



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 종전 기대 속 소폭 하락

### FX: 엔화, BOJ 앞두고 약보합

달러화는 미국과 이란이 종전 협상을 위한 양해각서(MOU)에 전자 서명을 완료했다는 소식에 국제유가가 하락하고 인플레이션 우려가 완화되면서 소폭 하락

미국과 이란은 종전 협상을 위한 양해각서(MOU)에 전자 서명을 완료했으며, 오는 19일 스위스에서 이를 공식 발표할 예정인 것으로 전해짐. 이에 따라 국제유가가 하락하고 금융시장의 위험회피 심리가 완화되면서 달러화에는 약세 요인으로 작용. 엔화는 달러 약세에도 불구하고 일본은행 통화정책회의를 앞둔 경계심리가 이어지면서 약보합권에서 등락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,512.24원으로 3.96원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 완만한 하락세를 이어갈 전망

### Commodity: 국제유가, 미-이란 종전 양해각서 체결에 급락

국제유가는 하락. 미국과 이란 간 종전을 위한 양해각서가 체결되었다는 소식이 보도되면서 중동발 지정학적 리스크가 완화된 영향. 특히 호르무즈 해협 재개방 시 걸프 산유국의 공급 회복 등 공급 차질 해소로 연결될 수 있는 만큼, 공급 정상화 기대가 높아진 점이 금일 유가 하락으로 연결. 유가는 전일 대비 4.87% 하락하며 배럴당 80달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 상승. 미-이란 종전 합의로 중동발 지정학적 리스크는 완화된 만큼 안전자산 수요는 약화되었으나, 유가 하락으로 미 연준 FOMC를 앞두고 인플레 우려가 진정된 영향.

### 금리: 유가 하락에도 FOMC 경계감에 하락폭 제한

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란이 종전 양해각서 체결에 합의하고 오는 19일 서명에 나설 것이란 소식에 WTI 유가가 배럴당 80달러 수준까지 하락하며 강세. 다만 지난 주말 금리가 큰 폭 하락한 데 따른 부담과 유가 하락 속도에 대한 의구심, 달러-원이 1,510원대에서 더디게 하락한 점이 상존하며 오후들어 강세폭은 제한

미 국채금리는 하락 마감. 미국과 이란의 종전 합의로 국제유가가 5% 가까이 급락하면서 장 초반 강세를 보였으나, 엔비디아의 250억달러 규모 회사 채 발행과 FOMC를 앞둔 경계심리로 금리 하락폭 제한. 특히 종전 합의 이후에도 호르무즈 해협 통항 수수료를 둘러싼 양측의 입장차로 지정학적 리스크가 완전히 해소되지 않았다는 인식에 채권 강세가 제한된 것으로 판단. 미 연준 연내 동결 가능성 43% 반영.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.651	-0.10	-0.39
EUR/USD	1.159	+0.19	+0.49
USD/JPY	160.34	+0.06	+0.11
GBP/USD	1.3414	+0.06	+0.55
USD/CHF	0.7945	-0.33	-0.40
AUD/USD	0.7073	+0.37	+0.35
USD/CAD	1.3990	+0.01	+0.27
USD/BRL	5.0612	+0.04	-2.54
USD/CNH	6.7593	-0.06	-0.37
USD/KRW	1515.2	-0.20	-0.74
USD/KRW NDF 1M	1512.24	-0.33	-0.89

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	80.75	-4.87	-11.56
천연가스(\$/MT)	3.147	+0.87	0.00
금(\$/oz.)	4351.6	+2.66	-0.27
은(\$/oz.)	70.18	+3.25	+2.33
구리(c/lb.)	655.85	+0.80	+2.30
소맥(c/bu.)	600.5	+0.80	+0.80
대두(c/bu.)	1134.75	+0.24	-0.07
옥수수(c/bu.)	441.75	+0.34	-0.95

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.740	-5.00	-19.00
국고 5년	3.920	-3.50	-26.00
국고 10년	4.120	-7.50	-22.50
회사채 3년(AA-)	4.363	-4.20	-18.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.066	-1.46	-9.55
미국 국채 10년	4.473	-0.59	-8.92
독일 국채 10년	2.954	-7.80	-10.60
이탈리아 국채 10년	3.667	-12.90	-16.60
일본 국채 10년	2.582	-4.40	-14.50

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.

