



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 약세 흐름 지속

FX: 엔화, 미일 무역협상 앞두고 강보합권 등락

달러화는 미국 신용등급 강등 이후 재정건전성 우려가 이어지는 가운데, 연준위원들의 금리 인하 기대를 낮추는 발언에도 약세 흐름 지속

무디스의 미국 신용등급 하향 조정 이후 미국 재정 건전성에 대한 우려가 지속되며 달러에 약세 압력으로 작용. 연준 위원들의 매파적 발언으로 금리 인하 기대는 일부 약화되었으나, 달러화에 미치는 영향은 제한적인 모습. 이번 주 예정된 미국-일본 간 무역협상을 앞두고, 엔화 절상 이슈가 논의될 가능성에 대한 경계심이 형성되며 엔화는 달러 대비 강보합권에서 등락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,390.56원으로 4.84원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향에 따라 소폭 하락세를 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 투자심리 위축 속 하락

국제유가는 뉴욕 주요 증시가 하락하는 등 금융시장 내 투자심리가 위축된 영향에 하락. 다만, 지정학적 리스크가 여전히 남아있는 만큼 금일 유가 낙폭은 제한. 미국과 이란 간 핵협상과 관련해 불확실성이 여전히 이어지고 있고, 러시아와 우크라이나간 휴전 협상도 진전이 부재하기 때문. 한편, 금은 달러가 약세를 보이고 안전자산 수요도 유입되며 상승. 최근 무디스가 미국의 신용등급을 강등한 가운데 러-우 휴전 협상에 대한 기대가 약화되며 지정학적 리스크도 이어지고 있기 때문. 이에 금은 전일대비 1% 이상 상승하며 온스당 3,300달러 선 회복

금리: 저가 매수 속 혼조 마감

국고채 금리는. 하락 마감. 전일 미국채 금리가 저가 매수세로 하락 압력을 받으면서 국내 시장도 강세 출발. 전일의 약세를 되돌리는 양상. 한편 중국 인민은행은 1년물 LPR 금리를 0.1%p 인하했고, 외국인의 선물 순매수가 강화되면서 강세폭 확대하는 양상이었음. 호주 중앙은행 또한 기준금리를 3.85%로 인하하고 필요시 추가 조치에 나설 것이라 주장.

미 국채금리는 보합권 혼조 마감. 전일과 마찬가지로 미국 장 전 상승 후 미국 장 저가매수세 유입 등과 함께 상승폭 반납하는 양상. 이날 일본 국채금리가 입찰 부진에 상승했으며, 캐나다 물가 지표 발표 이후 캐나다 금리 상승에 미국채 금리도 연동. 다만 10년물 기준 4.5%를 상회하는 구간에서 매수세 유입되며 상승압력 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.045	-0.38	-0.95
EUR/USD	1.1283	+0.38	+0.88
USD/JPY	144.51	-0.24	-2.01
GBP/USD	1.3393	+0.24	+0.65
USD/CHF	0.8283	-0.73	-1.33
AUD/USD	0.6424	-0.51	+0.82
USD/CAD	1.3916	-0.25	-0.14
USD/BRL	5.668	+0.28	+1.07
USD/CNH	7.2152	+0.01	+0.22
USD/KRW	1394.4	+0.41	-1.55
USD/KRW NDF 1M	1390.56	+0.30	-1.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	62.03	-0.18	-1.93
천연가스(\$/MT)	3.427	+10.09	-6.03
금(\$/oz.)	3312.6	+1.57	+1.12
은(\$/oz.)	33.174	+2.05	+0.22
구리(c/lb.)	465.4	-0.35	-1.46
소맥(c/bu.)	546	+3.21	+5.56
대두(c/bu.)	1053	+0.21	-1.82
옥수수(c/bu.)	454.5	+1.56	+2.71

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.680	-3.00	0.00
국고 3년	2.332	-2.90	-3.80
국고 5년	2.477	-2.80	-2.00
국고 10년	2.722	-2.30	-0.30
회사채 3년(AA-)	2.901	-3.10	-3.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.970	-0.61	-2.97
미국 국채 10년	4.487	+3.95	+2.19
독일 국채 10년	2.606	+1.60	-7.40
이탈리아 국채 10년	3.601	+0.60	-9.60
일본 국채 10년	1.505	+1.60	+6.10

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 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.



