



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 고용 호조에 상승

FX: 유로화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 미국 5월 고용보고서가 시장 예상보다 양호하게 발표된 점이 연준의 긴축 우려를 자극하면서 국채금리와 함께 상승

5월 미국 비농가 신규 고용은 17.2만 건 증가해 전월(17.9만 건)과 시장 예상(8.8만 건)을 모두 상회. 실업률도 4.3%로 유지하며 노동시장에 대한 우려 완화. 이에 연준의 긴축 우려가 높아지면서 미 국채금리와 함께 달러에 상승 요인으로 작용. 시간당 임금 상승률은 전년동월비 둔화되었지만 헤드라인 수치가 강하게 나오면서 연준 금리 인상 우려를 자극.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,558.55원으로 1.45원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 완화 속 하락 지속

국제유가는 하락. 이스라엘-레바논 휴전 합의 이후 미-이란 종전 합의 기대도 높아지는 등 중동 지역의 지정학적 불안이 완화될 것이라는 전망이 부각된 영향. 또한 미국의 5월 고용지표 호조로 미 연준의 긴축 경계감이 더욱 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 하락. 미국 5월 비농업 신규고용이 17.2만 명 늘어나며, 시장 예상보다 고용지표가 양호하게 발표된 영향. 관련 소식에 미 연준의 통화정책이 금리 인상으로 전환될 수 있다는 우려가 높아지면서 미국 채권금리가 상승하고 달러도 강세를 보였기 때문.

금리: 고용 서프라이즈에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 레바논 헤즈볼라의 휴전 이행 합의안 거부로 미-이란 종전 MOU 합의 가능성에 의구심이 제기된 가운데, 달러/원 환율이 장중 1,550원 부근까지 급등하며 한은의 금리 연속 인상 가능성도 부각. 주식·채권·외환 트리플 약세 속 30년물 금리가 큰 폭 상승하는 등 초장기물 중심으로 베어 스티프닝 진행

미 국채금리는 상승 마감. 5월 비농업고용이 17.2만명 증가하며 시장 예상치를 큰 폭 상회했고, 이전 두 달 고용도 상향 조정되면서 노동시장 둔화 우려가 크게 완화된 영향. 이에 따라 연준의 추가 긴축 가능성이 재부각되며 2년물 금리는 작년 2월 이후 최고 수준까지 상승했고, 연내 금리 인상 가능성도 70%를 상회. 특히 최근 연준 내 대표적 매파인 해택 총재가 "최근 추세가 이어진다면 곧 행동에 나설 수 있다"고 언급.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.069	+0.66	+1.14
EUR/USD	1.1522	-0.77	-1.18
USD/JPY	160.29	+0.17	+0.64
GBP/USD	1.3342	-0.61	-0.85
USD/CHF	0.7961	+0.82	+1.93
AUD/USD	0.7048	-1.21	-1.61
USD/CAD	1.3937	+0.21	+1.04
USD/BRL	5.1687	+2.06	+2.55
USD/CNH	6.7907	+0.20	+0.40
USD/KRW	1559	+1.76	+4.30
USD/KRW NDF 1M	1558.55	+1.67	+3.45

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	90.54	-2.69	+3.64
천연가스(\$/MT)	3.229	-3.21	-1.85
금(\$/oz.)	4365.3	-3.10	-4.96
은(\$/oz.)	69.103	-6.58	-8.93
구리(c/lb.)	628.45	-3.83	-1.64
소맥(c/bu.)	580	-0.30	-5.00
대두(c/bu.)	1121.5	-0.71	-5.50
옥수수(c/bu.)	446	-1.27	-6.11

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.880	+1.00	+3.00
국고 3년	3.880	+2.00	+11.30
국고 5년	4.120	+4.50	+13.00
국고 10년	4.252	+2.50	+10.70
회사채 3년(AA-)	4.495	+2.00	+11.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.147	+10.39	+14.29
미국 국채 10년	4.530	+5.74	+9.48
독일 국채 10년	3.038	+0.30	+10.00
이탈리아 국채 10년	3.799	+2.60	+14.80
일본 국채 10년	2.672	-0.20	+0.50

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.

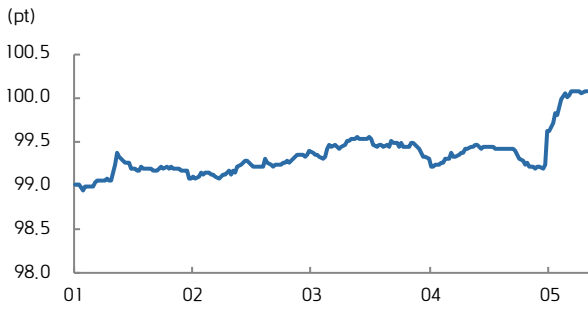
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 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.