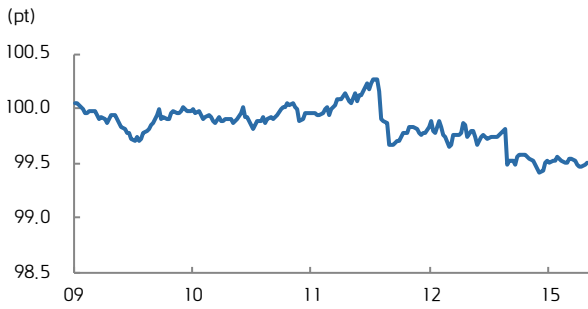
#### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이며, 당사자 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



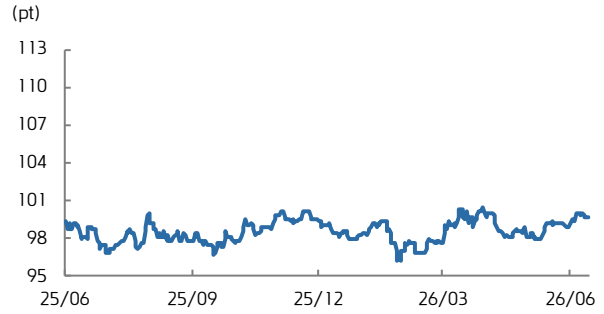
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



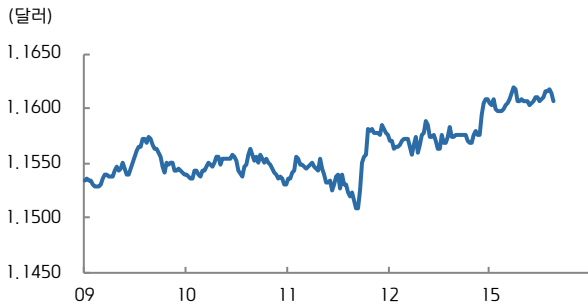
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



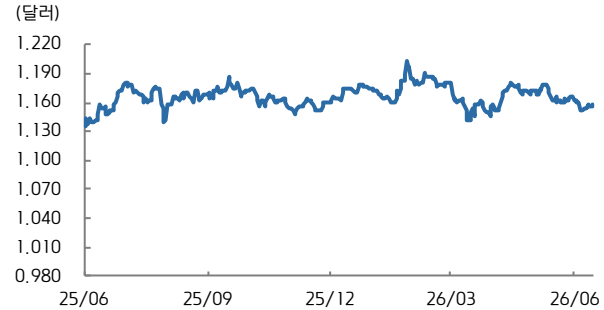
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



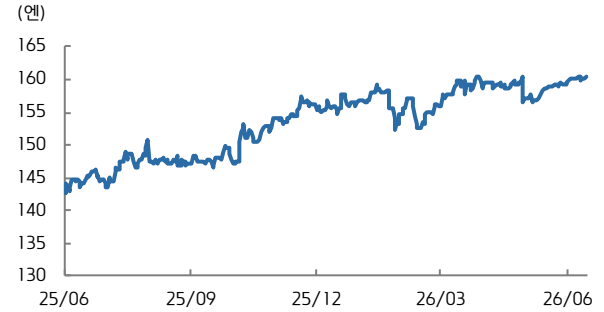
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



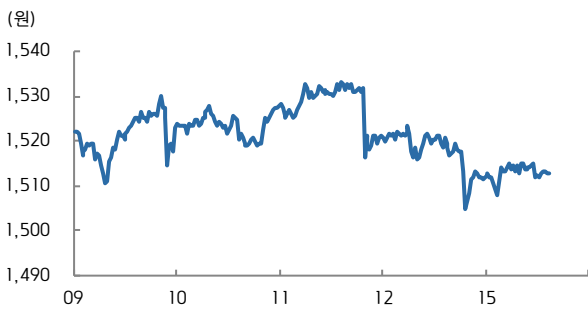
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



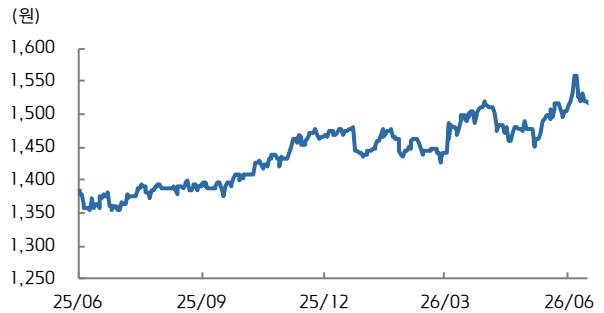
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

