



투자전략팀

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

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

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

달러, 위험자산 선호에 약세

FX: 달러 약세에 주요 통화 강세

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.620	-0.12	-0.49
EUR/USD	1.1651	+0.15	+0.49
USD/JPY	114.31	-0.06	+0.94
GBP/USD	1.3824	+0.20	+1.21
USD/CHF	0.9189	-0.44	-0.57
AUD/USD	0.7516	+0.56	+1.86
USD/CAD	1.2321	-0.34	-0.98
USD/BRL	5.5978	+0.23	+1.47
USD/CNH	6.3946	+0.29	-0.52
USD/KRW	1174.2	-0.38	-1.64
USD/KRW NDF 1M	1177.13	+0.06	-0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 뉴욕증시가 혼조세를 보였으나 금융시장 내 위험자산 선호 심리가 지속되고 주요 선진국의 금리 인상 기대 등이 이어지며 약보합

뉴욕증시는 나스닥 지수가 하락했지만 다우와 S&P500지수가 실적 개선 등을 이유로 강세를 보이면서 혼조세로 마감. 베이징북은 일부 지역의 성장 속도 둔화를 지적했지만 전반적으로 경제활동에 대한 전망을 긍정적으로 유지하며 시장에 미치는 영향은 제한적. 영국 영란은행을 비롯해 캐나다 중앙은행의 금리 인상 기대 등이 주요 선진국 통화의 강세를 이끌며 달러에 약세요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1177.13원으로 2원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 약세 흐름 등을 고려할 때 소폭의 하락은 가능할 듯

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 중국 정부가 석탄 가격 하향 조정을 위해 개입할 것으로 보이면서 에너지 공급 부족 우려가 진정될 수 있다는 전망이 부각되었으나 미국 주간 원유재고 감소 소식에 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고가 43만 배럴 줄어들면서 시장 예상과 달리 감소했기 때문. 또한 휘발유 재고와 정제유 재고도 각각 537만 배럴, 391만 배럴 감소. 한편, 이라크 석유장관이 장기적으로 현 수준의 유가가 유지되는 것을 선호한다고 밝힌 만큼 OPEC+가 증산에 속도를 내지 않을 수 있다는 전망이 강화된 점도 유가 상승 요인으로 작용.

금리: 장기물 중심 상승세 이어가며 커브 스틱

국고채 금리는 장기물 중심으로 상승하며 커브 스틱. 전일 미국채 10년물 금리가 상승한 영향을 받아 국고도 장 초반부터 약세. 다만, 오후 들어서는 단기물 중심으로 매수세 유입. 정부의 단기물 발행 축소 기대 등이 반영된 것으로 판단. 또한 국고채 바이백 규모도 시장 예상보다 다소 높아 수급 우려가 완화될 것으로 기대.

미 국채금리는 국제유가 상승세와 함께 장기물 중심으로 상승. 미국채 10년물 금리는 1.65%를 상회하며 올해 5월 중순 수준으로 올라섬. 20년물은 입찰 이후 약한 흐름을 보이며 커브 스틱프닝. 한편, 웰스 연준 이사는 예상보다 인플레이가 높을 경우 경로를 변경해야겠으나, 내년 인플레이션율이 현재보다 낮아질 것으로 보고 금리를 올려 수요를 제약하는 것은 시기상조라고 강조.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.42	+1.19	+4.51
금(\$/oz)	1784.9	+0.81	-0.55
구리(\$/MT)	9996	-2.67	+4.56
알루미늄(\$/MT)	3076	-3.72	-0.42
철광석(\$/MT)	121.4	-0.83	+0.16
소맥(c/bu.)	749.25	+1.80	+4.24
대두(c/bu.)	1245.5	+1.43	+4.20
옥수수(c/bu.)	539.25	+1.70	+5.27

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.090	0.00	+2.00
국고 3년	1.847	-0.70	+2.70
국고 5년	2.155	+2.50	+2.50
국고 10년	2.397	+2.70	+0.80
회사채 3년(AA-)	2.317	-0.20	+4.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.385	-0.99	+2.74
미국 국채 10년	1.657	+1.95	+11.99
독일 국채 10년	-0.126	-2.00	+0.10
이탈리아 국채 10년	0.914	-3.30	+1.10
일본 국채 10년	0.094	+0.60	+0.10

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 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.

