



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 매파적 FOMC에 상승

FX: 유로화, 달러 강세에 상대적 하락

달러화는 6월 FOMC에서 기준금리가 시장 예상대로 동결됐지만, 성명서와 점도표가 예상보다 매파적으로 평가되면서 상승. 특히 연준의 추가 긴축 가능성에 대한 경계감이 확대되며 미 국채금리와 함께 강세

6월 FOMC에서 연준은 기준금리를 동결했으나 성명서를 통해 인플레이션에 대한 경계감 확대. 또한 경제전망에서는 물가 전망치를 큰 폭으로 상향 조정했고, 점도표에서도 올해 한 차례 금리 인상 가능성을 시사. 이에 금융시장은 이번 회의를 전반적으로 매파적으로 평가. 신임 연준 의장의 기자회견은 통화정책 방향에 대한 명확한 신호를 제시하지 않았으며, 시장은 이를 성명서와 점도표 중심으로 해석하면서 연준의 긴축 우려를 확대. 이에 따라 미 국채금리와 달러화는 동반 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,526.96원으로 10.46원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세 등에 상승 압력을 받을 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 상승. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 826만 배럴 줄어듦에 시장 예상보다 큰 폭의 감소세를 이어갔기 때문. 또한 트럼프 미 대통령의 발언도 금일 유가 상승에 영향. 트럼프 대통령은 이란이 종전 양해각서에 명시된 의무를 이행하지 않는다면 군사적 공격을 재개할 수 있다는 점을 언급. 다만, 호르무즈 해협 재개방 기대가 높은 만큼 금일 유가 상승폭은 제한되며 배럴당 76달러 선 마감. 한편, 금은 유가 상승에도 상승. 미 연준의 FOMC 결과 발표에 대한 경계감으로 안전자산 수요 유입된 것으로 판단.

금리: 매파적인 FOMC에 단기물 중심 상승

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란 종전 MOU 서명 즉시 이란산 원유 판매가 허용될 것이란 보도에 유가가 급락하며 금리는 전구간 하락 출발. 한은 총재가 물가 설명회에서 "국제유가 안정까지 오랜 시간이 소요될 것"이라고 언급하는 등 발언이 매파적으로 해석되면서 단기물은 상승 전환하기도 했으나 장 막판 숏커버 물량에 금리 하락 마감.

미 국채금리는 상승 마감. 단기물 중심 상승에 베어 플래트닝. 6월 FOMC에서 기준금리는 동결됐으나 성명문에서 향후 금리 방향을 시사하는 문구가 삭제되고, 점도표가 연내 인하에서 인상 전망으로 전환되면서 시장의 긴축 기대가 크게 강화. 특히 점도표 제출자 18명 중 9명이 연내 금리 인상을 예상한 가운데 2년물 금리가 13bp 이상 급등하며 단기물 약세를 주도.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.372	+0.84	+0.43
EUR/USD	1.1501	-0.92	-0.29
USD/JPY	160.68	+0.16	+0.08
GBP/USD	1.3295	-0.98	-0.55
USD/CHF	0.7997	+0.82	-0.03
AUD/USD	0.7013	-0.78	-0.24
USD/CAD	1.4103	+0.77	+1.15
USD/BRL	5.1145	+0.50	-1.38
USD/CNH	6.7759	+0.29	-0.09
USD/KRW	1515.5	+0.48	-0.31
USD/KRW NDF 1M	1526.96	+1.22	+0.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	76.79	+0.97	-14.71
천연가스(\$/MT)	3.145	-2.90	-1.26
금(\$/oz.)	4381.4	+0.62	+6.00
은(\$/oz.)	71.296	+1.07	+9.34
구리(c/lb.)	655.8	-0.13	+3.64
소맥(c/bu.)	621.25	+2.81	+3.63
대두(c/bu.)	1149.25	+0.24	+0.94
옥수수(c/bu.)	448.75	+1.41	+0.45

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.930	+1.00	-1.00
국고 3년	3.700	-1.50	-17.70
국고 5년	3.890	-1.50	-18.00
국고 10년	4.062	-4.80	-20.30
회사채 3년(AA-)	4.335	-0.70	-14.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.182	+13.06	+3.89
미국 국채 10년	4.483	+4.35	-6.94
독일 국채 10년	2.927	-2.70	-14.90
이탈리아 국채 10년	3.620	-4.70	-22.80
일본 국채 10년	2.603	-4.00	-8.70

