



### 투자전략팀

채권전략 **안예하** yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 **심수빈** sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 강세 지속

### FX: 파운드화, 정치 불확실성 완화에 강세

**달러화**는 3거래일 연속 강세. 국제유가 급락에도 불구하고 지난주 FOMC 이후 연준의 매파적 기조와 BoA의 연내 3회 금리 인상 전망이 부각되면서 미국채 금리가 상승했고, 이에 따라 달러 강세도 함께 이어졌음.

유로화는 라가르드 ECB 총재의 향후 정책 방향에 대한 신중한 발언 속에 약세를 보인 반면, 파운드는 스타머 총리 사임으로 재정 악화 우려가 불거지기도 했으나, 차기 총리 구도를 둘러싼 불확실성 완화로 강세를 나타냈음.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,537.37원으로 2.5원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름을 고려하면 하락폭은 제한될 것으로 예상

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.995	+0.14	+1.37
EUR/USD	1.1429	-0.37	-1.39
USD/JPY	161.57	+0.17	+0.77
GBP/USD	1.3251	+0.14	-1.22
USD/CHF	0.8087	+0.20	+1.79
AUD/USD	0.7002	-0.14	-0.64
USD/CAD	1.4159	+0.04	+1.21
USD/BRL	5.1419	-0.17	+1.59
USD/CNH	6.7781	-0.08	+0.28
USD/KRW	1538.9	+0.52	+1.56
USD/KRW NDF 1M	1537.37	+0.70	+1.66

자료: Bloomberg, 키움증권

### Commodity: 국제유가, 미-이란 협상 진전에 하락

**국제유가**는 스위스에서 미국과 이란간 진행된 후속 협상이 진전을 보이며 하락. 양국의 종전 MOU 체결 이후 호르무즈 해협 통항 재개에 따른 걸프 산유국 공급 정상화 기대가 높은 가운데 이란산 원유 공급 기대도 높아진 영향. 미국 재무부가 이란산 원유와 석유 제품 등의 판매를 8월 21일까지 한시적으로 허용하는 라이선스를 발표했기 때문. 이에 원유 시장 내 공급 증가 기대가 높아지며 유가는 배럴당 73달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 유가 하락에도 하락. 미 연준의 통화정책 불확실성 속 미국 채권금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	73.86	-2.62	-11.39
천연가스(\$/MT)	3.253	+0.62	+4.26
금(\$/oz.)	4202.7	-1.02	-0.85
은(\$/oz.)	66.065	-1.10	-3.52
구리(c/lb.)	643	-0.30	-1.18
소맥(c/bu.)	607.5	-1.06	+1.97
대두(c/bu.)	1141.5	-0.11	+0.84
옥수수(c/bu.)	439.5	-1.01	-0.17

자료: Bloomberg, 키움증권

### 금리: 연준 긴축과 대규모 공급 우려에 상승

**국고채 금리**는 상승 마감. 연화에 연동된 달러/원 환율이 10원 가까이 상승한 점이 약세 압력으로 작용. 6월 1~20일 수출이 전년 대비 60.4% 증가하며 역대 최대를 기록하고, 반도체 수출도 188.4% 급증하는 등 견조한 지표도 영향. 오후 들어서는 국고 5년물 입찰이 예상보다 약하게 이뤄지며 투자심리에도 악영향

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.805	+2.30	+6.50
국고 5년	4.040	+3.80	+12.00
국고 10년	4.192	+2.20	+7.20
회사채 3년(AA-)	4.447	+2.50	+8.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.226	+4.90	+15.94
미국 국채 10년	4.509	+5.55	+3.58
독일 국채 10년	2.952	+2.30	-0.20
이탈리아 국채 10년	3.653	+2.30	-1.40
일본 국채 10년	2.683	+2.70	+10.10

자료: Bloomberg, 키움증권

**미 국채금리**는 상승 마감. 국제유가가 종전 협상 진전 기대 속에 하락세를 이어갔음에도 불구하고, 연준의 매파적 스탠스와 금리 인상 기대가 시장을 지배하며 채권 매도세가 우세. 특히 BoA가 연내 3회 금리 인상 전망을 제시한 가운데 2년물 금리는 지난해 2월 이후 최고 수준으로 상승. 여기에 스페이스X의 최소 200억달러 규모 회사채 발행 추진과 주 후반 대규모 국채 입찰을 앞둔 공급 부담도 금리 상승 요인으로 작용.

