



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

## 달러, 지표 부진에 하락

## FX: 유로화, 금리 인하 기대에도 달러 상승에 강보합

**달러화는** 미국 생산자물가가 시장 예상치를 하회하고, 소매판매 등 주요 지표도 부진하게 발표되면서 연준의 금리 인하 기대가 높아진 가운데 하락

미국 4월 생산자물가는 전월 대비 -0.5%를 기록하며, 전월(0.0%)과 시장 예상치(0.2%)를 모두 하회. 같은 달 소매판매는 전월 대비 0.1% 증가해 시장 예상치를 소폭 상회했으나, 전월(1.7%)에 비해서는 큰 폭으로 둔화. 물가와 소비 지표의 동반 둔화는 연준의 금리 인하 기대를 자극하며 미국채금리 하락으로 반영. 유로화는 6월 ECB 통화정책회의에서 추가 금리 인하 전망이 강화되었음에도 불구하고, 달러 약세에 힘입어 소폭 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,394.59원으로 4.41원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등을 반영해 1,300원 중후반에서 등락을 보일 전망

## Commodity: 국제유가, 미국과 이란 핵 합의 기대에 하락

**국제유가는** 미국과 이란 간 핵 합의 기대가 높아진 가운데, 미 달러 약세와 수요 부진 우려가 맞물리며 2% 넘게 하락. 중동을 순방 중인 트럼프 대통령이 “이란과의 핵 합의에 매우 근접했다고 본다”는 발언을 내놓으며, 양국 간 협상 타결 기대가 부상했고 이는 지정학적 리스크 완화로 반영. 또한, 미국의 4월 소매판매가 전월 대비 크게 둔화되면서 수요 위축 가능성성이 부각되었고, 이는 유가 하방 요인으로 작용. 금 가격은 미 달러화가 지표 부진과 물가 둔화로 인해 약세를 보인 가운데, 연준의 금리 인하 기대가 높아진 점이 우호적으로 작용하면서 상승

## 금리: 미국 생산자물가 영향에 하락

**국고채** 금리는 보합권 마감. 전일 미국채 금리 상승 영향으로 국내 시장도 소폭 약세 출발 이후 장 중 횡보 흐름 이어짐. 미국채 대비 약세폭은 제한적인 양상. 전일 KDI 보고서 영향으로 기준금리 2.0%까지 인하할 가능성에 대한 경계감에 일부 저가 매수도 유입되는 것으로 판단. 29일 금통위를 앞두고 있어 당분간 해외 금리에 연동되나 방향성은 부재한 흐름 이어질 전망.

**미국채금리는** 하락. 미국 4월 생산자물가지수가 전월대비 -0.5% 감소한 것으로 나타났으며 예상치를 크게 하회. 이로 인해 미 연준의 연내 인하 가능성이 재차 확대되면서 전반적으로 하락했으며, 장기구간 중심 하락폭 확대되며 스티프닝. 소매판매는 전월 대비 상승했으나 근원 소매판매가 감소했고, PCE에 반영되는 PPI 항목들이 대부분 하락세를 보였다는 점 또한 금리 인하 기대를 확대시키는 요인으로 영향을 미침.

## Compliance Notice

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

## 고지사항

• 본 조사분석자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당시가 그 정확성이나 일정성을 보장할 수 있고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당시 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당시는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행의 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 민형사상 책임을 지게 됩니다.



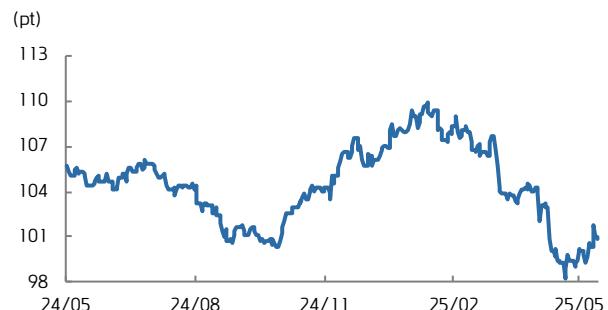
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



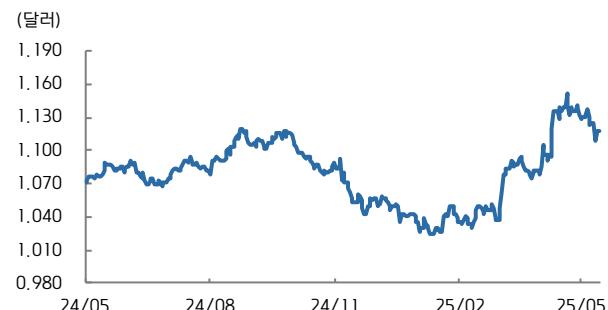
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



