



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 물가 예상치 하회에 하락

### FX: 유로화, 지표 개선에 달러 대비 상승

달러화는 4월 미국 소비자물가 상승률이 예상보다 둔화되며 연준의 금리 인하 기대를 자극한 가운데, 미·중 무역협상 관련 일시적인 안도감도 더해지며 하락

4월 미국 소비자물가지수는 전월대비 0.2% 상승해 전월(-0.1%)보다는 올랐지만, 시장 예상치(0.3%) 하회. 전년 동월 대비로는 2.3% 상승하며 둔화 흐름을 이어가면서 인플레이션에 대한 우려 다소 완화. 이에 따라 연준 금리 인하 기대가 재부각되며 달러 약세 요인으로 작용. 유로화는 5월 ZEW 경기기대지수가 11.6으로 전월(-18.5) 대비 큰 폭으로 개선되며 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,413.45원으로 3.85원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 속에 소폭 하락세를 보일 것으로 전망

### Commodity: 국제유가, 이란 원유 수출 불안 속 상승

국제유가는 과잉공급 우려 완화되며 상승. 미·중 무역 합의로 수요 불안 완화된 가운데 이란 원유 수출 불확실성이 높아진 영향. 트럼프 대통령이 이란에 핵협상 참여를 요구하면서 만약 이란이 이에 응하지 않고 주변 국가에 대한 공격을 이어간다면 이란에 대한 제재를 강화할 것이라는 입장을 보임. 관련 소식에 공급 불안도 높아지며 유가 상승. 한편, 금은 상승 마감. 미국의 4월 소비자물가가 시장 예상보다 낮게 발표되며 달러가 약세를 보이고 미 채권금리도 하락한 영향. 또한 트럼프 미 대통령의 이란 제재 강화 가능성도 영향을 준 것으로 보임.

### 금리: 미국 CPI 하회에도 위험 선호 심리 속 상승

국고채 금리는 상승. 전일 미국과 중국 간의 무역 합의가 이뤄짐에 따라 위험자산 선호심리 강화. 관세 부과 유예 속에 관세율도 인하하기로 결정. 미 연준의 7월 인하 기대도 축소되면서 국내 시장에도 약세 요인으로 작용. 외국인이 3, 10년 국채선물을 모두 순매도에 나선 점도 시장 약세 요인. 이날 3년 선물을 외국인이 3만 계약 넘게 순매도.

미 국채금리는 상승 마감. 장기물 중심 상승 압력 속에 커브 스티프닝. 미국 4월 소비자물가지수가 전월 대비 0.2% 상승한 것으로 나타남. 전월에 비해서는 높아졌으나 시장 예상치를 하회. 가구 등 일부 품목은 상승세가 가팔라지며 관세 영향이 나타난 것을 확인했으나 전반적인 물가 상승 압력은 크지 않아 단기 구간 시장금리 상승폭은 제한. 위험자산 선호 확대도 금리 상승 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.982	-0.79	+1.76
EUR/USD	1.1185	+0.88	-1.63
USD/JPY	147.48	-0.66	+3.53
GBP/USD	1.3306	+0.99	-0.47
USD/CHF	0.8395	-0.72	+2.13
AUD/USD	0.6471	+1.55	+0.03
USD/CAD	1.3936	-0.28	+1.15
USD/BRL	5.6079	-1.19	-1.86
USD/CNH	7.1991	-0.02	-0.15
USD/KRW	1416.3	-0.05	+1.06
USD/KRW NDF 1M	1413.45	-0.00	+2.86

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.67	+2.78	+7.75
천연가스(\$/MT)	3.647	+0.03	+5.31
금(\$/oz.)	3247.8	+0.61	-5.11
은(\$/oz.)	33.1	+1.46	-0.84
구리(c/lb.)	472.3	+2.21	-1.15
소맥(c/bu.)	517.25	+0.39	-3.50
대두(c/bu.)	1072.5	+0.12	+3.00
옥수수(c/bu.)	442.5	-1.23	-2.85