#### 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.

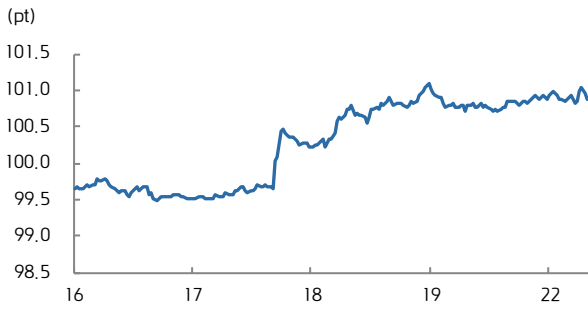
#### 고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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.



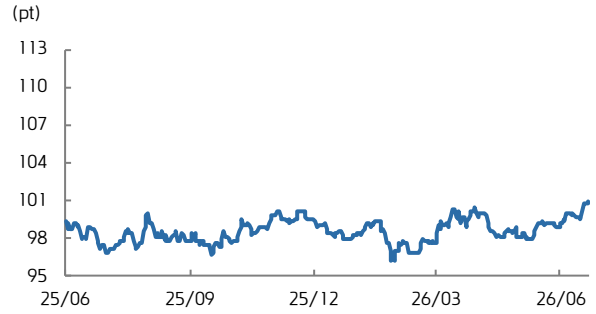
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



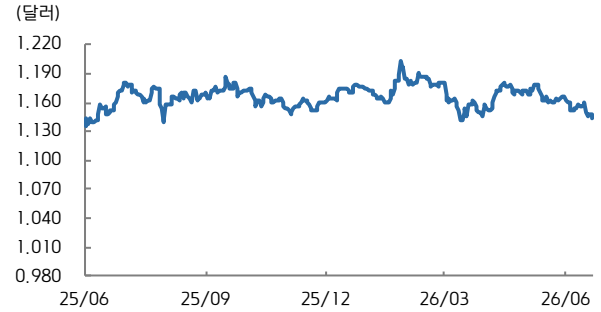
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



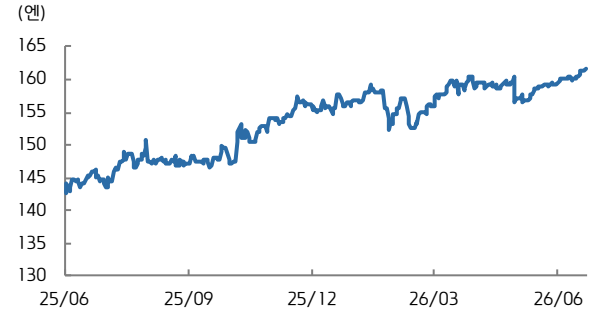
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



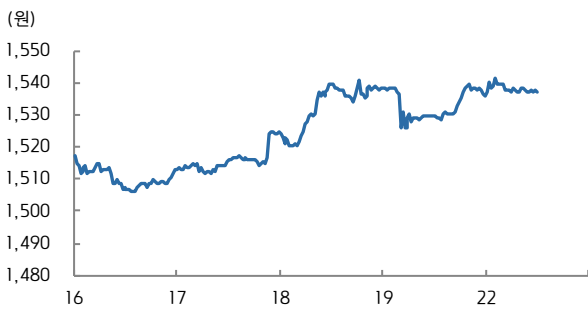
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



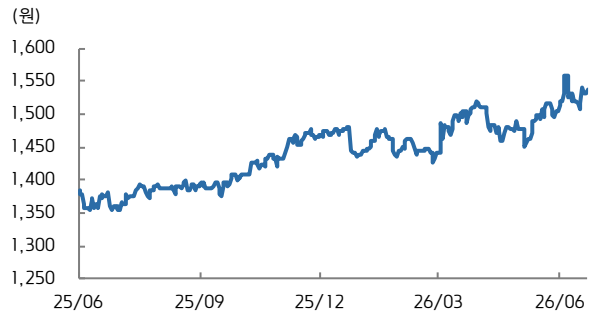
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