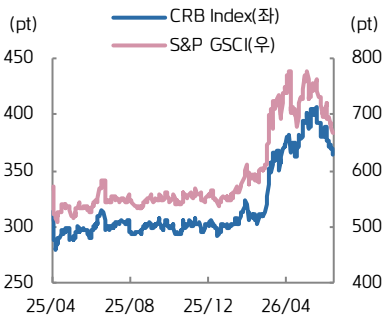


자료: Bloomberg, 키움증권



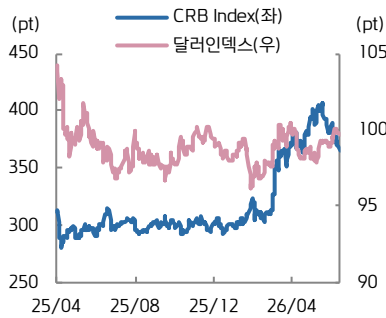
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



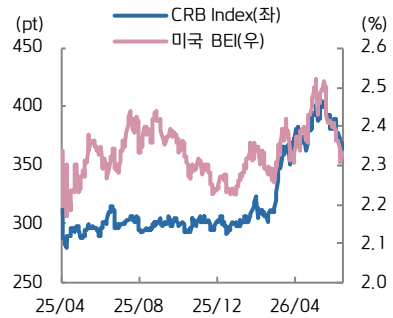
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



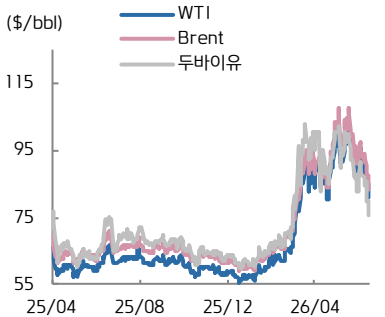
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



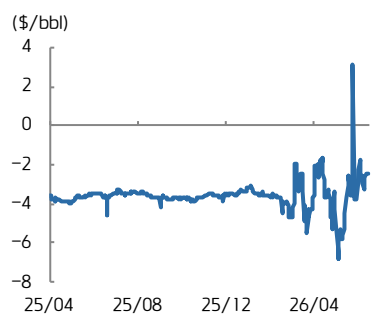
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



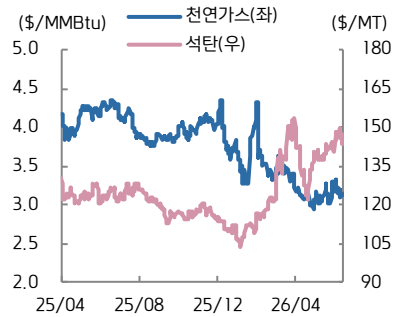
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



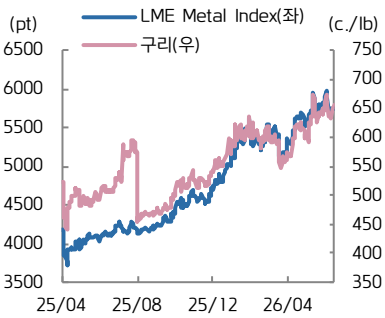
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



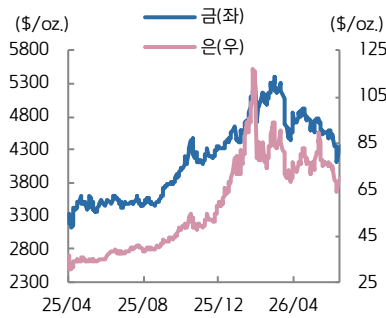
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



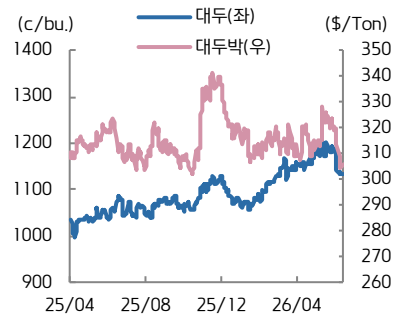
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



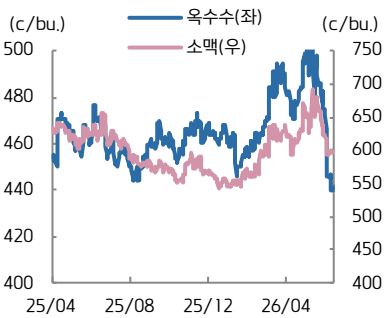
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



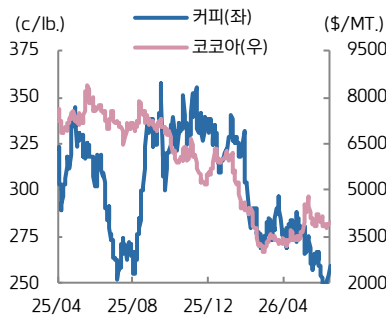
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