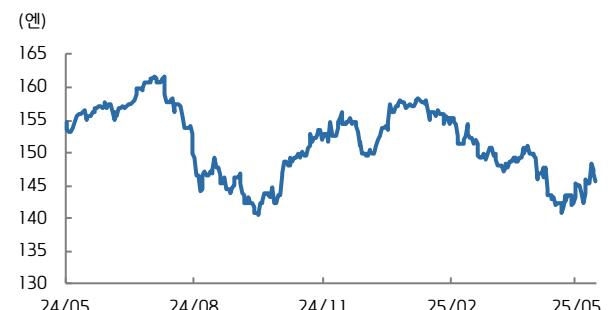
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



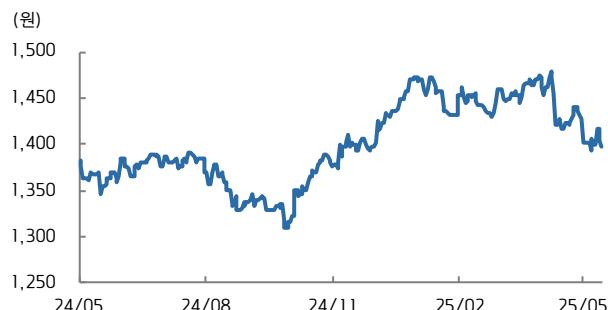
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

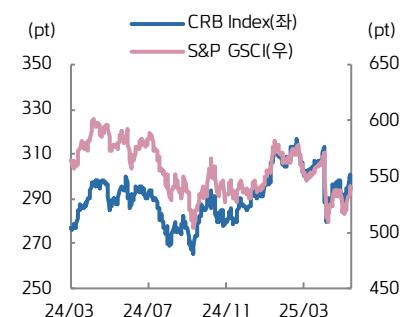


자료: Bloomberg, 키움증권



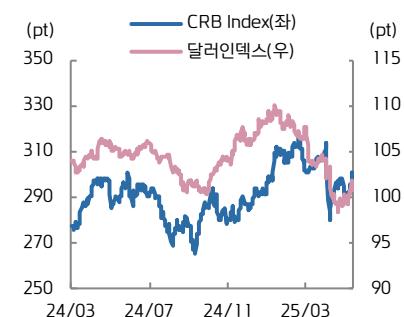
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



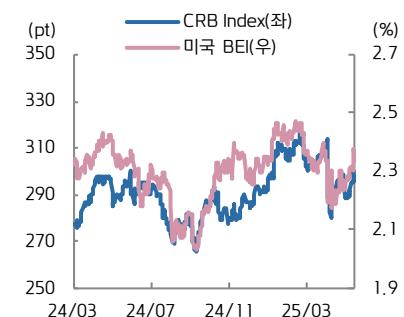
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



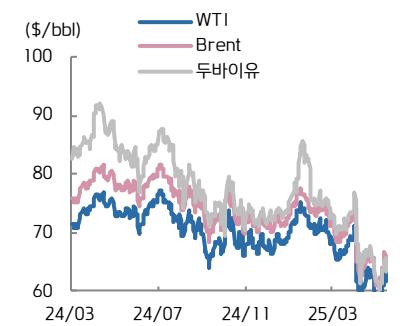
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



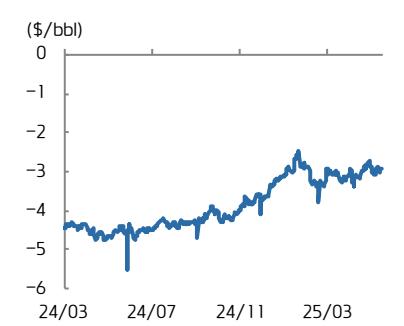
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



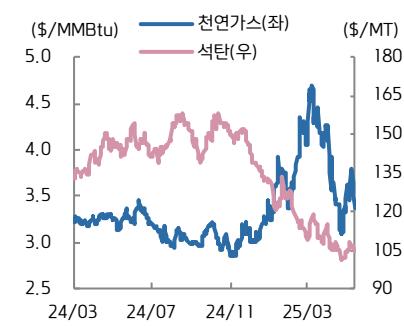
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



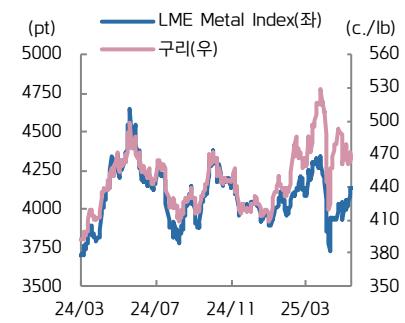
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