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.680	+2.00	-3.00
국고 3년	2.370	+4.30	+8.80
국고 5년	2.497	+4.50	+10.20
국고 10년	2.725	+3.30	+13.00
회사채 3년(AA-)	2.940	+4.00	+7.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.000	-1.02	+21.74
미국 국채 10년	4.465	-0.59	+17.04
독일 국채 10년	2.680	+11.80	+14.00
이탈리아 국채 10년	3.697	+8.90	+7.10
일본 국채 10년	1.444	-1.10	+18.00

자료: Bloomberg, 키움증권

#### Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 본 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

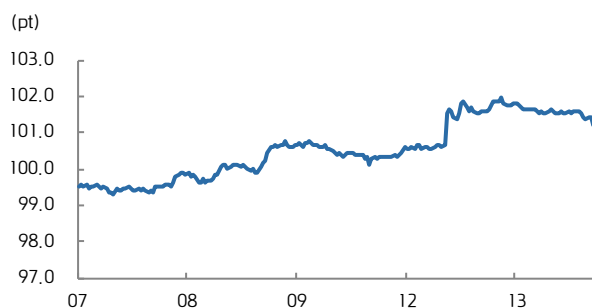
#### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 투자자를 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.



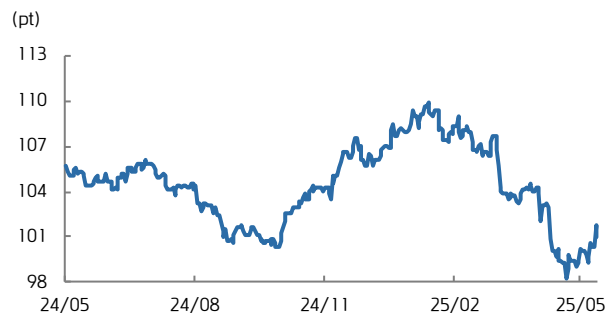
# KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



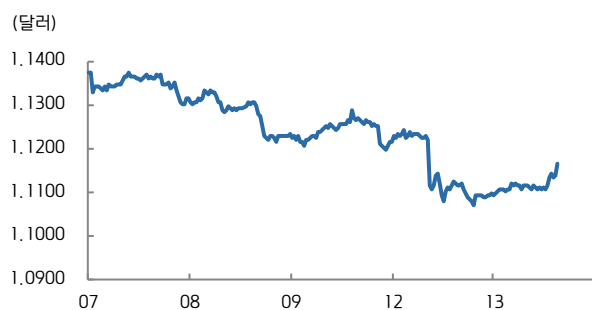
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



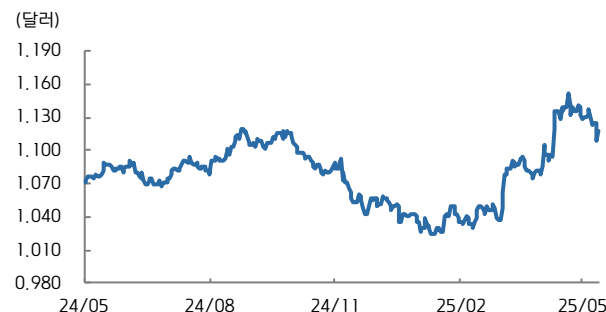
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



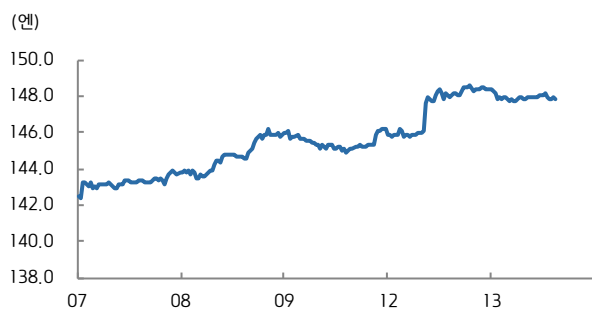
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