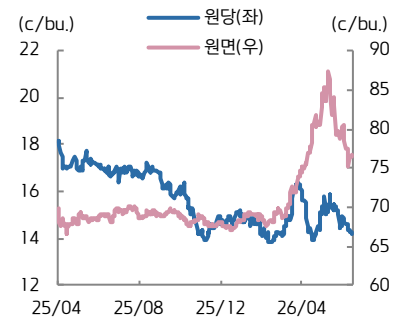
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

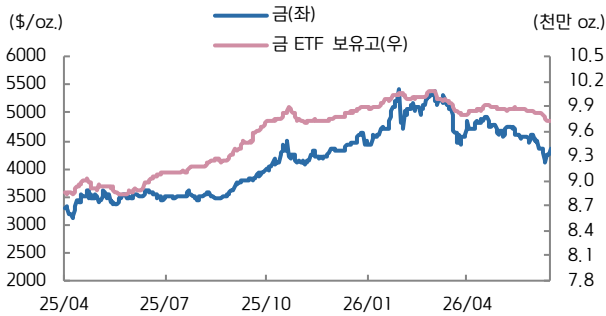


자료: Bloomberg, 키움증권



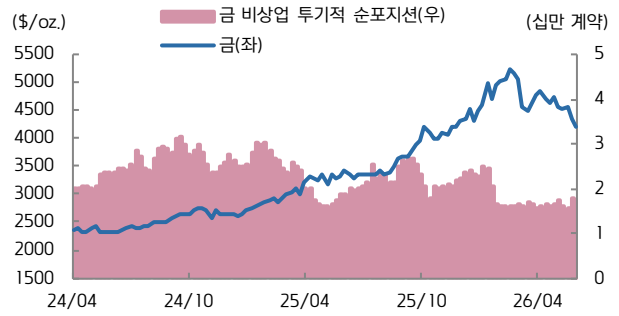
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



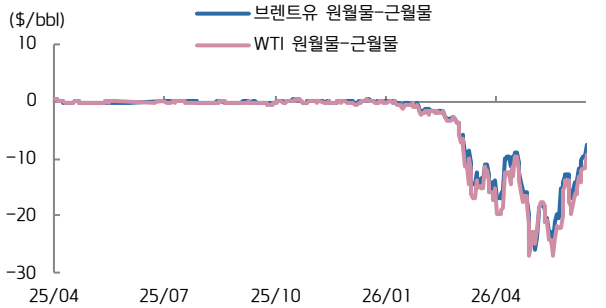
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



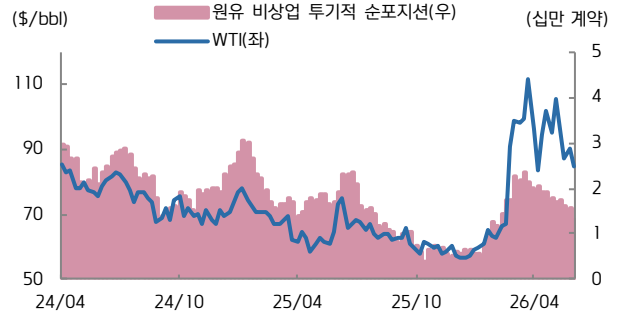
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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	28.22	-1.2	-4.2	-9.5	-1.7	+24.6	+26.2
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	30.13	-1.5	-5.1	-11.9	-3.2	+30.8	+30.7
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	28.58	-2.6	-8.3	-14.4	+0.1	+44.6	+63.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	121.21	-3.4	-10.3	-18.2	+1.1	+51.1	+75.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.43	+0.7	+0.5	+0.9	-9.6	-30.1	-6.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.43	-1.2	-0.9	0.0	+6.9	+37.3	+10.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	202.01	+3.1	+1.3	-6.3	-13.5	+43.1	-1.7
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	396.55	+2.6	-0.2	-5.0	-14.0	+25.4	+0.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	63.47	+3.6	+3.1	-8.1	-12.7	+93	-1.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	24.40	+5.0	+10.7	-5.3	-13.3	+29.2	-16.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.38	+0.5	+0.2	-5.2	-1.4	-2.2	+3.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.28	+0.1	+0.8	+0.8	-1.4	-0.0	-2.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.45	+0.2	+0.7	+0.8	+1.3	+0.8	-0.8
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.71	+0.4	+1.5	+2.1	+2.5	+6.4	+0.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.12	+0.1	+0.4	-0.2	+1.2	-2.9	-0.7
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.63	+0.5	+2.3	+2.0	+3.8	+6.1	+3.8