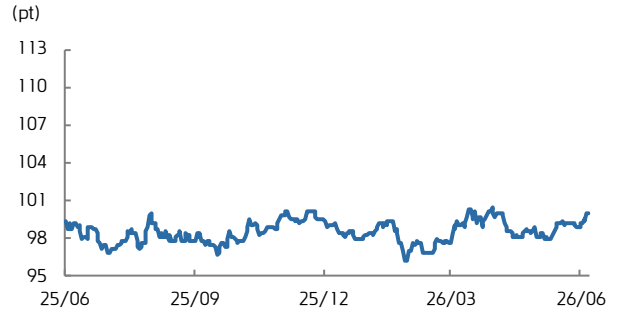
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



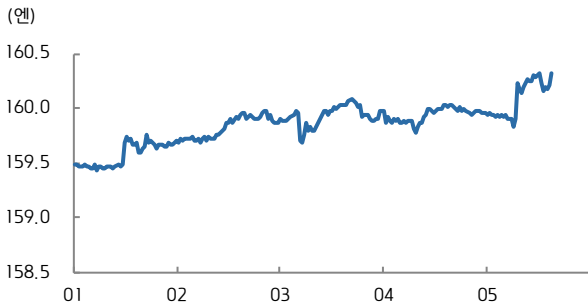
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



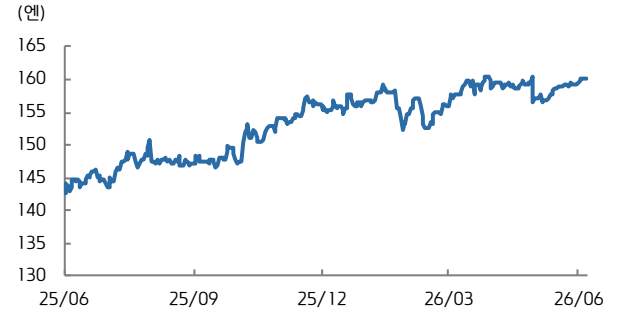
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



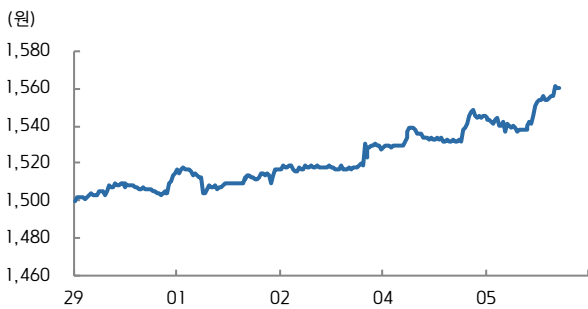
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



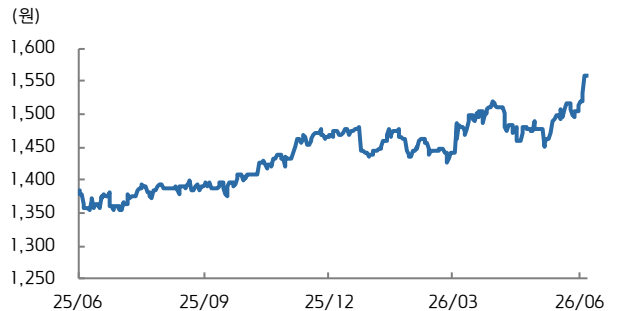
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

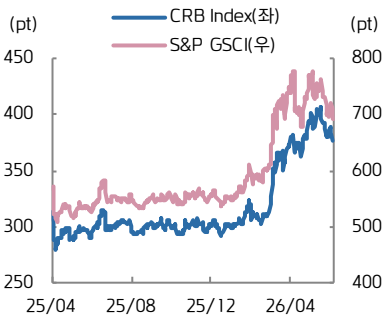


자료: Bloomberg, 키움증권



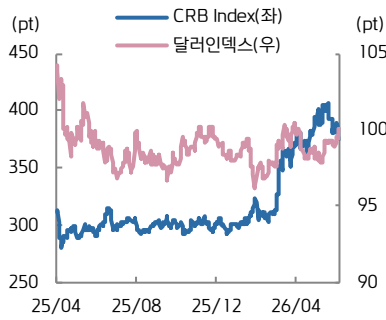
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