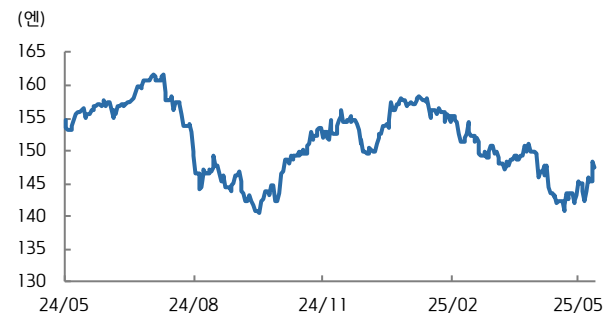
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



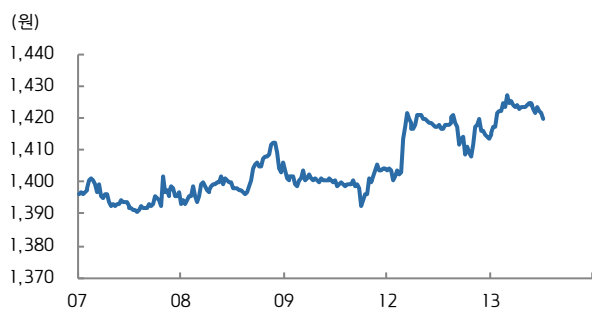
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



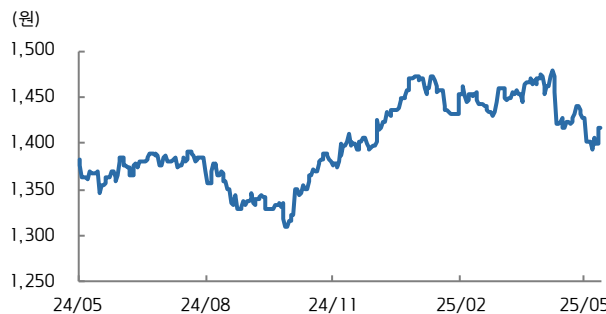
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



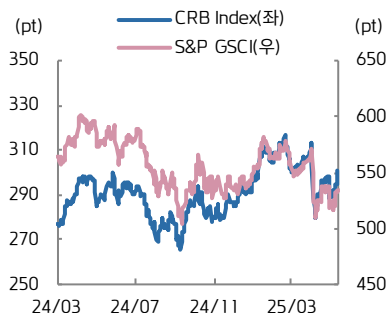
자료: Bloomberg, 키움증권





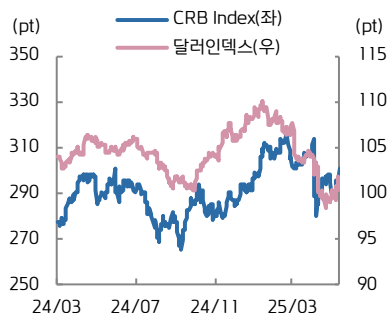
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



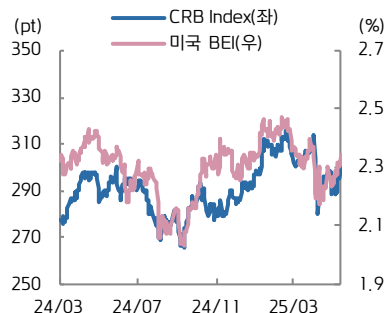
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



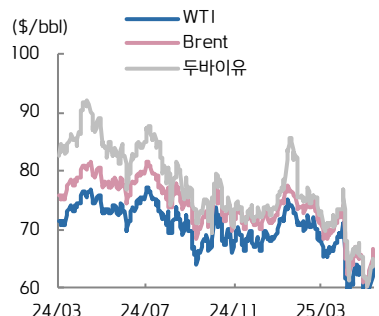
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



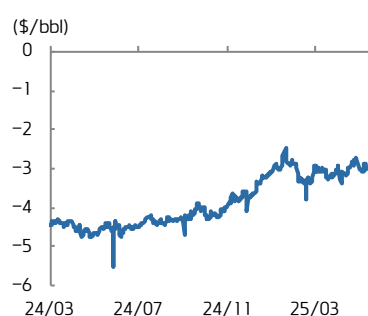
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