자료: Bloomberg, 키움증권

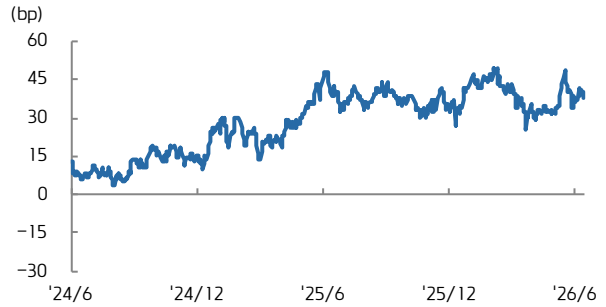


## 국고채 수익률



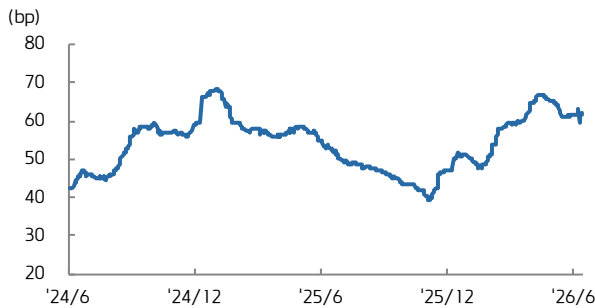
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



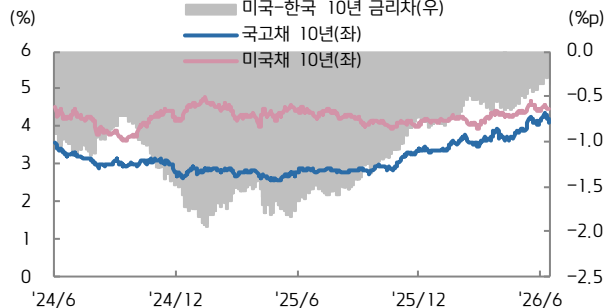
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



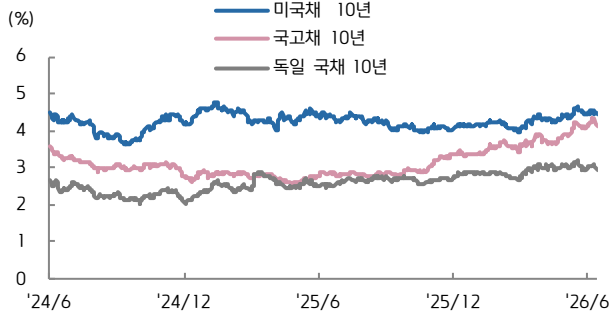
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



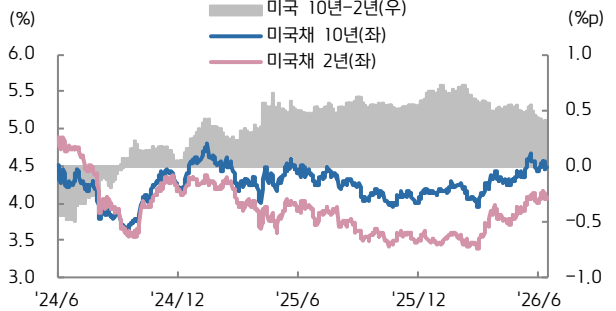
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



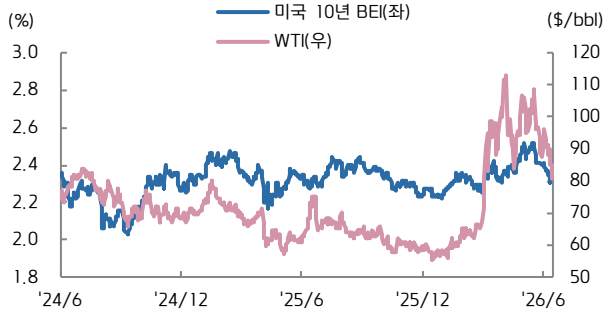
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



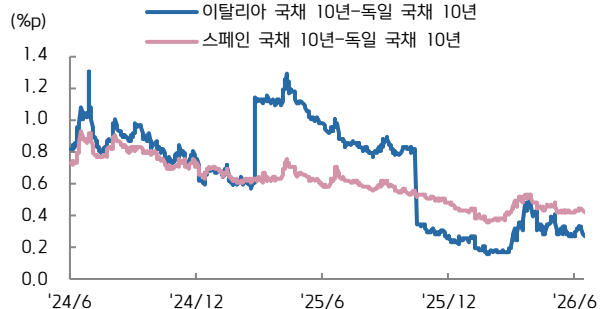
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권