



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

## 달러, 중동 불안 완화에 하락

### FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.995	-0.21	-0.26
EUR/USD	1.1651	+0.22	+0.28
USD/JPY	159.24	-0.18	+0.16
GBP/USD	1.3445	+0.13	+0.10
USD/CHF	0.784	-0.38	-0.34
AUD/USD	0.7163	+0.31	+0.17
USD/CAD	1.3784	-0.40	+0.05
USD/BRL	5.0403	-0.37	+0.71
USD/CNH	6.7731	-0.09	-0.40
USD/KRW	1494.7	-0.31	-0.13
USD/KRW NDF 1M	1495.19	-0.40	-0.58

자료: Bloomberg, 키움증권

달러화는 국과 이란이 휴전 연장 및 핵 프로그램 협상 개시를 위한 양해각서(MOU)에 잠정 합의했다는 소식이 전해지면서 중동발 지정학적 불안이 완화된 영향으로 하락 마감

트럼프 대통령의 최종 승인만을 남겨둔 가운데, 미국과 이란이 휴전 연장과 핵 프로그램 협상 개시를 위한 MOU에 잠정 합의했다는 소식이 전해지며 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 완화. 미국 PCE 물가는 전월 대비 상승했지만 시장 예상치를 하회하며 달러 약세 요인으로 작용

NDF 달러/원 1개월물은 1,495.19원에 최종 호가되며 전일 대비 0.51원 하락 출발할 것으로 예상. 달러 약세 흐름 등을 반영해 환율은 하락 압력을 받을 전망

### Commodity: 국제유가 혼재된 재료 속 강보합

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	88.9	+0.25	-9.53
천연가스(\$/MT)	3.285	+6.14	+4.12
금(\$/oz.)	4532.4	+1.14	-0.80
은(\$/oz.)	75.912	+1.36	-0.35
구리(c/lb.)	642.6	+1.36	+1.51
소맥(c/bu.)	624	+0.24	-5.53
대두(c/bu.)	1194.5	+0.78	-0.44
옥수수(c/bu.)	455.75	+0.72	-2.15

자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가는 미국과 이란의 MOU 잠정 합의 소식에도 미국 원유재고 감소 영향 등에 강보합권에서 마감. 미국과 이란이 60일간의 휴전 연장 및 핵 프로그램 협상 개시를 위한 양해각서(MOU)에 잠정 합의했으며, 트럼프 대통령의 최종 승인만을 남겨두고 있다는 소식이 전해지며 중동발 공급 불안은 다소 완화되는 모습. 다만 트럼프 대통령의 최종 승인 여부를 둘러싼 불확실성이 여전히 남아 있는 가운데, 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 주간 원유재고가 330만 배럴 감소하며 6주 연속 감소세를 기록한 점이 유가의 하방 압력을 제한. 금 가격은 중동 지정학적 불안 완화에 따른 달러 약세 영향 등으로 상승 마감

### 금리: 종전 합의 기대 속 장기물 중심 하락

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.850	0.00	+3.00
국고 3년	3.767	+5.00	+0.90
국고 5년	3.990	+3.30	+1.50
국고 10년	4.145	+3.80	-5.00
회사채 3년(AA-)	4.380	+5.00	+0.90

국고채 금리는 상승 마감. 한은이 5월 금통위에서 기준금리를 2.50%로 동결했으나, 두명의 인상 소수의견과 점도표상 3.25%에 2개의 점이 찍히는 등 예상보다 매파적으로 해석되며 약세 확대. 성장률·물가 전망치 상향된 속 한은 총재가 금리 인상 당위론을 언급하고 금리 상승에 큰 의미를 두지 않는다고 밝힌 점도 약세 요인

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.021	-1.23	-3.46
미국 국채 10년	4.447	-3.54	-13.82
독일 국채 10년	2.962	-1.70	-13.60
이탈리아 국채 10년	3.680	-2.00	-15.90
일본 국채 10년	2.701	+0.20	-7.30

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 장기물 중심 하락 마감. 미국의 근원 PCE와 GDP 수정치가 모두 예상보다 부진하게 나오며 성장 둔화 및 물가 압력 완화 기대가 강화된 가운데, 미국-이란 종전 MOU 잠정 합의 보도까지 더해지며 장기물 중심 강세가 확대돼 불 플래트닝 전개. 장중 이란 측의 합의 부인 보도로 유가가 반등하며 강세폭 일부를 반납했으나, 30년물 금리는 장중 한때 5.0%를 하회했고 7년물 입찰도 양호하게 소화.

