



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 숨고르기

FX: 엔화, BOJ 금리 결정 앞두고 강세

달러화는 매파적인 FOMC를 소화하는 가운데 국제유가와 미 국채금리가 하락하고 엔화가 강세를 보이면서 소폭 약세.

9월 FOMC가 매파적으로 평가됐지만 공격적인 긴축 사이클로 이어질 가능성은 제한적이라는 인식 속에 금융시장은 이를 소화하는 모습. 국제유가는 사우디아라비아가 예멘 후티 반군에 2주간의 휴전을 제안했다는 소식에 하락했고, 미 국채금리도 이에 연동해 하락. 유가와 국채금리 하락으로 금융시장 내 불안심리가 다소 진정되면서 달러화도 소폭 약세로 전환. 파운드화는 영란은행의 기준금리 동결 이후 소폭 하락한 반면, 엔화는 BOJ의 추가 금리 인상 기대가 이어지면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,380.33원으로 마감. 달러/원 환율은 약보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 사우디-후티 반군 휴전 기대에 하락

국제유가는 사우디가 후티 반군에게 2주 휴전을 제안했다는 소식이 보도되면서 중동발 지정학적 리스크 완화 기대 속 하락. 또한 사우디가 오만을 통한 원유 수출에 나서는 등 대체 수출 경로를 마련하고 있다는 점도 유가 약세 요인. 그러나 유가는 장중 낙폭을 축소. 트럼프 미 대통령이 이란에 대한 대규모 공격 여부결정을 앞두고 있다는 점을 언급한 영향. 트럼프 대통령의 발언에 중동 정세 불안이 다시금 높아지며 유가는 배럴당 100달러 선 유지 마감. 한편, 금은 전일 미 연준의 금리 인상에도 상승. 유가가 2거래일 연속 하락하고 미국 채권금리도 하락한 영향.

금리: 영국 금리 하락에 연동되며 5% 하회

국고채 금리는 혼조 마감. FOMC가 기준금리를 25bp 인상하고 점도표로 연내 추가 인상을 시사한 데 이어, 시중은행채가 민평 대비 9bp 넘게 높은 수준에서 발행되며 단기물 투자심리를 압박. 다만 최근 약세로 상당부분 선반영된 가운데, 국제유가가 하락하고 아시아장에서 대외 금리도 하락하며 장기물은 강세.

미 국채금리는 하락 마감. 국제유가가 이를 연속 하락한 가운데 BOE가 장기국채의 시장 매각을 사실상 폐지하는 QT 개편안을 발표하면서 영국 gilt 장기금리가 급락. 글로벌 장기채 강세가 미국채로 확산되며 불 플랫폼닝. 이에 미국채 10년물 금리도 4.9%대로 하락. 주간 신규 실업보험 청구건수가 예상보다 낮아 견조한 노동시장이 재확인됐지만, 연준의 추가 인상 기대에는 큰 변화가 없었음.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.215	-0.04	+1.18
EUR/USD	1.1476	+0.10	-1.17
USD/JPY	155.97	-0.19	+1.00
GBP/USD	1.3359	-0.16	-1.13
USD/CHF	0.8246	-0.13	+1.45
AUD/USD	0.7111	+0.32	-1.47
USD/CAD	1.3991	+0.02	+1.14
USD/BRL	5.1289	-0.47	+0.46
USD/CNH	6.7041	-0.13	-0.15
USD/KRW	1380.1	+0.29	+2.42
USD/KRW NDF 1M	1380.33	+0.28	+2.22

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	101.91	-0.51	-0.56
천연가스(\$/MT)	2.901	+0.35	+2.36
금(\$/oz.)	4399.7	+0.28	-0.17
은(\$/oz.)	66.095	+1.81	+1.80
구리(c/lb.)	666.15	+2.34	+1.74
소맥(c/bu.)	727	-0.51	-1.92
대두(c/bu.)	1319.75	-0.06	-0.94
옥수수(c/bu.)	530.5	-0.70	-0.61

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.200	-1.00	+7.00
국고 3년	4.045	+0.50	+11.80
국고 5년	4.242	-3.10	+5.20
국고 10년	4.491	-4.60	+3.60
회사채 3년(AA-)	4.709	+1.00	+11.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.664	-7.18	+7.85
미국 국채 10년	4.930	-9.21	-3.22
독일 국채 10년	3.477	-6.10	-2.40
이탈리아 국채 10년	4.338	-8.00	-4.30
일본 국채 10년	2.999	-1.20	+7.70

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.

