



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 긴축 우려에 상승

FX: 엔화, 달러 강세 영향에 하락

달러화는 6 월 FOMC 이후 연내 금리 인상 가능성이 부각되면서 미국 국채금리 상승과 함께 강세

FOMC에서 성명서와 점도표가 예상보다 매파적으로 제시된 가운데, 케빈 워시 연준 의장도 인플레이션 안정 의지를 강조하면서 하반기 추가 긴축 가능성 상승. 이에 따라 연준의 긴축 우려가 미국 국채금리 상승으로 이어졌고, 달러화도 금리 상승에 연동해 강세. 엔화는 일본은행의 추가 금리 인상 가능성에도 불구하고 미국 금리 상승과 달러 강세 영향으로 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,537.39원으로 3.61원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 호르무즈 통항 재개 소식에 하락

국제유가는 하락. 미국과 이란 간 평화 합의가 발표된 가운데 벤스 미 부통령이 유조선이 호르무즈 해협을 통과하고 있다는 점을 언급하면서 원유 시장 내 공급 회복 기대가 높아진 영향. 그러나 유가는 장중 낙폭을 축소. 이스라엘의 레바논 공격 가능성 등 중동 정세 불안이 남아있고, 걸프 산유국의 원유 수출 회복 속도에 대한 불확실성이 여전히 남아있기 때문. 한편, 금은 하락 마감. 미 연준이 6월 FOMC에서 금리를 동결하며 시장 예상에 부합하는 결과가 발표되었으나, 연내 금리 동결 전망이 강화되며 매파적으로 평가되고 있기 때문.

금리: 유가 하락에 장기물 중심 하락

국고채 금리는 상승 마감. 간밤 FOMC 점도표가 기존 연내 인하에서 인상으로 선회하며 미 국채 금리가 상승한 데 동조해 약세. 다만 인플레이션 우려 속 FOMC의 매파적 선회가 일정부분 예상된만큼 약세폭 제한. 오전 중에는 저가매수가 유입되며 상승폭을 축소했으나, 오후 들어 매수세 약화에 상승폭을 재차 확대

미 국채금리는 하락 마감. 수익률곡선은 플랫트닝. 전일 FOMC의 매파적 점도표 여파로 단기물 금리는 하락폭이 제한되었으나, BOE가 예상대로 금리를 동결하고 유가 하락이 이어지면서 장기물은 강세. 특히 베일리 총재가 최근 유가 하락을 긍정적으로 평가한 데 이어 호르무즈 해협 통항 정상화 소식에 WTI가 장중 4% 넘게 하락, 장기금리 하락을 견인. 다만 장 후반 유가 낙폭이 축소되면서 채권 강세폭도 일부 되돌려짐.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.802	+0.71	+0.95
EUR/USD	1.1458	-0.37	-1.04
USD/JPY	161.38	+0.45	+0.91
GBP/USD	1.3206	-0.65	-1.57
USD/CHF	0.8047	+0.63	+1.23
AUD/USD	0.7013	-0.01	+0.20
USD/CAD	1.4136	+0.26	+1.20
USD/BRL	5.1653	+1.05	+1.38
USD/CNH	6.7784	+0.03	+0.22
USD/KRW	1540	+1.62	+0.55
USD/KRW NDF 1M	1537.39	+0.74	+1.48

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	76.6	-0.25	-12.67
천연가스(\$/MT)	3.233	+2.80	+4.73
금(\$/oz.)	4245.9	-3.09	+3.21
은(\$/oz.)	66.803	-6.30	+3.63
구리(c/lb.)	644.95	-1.65	+1.80
소맥(c/bu.)	614	-1.17	+2.63
대두(c/bu.)	1142.75	-0.57	+0.77
옥수수(c/bu.)	444	-1.06	+1.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	-1.00	-3.00
국고 3년	3.752	+5.20	-15.40
국고 5년	3.952	+6.20	-12.80
국고 10년	4.119	+5.70	-19.60
회사채 3년(AA-)	4.389	+5.40	-11.90

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.177	-0.76	+11.48
미국 국채 10년	4.453	-3.36	-0.78
독일 국채 10년	2.929	-0.10	-10.30
이탈리아 국채 10년	3.631	+0.50	-16.50
일본 국채 10년	2.621	+1.80	-6.90

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 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 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.