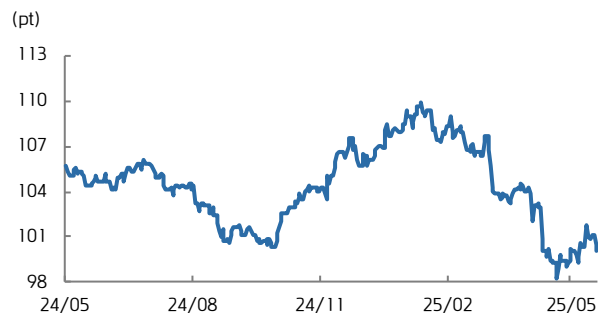
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



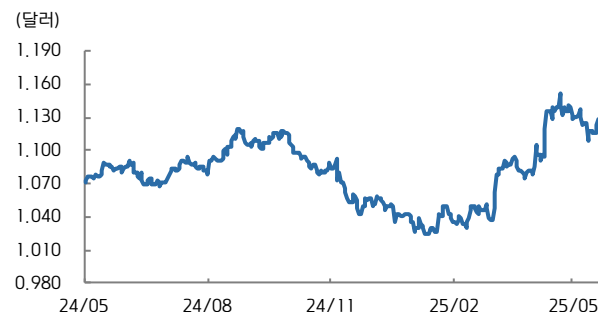
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



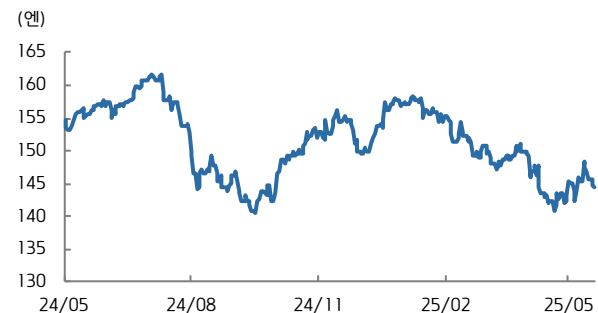
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



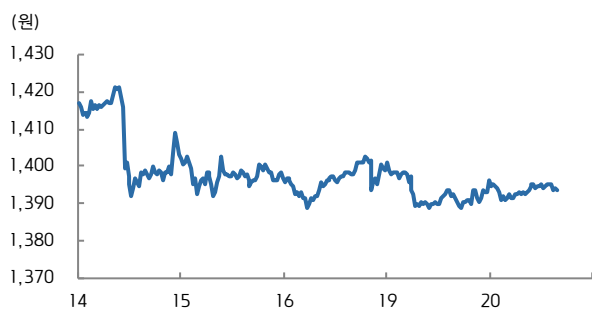
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

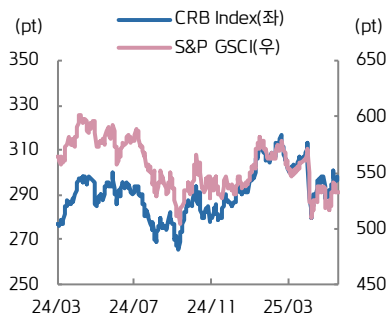


자료: Bloomberg, 키움증권



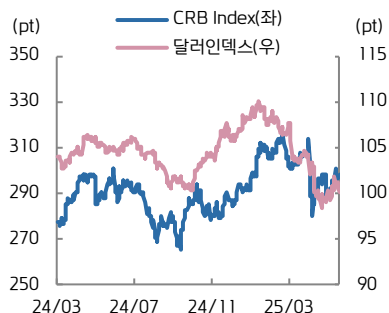
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



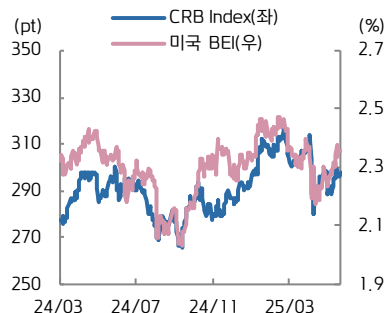
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



