



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 연준 비둘기 발언에 하락

### FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 중동발 지정학적 리스크가 다소 완화된 가운데, 보우먼 연준 부의장의 7월 금리 인하 가능성 시사 발언이 이어지면서 하락

이란의 보복 공격이 시장의 예상보다 강하지 않았다는 평가가 이어지며 국제유가 급락과 함께 지정학적 불안이 완화되었고, 이에 따라 금융시장 내 안전자산 선호심리도 진정되며 달러 약세 요인으로 작용. 또한, 보우먼 연준 부의장은 컨퍼런스 연설을 통해 인플레이션 압력이 완화될 경우 7월 기준금리 인하를 지지하겠다고 언급. 이는 전일 월러 연준이사의 비둘기적인 발언에 이어진 연속된 신호로 달러화에 약세 압력으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,369.65원으로 13.35원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 하락세를 보일 전망

### Commodity: 국제유가, 중동 긴장 완화 기대 속 급락

국제유가는 중동지역의 지정학적 긴장 완화 기대가 부각되며 하락. 미국의 이란 핵시설 타격 이후 이란이 이에 대한 보복으로 카타르에 주둔하는 미국 군사시설을 공격. 그러나 군사적 충돌 이후 오히려 중동 학전 우려는 완화. 이란의 보복이 미국에 사전 통보된 공격이었다는 소식이 보도되고, 이란 외무장관이 학전을 원하지 않는다는 입장을 보였기 때문. 이에 유가는 전일대비 7% 이상 급락하며 배럴당 70달러 선 하회. 한편, 금은 상승. 미국과 이란간의 군사적 충돌이 이어지고 있어 이에 대한 경계감에 안전자산 수요 유입된 것으로 보임.

### 금리: 유가 하락과 7월 인하론에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 주말 사이 미국의 이란 공격에 따른 지정학적 리스크 확대. 호르무즈 해협 봉쇄 우려에도 국제유가 급등은 제약되었으나 금융시장 전반적으로 위험 회피 성향 강화 속 채권시장은 인플레 우려로 약세 보임. 금리는 장중 상승폭을 줄이기도 했으나 오후 들어 외국인의 3년선물 순매도 확대 등과 함께 재차 상승폭 확대.

미 국채금리는 하락 마감. 단기 구간 중심으로 하락. 월러 이사에 이어 보우먼 이사도 7월 금리인하 가능성을 주장하면서 7월 인하 기대 확대와 함께 금리 하락. 이란의 보복공격 준비 소식에 위험회피 성향이 강화되는 가운데 국제유가가 공급차질 우려가 크지 않아 하락하자 장기물금리도 동반 하락 압력을 받음. 미국채 10년물은 장중 4.3%를 하회하기도 함.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.381	-0.33	+0.39
EUR/USD	1.1578	+0.48	+0.15
USD/JPY	146.15	+0.04	+0.97
GBP/USD	1.3524	+0.54	-0.40
USD/CHF	0.8127	-0.62	-0.15
AUD/USD	0.646	+0.12	-0.42
USD/CAD	1.3734	-0.01	+1.20
USD/BRL	5.4969	-0.31	-0.84
USD/CNH	7.1751	-0.06	-0.10
USD/KRW	1382	+0.58	+1.76
USD/KRW NDF 1M	1369.65	-0.06	+0.96

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	68.51	-7.22	-3.90
천연가스(\$/MT)	3.698	-3.87	+3.27
금(\$/oz.)	3395	+0.27	-1.67
은(\$/oz.)	36.528	+0.50	-0.42
구리(c/lb.)	490.25	+0.37	+0.70
소맥(c/bu.)	569.5	-2.40	+1.83
대두(c/bu.)	1046.75	-1.32	-0.76
옥수수(c/bu.)	433.75	-1.70	-2.09

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.570	+1.00	+1.00
국고 3년	2.495	+3.80	+1.30
국고 5년	2.660	+2.80	+3.30
국고 10년	2.867	+1.00	-0.30
회사채 3년(AA-)	3.010	+3.20	+0.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.863	-4.44	-10.31
미국 국채 10년	4.348	-2.76	-9.87
독일 국채 10년	2.507	-1.50	-2.00
이탈리아 국채 10년	3.480	-4.10	+2.70
일본 국채 10년	1.415	+1.70	-2.30

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.

