



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 인플레이 우려 속 상승

FX: 유로화, ECB 추가 금리 인하 속 하락

달러화는 5월 미국 소비심리가 부진하게 나타난 반면, 기대인플레이션은 상승한 점이 스태그플레이션 우려를 높이며, 국채금리 상승과 더불어 강세

미국 5월 미시건 소비자심리지수는 50.8을 기록하며 전월(52.2)과 시장 예상치(53.4)를 모두 하회함. 하지만 1년 후 기대 인플레이션도 7.3%로 전월(6.5%)보다 급등하면서 스태그플레이션 우려를 재자극. 이는 미국채금리 상승 압력으로 작용하면서 달러에도 강세요인으로 반영. 유로화는 ECB의 추가 금리 인하 전망이 지속되면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,395.9원으로 5.1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안 재부각에 상승

국제유가는 이란과 미국의 핵협상 기대가 약화된 영향에 이란 제재 완화 가능성 낮아지며 상승. 최근 트럼프 미 대통령이 이란에 핵협상 관련 제안 사항을 전달했다고 언급했으나, 이란은 미국으로부터 어떤 제안도 받지 못했다고 답변했기 때문. 또한 이스라엘이 예멘 후티 반군에 대한 공격을 재개하는 등 중동 지역의 지정학적 불안이 다시금 높아진 점도 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 금은 하락 마감. 최근 미-중 무역 긴장 완화로 안전자산 수요 약화된 가운데 미국 채권금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 무디스 미국 신용등급 강등에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국채 금리가 미국 4월 PPI 둔화에 따라 하락하면서 국내 시장도 강세. 미국 PPI는 전월 대비 -0.5% 감소해 시장 예상을 대폭 하회. 외국인인 3, 10년 선물 모두 순매도를 기록하기도 했으나, 10년 선물에 대해서는 순매수 전환하면서 전반적인 시장 강세 요인으로 영향을 미침. 금통위를 앞두고 대외 금리와 외국인 수급에 연동되는 경향.

미 국채금리는 상승 마감. 전일 생산자물가 둔화로 하락 압력을 받기도 했으나, 미시간대 기대 인플레이션이 상승한 것으로 나타나 단기물 금리 상승 압력이 높아짐. 여기에 장 후반 들어 무디스가 미국 국가신용등급을 Aa1으로 강등 조정한 여파로 상승폭을 확대하며 마감. 무디스는 부채 증가를 반영해 강등했다고 밝힘.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.092	+0.21	+0.75
EUR/USD	1.1163	-0.21	-0.77
USD/JPY	145.7	+0.02	+0.23
GBP/USD	1.3283	-0.17	-0.17
USD/CHF	0.8376	+0.20	+0.76
AUD/USD	0.6406	0.00	+0.09
USD/CAD	1.3969	+0.07	+0.24
USD/BRL	5.6649	-0.32	+0.19
USD/CNH	7.2105	+0.08	-0.41
USD/KRW	1400	+0.14	+0.01
USD/KRW NDF 1M	1395.9	+0.09	+0.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	62.49	+1.41	+2.41
천연가스(\$/MT)	3.334	-0.83	-12.15
금(\$/oz.)	3187.2	-1.22	-4.69
은(\$/oz.)	32.354	-1.00	-1.70
구리(c/lb.)	459.35	-1.92	-1.28
소맥(c/bu.)	525	-1.45	+0.62
대두(c/bu.)	1050	-0.12	-0.17
옥수수(c/bu.)	443.5	-1.11	-1.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.700	+1.00	+2.00
국고 3년	2.315	-3.50	-1.50
국고 5년	2.440	-4.00	-1.00
국고 10년	2.670	-4.00	-0.20
회사채 3년(AA-)	2.886	-3.40	-2.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.000	+3.87	+10.85
미국 국채 10년	4.477	+4.55	+9.85
독일 국채 10년	2.590	-10.90	+2.80
이탈리아 국채 10년	3.595	-11.50	-1.30
일본 국채 10년	1.463	-1.80	+9.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