#### 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.

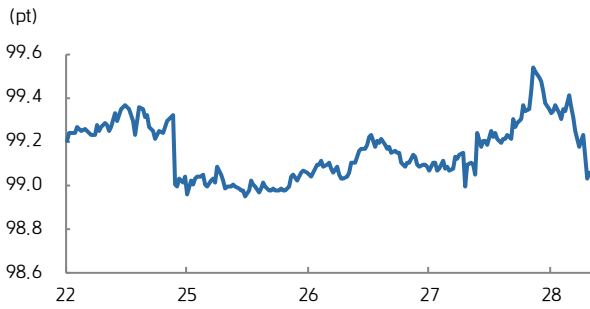
#### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사자 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 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.



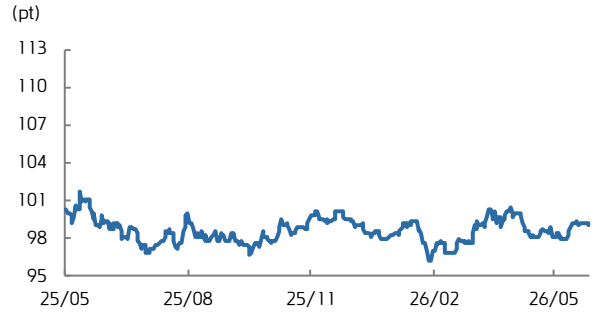
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



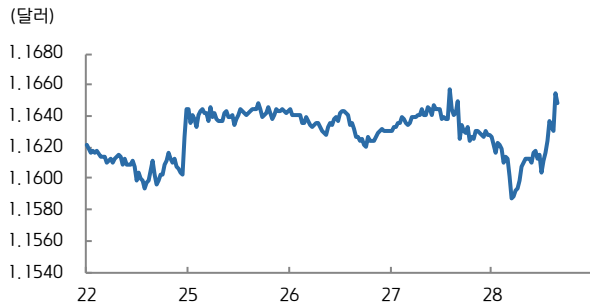
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



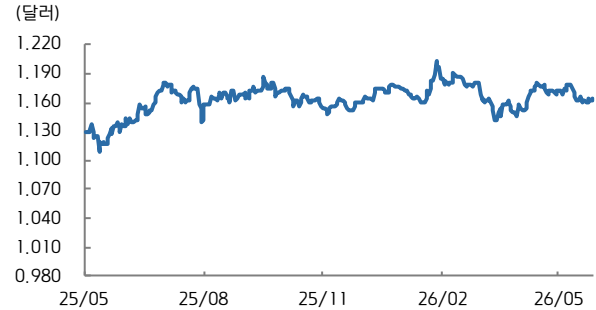
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



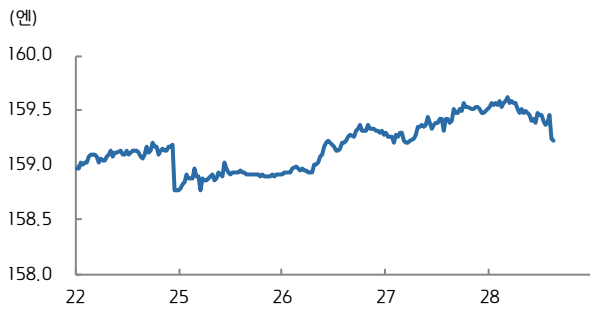
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



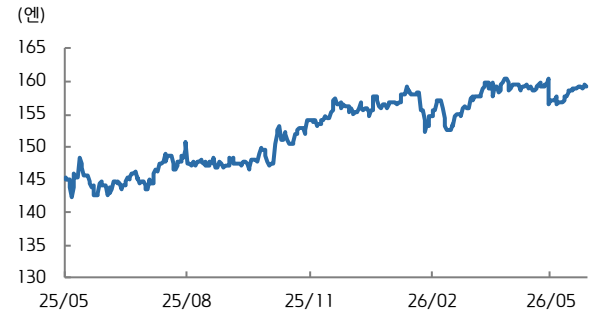
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



