



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 매파적 FOMC에 상승

FX: 엔화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 9월 FOMC에서 예상대로 기준금리를 인상한 가운데 인플레이션에 대한 경계감을 높이며 추가 인상 가능성을 열어두면서 상승

9월 FOMC에서는 25bp 금리 인상을 단행. 올해 경제성장률과 물가 전망치를 모두 상향 조정한 가운데 만장일치로 금리 인상을 결정. 점도표에서도 추가 한차례 금리 인상 가능성을 열어두었으며 케빈 워시 연준의장의 기자회견도 물가 안정에 방점을 두며 매파적인 스탠스를 확인. 이에 미 국채금리가 상승하며 달러에도 강세 요인으로 작용. 미 달러가 강세를 보이면서 유로화와 엔화 전반적으로 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,376.47원으로 마감. 달러 강세 등을 고려할 때 달러/원 환율 상승 압력이 이어질 전망

Commodity: 국제유가, 사우디 공급 차질 완화에 하락

국제유가는 사우디의 대체 수출 경로 마련에 하락. 사우디와 후티 반군 간 충돌로 동서 파이프라인과 안 부항구를 통한 사우디 원유 수출에 차질 발생했으나, 사우디가 오만을 통한 우회 수출로를 마련한 영향. 중동발 지정학적 리스크는 이어지고 있으나, 공급 불안은 일부 완화. 또한 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미국 원유재고가 64만 배럴 감소에 그친 점도 금일 유가 하락 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 3% 이상 하락. 한편 금은 미 연준의 FOMC 결과 발표를 앞두고 상승. 유가가 공급 불안이 완화되며 하락한 영향.

금리: 매파적 FOMC에 단기물 위주 상승

국고채 금리는 하락 마감. 아시아장에서 국제유가가 소폭 하락하고 미 국채 금리도 전일 국내 마감 대비 낮은 수준을 보이자 저가매수가 유입되며 강세 흐름 확대. 익일 새벽 FOMC 결과를 앞둔 경계감과 장중 달러-원의 1,370원대 상승 등 부담 요인이 혼재했으나 강세 흐름은 유지

미 국채금리는 단기물 중심 상승. 연준이 예상대로 기준금리를 25bp 인상한 가운데, 점도표에서 18명 중 16명이 연내 추가 인상을 전망하면서 긴축 경계감이 크게 강화. 워시 의장도 금융환경을 제약적으로 보기 어렵다며 이번 인상을 기존 완화의 일부를 제거한 조치로 평가하면서 단기물 금리 상승 압력 확대. 12월까지 추가 인상 가능성은 80% 후반대로 반영되며 연내 추가 인상이 유력하다는 인식 강화.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.317	+0.70	+1.52
EUR/USD	1.1465	-0.68	-1.44
USD/JPY	156.26	+0.75	+1.76
GBP/USD	1.3381	-0.72	-1.23
USD/CHF	0.8257	+0.86	+1.91
AUD/USD	0.7088	-0.62	-1.79
USD/CAD	1.3988	+0.49	+1.32
USD/BRL	5.1529	+0.01	+0.86
USD/CNH	6.7125	+0.00	+0.09
USD/KRW	1376.05	+0.85	+2.69
USD/KRW NDF 1M	1376.47	+0.98	+2.71

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	102.43	-3.21	+6.64
천연가스(\$/MT)	2.891	-0.96	+2.45
금(\$/oz.)	4387.5	+1.26	-1.64
은(\$/oz.)	64.919	+1.66	-5.43
구리(c/lb.)	650.9	+1.02	-5.51
소맥(c/bu.)	730.75	+0.31	+0.27
대두(c/bu.)	1320.5	+0.13	+0.84
옥수수(c/bu.)	534.25	-0.28	+1.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.210	+4.00	+9.00
국고 3년	4.040	-5.70	+13.00
국고 5년	4.273	-7.40	+14.00
국고 10년	4.537	-6.30	+13.70
회사채 3년(AA-)	4.699	-5.60	+12.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.736	+7.31	+30.64
미국 국채 10년	5.023	+2.06	+18.19
독일 국채 10년	3.507	-1.10	+6.30
이탈리아 국채 10년	4.363	-2.10	+7.10
일본 국채 10년	3.011	-3.00	+12.50

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 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임에 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



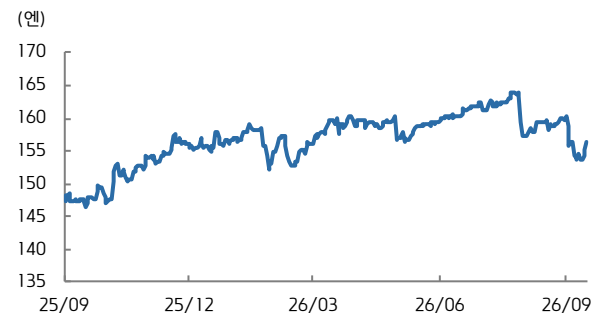
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



