



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 재정적자 우려 속 하락

FX: 엔화, 절상 압박 전망 속 달러 대비 강세

달러화는 미국 20년물 국채 입찰 부진과 재정건정성 우려, G7 재무장관회의에서 달러 약세 관련 논의 가능성 등에 하락

미국 20년물 국채 입찰이 예상보다 부진하게 나타나면서 국채금리가 상승하고, 이에 따라 미국 자산에 대한 신뢰도 역시 약화. 재정건정성에 대한 우려가 지속되는 가운데, 이러한 흐름은 달러화에 약세 요인으로 작용. 또한, 이번 주 예정된 G7 재무장관회의에서 여타 통화 대비 달러 약세를 유도하는 논의가 이어질 수 있다는 전망이 제기되며 달러화에는 추가적인 하방 압력으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,372원으로 0.8원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 하락 압력이 우위를 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안 완화되며 하락

국제유가는 달러가 약세를 보였으나 미국과 이란간 핵협상 재개 소식에 공급 불확실성 완화되며 하락. 또한 미 원유재고도 유가 약세 요인으로 작용. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 주간 원유재고가 133만 배럴 늘어나며 시장 예상과 달리 증가하고, 정제유 재고와 가솔린 재고도 늘어났기 때문. 한편, 금은 미 채권금리 상승에도 상승. 뉴욕 주요 증시가 약세를 보이는 등 금융시장 내 투자심리 위축되며 금에 대한 안전자산 수요 부각. 또한 미국과 이란의 핵협상이 재개된 상황이나 이스라엘의 이란 핵시설 공격 가능성이 언급된 점도 안전자산 수요 자극한 것으로 보임.

금리: 미국채 입찰 부진에 상승

국고채 금리는. 상승 마감. 전일 미국채 금리의 상승세가 제약되면서 국내 시장도 장 초반에는 강세를 보였으나, 약세 전환. 장기물 중심으로 금리 상승폭 확대되며 커브 스티프닝. 외국인의 10년 선물 순매도가 확대된 가운데 미국채 금리도 아시아 장에서 상승 압력이 지속. 다음주 금통위를 앞두고 외국인 수급에 연동되는 양상.

미 국채금리는 상승 마감. 무디스의 미국 신용등급 강등 이후 처음 치뤄진 미국채 20년물 입찰에서 수요가 부진한 것으로 나타나면서 미국채 금리 장기물 중심으로 상승. 커브 스티프닝. 감세안 법안이 추진되며 재정 적자 우려가 부각되는 가운데 미국채 금리는 계속해서 상승 리스크에 민감하게 반응하는 양상. 미국채 10년물 금리는 4.6%를 상회했으며 30년물은 5% 상회.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.604	-0.51	-1.42
EUR/USD	1.1331	+0.43	+1.40
USD/JPY	143.68	-0.57	-2.09
GBP/USD	1.3420	+0.20	+1.18
USD/CHF	0.8255	-0.34	-1.99
AUD/USD	0.6436	+0.19	-0.54
USD/CAD	1.3860	-0.40	-0.88
USD/BRL	5.646	-0.39	+0.14
USD/CNH	7.2041	-0.15	-0.10
USD/KRW	1371.8	-1.62	-2.33
USD/KRW NDF 1M	1372	-1.33	-2.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	61.57	-0.74	-1.77
천연가스(\$/MT)	3.368	-1.72	-3.55
금(\$/oz.)	3341.9	+0.88	+3.91
은(\$/oz.)	33.646	+1.42	+3.70
구리(c/lb.)	467.2	+0.39	+0.46
소맥(c/bu.)	549.25	+0.60	+4.67
대두(c/bu.)	1062.75	+0.93	-1.39
옥수수(c/bu.)	461	+1.43	+3.48

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.670	-1.00	0.00
국고 3년	2.344	+1.20	-0.60
국고 5년	2.500	+2.30	+2.00
국고 10년	2.760	+3.80	+4.80
회사채 3년(AA-)	2.916	+1.50	-0.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.019	+4.90	-3.14
미국 국채 10년	4.599	+11.16	+6.22
독일 국채 10년	2.646	+5.80	-5.30
이탈리아 국채 10년	3.641	+4.50	-6.90
일본 국채 10년	1.527	+2.20	+6.70

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 작성되었습니다.

