투자전략팀
Economist 김유미 helloym@kiwoom.com
원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 되돌림 과정에 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.486	+0.11	-0.16
EUR/USD	1.1693	+0.02	-0.16
USD/JPY	157.88	+0.41	-1.09
GBP/USD	1.3541	+0.07	+0.18
USD/CHF	0.783	-0.11	-0.80
AUD/USD	0.7183	+0.22	-0.04
USD/CAD	1.3619	-0.04	-0.48
USD/BRL	4.911	-1.08	-1.45
USD/CNH	6.8276	-0.05	-0.18
USD/KRW*	1476.5	-0.07	-0.02
USD/KRW NDF 1M	1466.38	-0.60	-0.34

자료: Bloomberg, 키움증권 / *5/4 기준

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	102.27	-3.90	+2.34
천연가스($/MT)	2.788	-2.76	+3.60
금($/oz.)	4568.5	+0.78	-0.87
은($/oz.)	73.581	+0.08	-0.22
구리(c/lb.)	599.3	+2.51	+0.32
소맥(c/bu.)	627.75	-2.07	-4.56
대두(c/bu.)	1211.5	-0.92	+1.87
옥수수(c/bu.)	480	-1.18	+0.95

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일*	2.810	0.00	-1.00
국고 3년*	3.615	+2.20	+12.00
국고 5년*	3.796	+2.10	+11.50
국고 10년*	3.933	+1.80	+11.80
회사채 3년(AA-)*	4.263	+1.60	+11.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.940	-1.22	+10.38
미국 국채 10년	4.424	-1.41	+7.86
독일 국채 10년	3.063	+2.60	-0.40
이탈리아 국채 10년	3.861	+0.30	-2.50
일본 국채 10년	2.518	0.00	+4.10

자료: Bloomberg, 키움증권 / *5/4 기준

FX: 달러, 엔화 약세 등에 강보합

달러화는 미국 경제지표가 혼재된 결과를 보였지만, 중동발 지정학적 불확실성이 지속된 가운데 엔화가 약세를 보이면서 강보합권에서 마감.

미국의 4월 ISM 서비스업지수는 전월 및 시장 예상치를 하회했으며, 구인건수는 예상보다 양호했지만 전월 대비 감소하는 등 전반적인 경제지표 흐름은 다소 부진한 모습. 미국 국방장관의 이란과의 휴전이 유효하다는 발언으로 국제유가가 하락하면서 인플레이션 경계 심리는 일부 완화됐지만, 중동 관련 불확실성은 여전히 이어지는 모습. 또한 엔화는 일본 정책당국의 개입 경계감 속에 강세를 보인 이후 되돌림 과정이 나타나며 다시 약세를 기록했고, 이는 달러 강세 요인으로 작용.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,466.38원으로 11.12원 하락 출발 예상하나 대외 불확실성 등에 추가 하락은 제한될 전망.

Commodity: 국제유가, 미-이란 확전 우려 완화에 하락

국제유가는 하락. 미국과 이란 간 긴장이 지속되고 있지만, 미국 국방장관이 이란과의 휴전이 여전히 유효하다는 입장을 보인 영향. 또한 호르무즈 해협을 통한 선박 통항이 제한적으로 진행되고 있다는 점도 공급 불안을 완화시키며 유가 약세 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 3.9% 하락하며 배럴당 102.27달러 마감. 한편, 귀금속은 상승. 전일 유가가 미국과 이란 간 확전 우려 완화 속 하락하자 인플레 우려도 진정된 영향. 다만, 여전히 유가가 높은 수준을 유지하고 있고, 미-이란 긴장에 따른 불확실성도 상존하는 만큼, 은보다 금 가격의 상승폭이 더 컸음.

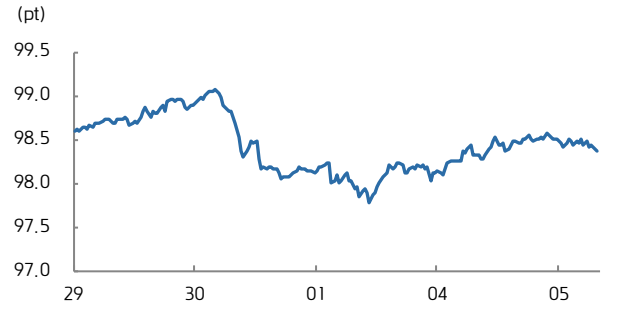
금리: 중동 확전 우려 완화에 하락

국내 채권 시장은 연휴로 인해 휴장.