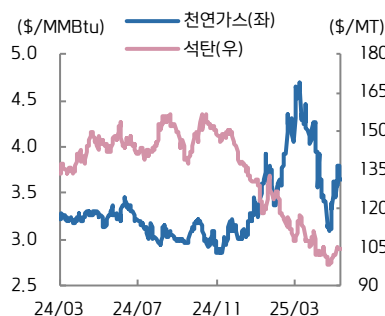
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



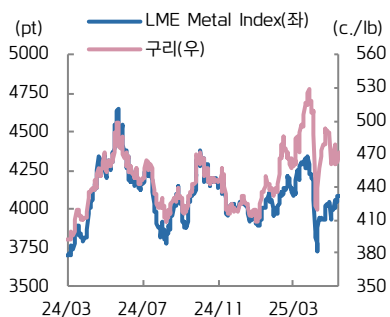
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



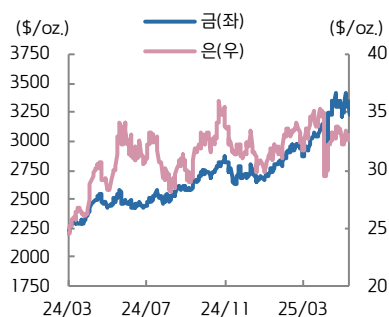
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



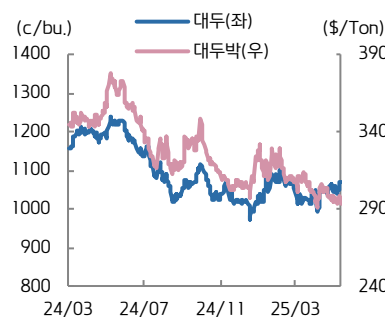
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



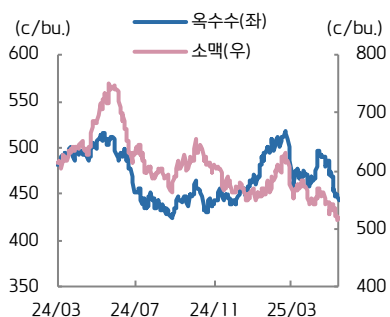
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



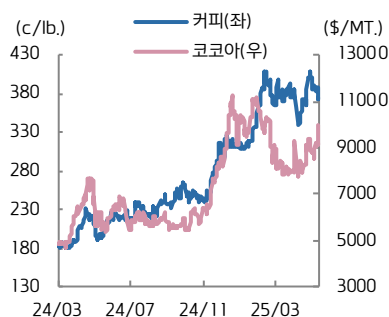
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



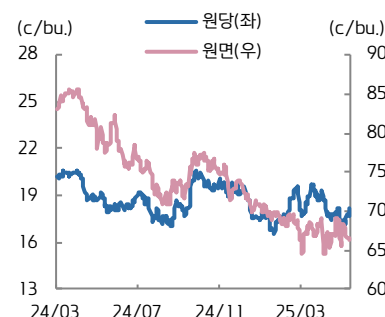
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

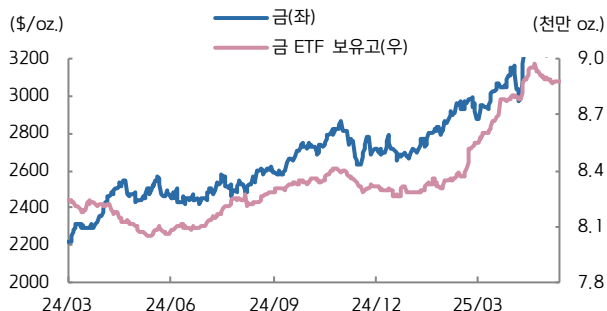


자료: Bloomberg, 키움증권



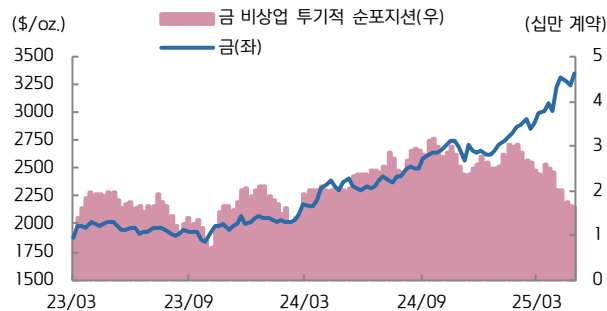
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