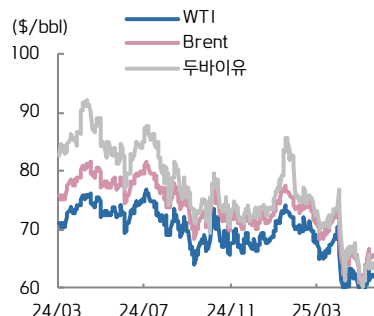
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



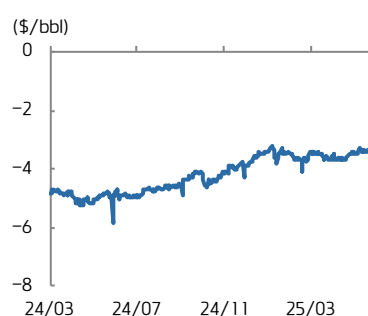
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



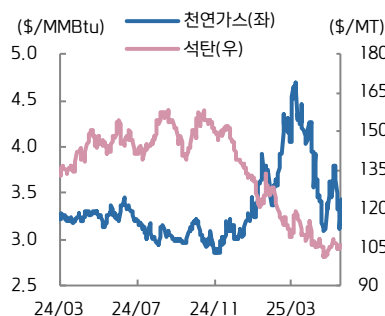
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



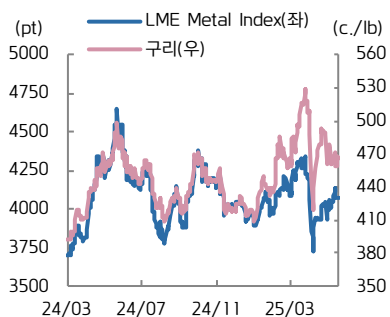
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



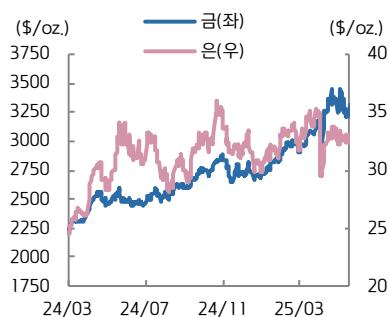
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



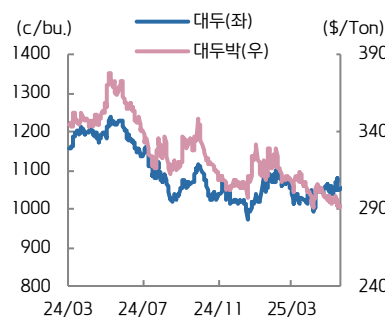
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



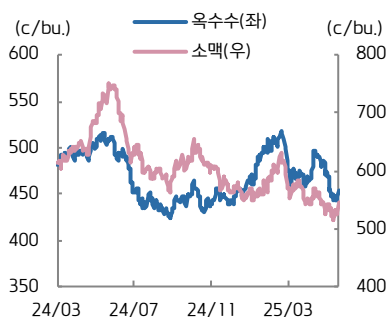
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



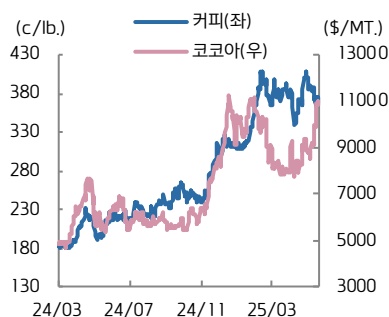
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



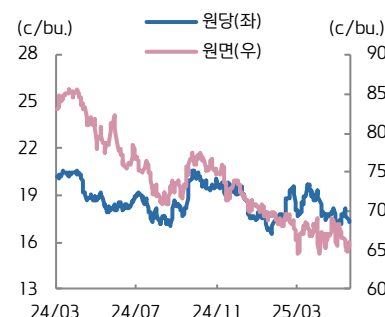
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