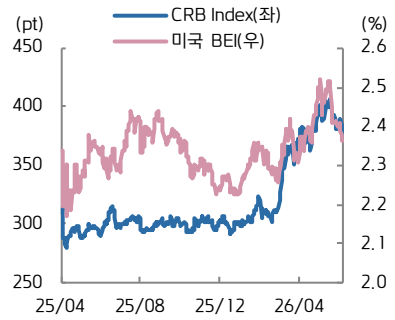
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



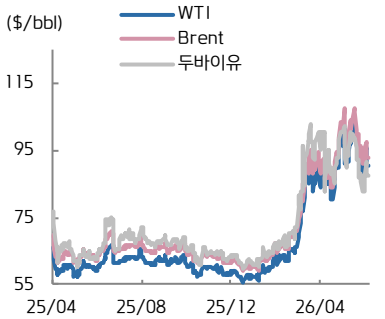
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



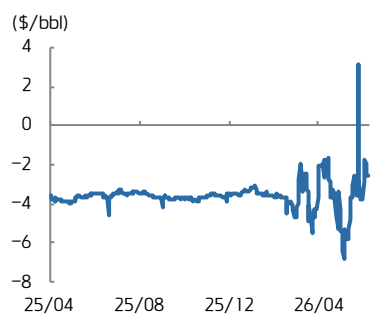
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



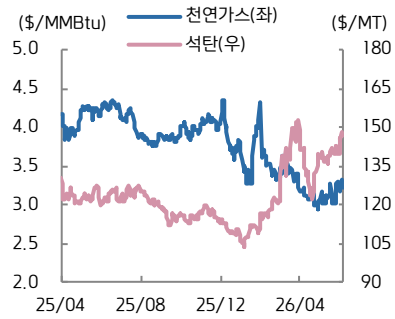
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



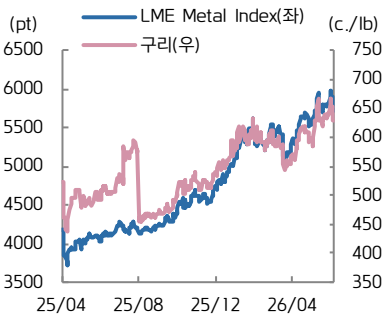
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



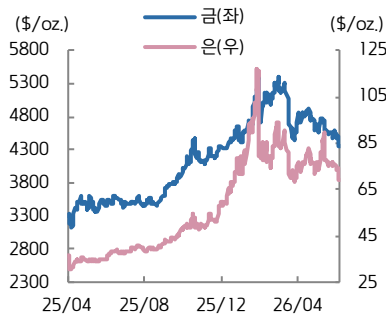
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



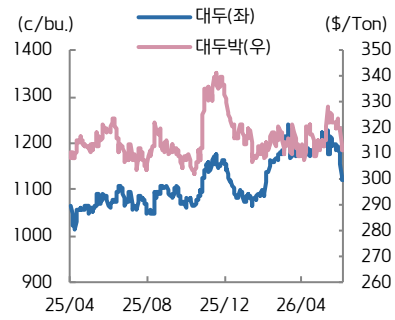
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



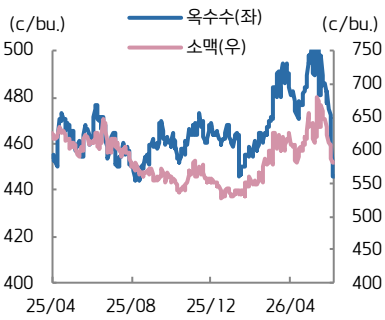
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



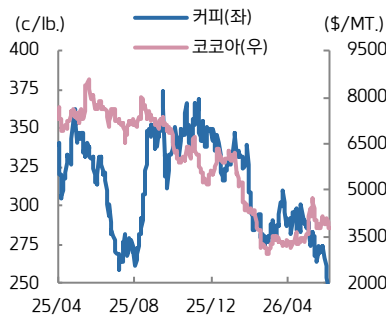
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



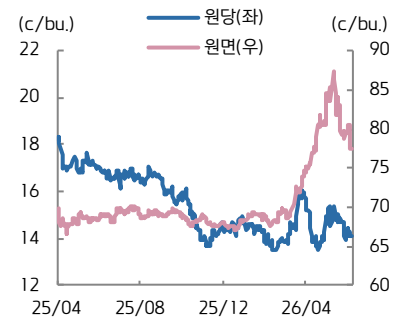
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