미 국채금리는 국제유가 하락과 중동 휴전이 지속되고 있다는 미국 국방장관의 발언 등에 영향을 받아 하락. 미국의 4월 ISM 서비스업지수는 시장 예상치를 하회하며 부진한 모습을 보였고, 구인건수 역시 예상보다 양호했지만 전월 대비 감소하면서 금리 하락을 뒷받침. 중동발 지정학적 불확실성은 여전히 지속됐지만, 미국 국방장관이 이란과의 휴전이 유효하다고 언급하면서 국제유가는 하락. 이에 따라 인플레이션 부담이 일부 완화되었고, 이는 미국채금리의 하락 요인으로 작용.

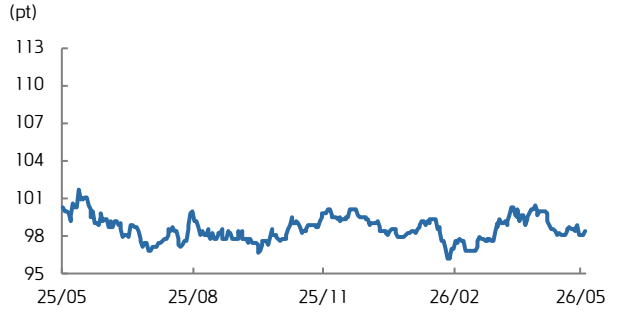
Compliance Notice
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
고지사항
• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자 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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제 전시, 배포, 전송, 편집 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민형사상 책임을 지게 됩니다.

달러지수 (5D)



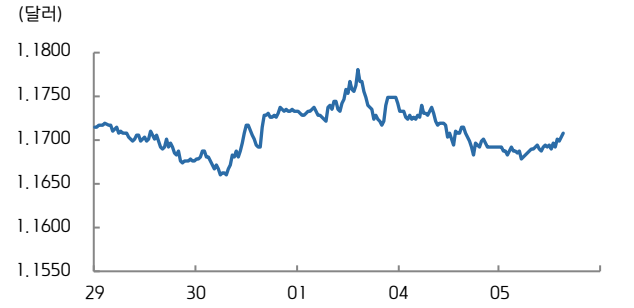
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



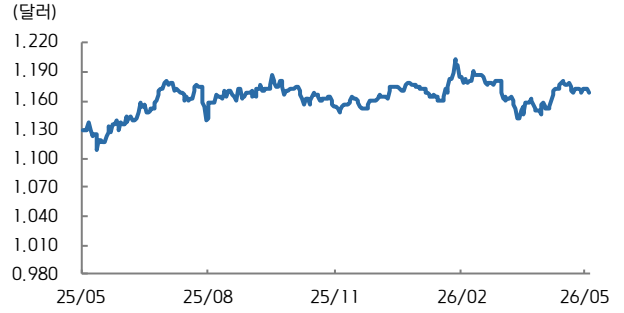
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



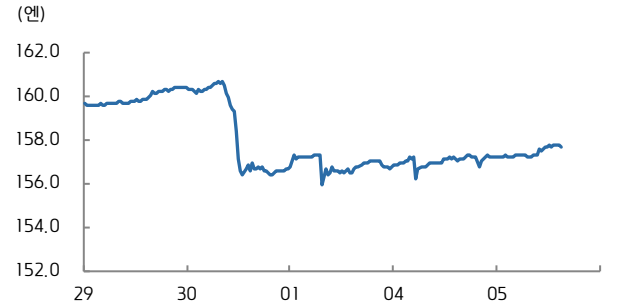
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



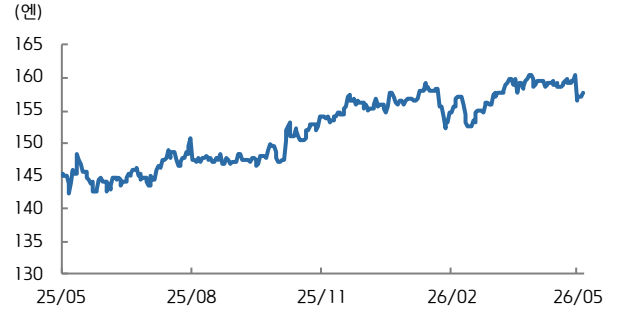
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