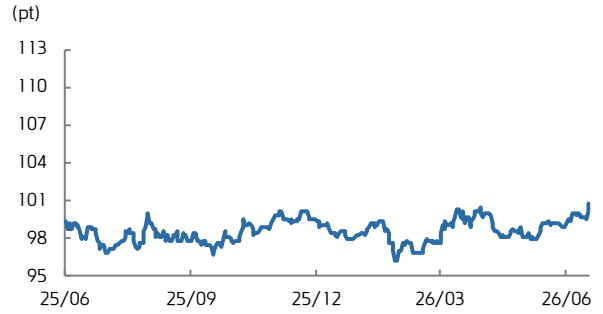
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



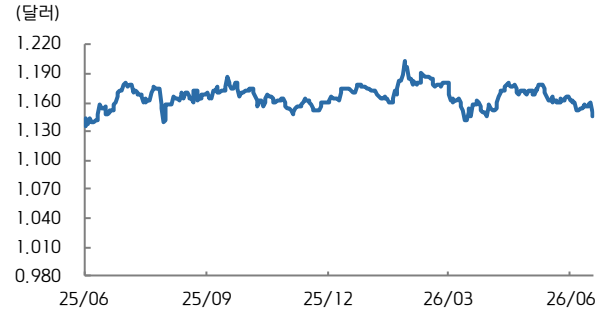
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



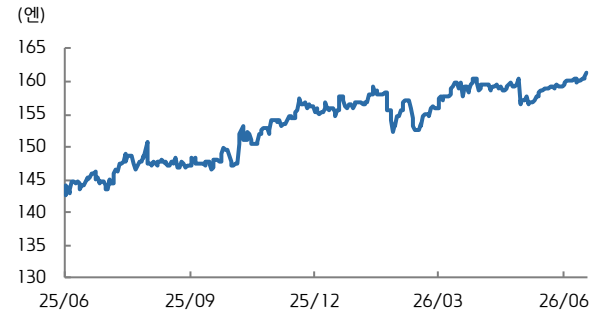
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



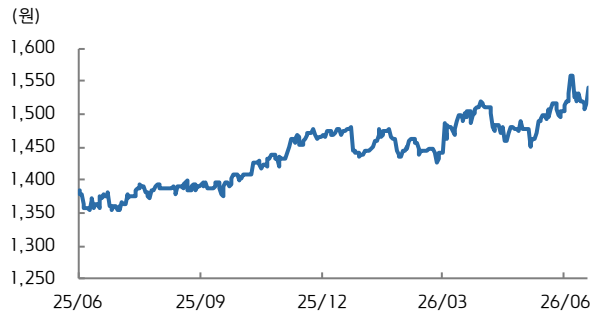
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

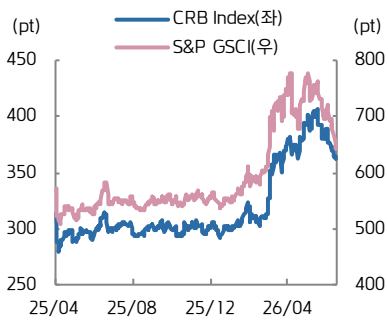


자료: Bloomberg, 키움증권



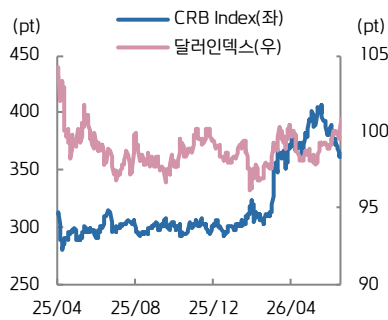
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



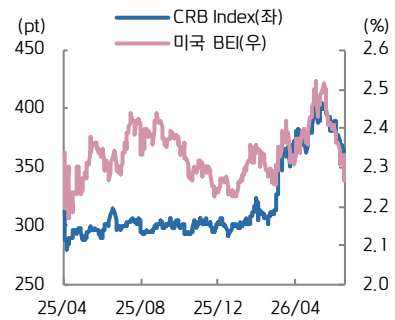
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