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. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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 사용될 수 없습니다. • 본 조사분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



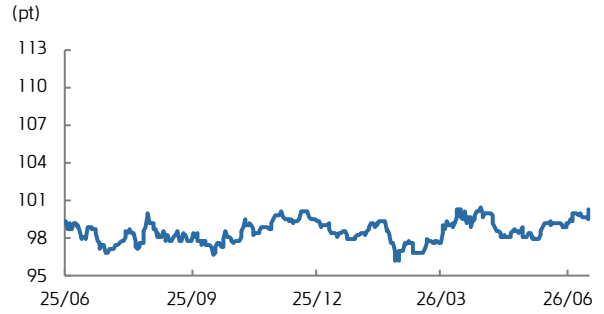
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



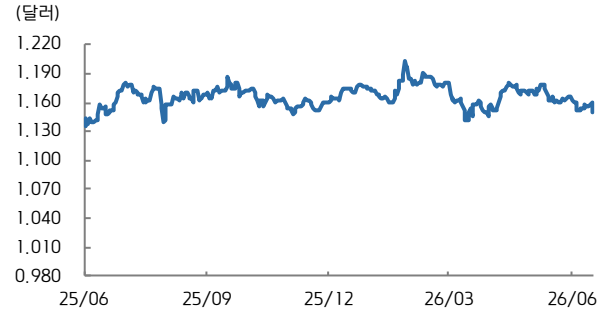
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



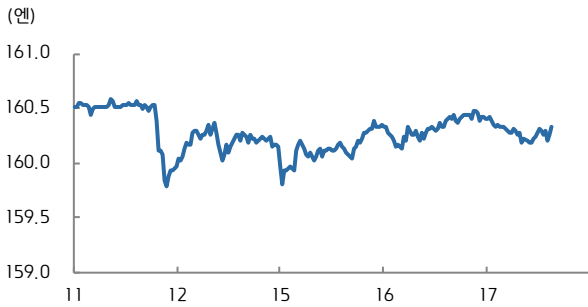
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



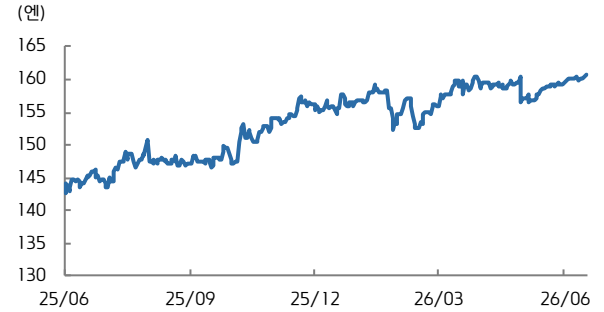
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



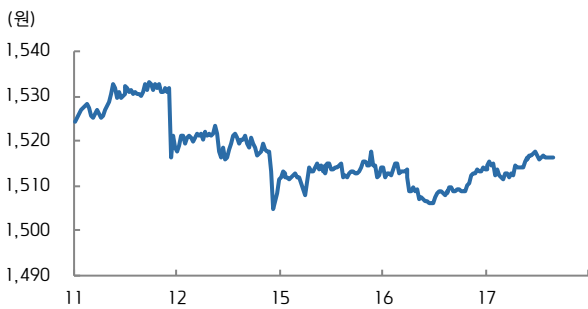
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



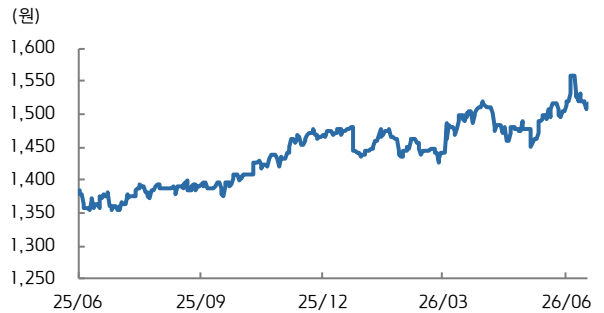
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