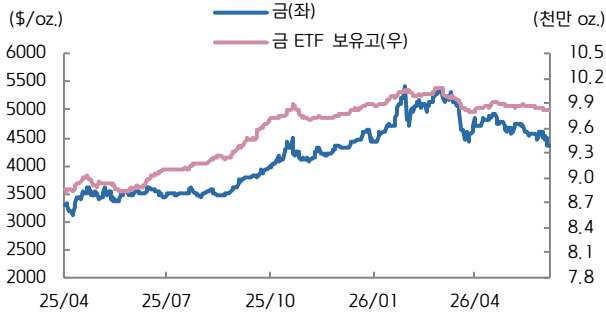


자료: Bloomberg, 키움증권



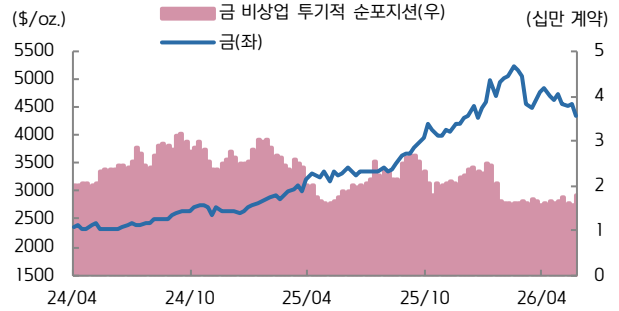
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



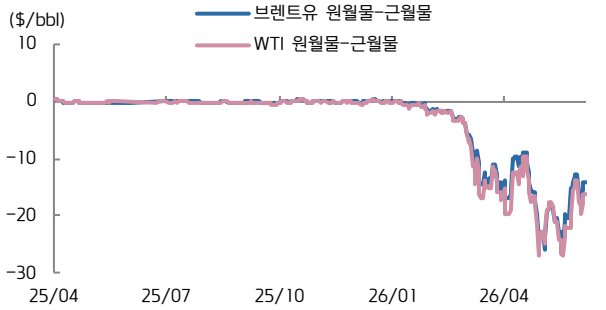
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



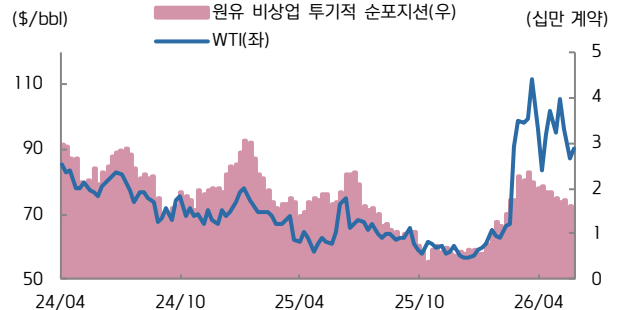
자료: Bloomberg, 키움증권

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	29.23	-2.2	-0.8	-6.3	+10.2	+36.1	+30.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.59	-2.5	-0.7	-7.7	+11.6	+45.2	+37.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.65	-2.0	+1.9	-7.9	+27.7	+69.7	+75.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	133.02	-2.7	+3.0	-7.7	+38.1	+90.2	+92.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.67	-3.7	-2.2	+9.7	-3.2	-30.1	-4.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.55	-2.6	-1.6	+2.0	+6.9	+37.2	+11.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	199.38	-5.3	-6.9	-6.3	-16.2	+44.6	-3.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	396.24	-3.7	-5.0	-5.3	-15.0	+28.1	-0.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	61.57	-8.1	-9.9	-6.6	-17.1	+9.0	-4.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.35	-6.4	-9.5	-17.4	-24.4	+21.0	-23.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.40	-1.1	-3.1	-6.9	-0.0	-3.2	+3.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.62	-0.5	-1.1	-1.0	-3.0	-0.7	-2.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.73	-0.4	-1.1	-0.5	-0.7	+0.1	-1.5
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.40	-0.7	-1.1	-0.1	-1.0	+5.3	-0.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.03	-0.7	-1.2	-1.4	-0.6	-2.7	-1.2
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.26	-0.9	-1.0	-0.6	+1.1	+4.2	+1.9