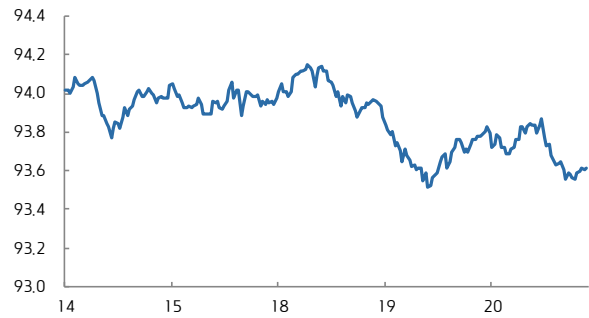


달러지수 일중 차트



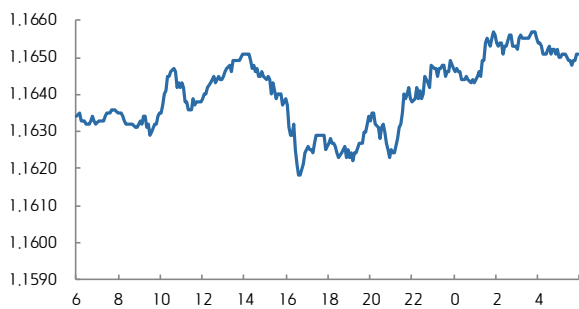
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

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)

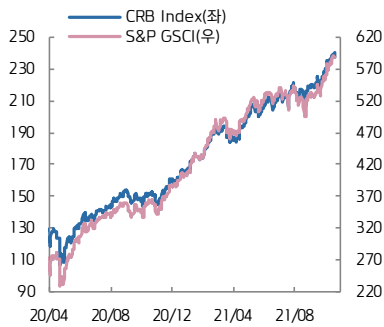
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

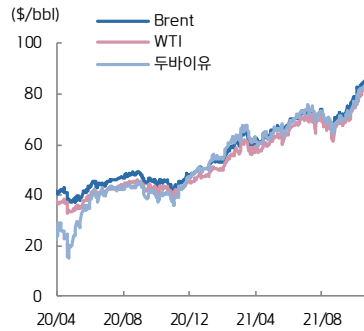


CRB vs. S&P GSCI



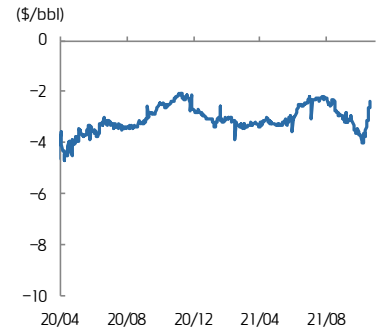
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



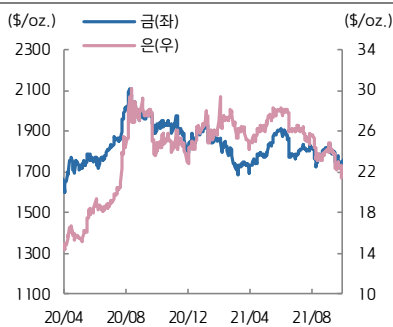
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



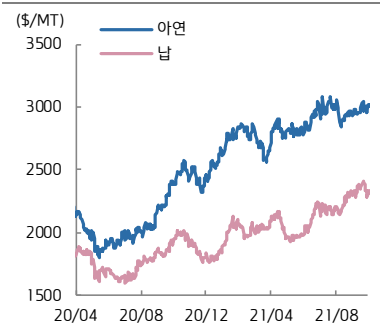
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