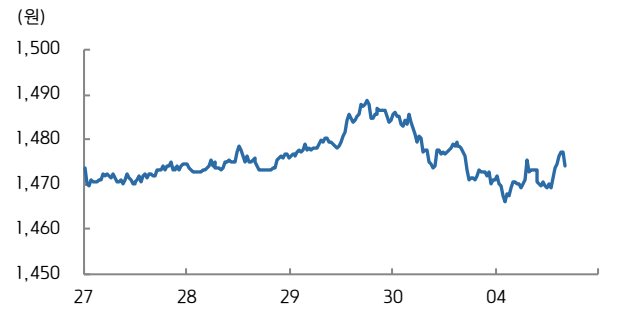
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



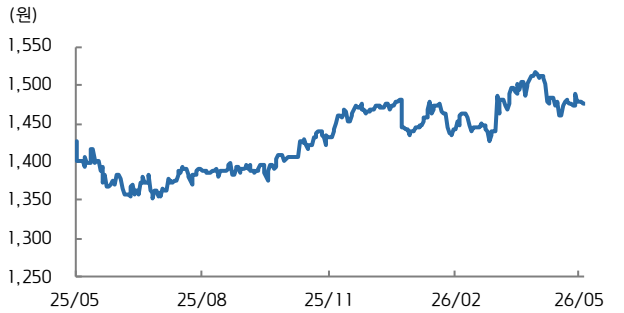
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



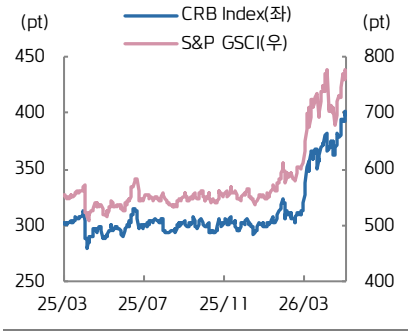
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)



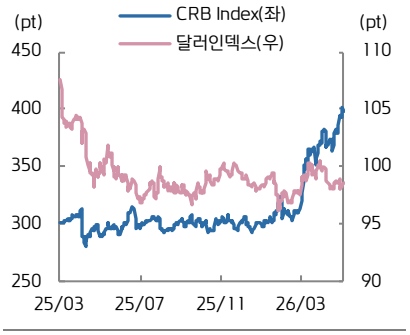
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



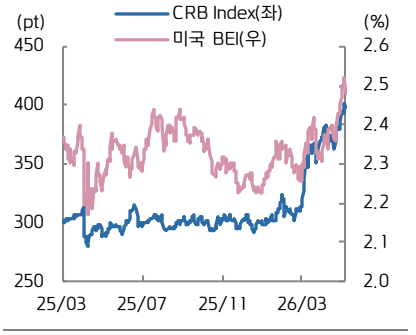
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



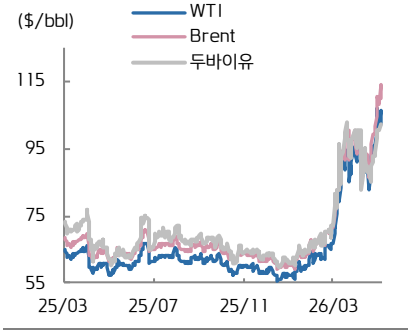
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



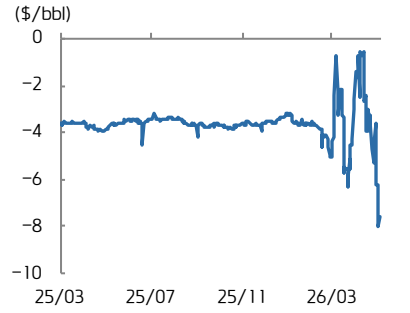
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