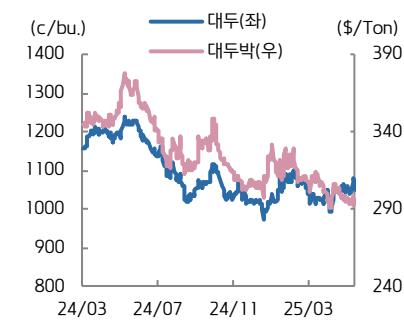
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



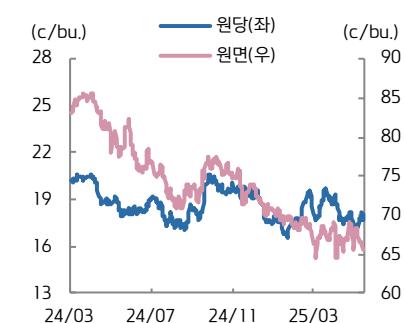
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

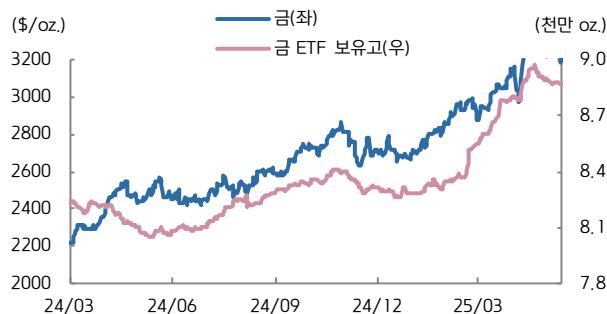


자료: Bloomberg, 키움증권



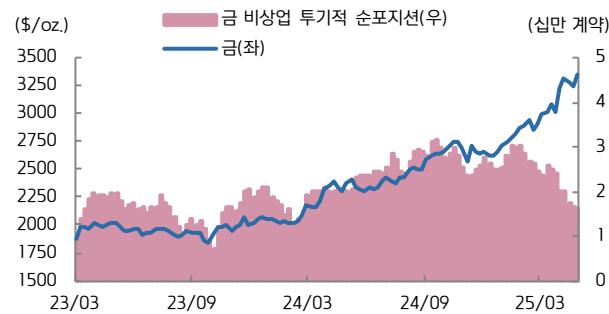
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



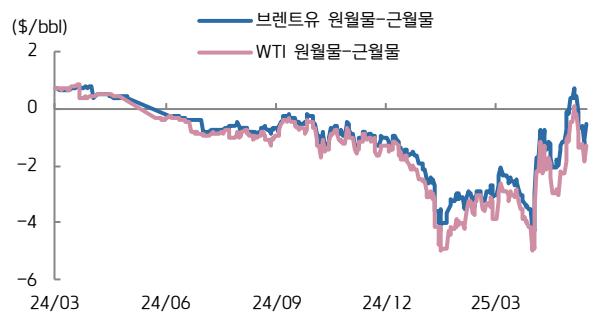
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



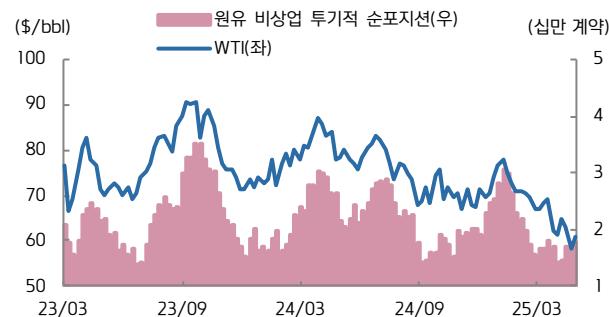
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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	21.27	-0.98	+1.48	+1.82	-5.21	-9.14	-0.51
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.47	-0.60	+1.51	+1.95	-5.42	-2.81	-1.38
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.91	-1.32	+2.53	+3.23	-7.35	-11.37	-3.45
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.59	-1.66	+3.03	+1.67	-10.85	-10.93	-10.54
금속	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.80	-3.45	-7.03	-3.23	-14.50	-4.55	-0.06
	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.75	-0.79	+3.19	+4.63	-2.45	-9.77	-0.53
금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	130.49	+1.47	-1.51	+0.19	+7.91	+23.76	+18.84
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	297.84	+1.60	-2.23	+0.02	+11.85	+34.84	+23.01
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.61	+1.23	+0.51	+0.68	+1.02	+9.18	+12.46
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	87.81	+0.98	-1.24	-1.08	-1.87	-5.53	+5.14
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.40	+0.62	+1.82	+4.82	-2.73	+14.84	+3.05
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.94	+0.65	-0.36	-0.31	+1.61	+4.16	+2.89
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.62	+0.18	+1.15	+3.17	+0.56	+7.90	+2.41
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.28	+0.33	+0.83	+2.42	+0.53	+5.85	+3.23
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.14	+0.17	-0.11	-0.60	+6.21	+0.33	+8.56
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.24	+0.72	+0.55	+3.72	+3.64	+6.34	+7.83