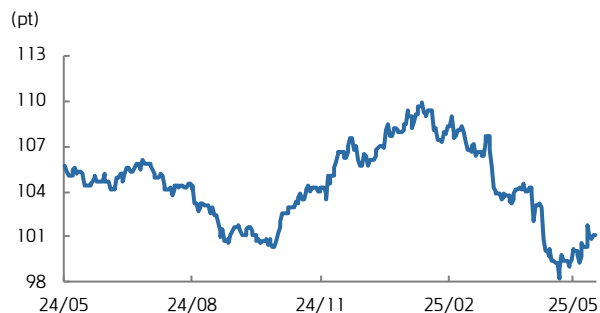
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



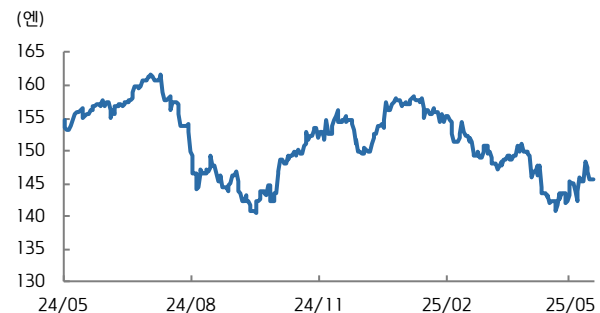
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

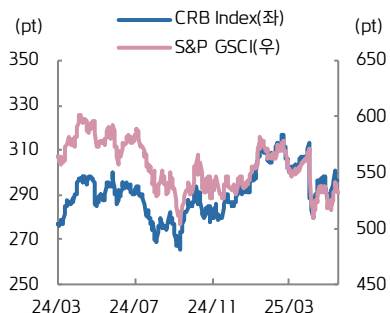


자료: Bloomberg, 키움증권



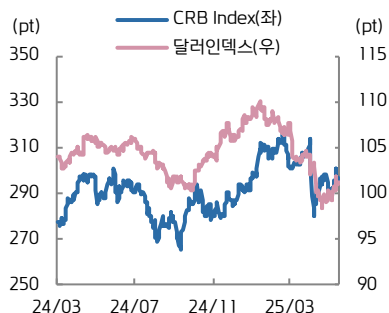
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



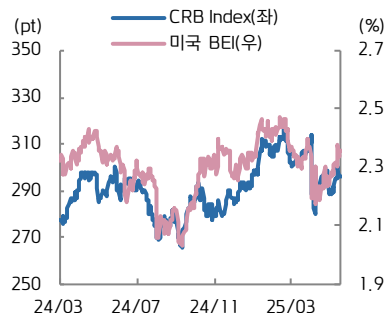
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



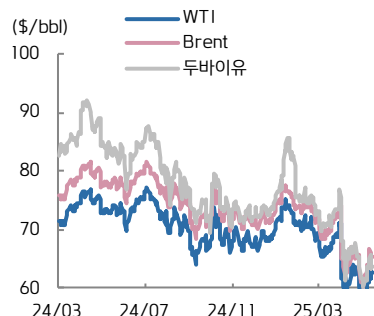
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



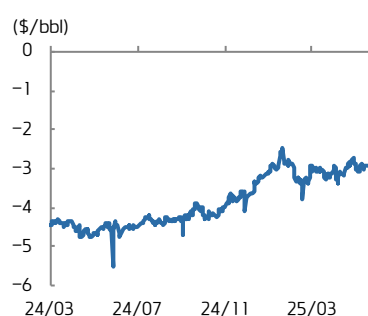
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