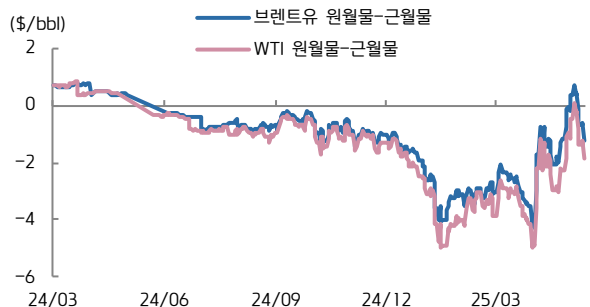
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



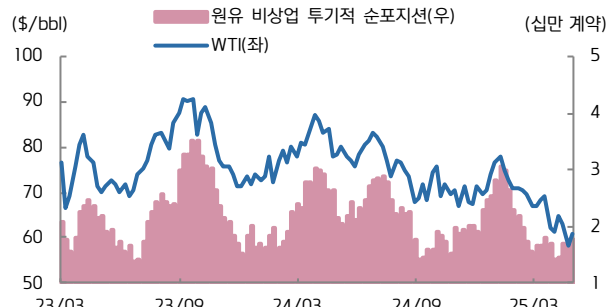
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

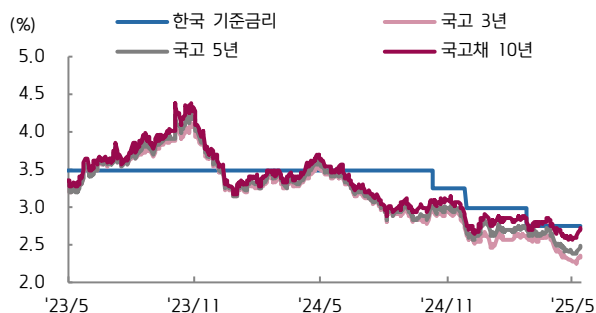
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.59	+1.55	+3.05	+3.15	-3.74	-7.85	+0.98
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.77	+1.30	+3.27	+3.08	-4.52	-1.58	0.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.28	+2.24	+5.55	+5.66	-5.28	-9.81	-1.46
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	69.59	+2.94	+7.72	+4.71	-8.90	-8.59	-7.89
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	18.19	-0.87	+4.72	-2.36	-5.01	+5.08	+8.21
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.71	+0.94	+2.67	+3.31	-2.63	-9.68	-0.72
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	131.35	+0.66	-3.79	+1.20	+7.26	+28.59	+19.63
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	299.46	+0.43	-5.08	+0.51	+10.78	+38.47	+23.68
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.93	+1.01	-0.96	+2.54	+1.60	+16.01	+13.67
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	87.12	+1.07	-2.02	+3.80	-4.49	-2.04	+4.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.38	+1.44	+1.86	+4.07	-2.87	+16.66	+2.97
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.68	-0.07	-1.15	+0.51	+1.75	+4.96	+2.61
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.80	+0.16	+1.40	+4.27	+0.88	+8.86	+2.60
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.28	+0.09	+0.82	+3.81	+0.84	+7.20	+3.23
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	+0.67	-1.68	-0.88	+6.59	+1.06	+8.44
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.09	+0.06	-0.96	+2.78	+3.52	+6.50	+6.94