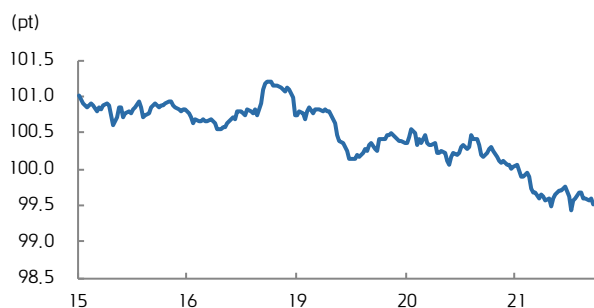
고지사항

• 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)



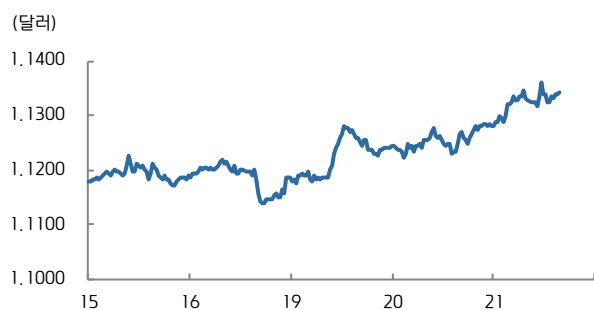
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



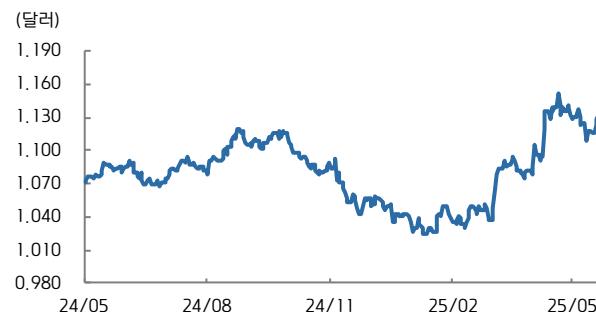
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



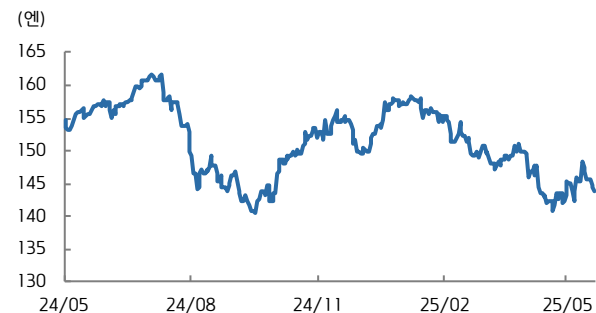
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



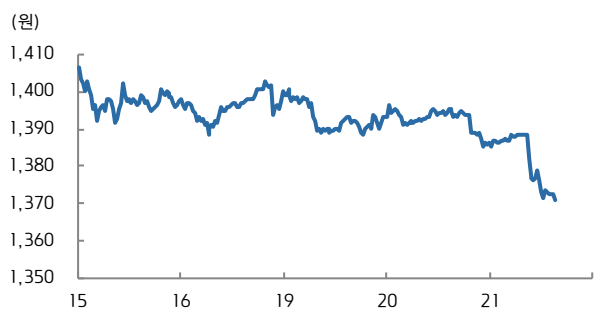
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



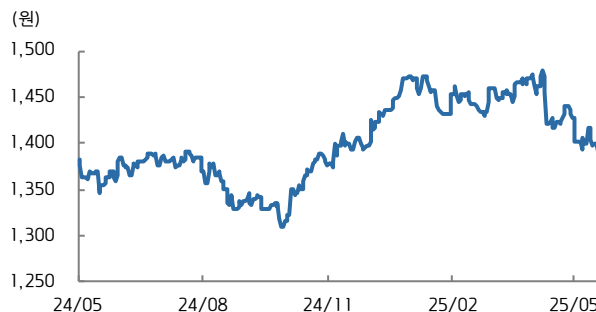
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

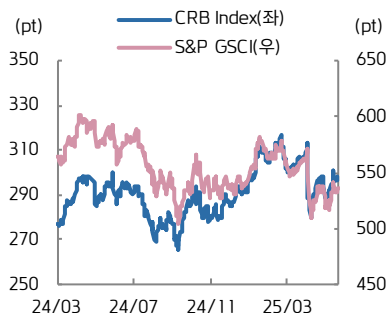


자료: Bloomberg, 키움증권



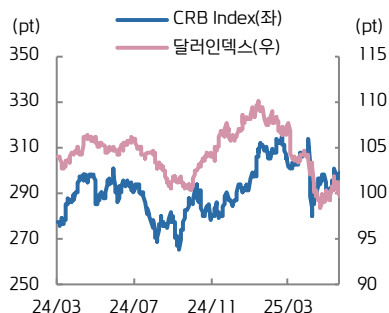
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