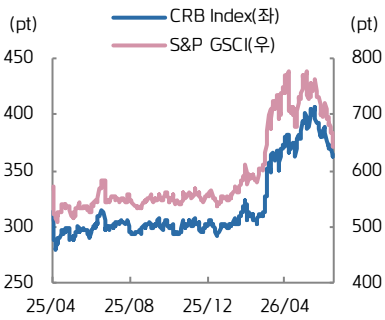


자료: Bloomberg, 키움증권



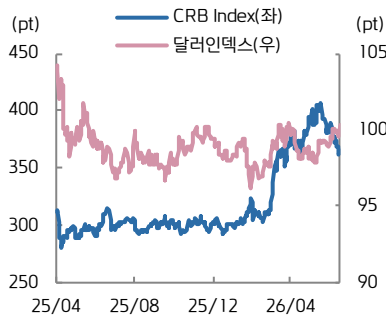
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



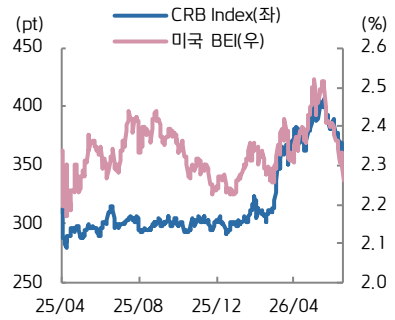
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



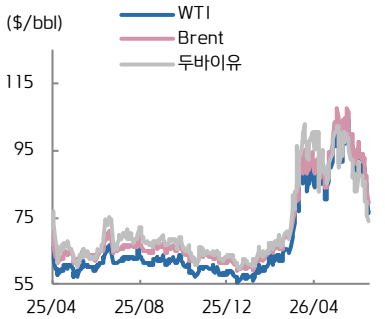
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



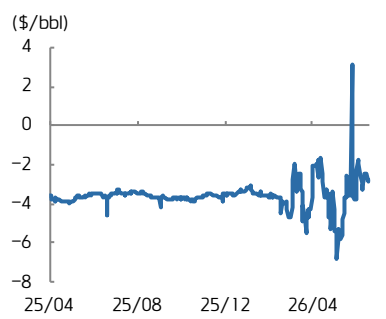
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



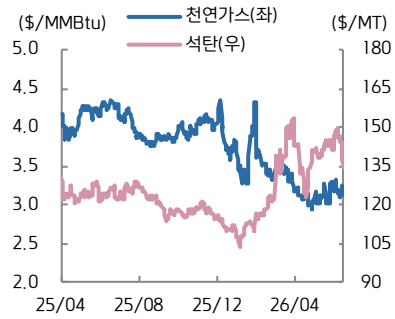
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



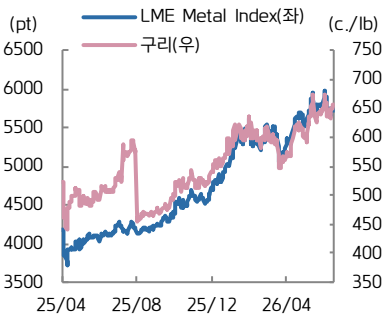
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



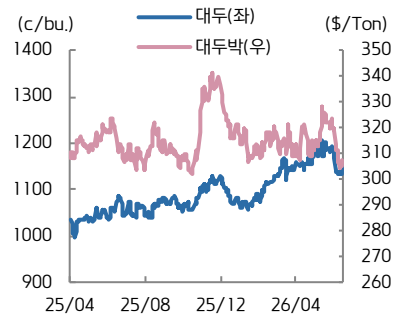
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



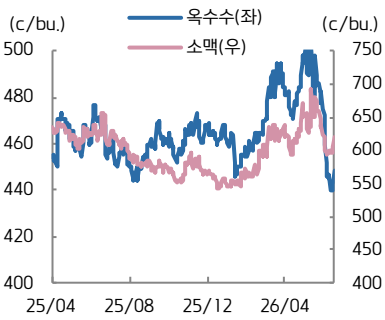
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



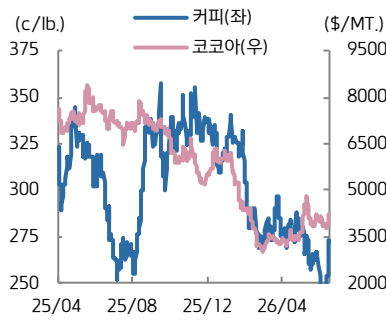
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



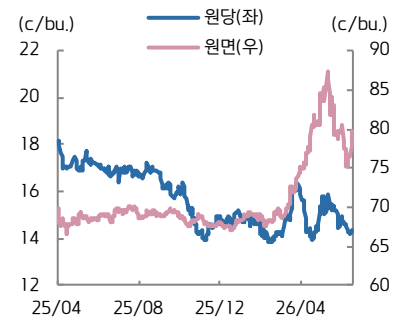
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