자료: Bloomberg, 키움증권

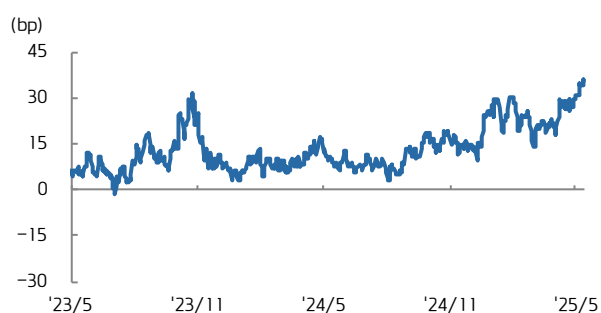


## 국고채 수익률



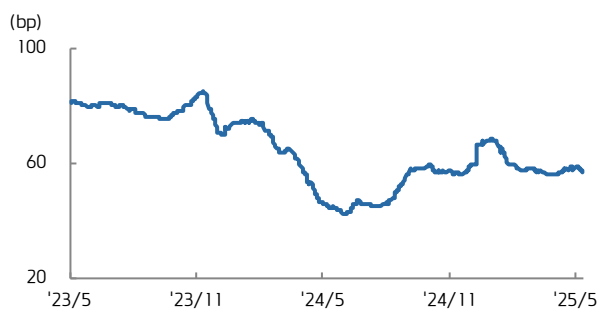
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



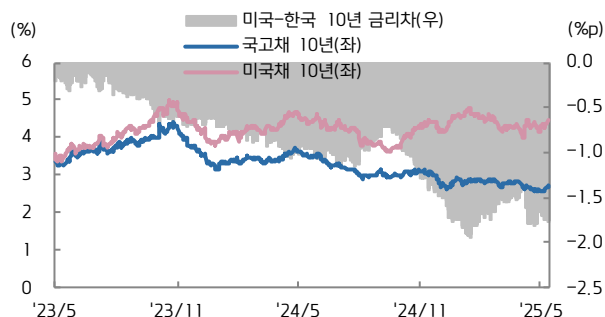
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



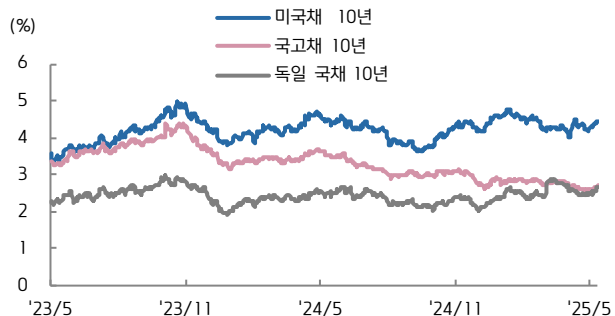
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



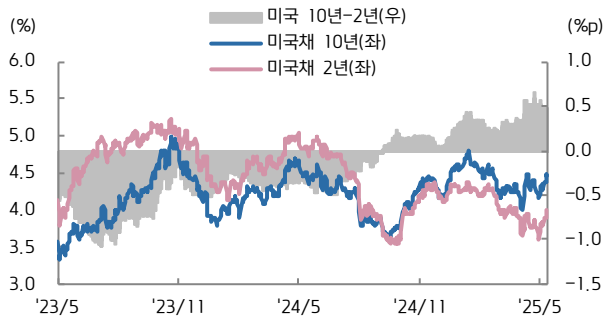
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



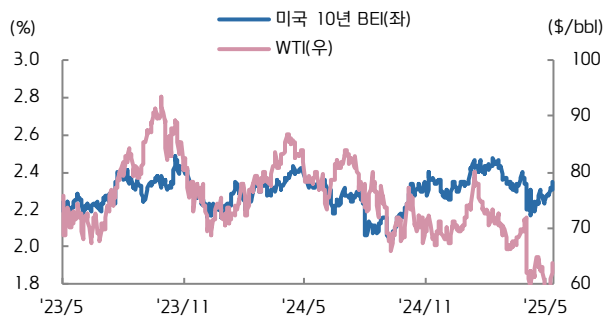
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



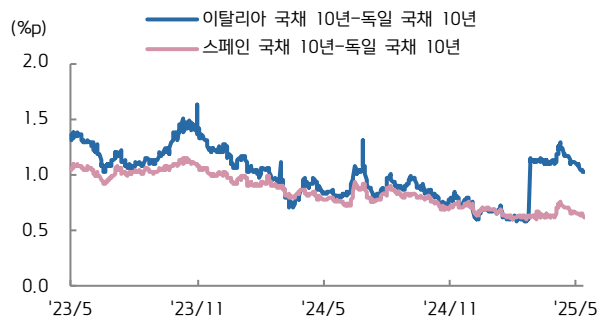
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권