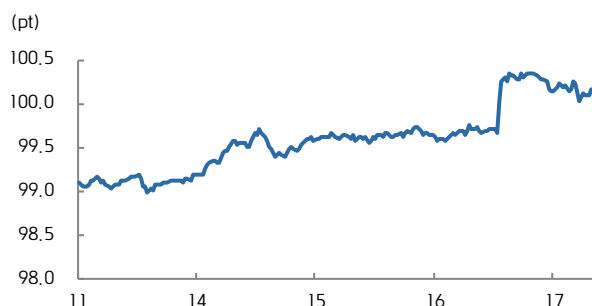
고지사항

• 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 책임하에 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)



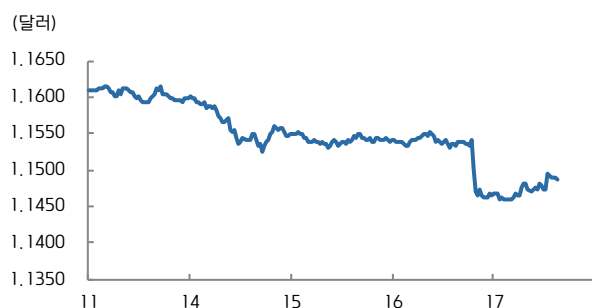
자료: Bloomberg, 키움증권

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)



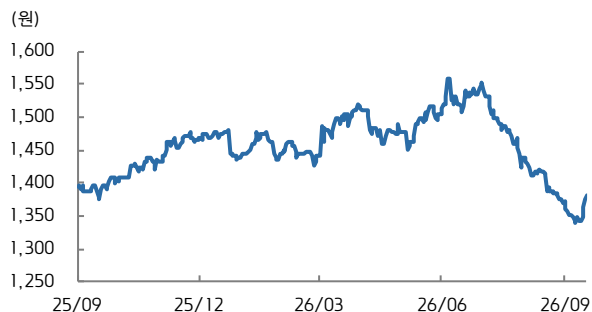
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

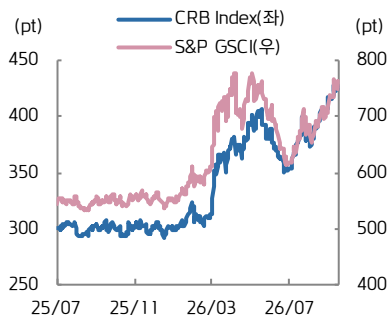


자료: Bloomberg, 키움증권



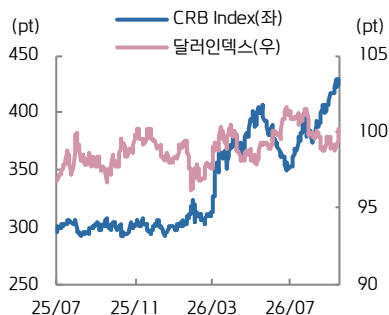
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



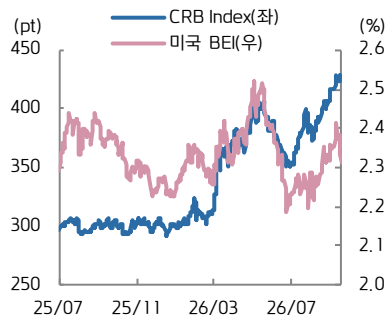
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



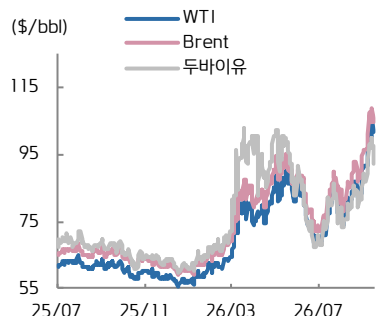
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