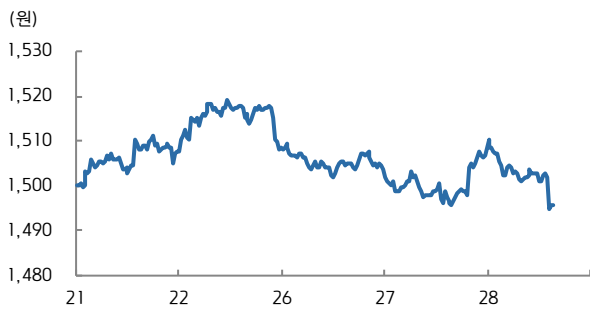
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



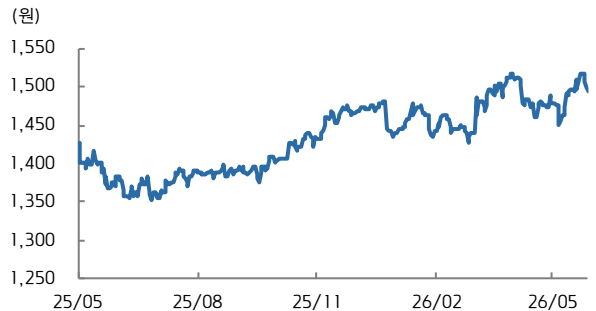
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

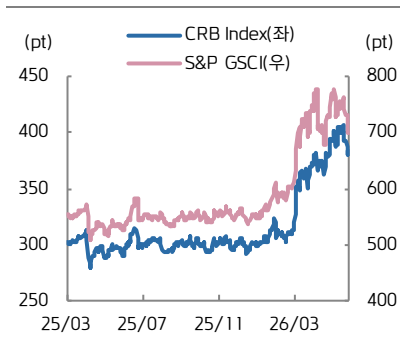


자료: Bloomberg, 키움증권



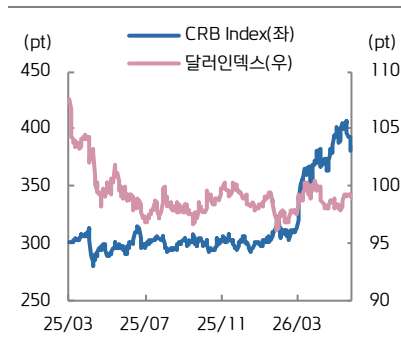
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



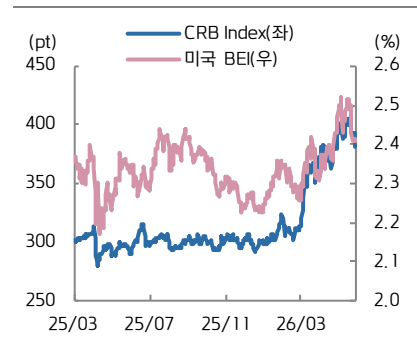
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



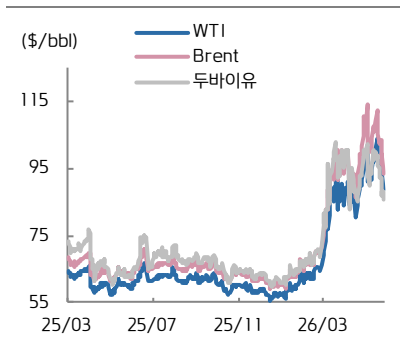
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



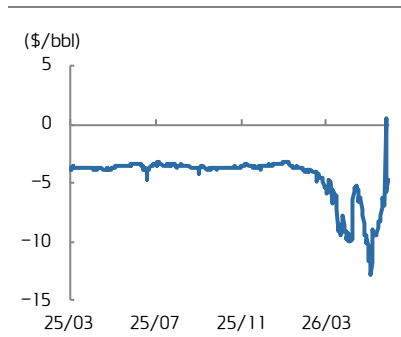
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