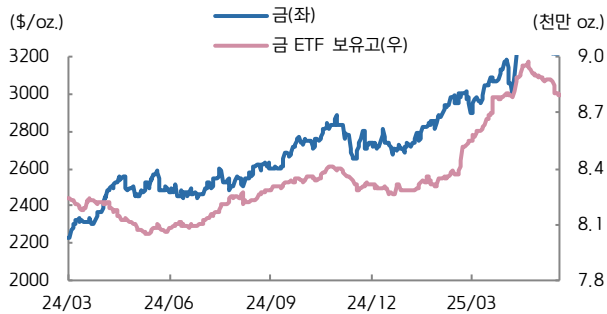


자료: Bloomberg, 키움증권



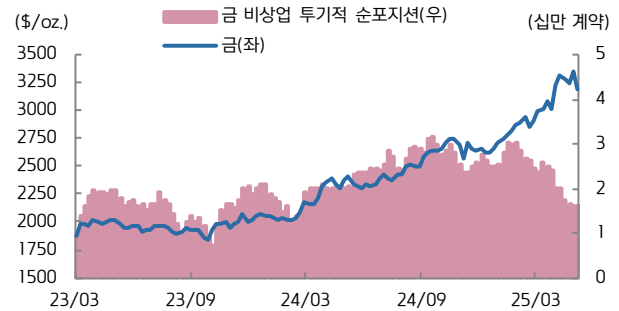
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



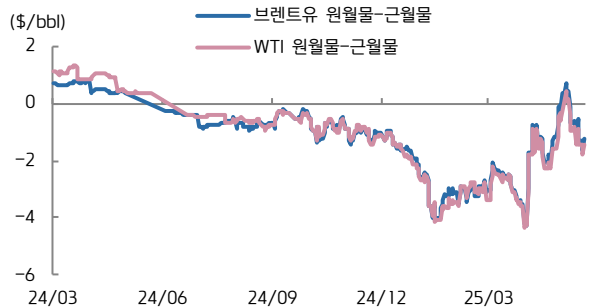
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



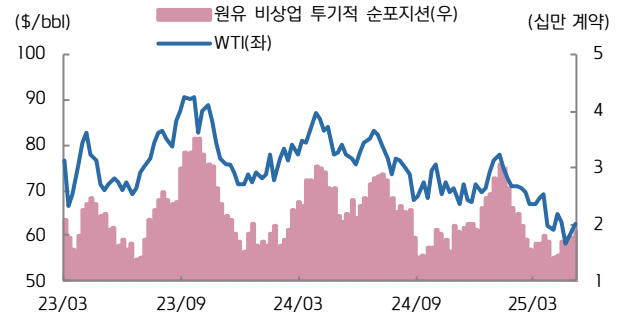
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.43	+1.28	-0.74	+0.28	-6.74	-10.41	+0.23
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.66	+0.93	-0.51	+0.32	-6.19	-3.82	-0.51
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.99	+0.90	-1.59	+0.66	-9.60	-12.50	-3.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	68.66	+0.22	-1.34	-1.18	-11.70	-10.52	-9.12
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.99	+8.56	-6.60	-0.23	-21.81	-14.28	+1.07
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.71	+1.73	-0.04	+4.16	-5.04	-13.51	-0.76
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	133.31	+2.20	+1.49	+0.32	+8.32	+22.31	+21.41
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	303.58	+1.86	+1.38	-0.83	+12.03	+35.19	+25.38
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	30.13	+2.41	+0.67	+1.96	+0.60	+3.97	+14.43
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	92.97	+4.41	+6.71	+6.40	+3.76	-2.63	+11.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.65	+0.25	+0.99	+3.75	-0.97	+16.47	+3.99
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.80	-0.13	+0.13	-0.61	+1.63	+4.69	+2.74
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.64	-0.04	-0.17	+2.62	+0.49	+8.09	+2.43
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	90.37	-0.15	+0.10	+2.23	+0.85	+6.50	+3.34
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.31	+0.33	+1.05	-0.44	+6.64	+1.44	+9.58
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.30	+0.53	+1.16	+3.19	+3.72	+6.23	+8.18