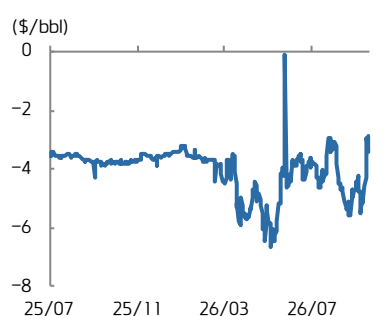
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



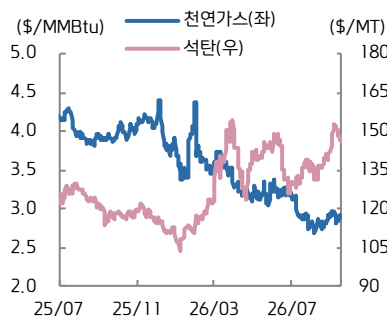
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



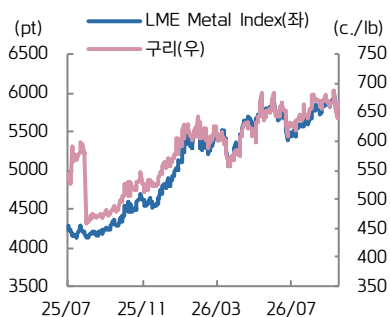
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



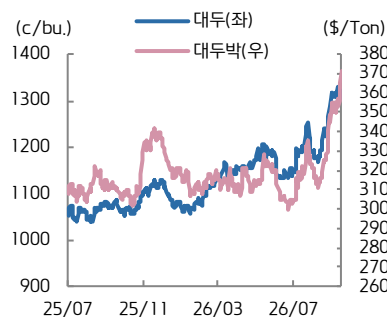
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



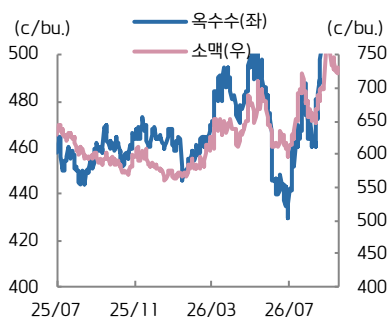
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



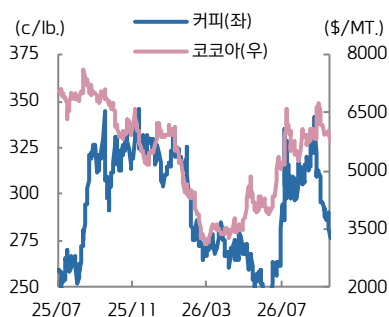
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



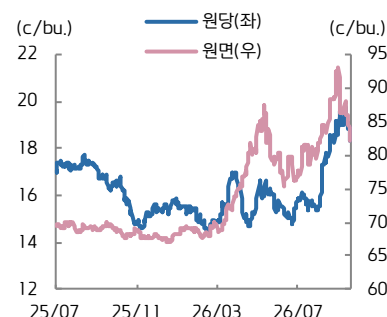
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

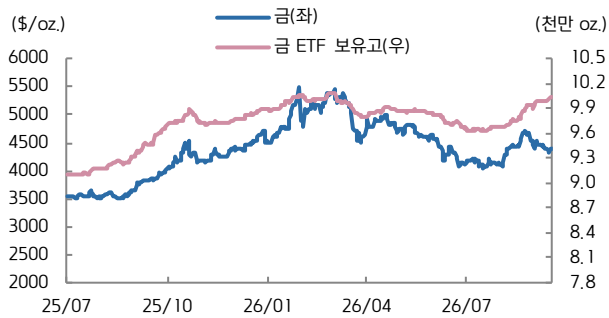


자료: Bloomberg, 키움증권



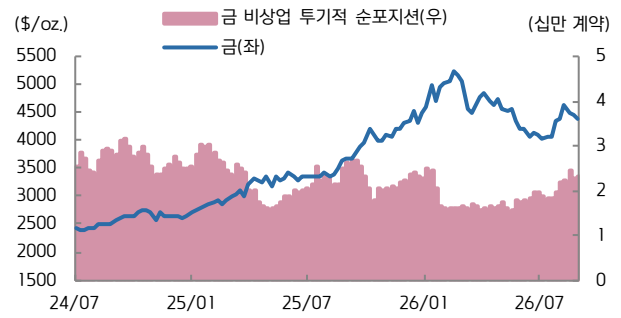
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