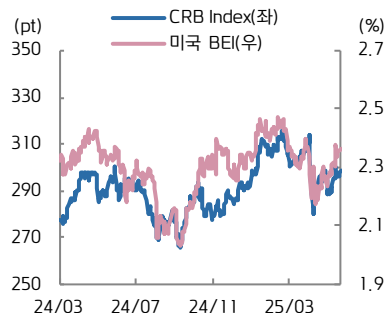
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



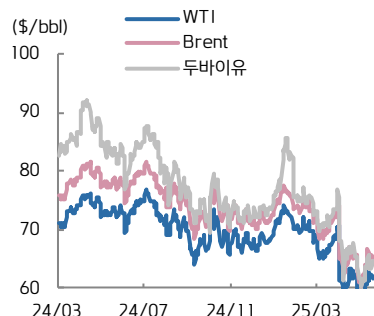
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



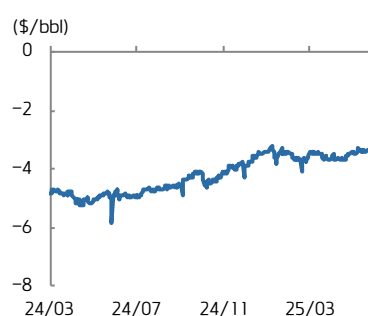
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



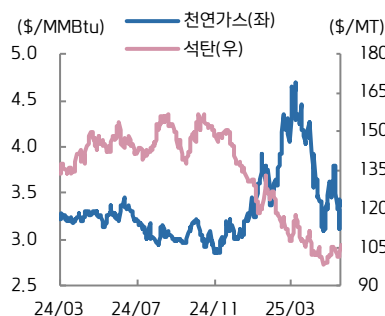
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



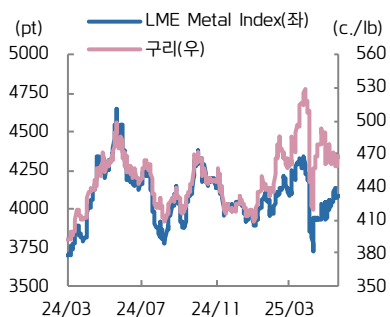
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



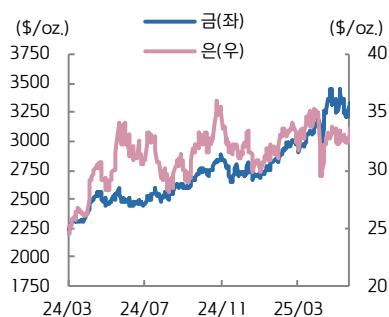
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



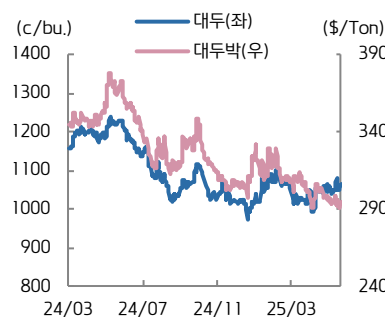
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



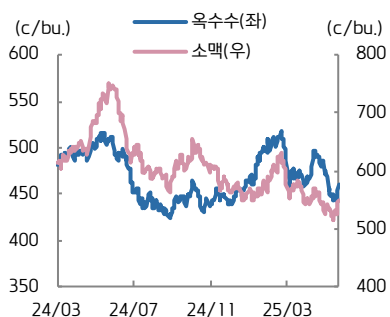
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



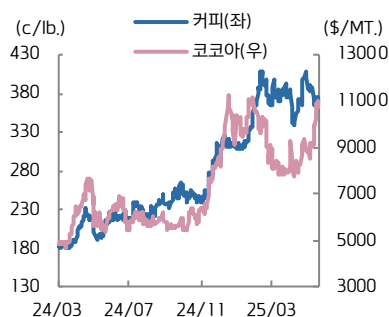
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



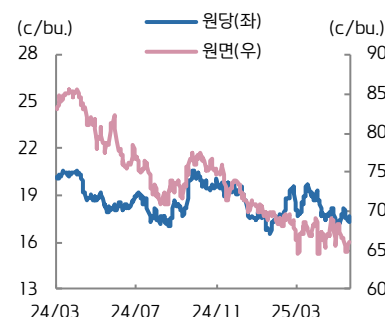
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