자료: Bloomberg, 키움증권

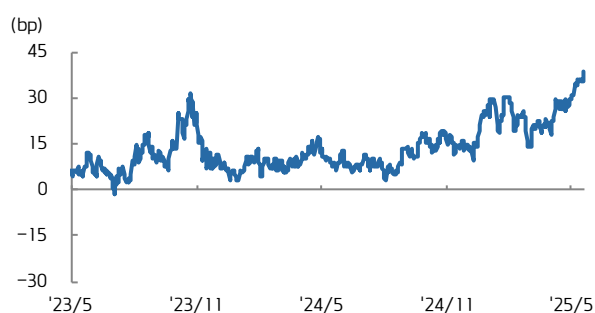


국고채 수익률



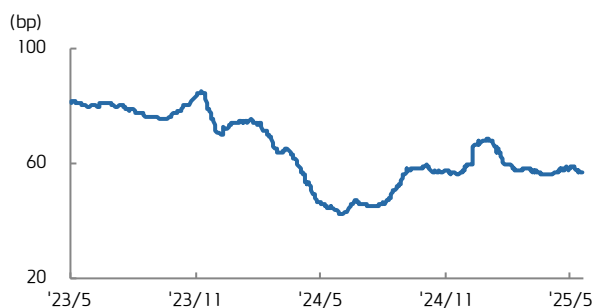
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



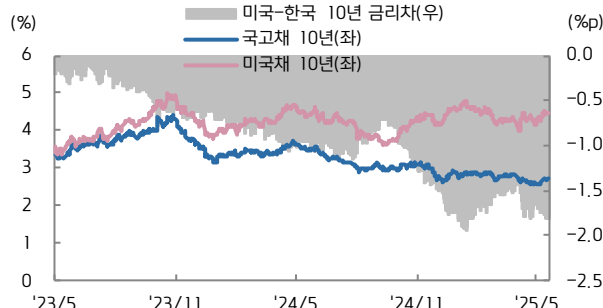
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



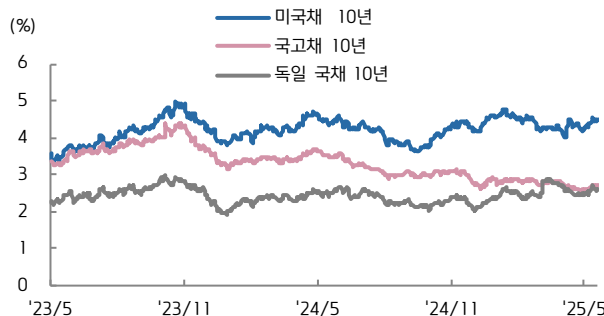
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



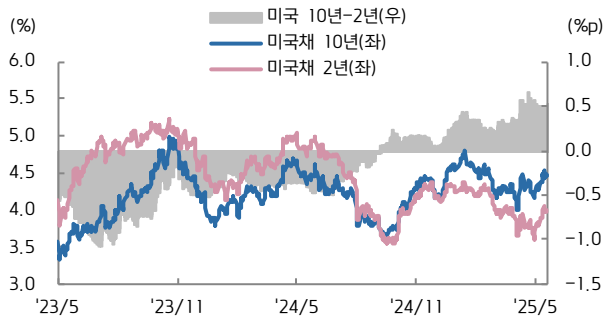
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



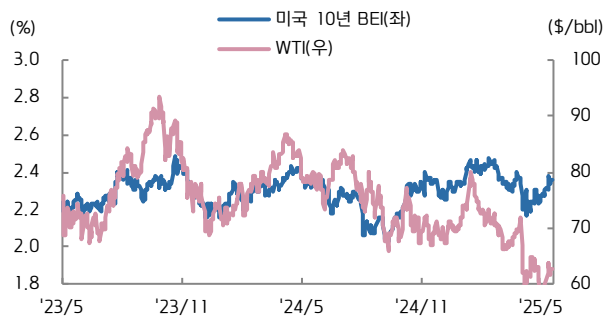
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



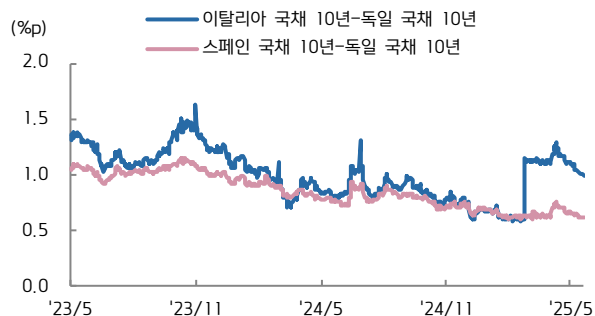
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권