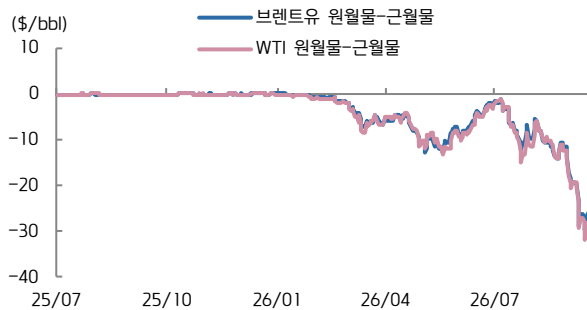
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



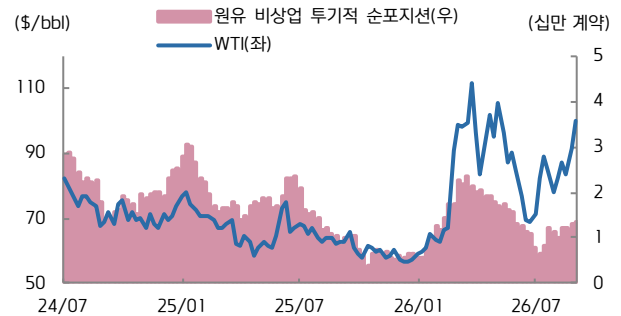
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

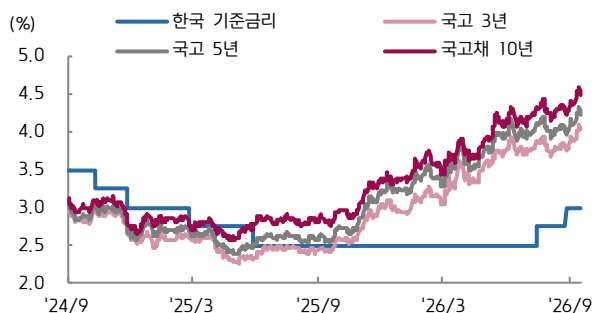
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.05	-0.3	-1.7	+8.1	+19.3	+46.6	+47.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.46	-0.4	-1.3	+10.2	+23.8	+58.7	+58.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	37.35	-1.3	-2.5	+15.5	+36.3	+93.6	+113.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	155.31	-0.6	-1.9	+19.2	+36.0	+107.2	+124.6
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.33	-0.3	+1.4	+5.1	-10.7	-21.1	-15.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.71	+2.1	+1.5	+1.1	+1.9	+27.0	+12.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	197.25	+2.3	+1.1	-1.5	+0.5	+28.4	-4.1
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.36	+1.7	+0.5	-1.8	+2.5	+18.2	+0.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.97	+3.4	+2.6	-1.0	-2.7	+5.6	-8.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.24	+0.6	+0.0	-3.9	-2.0	+10.4	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.42	-1.4	-3.1	+1.0	+5.9	+4.6	+11.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.25	+0.6	+0.1	-1.7	-2.9	-5.9	-5.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.74	+0.4	+0.1	-1.2	-1.4	-3.1	-2.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.66	+0.6	+0.3	-1.1	-2.7	-1.9	-2.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	+0.2	-1.0	-0.5	+0.8	-4.4	-0.7
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.77	+0.1	-1.2	+0.1	+1.6	+4.2	+4.6