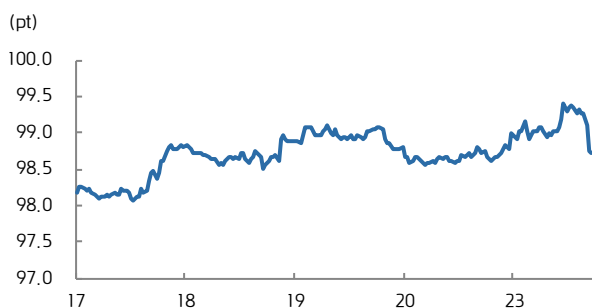
#### 고지사항

• 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.



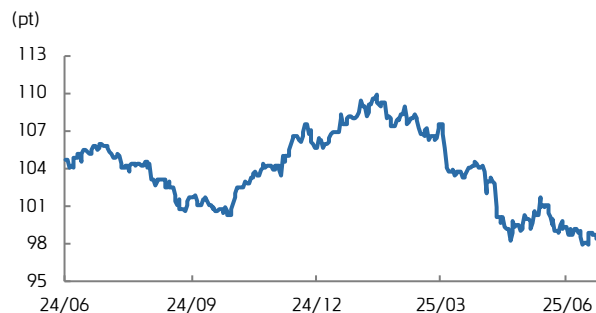
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



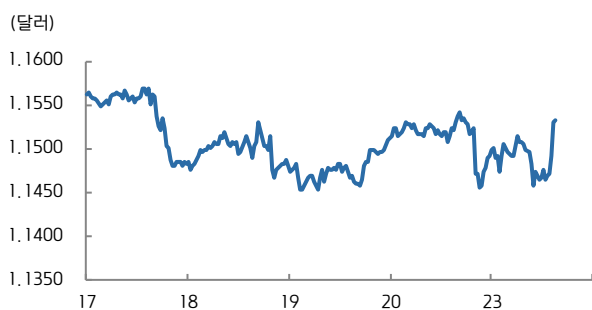
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



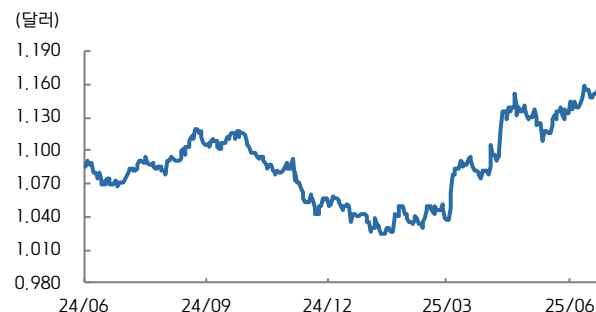
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



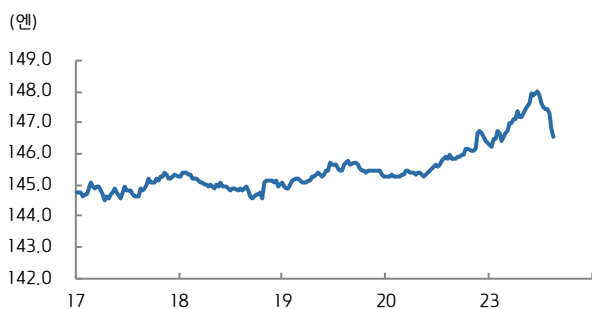
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



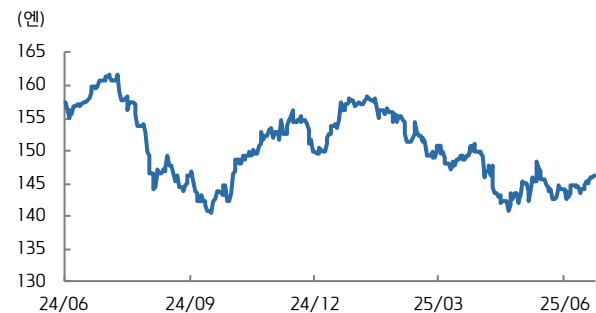
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



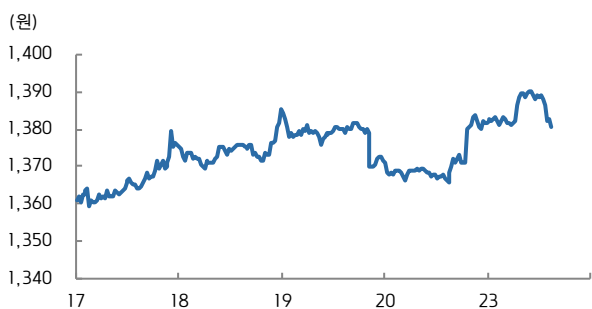
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