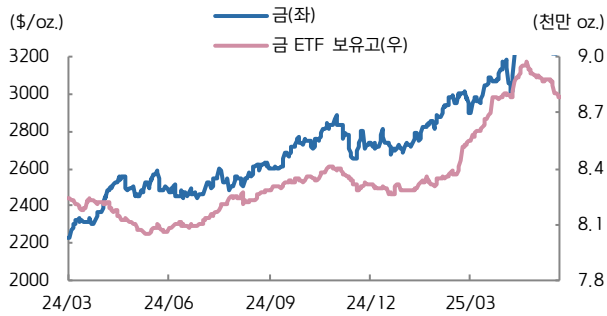


자료: Bloomberg, 키움증권



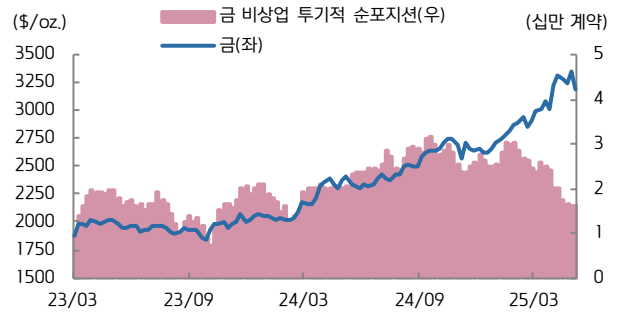
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



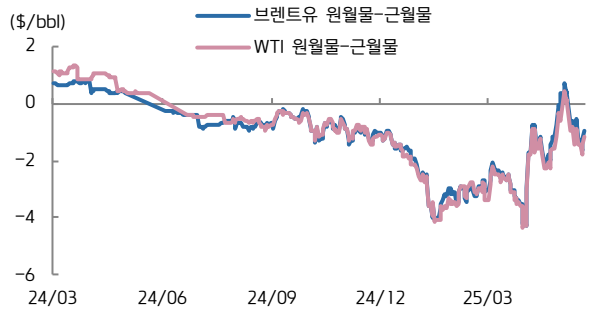
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



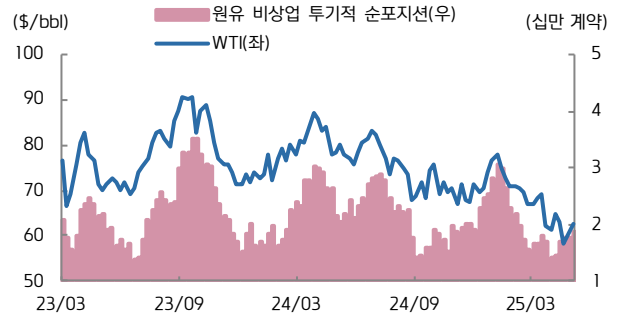
자료: Bloomberg, 키움증권

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	21.40	-0.14	-0.37	+0.99	-5.56	-10.16	+0.09
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	21.54	-0.55	-0.28	+0.61	-5.11	-4.01	-1.06
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	17.86	-0.72	-1.60	+1.36	-8.36	-12.53	-3.72
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	67.59	-1.56	-1.66	-1.50	-10.30	-11.25	-10.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.92	-0.41	-2.76	+5.62	-23.40	-13.19	+0.65
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	18.54	-0.89	-1.90	+4.27	-5.17	-14.33	-1.64
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	134.91	+1.20	+4.91	-0.68	+10.07	+23.74	+22.87
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	305.82	+0.74	+4.32	-3.10	+12.96	+36.39	+26.30
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	30.51	+1.26	+4.31	+2.42	+3.11	+4.24	+15.88
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	94.39	+1.53	+8.54	+10.17	+6.43	-0.43	+13.01
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.68	+0.11	+1.65	+3.94	+0.47	+15.29	+4.10
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.15	-0.69	-0.19	-0.76	+0.34	+3.69	+2.03
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.00	-0.67	-0.47	+2.56	-0.04	+7.42	+1.74
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	89.54	-0.92	-0.49	+2.47	-0.11	+5.44	+2.39
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.36	+0.27	+1.38	-1.13	+7.21	+1.72	+9.87
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.31	+0.08	+1.13	+2.71	+4.04	+6.48	+8.27