자료: Bloomberg, 키움증권

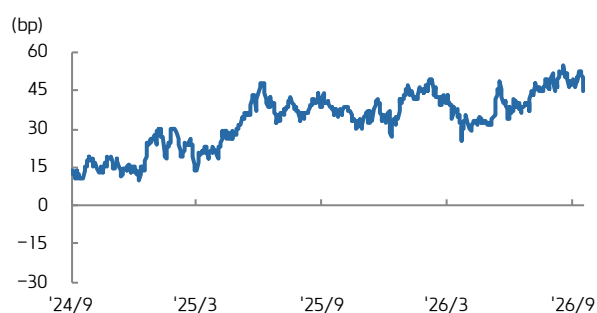


국고채 수익률



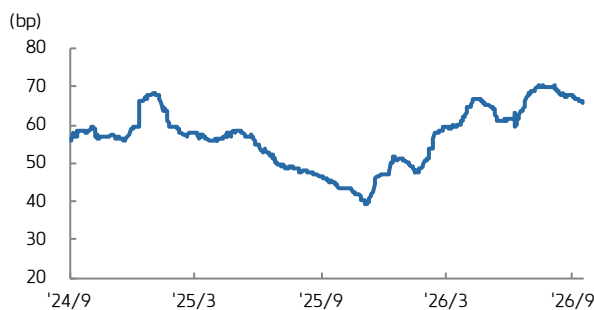
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



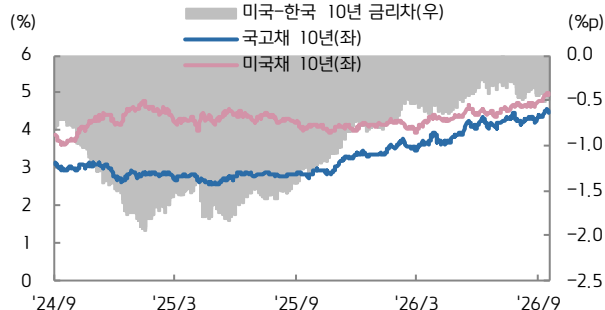
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



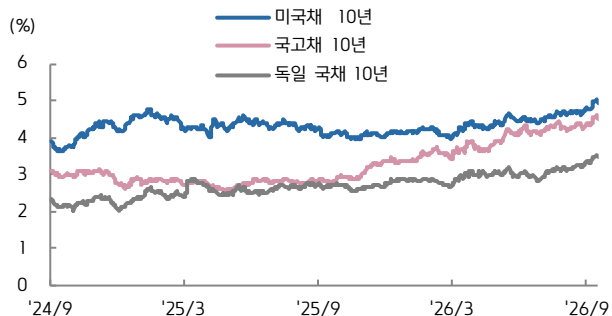
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



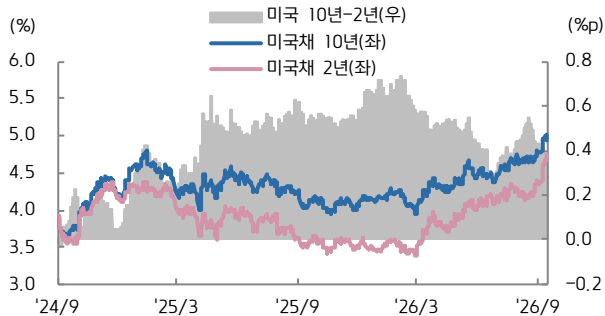
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



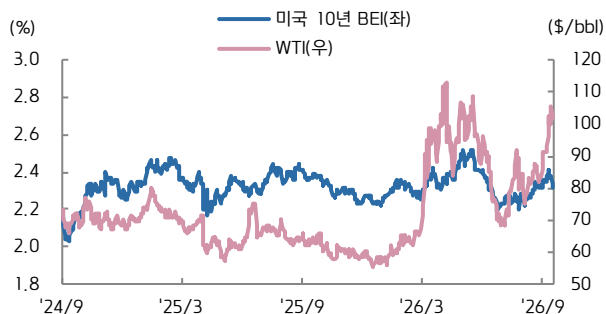
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



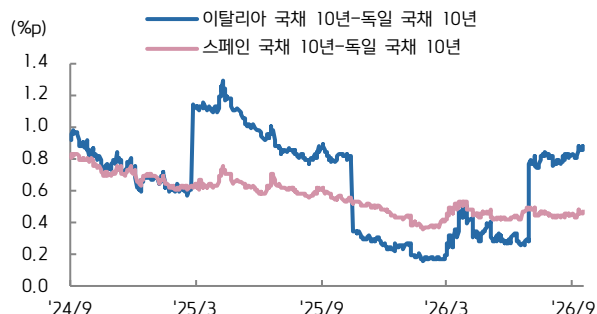
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권