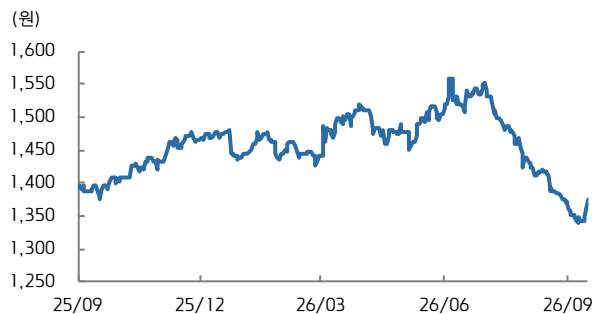
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

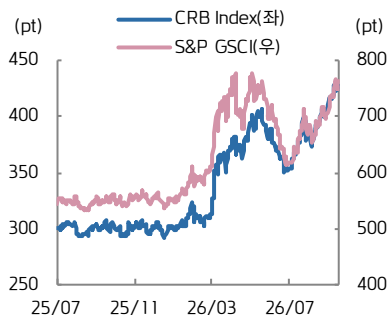


자료: Bloomberg, 키움증권



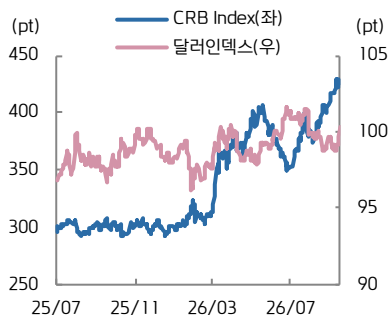
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



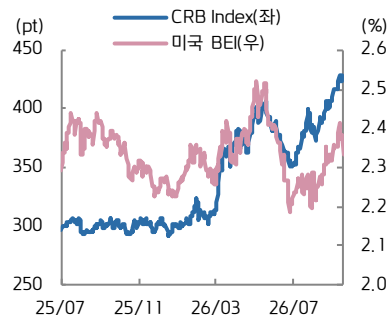
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



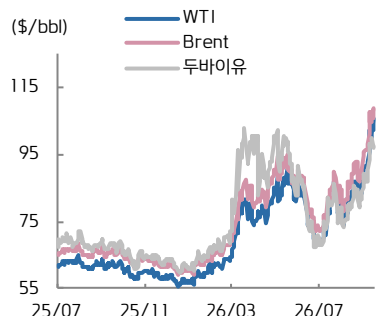
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



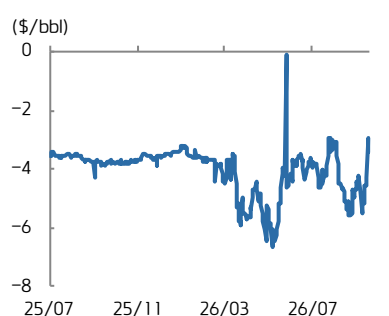
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



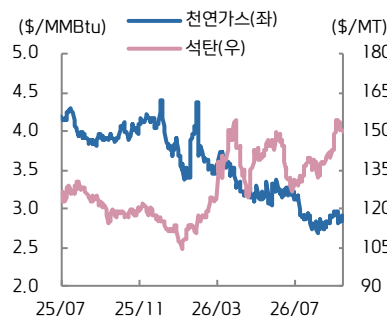
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



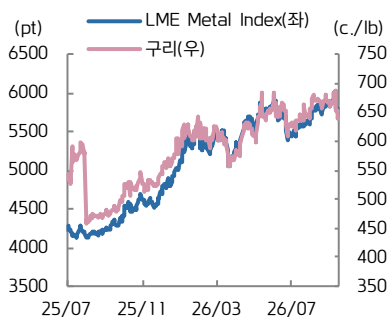
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



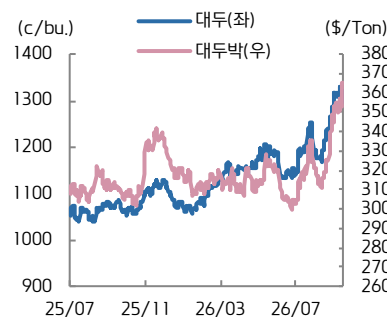
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



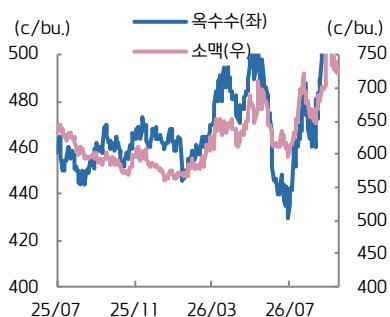
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