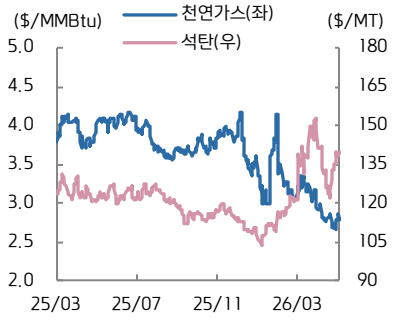
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



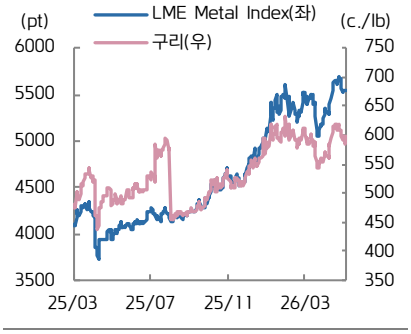
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



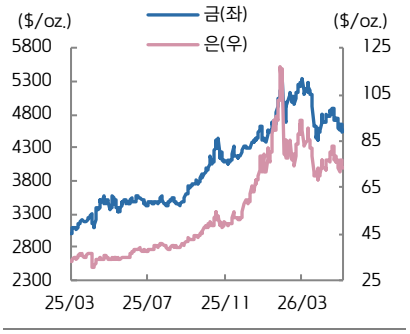
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



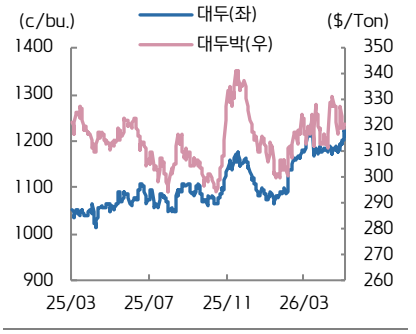
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



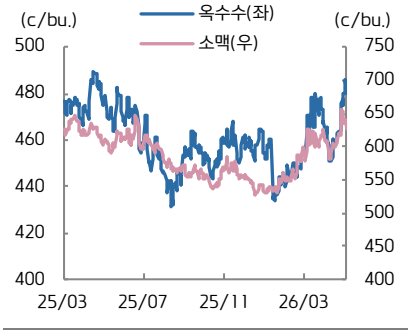
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



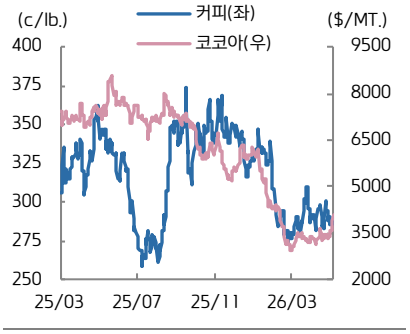
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



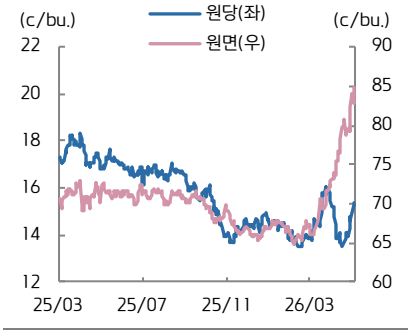
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



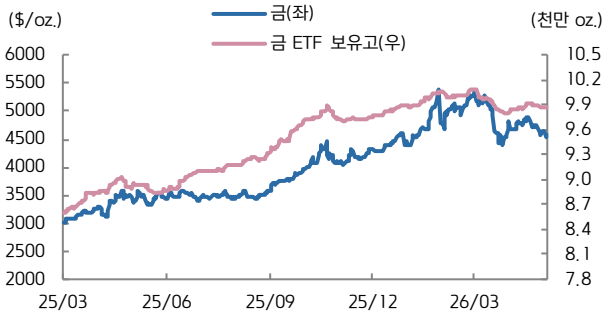
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



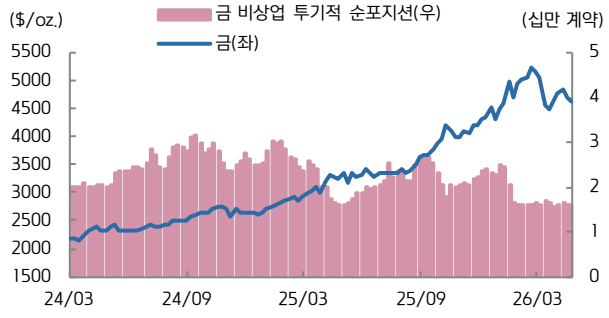
자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