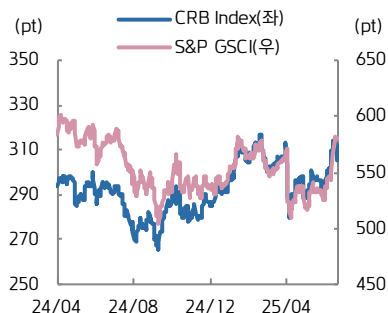


자료: Bloomberg, 키움증권



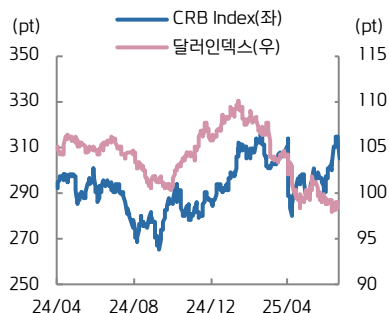


## CRB vs. S&P GSCI



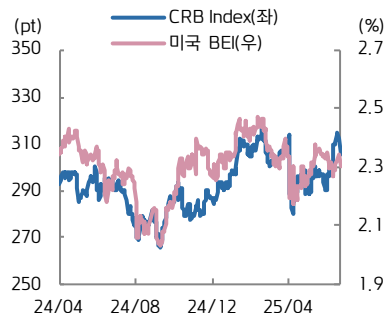
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



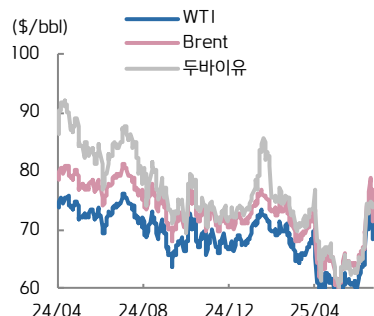
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



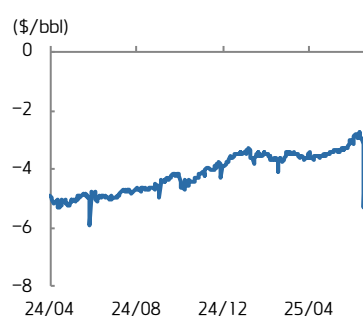
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



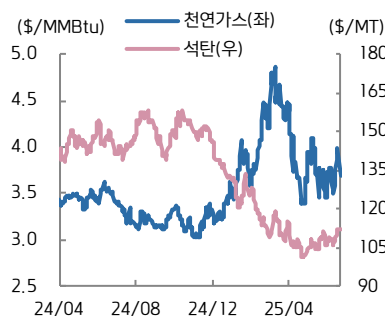
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



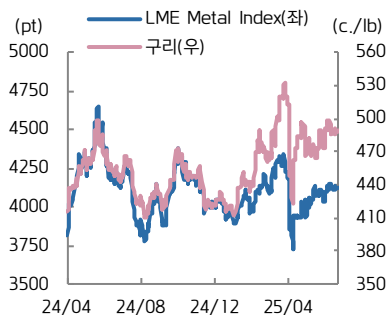
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



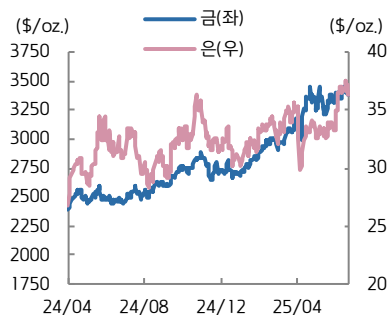
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



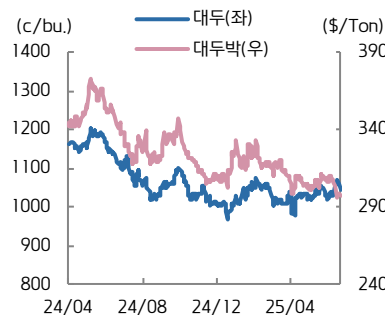
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



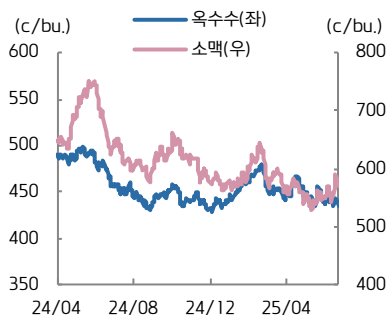
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



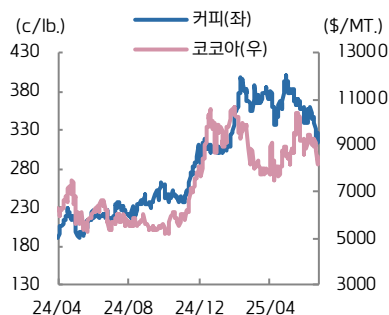
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