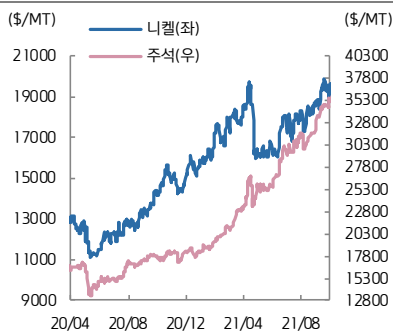
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



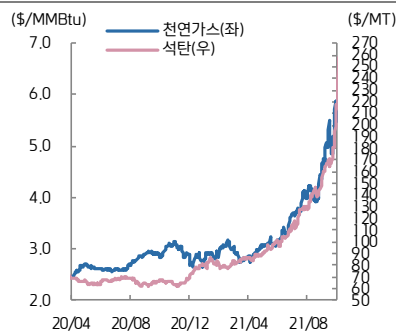
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



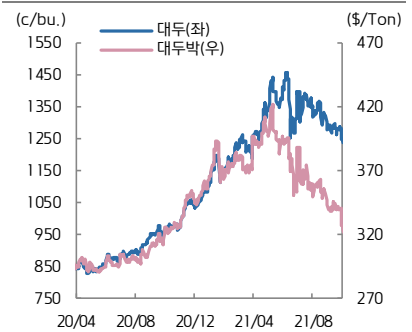
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



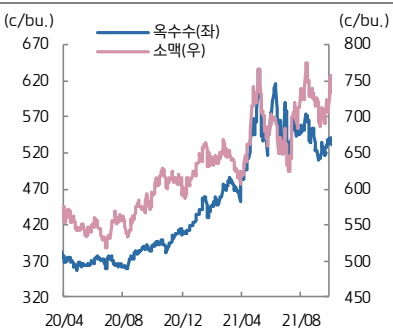
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



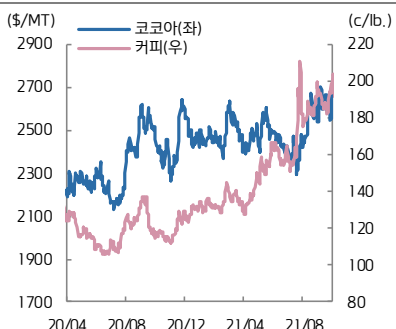
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



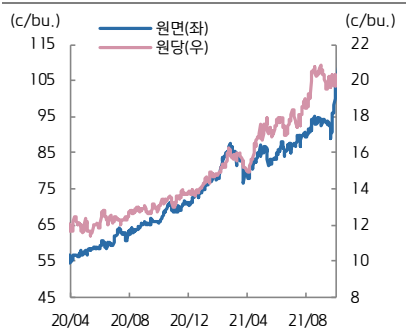
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

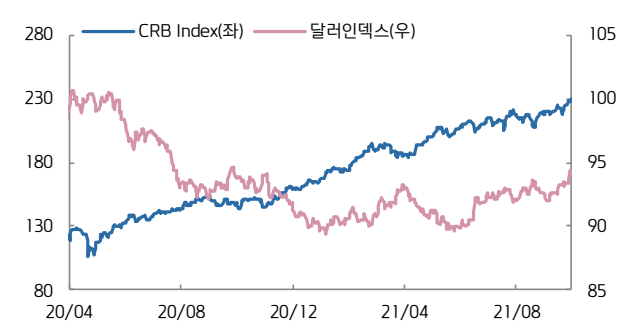
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