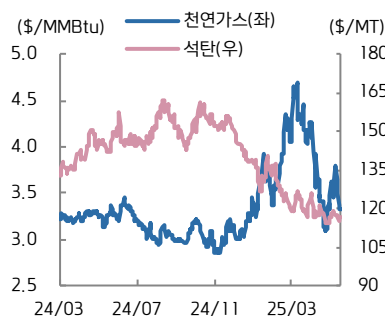
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



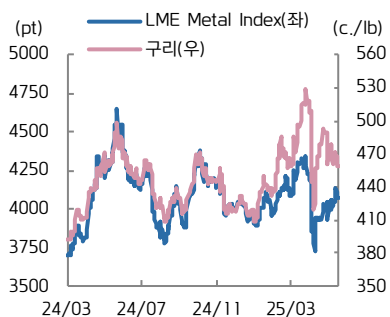
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



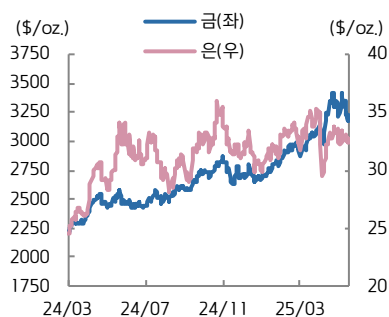
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



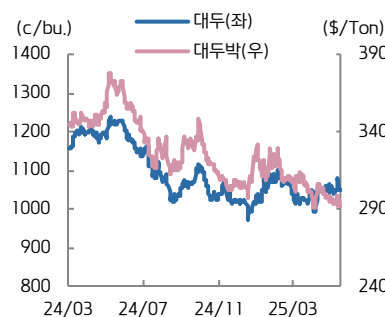
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



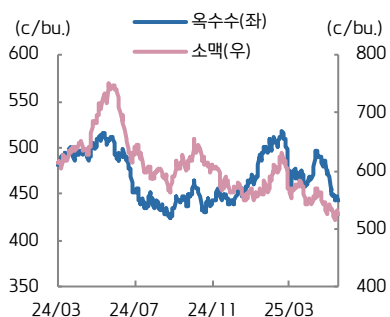
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



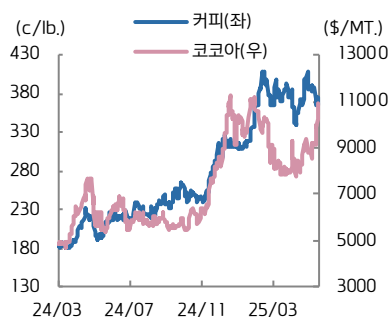
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



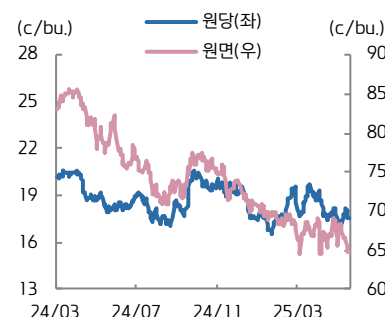
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

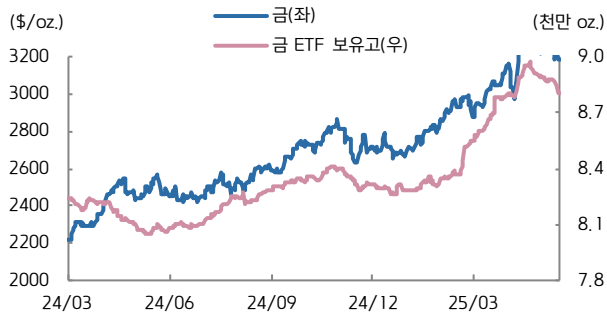


자료: Bloomberg, 키움증권



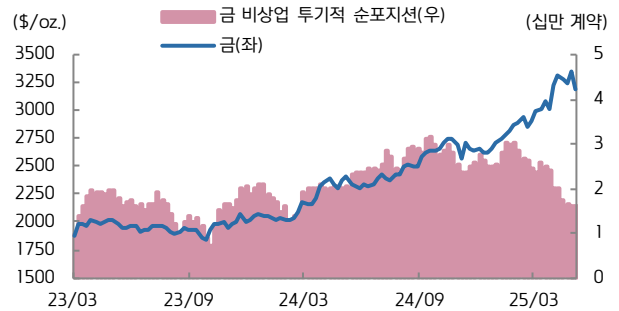
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