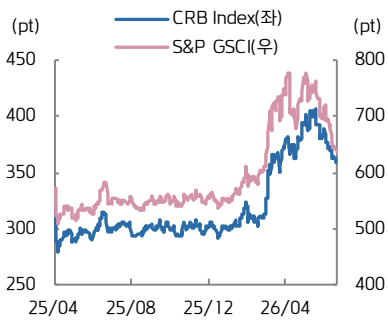


자료: Bloomberg, 키움증권



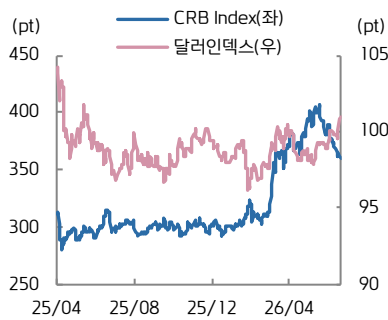
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



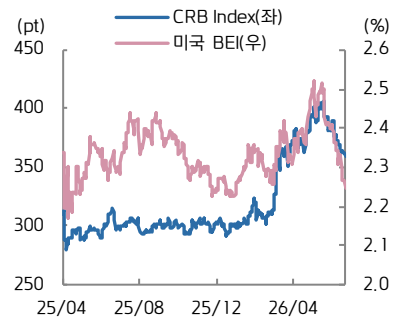
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



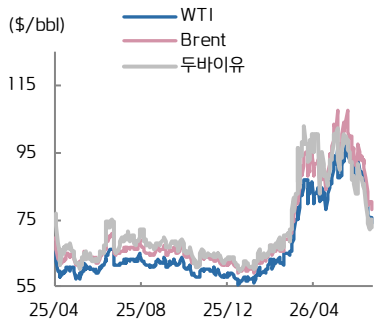
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



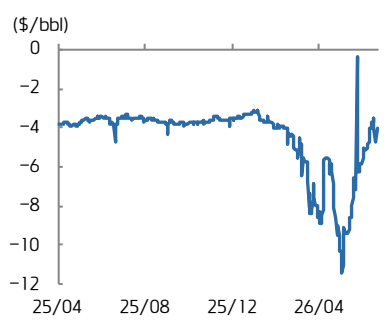
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



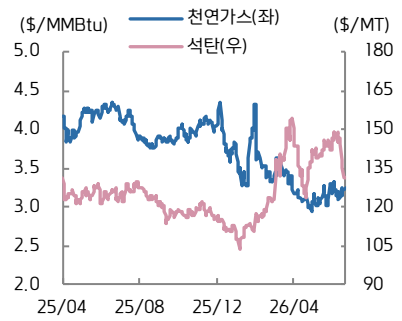
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



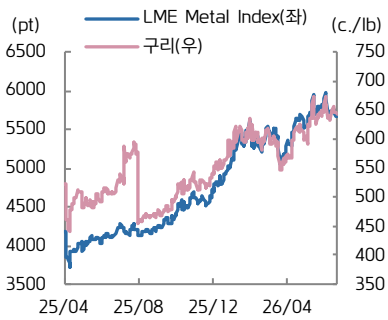
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



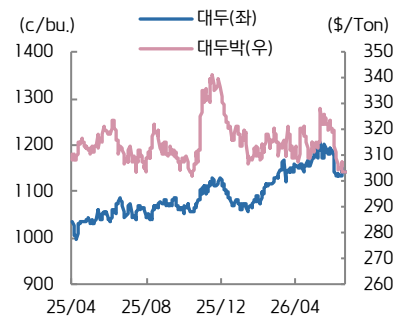
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



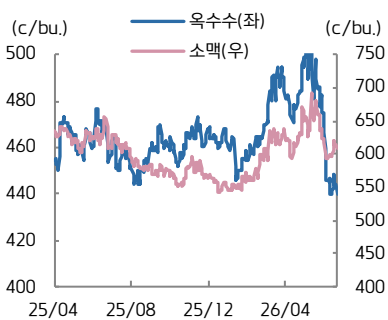
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