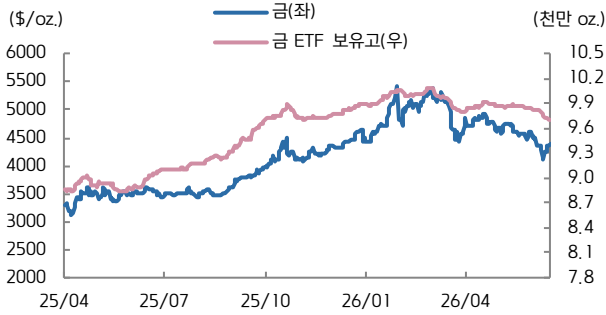


자료: Bloomberg, 키움증권



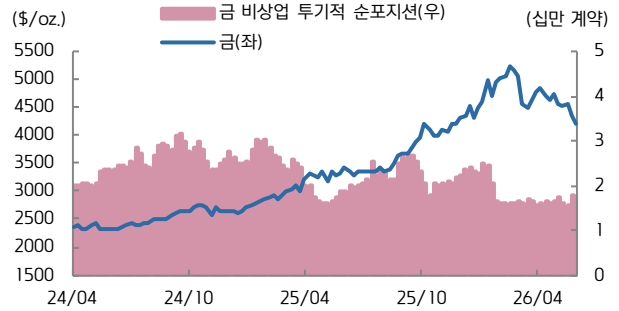
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



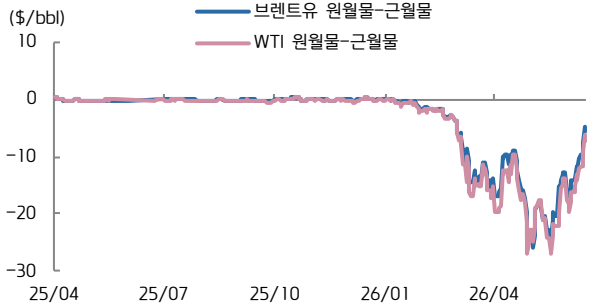
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



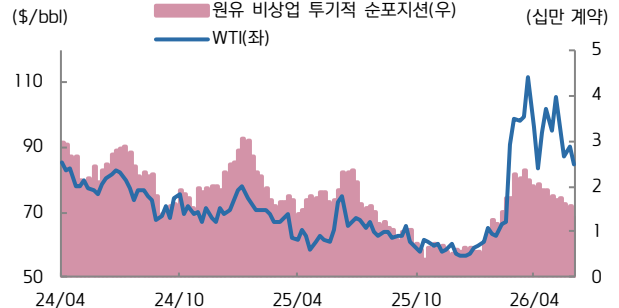
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

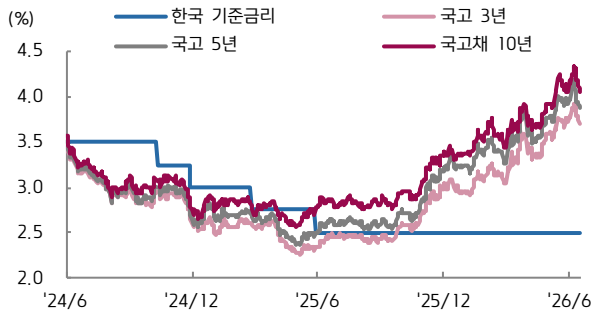
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	27.71	-0.7	-5.0	-11.2	-3.7	+20.1	+23.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.46	-0.7	-6.4	-13.8	-5.5	+25.5	+27.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.40	-1.0	-12.1	-18.0	-4.7	+34.1	+56.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	114.23	-1.1	-14.9	-22.9	-3.9	+38.8	+65.2
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.57	-1.6	+0.3	+2.1	-5.2	-34.2	-5.6
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.23	-1.0	+0.7	-0.8	+5.9	+34.5	+10.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	196.20	-3.2	+4.4	-9.0	-15.7	+39.4	-4.6
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	388.60	-2.3	+3.7	-6.9	-15.4	+24.6	-1.9
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.61	-4.4	+5.1	-12.2	-15.4	+80	-5.9
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.71	-3.5	+7.1	-7.9	-18.7	+23.8	-18.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.84	+0.7	+1.9	-3.6	+0.8	-0.2	+5.2
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.02	-0.5	+0.4	+0.5	-2.3	-0.5	-2.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.06	-0.4	+0.3	+0.4	+0.0	+0.3	-1.2
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.28	-0.4	+1.0	+1.7	+1.2	+5.7	0.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.97	-0.9	-0.4	-1.0	-0.4	-3.0	-1.5
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.46	-0.4	+0.7	+1.1	+2.0	+5.6	+3.0