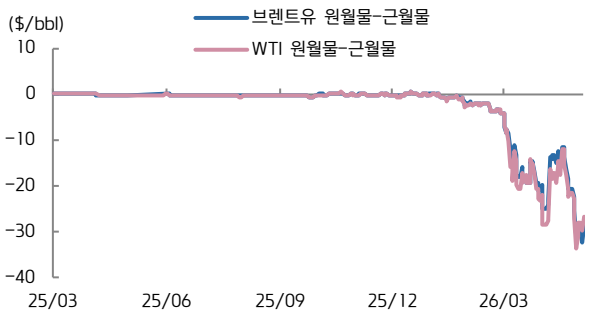
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



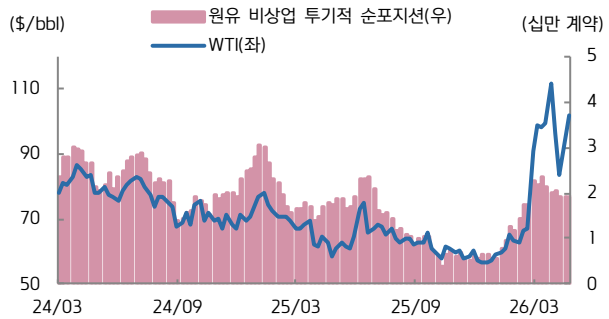
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



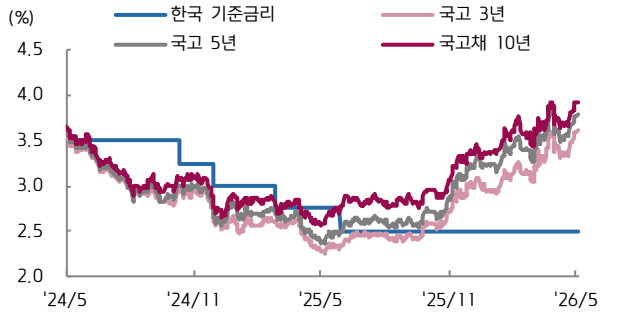
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.20	-0.4	+2.8	+6.4	+31.3	+51.2	+39.5
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.21	-1.0	+2.6	+2.3	+38.5	+64.6	+48.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	33.27	-1.9	+4.8	+9.5	+71.9	+96.2	+90.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	144.17	-2.3	+3.3	+4.5	+88.0	+131.2	+108.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.64	-2.8	+3.0	-6.3	-21.3	-40.8	-13.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.05	+2.3	+0.7	+6.4	+7.7	+37.9	+9.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	212.76	+0.5	-0.5	-1.6	-3.6	+60.0	+3.5
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	418.27	+0.9	-0.9	-2.6	-5.3	+36.3	+5.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	65.91	-0.0	-0.4	+0.2	-1.2	+124	+2.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	135.27	+0.6	+2.0	-1.5	-9.9	+56.9	-7.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.37	+0.3	+1.5	+4.5	+10.1	+6.2	+11.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.53	+0.1	-0.8	-0.8	-1.6	0.0	-1.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.22	+0.1	-0.6	+0.5	-0.9	+1.8	-1.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.52	+0.5	-0.4	+1.6	-1.0	+7.1	-0.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.29	-0.1	+0.1	+1.7	-0.2	-0.2	+0.3
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.37	+0.2	-0.1	+1.6	+1.0	+6.4	+2.5

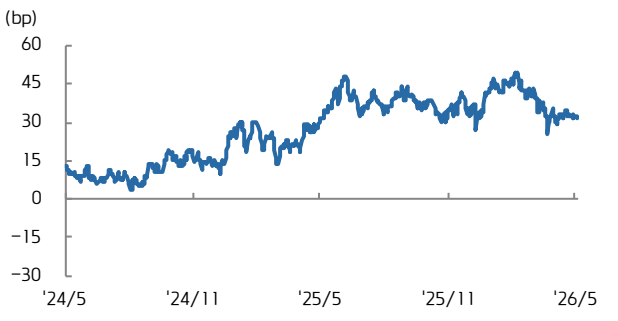
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