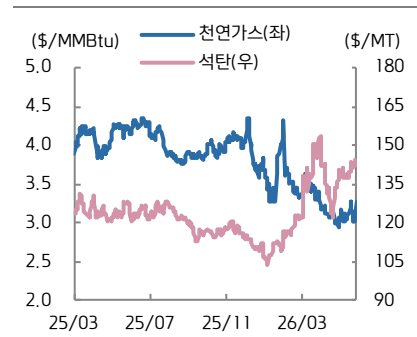
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



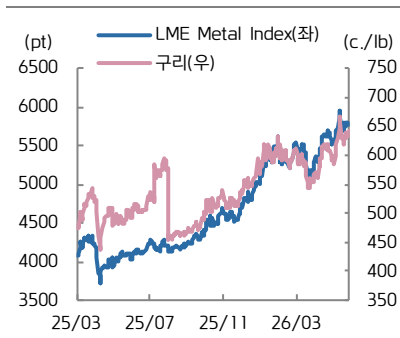
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



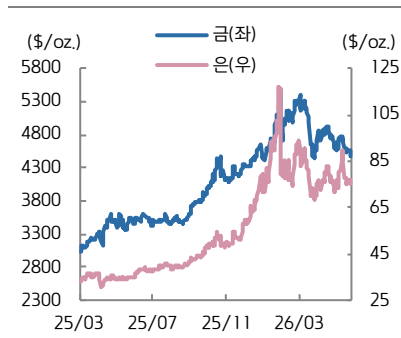
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



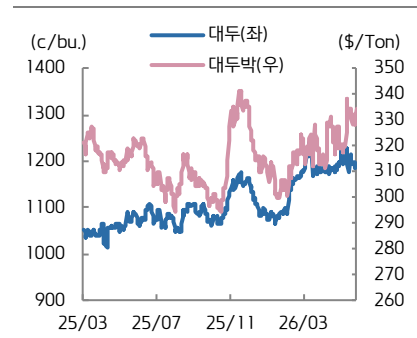
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



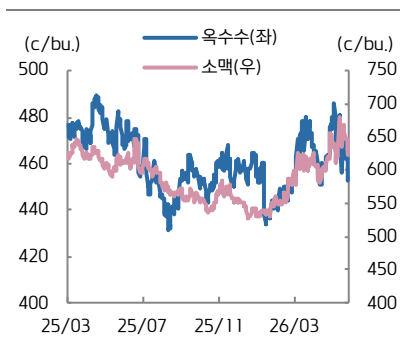
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



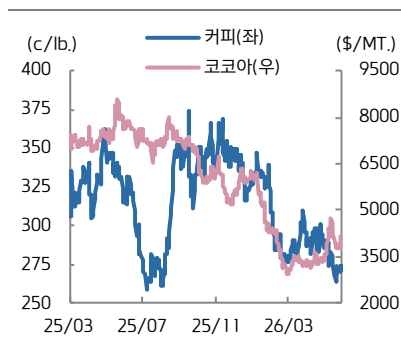
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



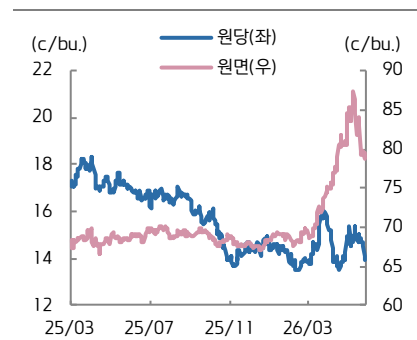
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

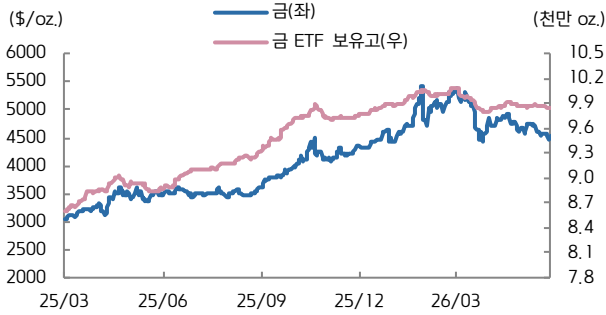


자료: Bloomberg, 키움증권



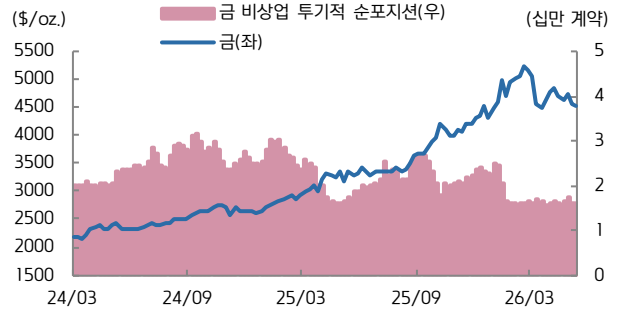
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