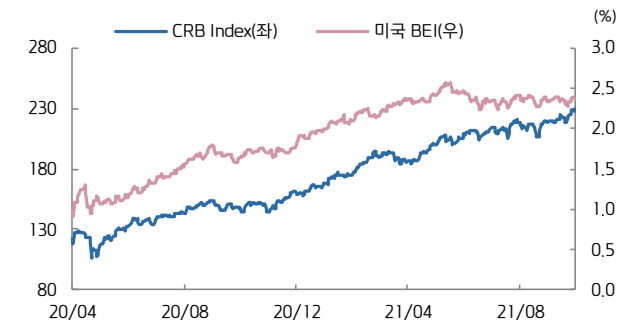


CRB vs. 달러인덱스



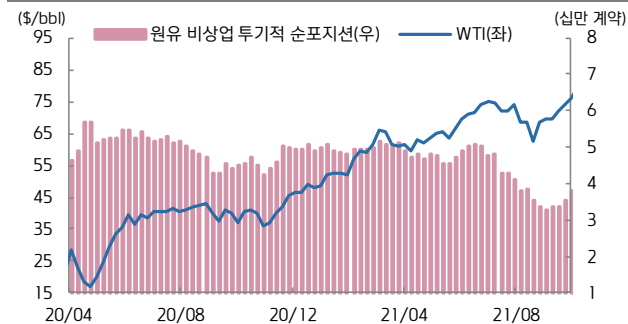
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



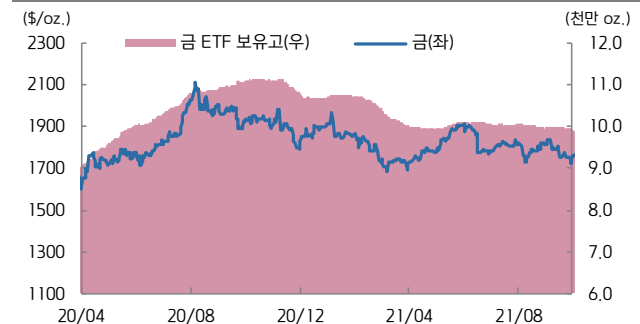
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

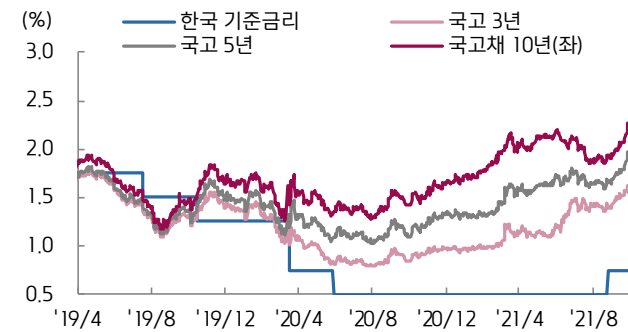
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.84	+1.11	+2.63	+11.83	+14.65	+62.62	+48.57
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	18.10	+1.17	+2.78	+11.18	+13.13	+63.21	+46.80
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	7.15	+1.42	+3.32	+10.34	+12.78	+59.96	+44.44
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.66	+1.08	+2.81	+15.83	+20.15	+91.38	+72.14
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	58.12	+1.22	+3.49	+15.13	+18.20	+100.07	+76.07
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.17	+2.19	-7.11	+9.13	+30.25	+46.77	+97.50
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.39	+1.17	+3.54	+10.38	+16.89	+48.32	+35.52
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	48.25	0.00	-3.50	+4.98	-4.02	+43.26	+25.32
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	25.58	+7.84	+20.89	+6.58	+12.34	+34.63	+21.87
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	90.72	+1.02	+1.15	+2.91	-5.91	-6.15	-8.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.90	+0.88	-0.41	+0.89	-1.30	-6.89	-6.43
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.53	+2.92	+5.63	+7.34	-4.37	-2.13	-8.30
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	193.55	-1.44	-1.49	+2.53	-23.68	-14.43	-15.69
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	19.18	+0.31	+0.68	+3.28	+1.37	+28.98	+18.84
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	29.85	+0.57	-0.30	+1.15	-5.84	+33.86	+11.17
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	113.97	-0.04	-0.80	-2.62	-2.72	-4.91	-4.42
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	109.01	+0.07	+0.45	-0.49	+0.43	+8.25	+3.31
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.55	+0.05	-0.04	-2.11	-1.84	+2.11	-2.76
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.75	+0.10	+0.48	-0.29	-0.95	-1.57	-4.69
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.94	+0.14	+0.44	+0.03	-0.08	+3.32	-2.97