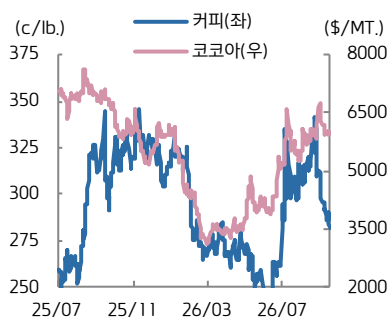
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



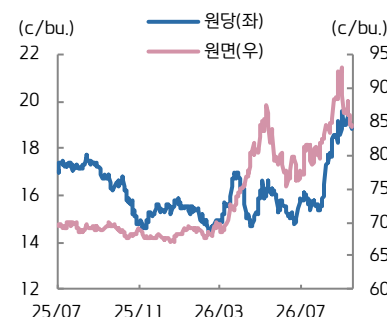
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

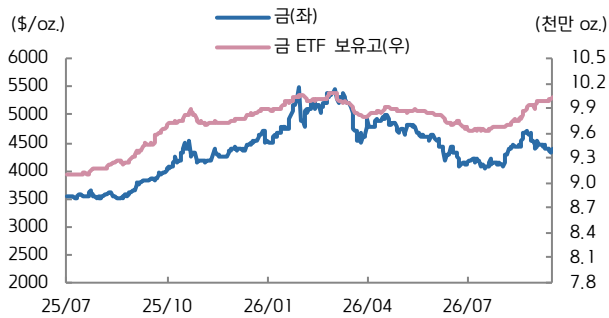
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

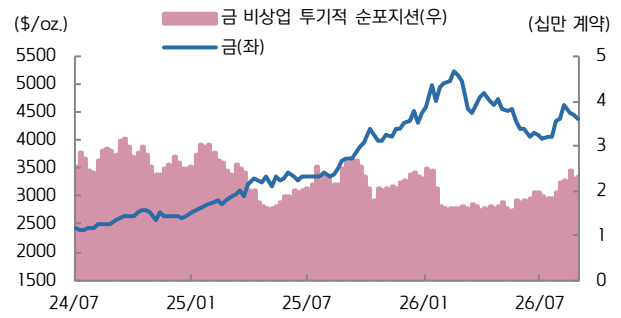


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



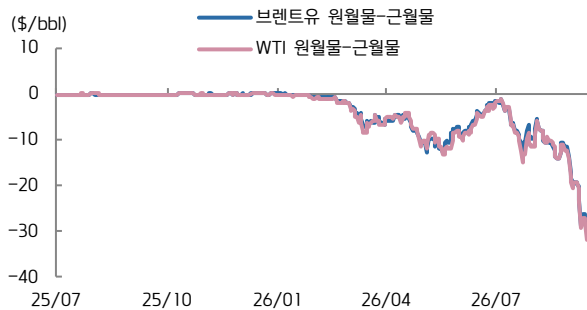
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



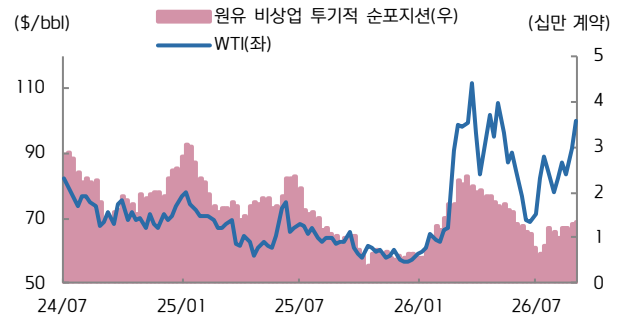
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

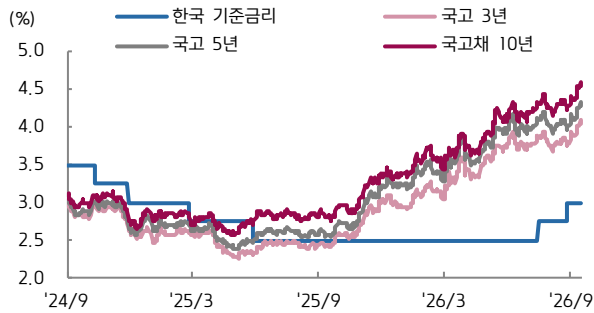
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.16	-1.5	+0.9	+10.5	+18.9	+45.6	+48.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.62	-1.4	+2.0	+12.8	+23.5	+57.6	+58.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	37.84	-2.9	+4.0	+20.5	+36.7	+94.8	+116.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	156.17	-3.5	+4.1	+23.4	+35.2	+106.4	+125.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.36	-1.7	+2.7	+4.4	-11.9	-21.6	-15.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.19	+0.2	-4.2	-0.9	-1.1	+22.7	+9.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	192.84	-0.8	-4.3	-2.5	-4.8	+23.9	-6.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	391.74	-0.6	-2.9	-2.4	-1.5	+15.4	-1.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.05	-0.8	-6.0	-2.4	-10.0	+48	-11.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.11	-2.0	-5.9	-3.4	-6.0	+7.7	-20.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.82	-0.2	-0.6	+3.8	+8.1	+3.8	+12.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	90.73	-0.1	-1.3	-2.5	-4.0	-6.7	-5.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.39	+0.1	-0.7	-1.6	-2.1	-3.6	-2.9
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.06	+0.1	-1.2	-2.1	-3.7	-2.6	-3.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.09	-0.7	-1.5	-0.5	-0.2	-4.9	-0.8
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.74	-0.3	-1.8	-0.3	+1.0	+3.9	+4.5