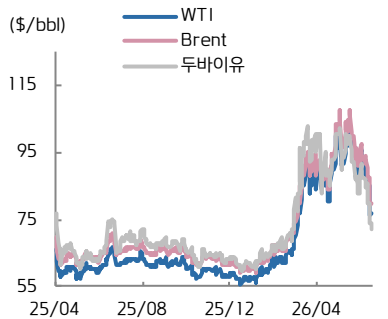
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



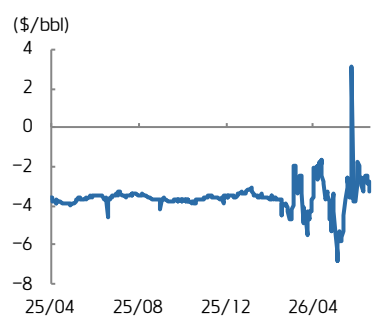
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



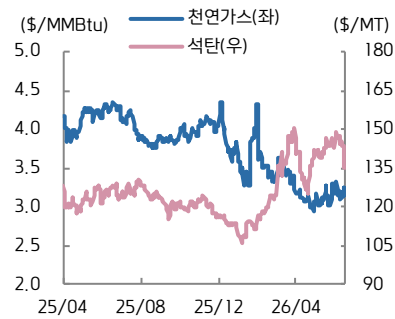
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



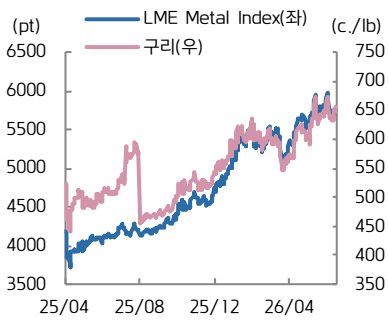
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



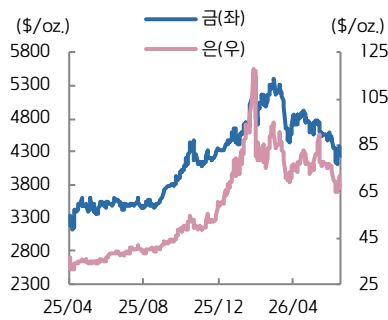
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



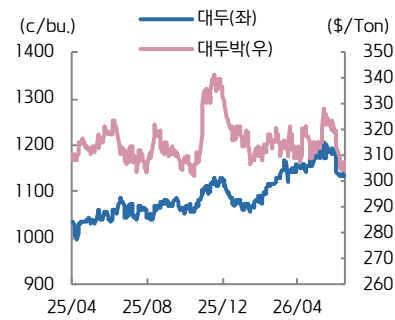
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



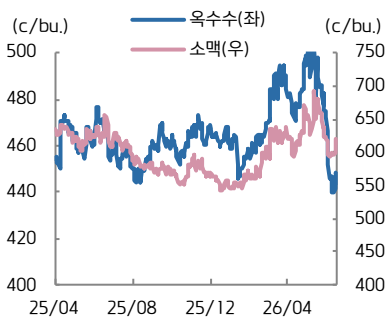
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



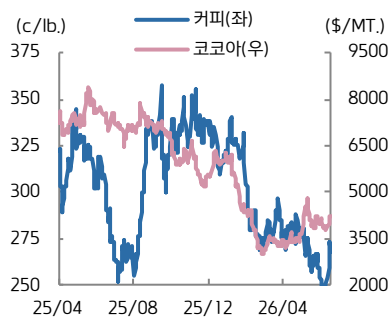
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



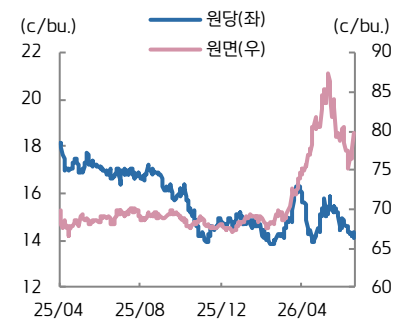
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