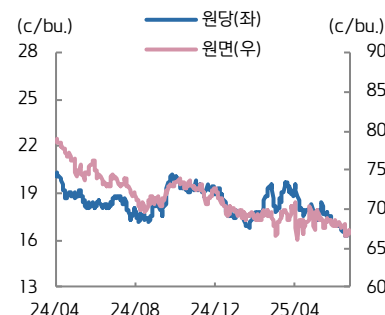
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

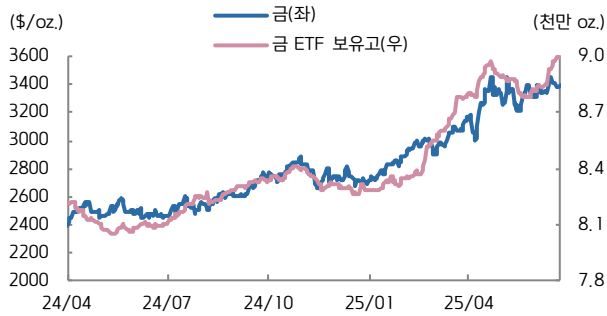


자료: Bloomberg, 키움증권



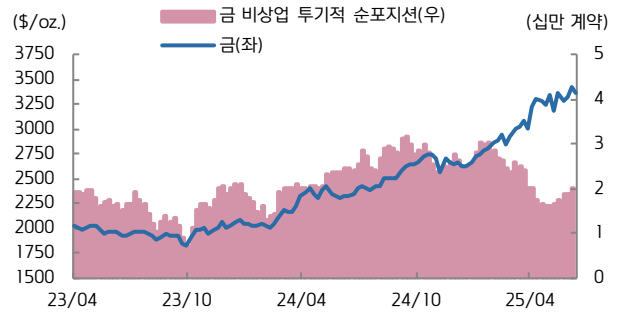
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



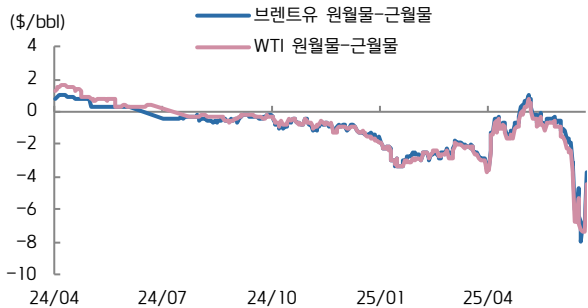
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



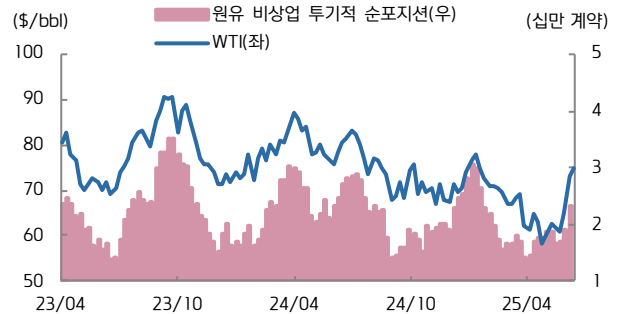
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

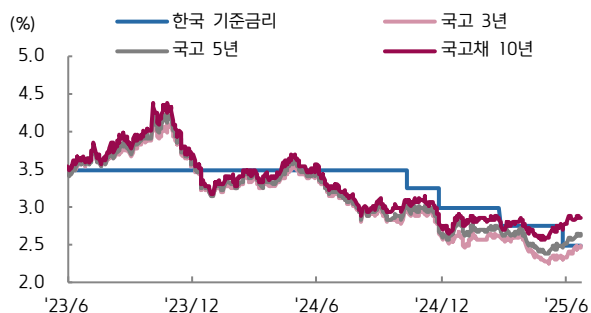
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.40	-3.70	-0.88	+4.62	+1.27	-3.45	+4.77
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.68	-3.86	-1.35	+5.19	+1.70	+2.39	+4.18
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.41	-6.00	-1.57	+8.74	+2.70	-6.48	+4.64
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	76.41	-8.07	-2.77	+12.38	+3.55	-2.85	+1.14
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	16.84	-4.64	-0.82	+0.06	-19.19	-11.18	+0.18
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.11	+1.16	+1.87	+2.47	-2.99	-4.50	+1.38
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	140.03	+0.61	+0.14	+3.24	+11.78	+35.88	+27.53
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	311.08	+0.31	-0.22	+0.43	+11.70	+44.84	+28.48
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	32.96	+0.73	-0.21	+8.24	+9.79	+22.16	+25.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	98.19	+2.39	+4.06	+7.66	+12.06	+12.22	+17.56
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.48	+0.27	-2.54	-2.43	-0.97	+7.69	-0.41
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.93	+0.35	+0.97	+1.57	+0.88	+4.43	+4.32
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.42	+0.20	+0.52	+1.94	+2.40	+8.94	+3.84
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	91.40	+0.29	+0.43	+2.09	+1.82	+7.81	+4.98
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.59	+0.32	-0.32	+0.60	+6.05	+3.88	+11.25
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.42	-0.25	-0.57	-0.05	+4.25	+9.64	+8.90