자료: Bloomberg, 키움증권

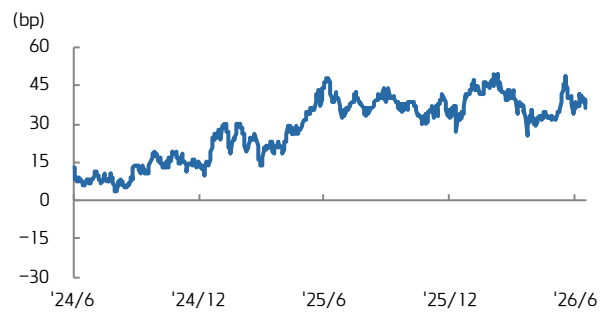


국고채 수익률



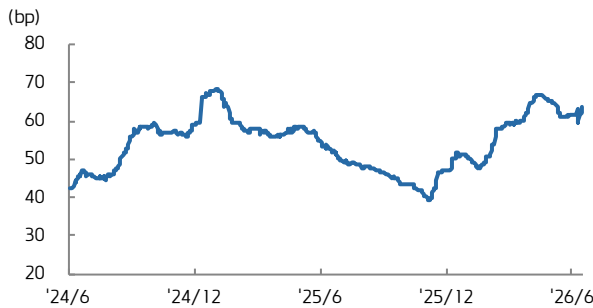
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



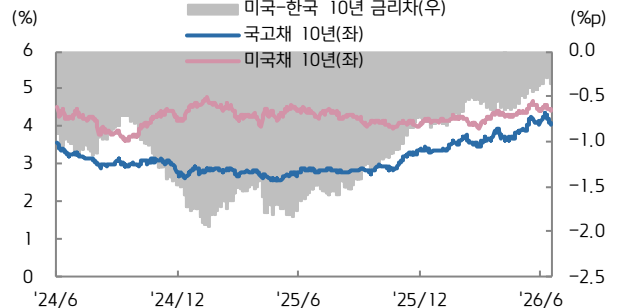
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



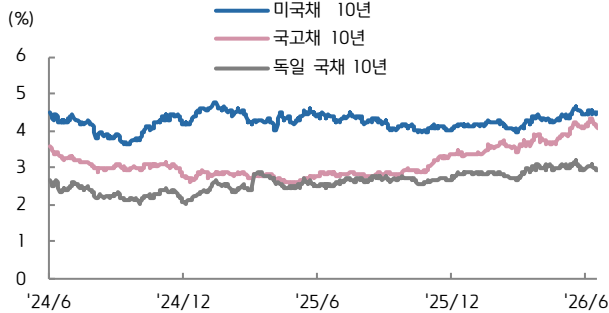
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



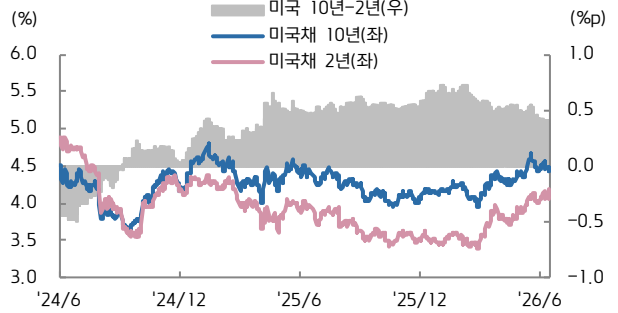
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



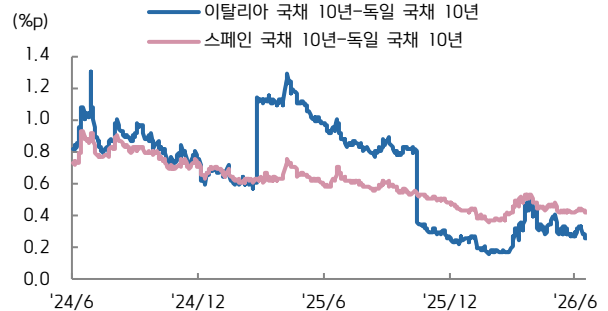
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권