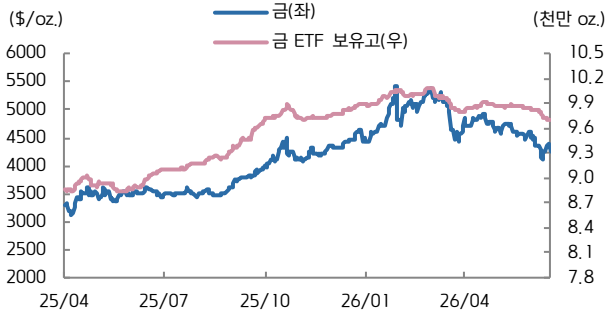


자료: Bloomberg, 키움증권



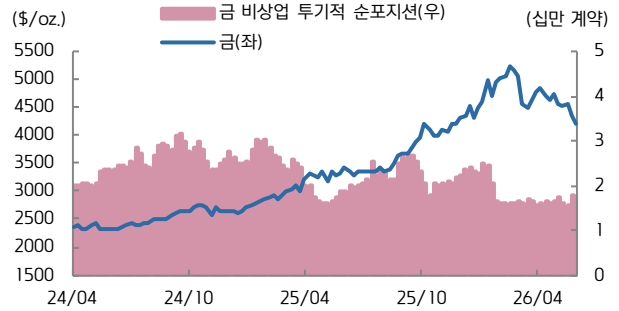
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



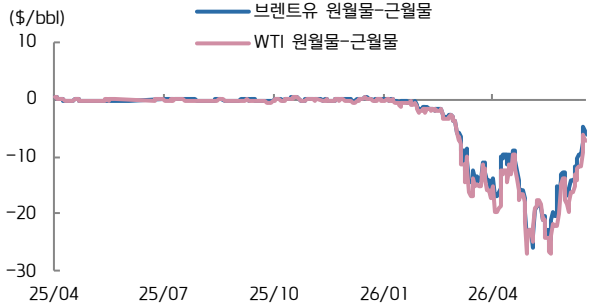
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



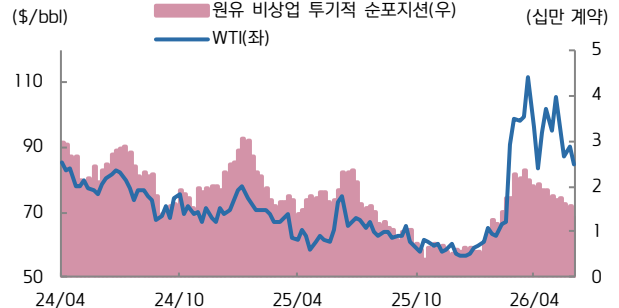
자료: Bloomberg, 키움증권

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	27.63	-0.3	-4.2	-12.0	-5.6	+19.4	+23.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.53	+0.2	-4.6	-14.2	-7.3	+25.6	+28.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.47	+0.3	-8.7	-17.9	-8.6	+34.0	+57.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	114.87	+0.6	-10.8	-23.1	-5.6	+39.6	+66.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.74	+1.5	+5.2	+1.7	-7.3	-35.1	-4.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.30	+0.3	-0.6	-0.7	+8.7	+34.4	+10.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	194.12	-1.1	-0.7	-10.5	-13.3	+38.7	-5.6
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	387.12	-0.4	+0.2	-7.5	-13.0	+24.8	-2.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.51	-1.8	-2.2	-14.9	-13.4	+79	-7.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	23.23	-2.0	+0.1	-9.2	-14.2	+21.6	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.63	-0.8	+1.3	-5.6	-1.0	-0.6	+4.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.36	+0.4	+0.0	+1.0	-1.5	-0.2	-1.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.39	+0.3	+0.1	+0.6	+0.8	+0.5	-0.8
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.73	+0.5	+0.5	+2.2	+2.5	+6.3	+0.5
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.92	-0.3	-1.0	-1.6	-0.2	-3.1	-1.8
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.43	-0.2	-0.2	+0.6	+2.6	+5.4	+2.8