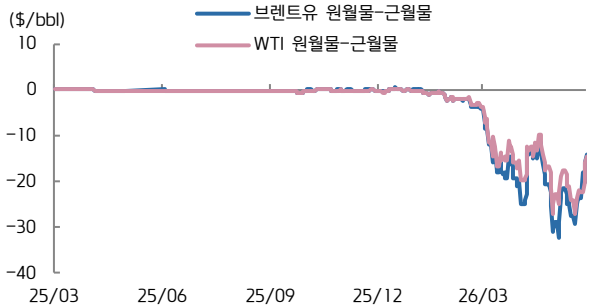
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



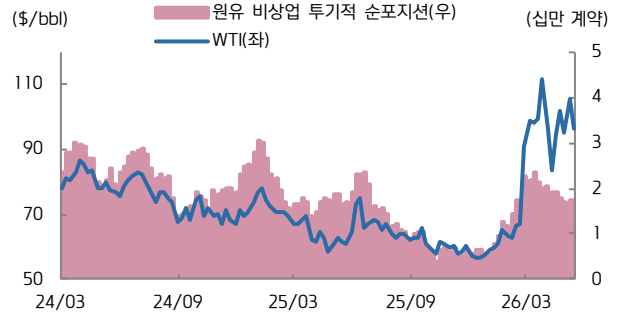
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

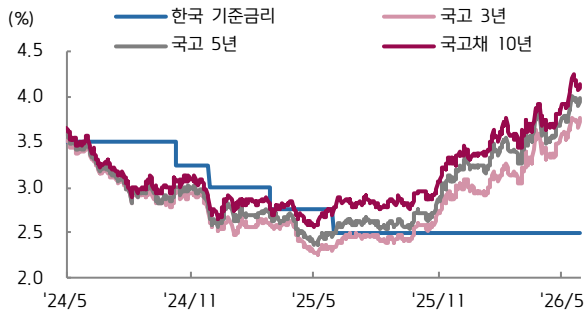
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.72	+0.8	-3.2	-2.0	+18.4	+40.5	+32.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.11	+0.6	-3.9	-3.7	+23.7	+50.5	+39.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.44	+1.0	-6.0	-4.2	+48.3	+71.6	+74.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	130.78	-0.2	-8.3	-6.3	+59.6	+92.6	+89.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.89	+6.4	+4.9	+15.1	+3.2	-26.4	-3.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.02	+1.1	+0.9	+4.6	+7.6	+40.2	+13.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	212.99	+0.9	-1.2	-0.4	-17.0	+59.7	+3.6
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	412.77	+1.0	-1.0	-2.2	-14.7	+35.9	+4.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	68.36	+1.3	-1.6	+3.3	-19.6	+128	+6.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.87	-1.3	-1.4	-6.2	-23.4	+40.6	-14.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.58	+0.4	-0.1	-1.4	+6.0	+3.2	+8.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.54	+0.2	+0.8	-0.7	-3.5	+0.7	-1.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.62	+0.1	+0.4	-0.2	-0.6	+1.0	-0.6
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.23	+0.3	+1.3	+0.3	-1.5	+6.6	-0.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.23	+0.2	+0.2	-0.2	-1.0	-0.5	-0.1
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.46	+0.1	+0.4	+0.3	-0.1	+6.1	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

