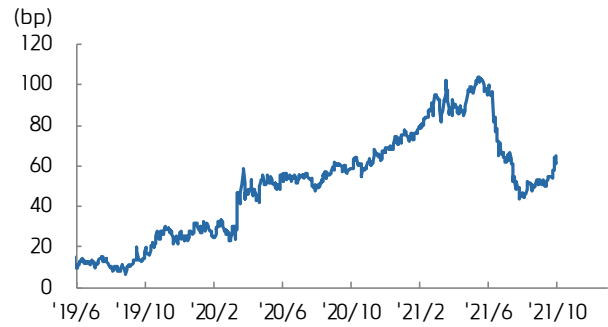
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률



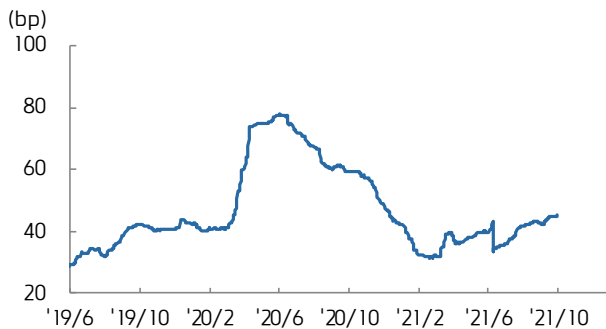
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



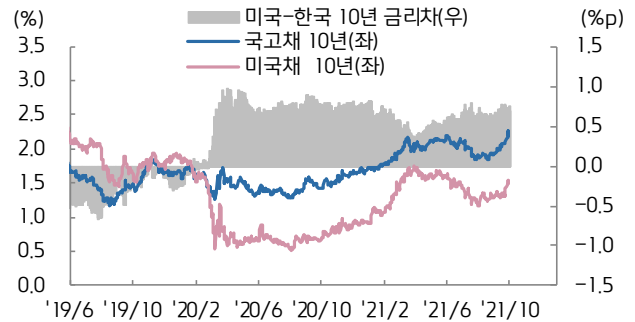
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



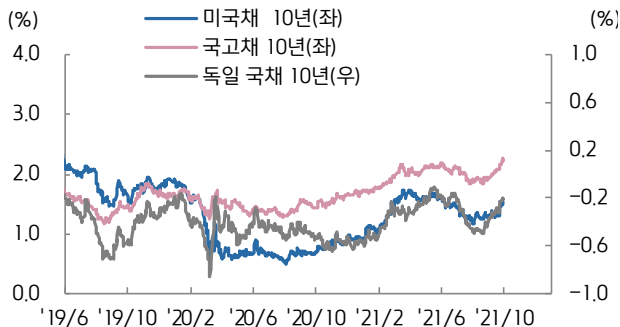
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



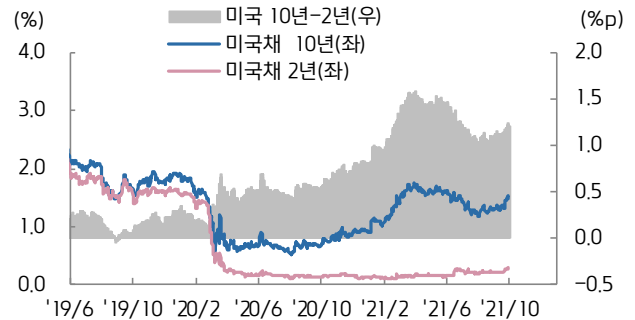
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



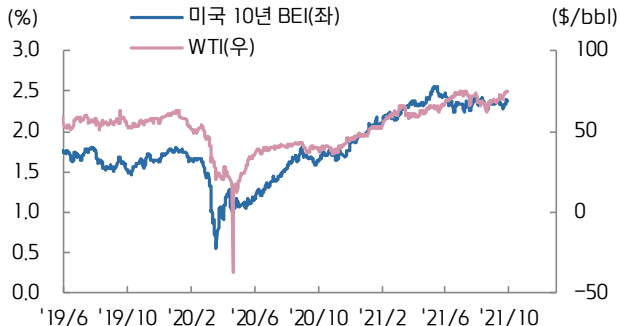
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권