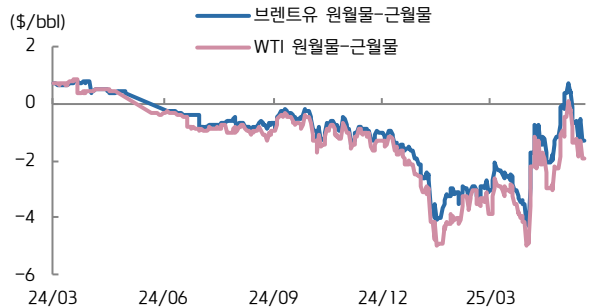
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



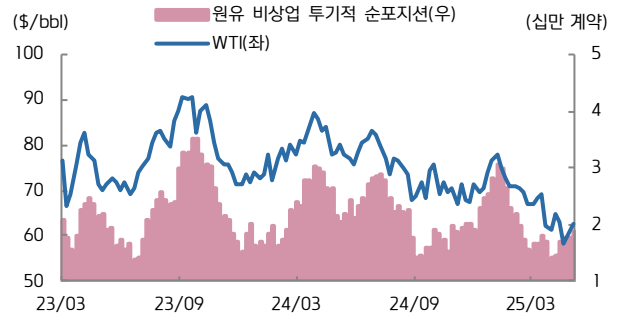
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.19	-0.38	+0.33	+0.19	-5.57	-9.71	-0.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.44	-0.14	+0.42	+0.37	-5.55	-3.34	-1.52
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.94	+0.17	+1.70	+2.18	-7.19	-11.87	-3.29
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.10	+0.75	+2.24	+0.52	-10.18	-10.69	-9.86
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.71	-0.54	-11.96	-1.88	-14.96	-8.04	-0.59
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.46	-1.55	+0.96	+3.19	-3.95	-11.42	-2.07
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	129.07	-1.09	-3.32	-3.39	+6.73	+22.84	+17.55
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	294.24	-1.21	-4.11	-4.30	+10.50	+33.73	+21.52
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	29.30	-1.05	-1.68	-1.55	-0.03	+8.28	+11.28
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	87.69	-0.14	-1.90	-1.08	-2.00	-3.94	+4.99
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.34	-0.22	+1.18	+3.09	-2.95	+16.34	+2.82
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.97	+0.03	-0.40	-0.71	+1.64	+4.39	+2.93
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.74	+0.13	+1.26	+3.39	+0.69	+8.26	+2.53
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.45	+0.19	+0.86	+2.58	+0.72	+6.41	+3.43
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.11	-0.17	-0.71	-1.63	+6.03	+0.19	+8.38
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.14	-0.55	-0.26	+2.49	+3.07	+5.57	+7.24

자료: Bloomberg, 키움증권

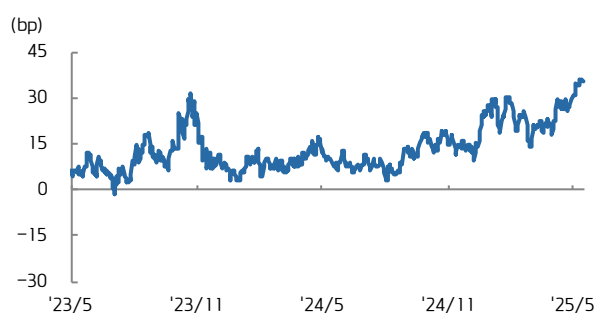


국고채 수익률



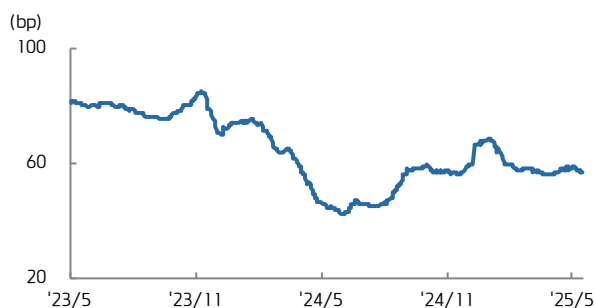
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