자료: Bloomberg, 키움증권

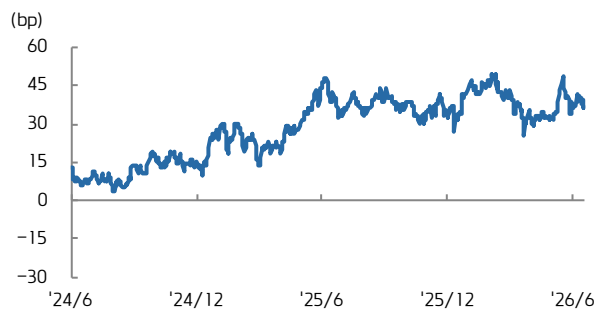


국고채 수익률



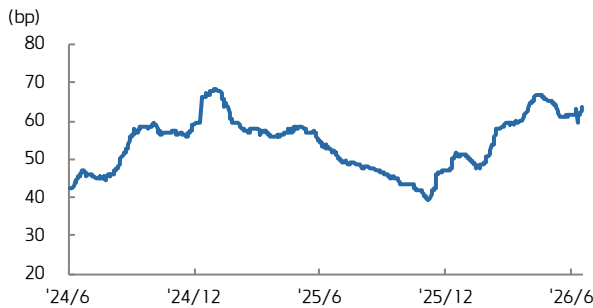
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



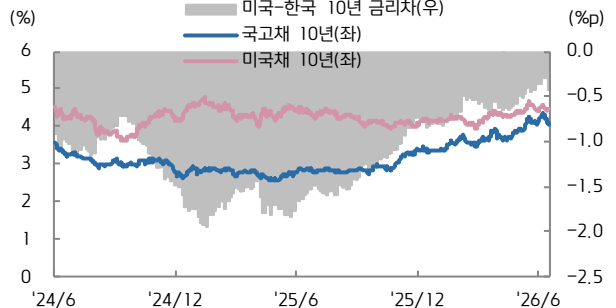
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



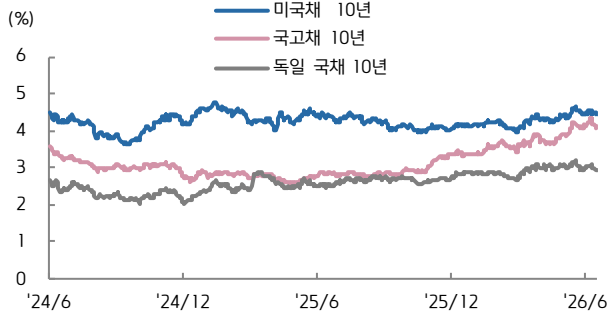
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



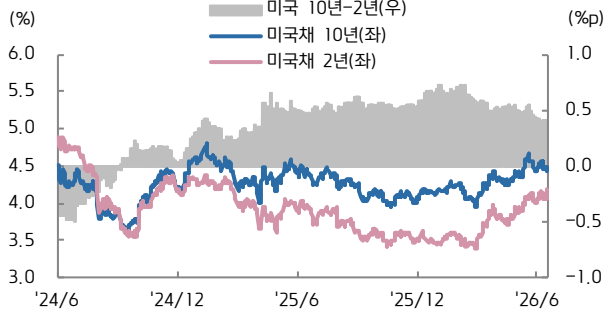
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



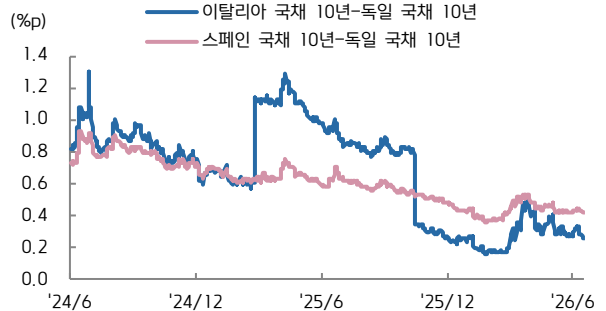
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권