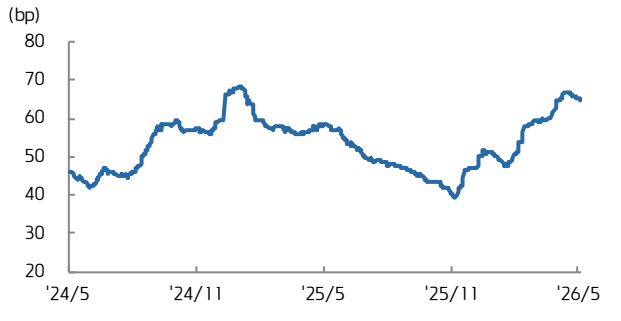
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



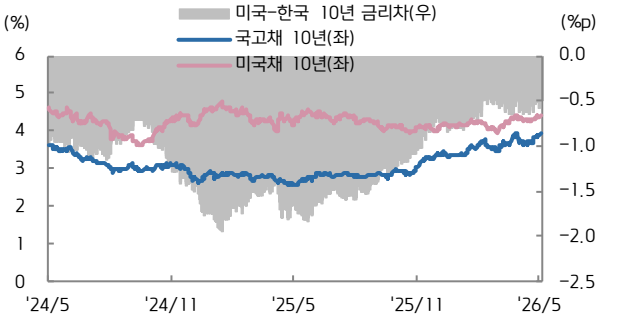
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



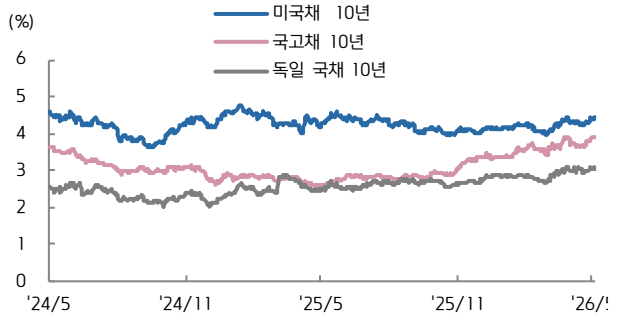
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



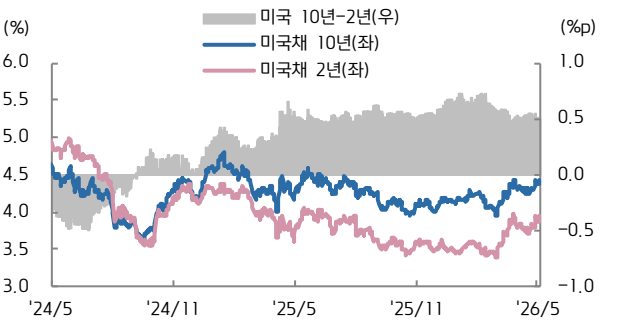
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



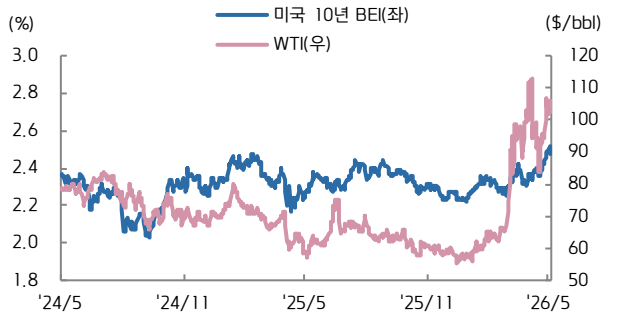
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



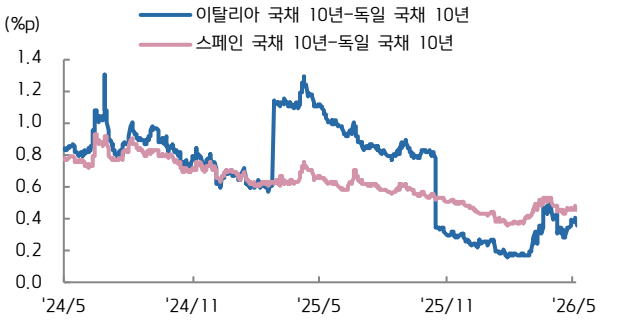
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권