자료: Bloomberg, 키움증권

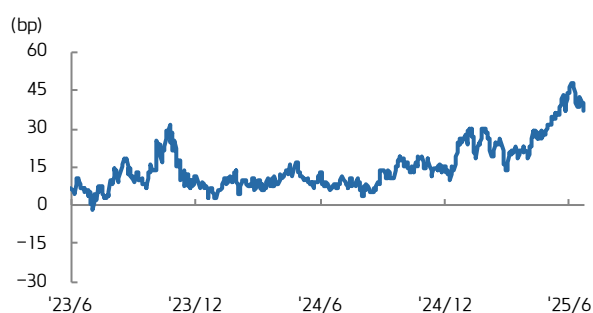


## 국고채 수익률



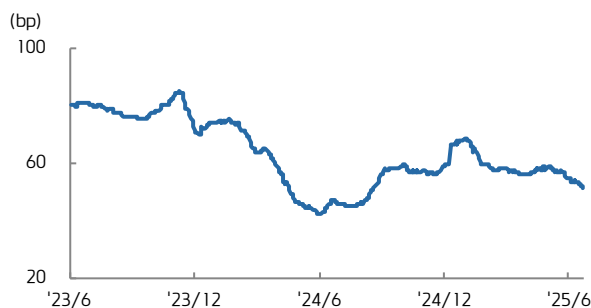
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



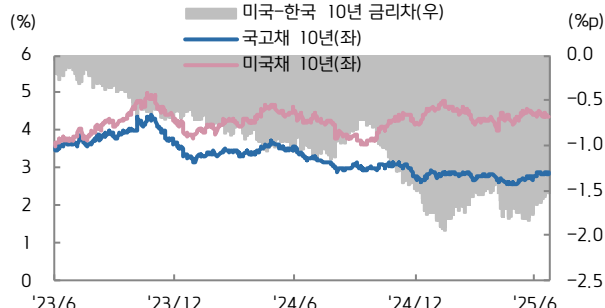
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



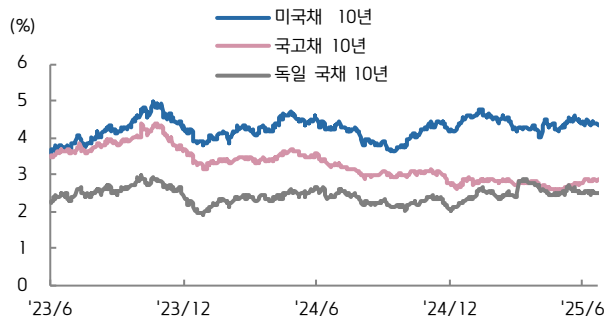
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



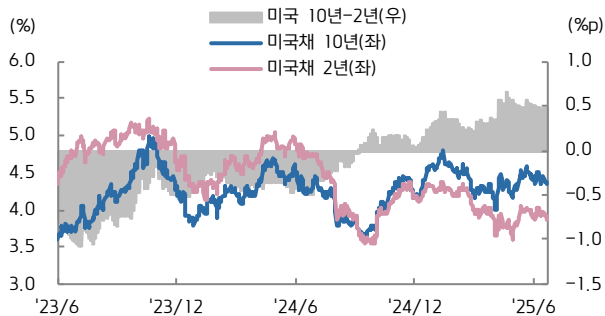
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



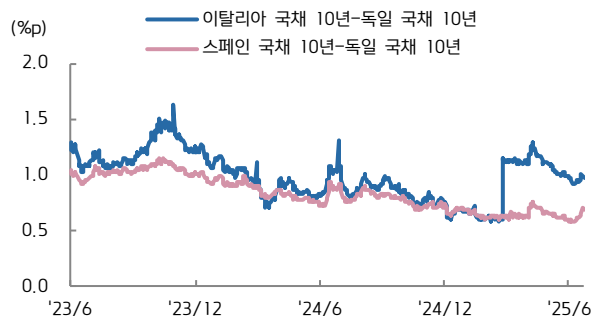
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권