자료: Bloomberg, 키움증권



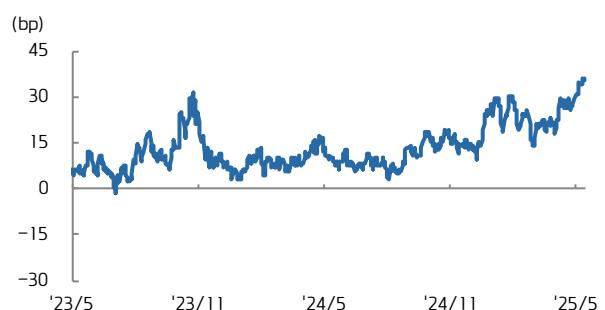
# KIWOOM FICC DAILY

## 국고채 수익률



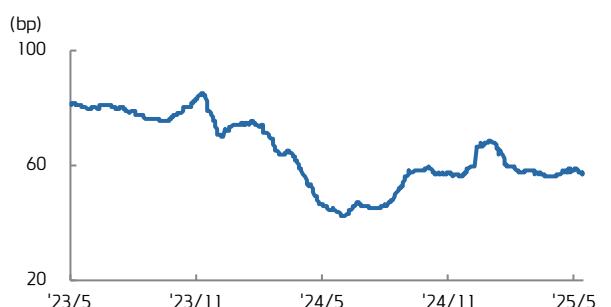
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



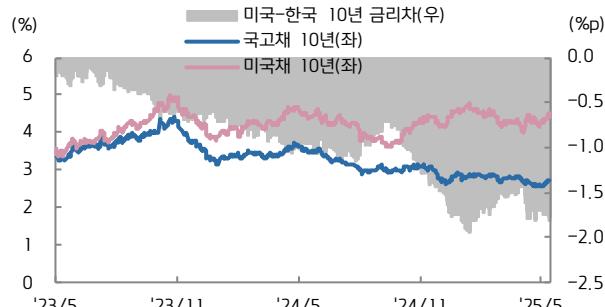
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



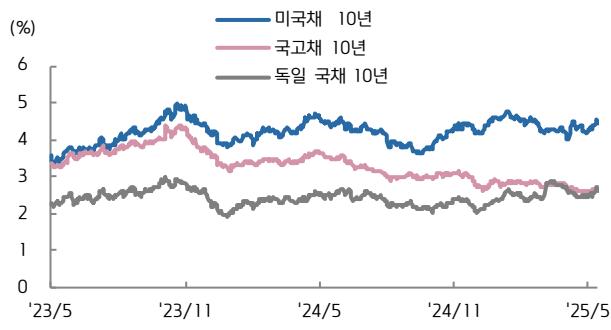
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



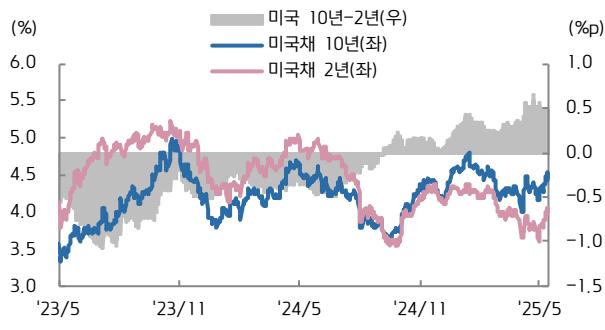
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



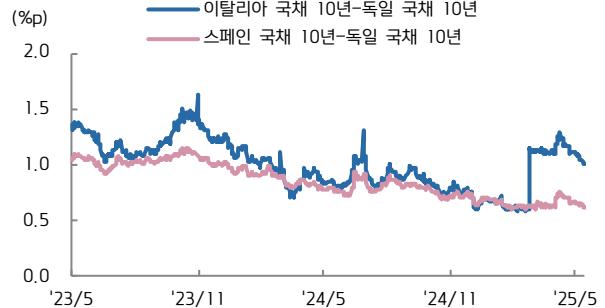
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권