자료: Bloomberg, 키움증권

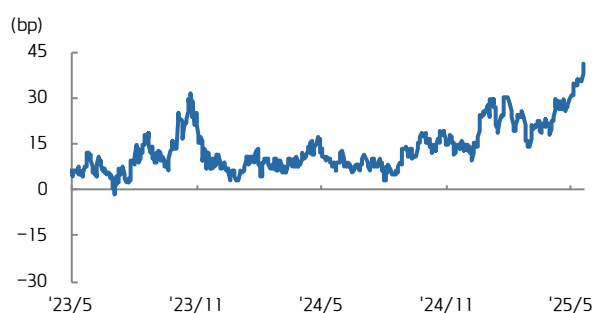


국고채 수익률



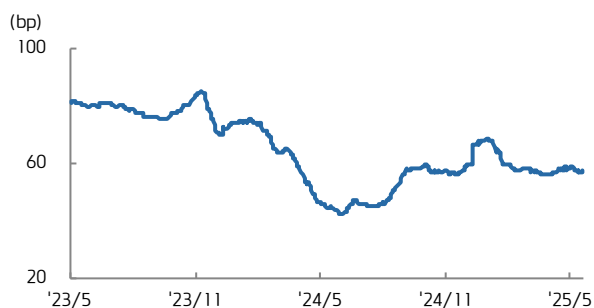
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



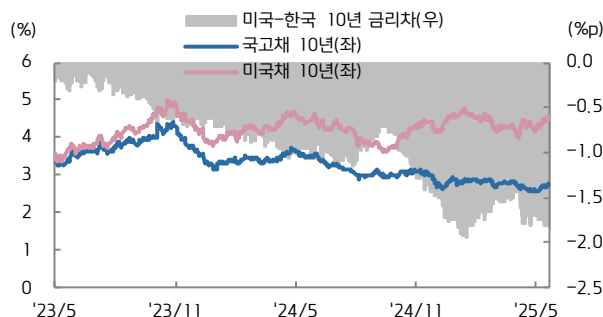
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



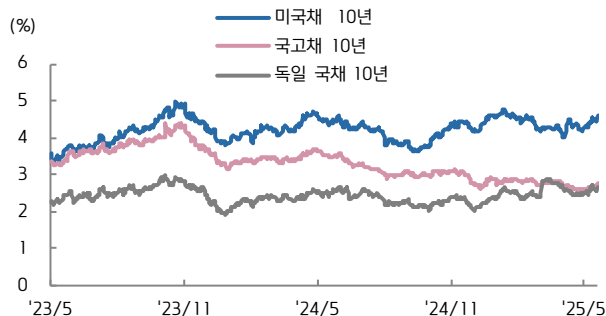
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



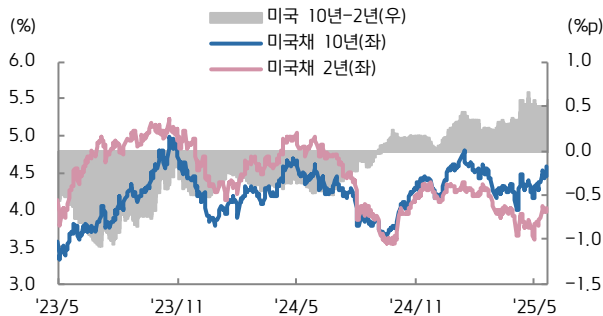
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



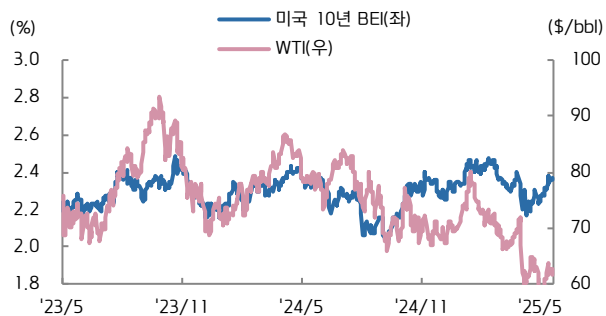
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



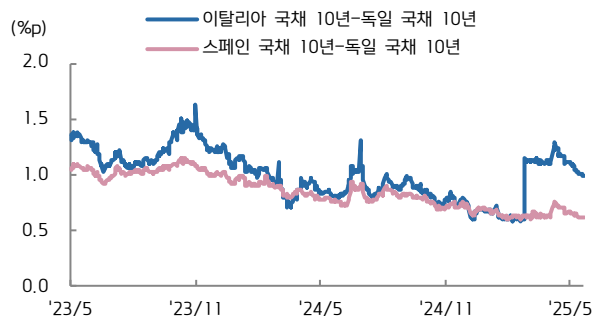
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권