자료: Bloomberg, 키움증권

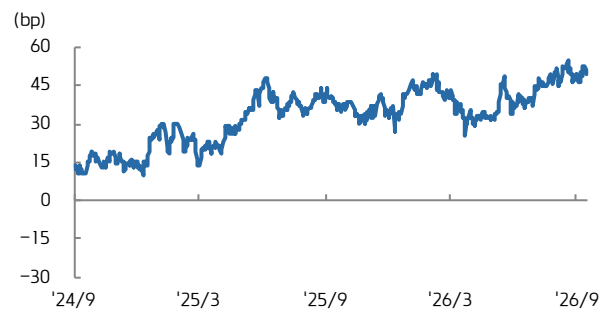


국고채 수익률



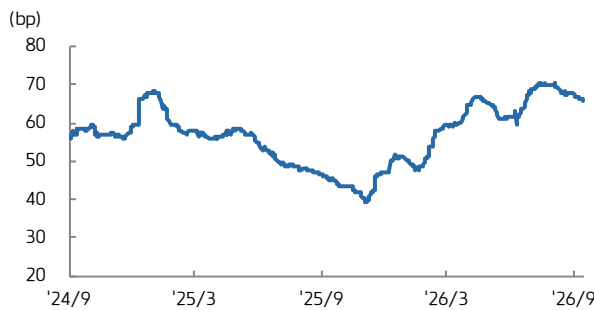
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



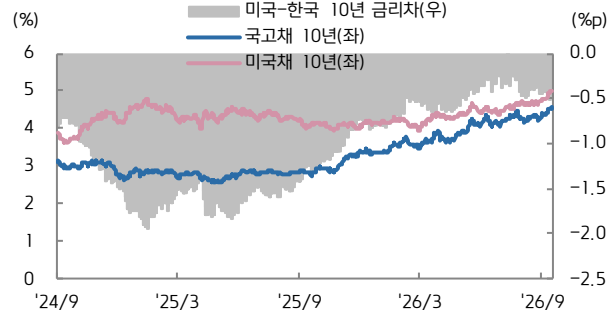
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



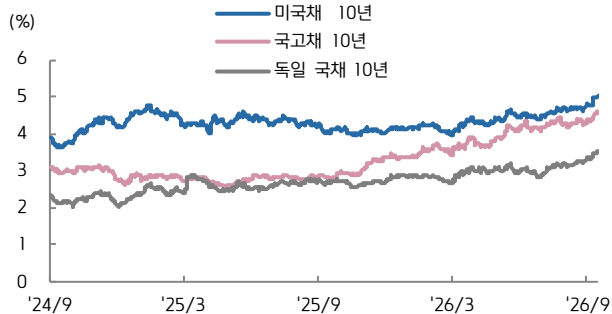
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



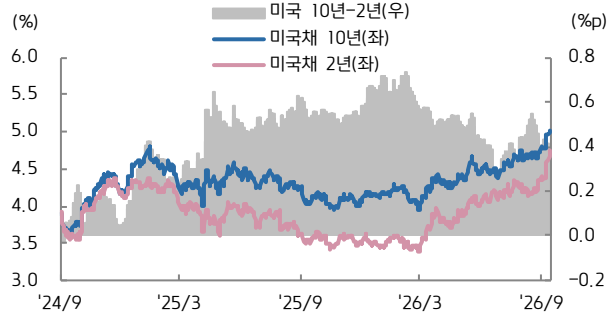
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



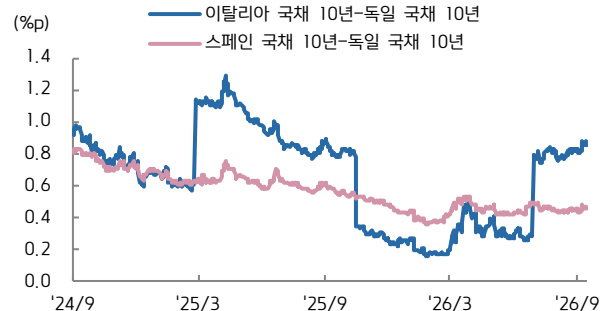
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권