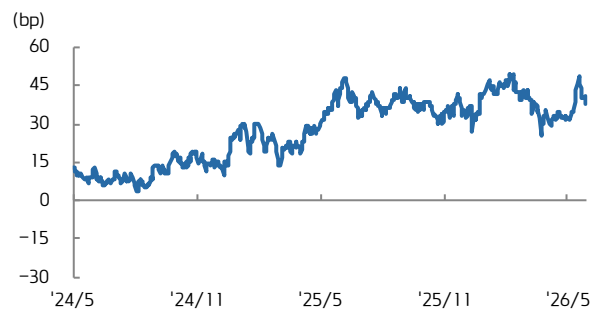


## 국고채 수익률



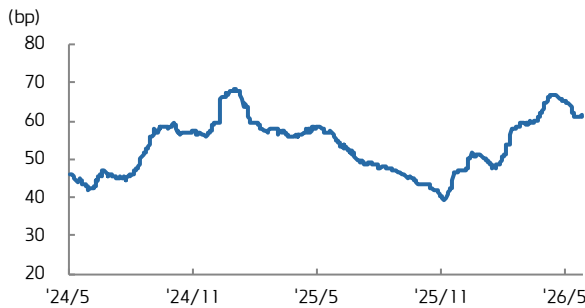
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



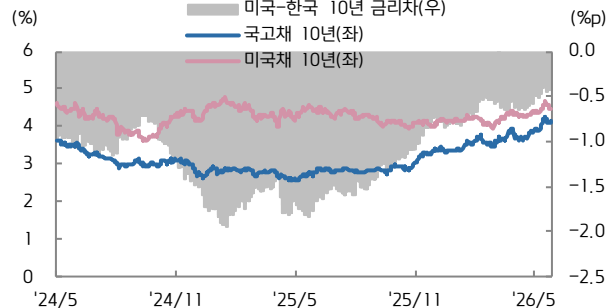
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



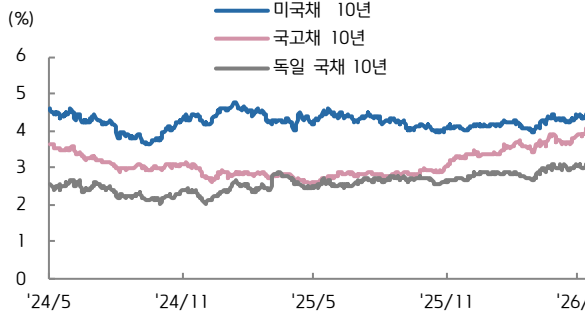
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



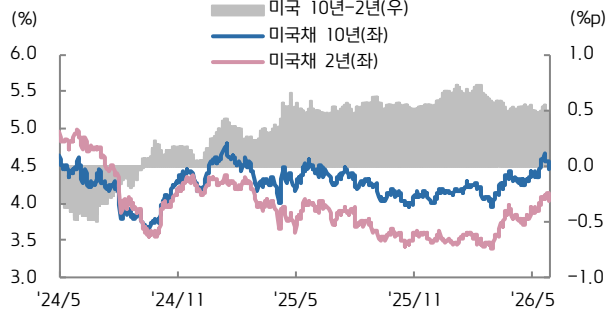
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



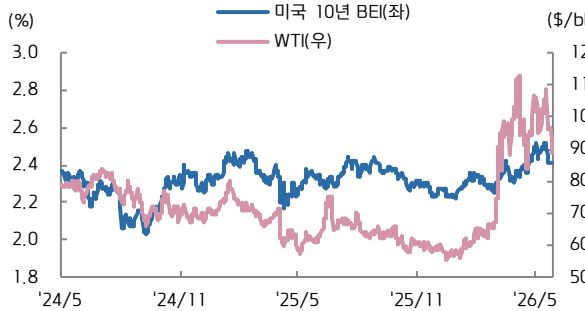
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



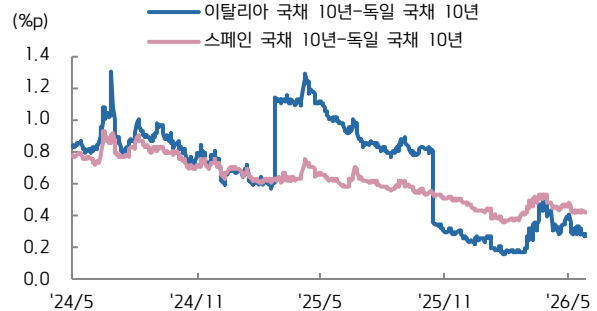
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권