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



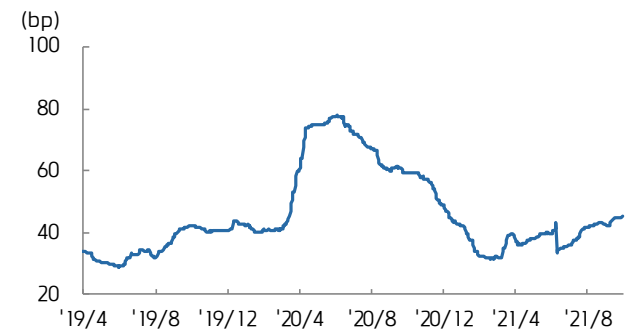
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



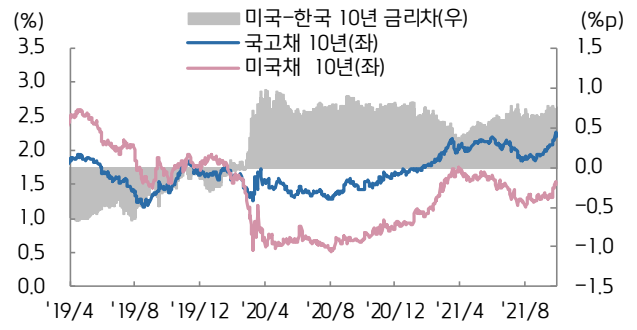
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



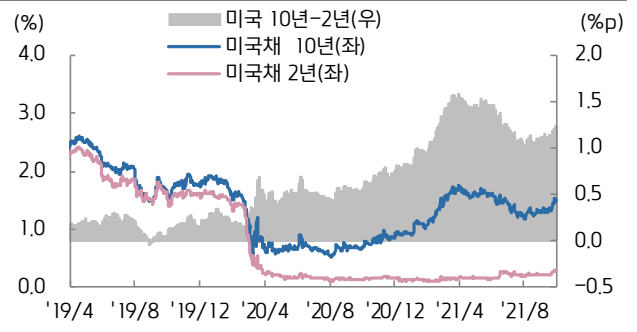
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



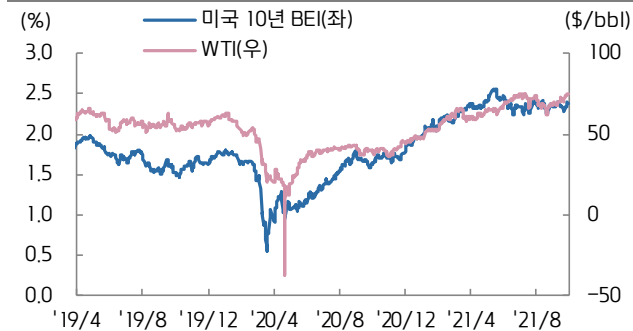
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



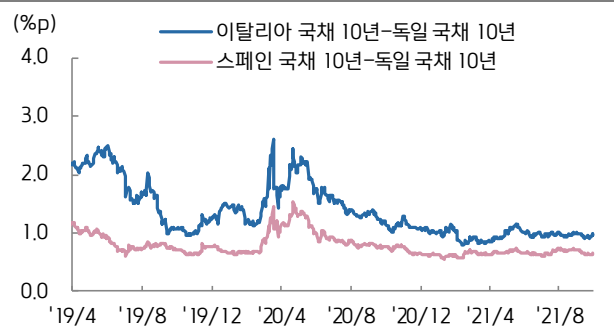
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권