자료: Bloomberg, 키움증권

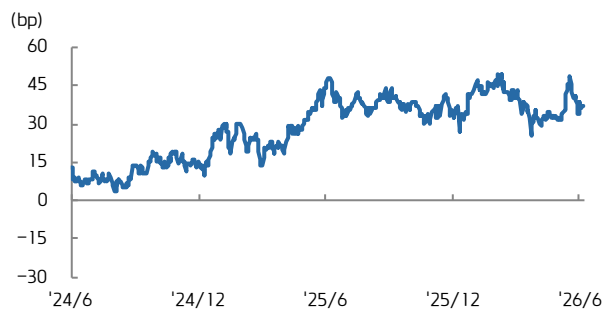


국고채 수익률



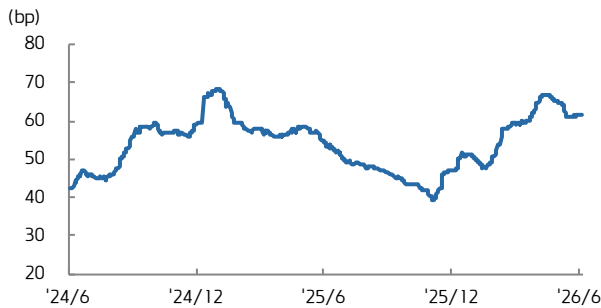
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



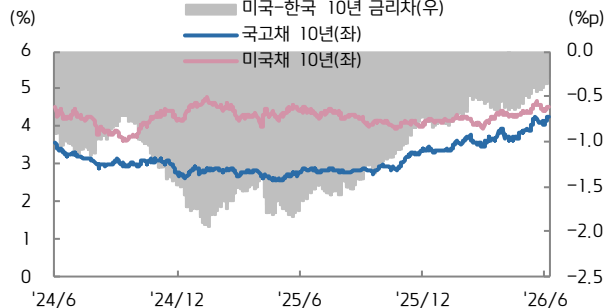
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



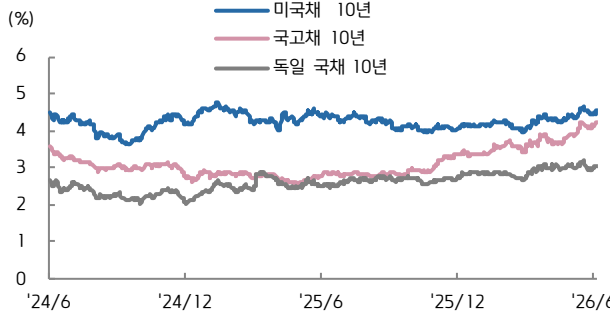
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



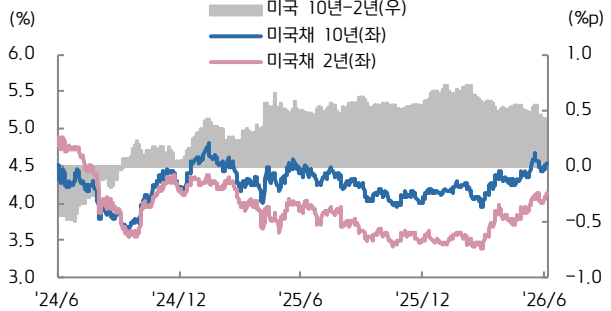
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



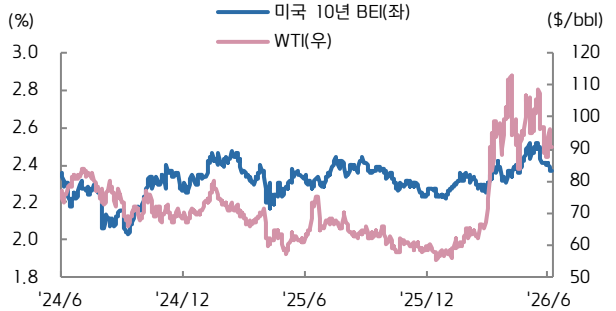
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



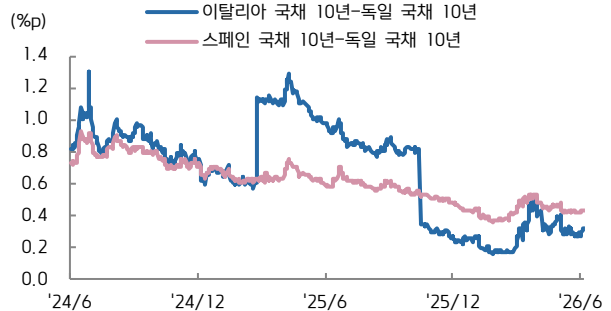
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권