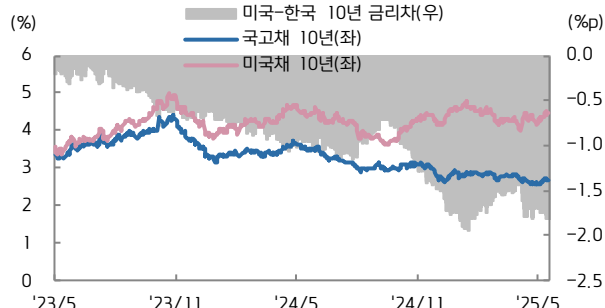
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



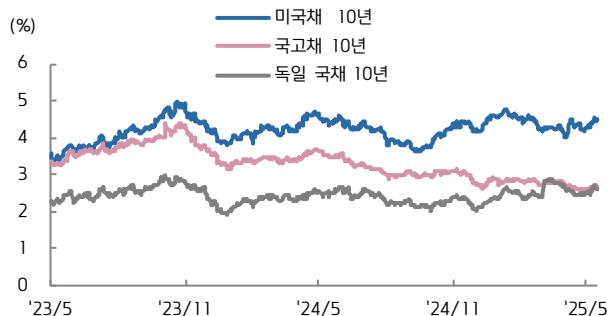
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



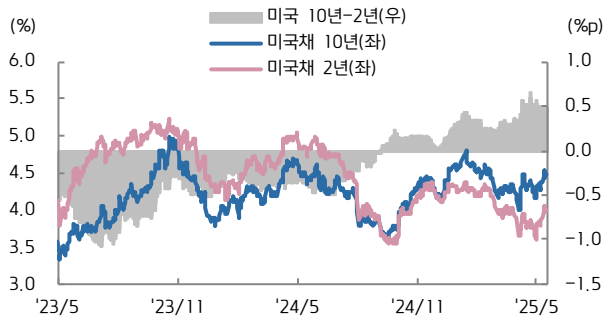
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



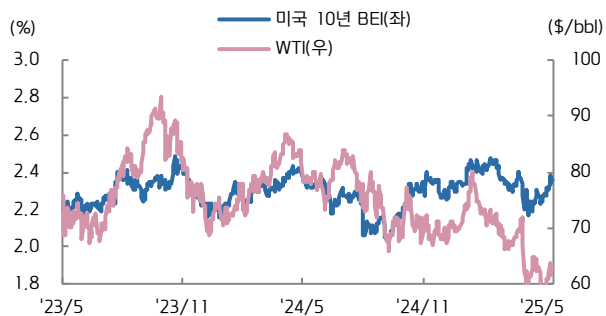
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



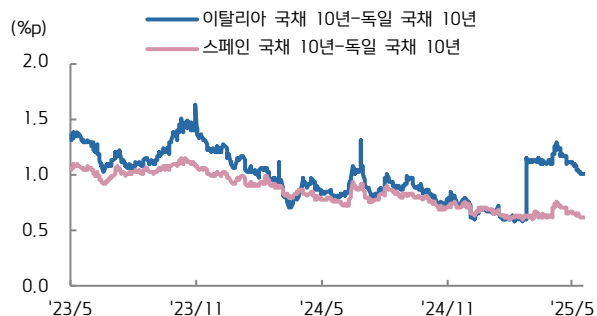
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권