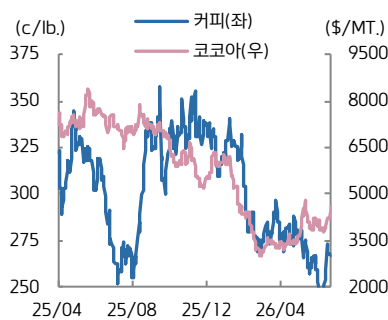
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



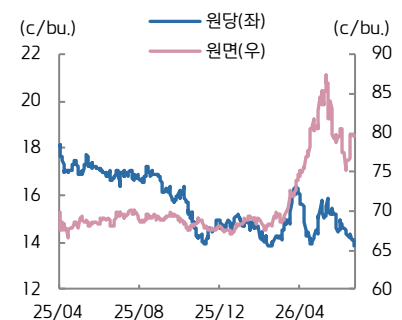
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

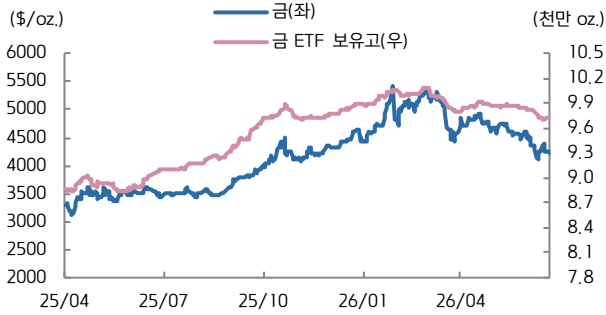


자료: Bloomberg, 키움증권



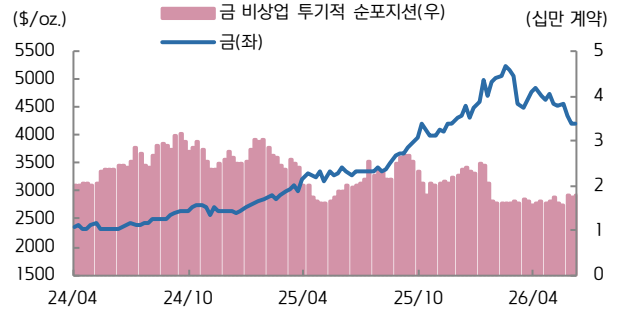
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



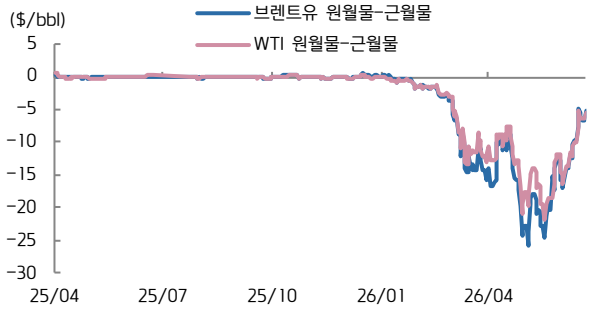
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



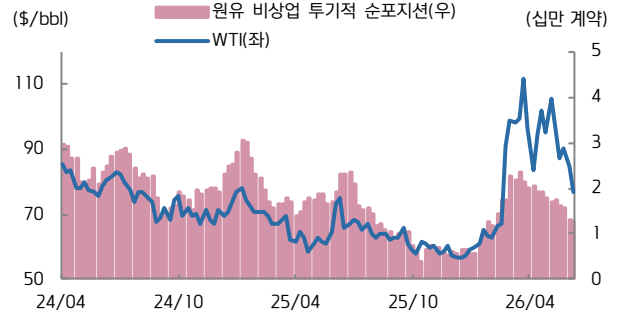
자료: Bloomberg, 키움증권

## 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	27.41	-0.8	-2.9	-10.2	-5.3	+17.8	+22.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	29.25	-0.9	-2.9	-12.0	-7.8	+24.0	+26.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	27.06	-1.5	-5.3	-15.7	-11.0	+31.0	+54.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	112.69	-1.9	-7.0	-20.0	-7.2	+35.6	+62.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.77	+0.3	+3.0	+7.6	-5.0	-33.4	-4.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.24	-0.2	-0.7	-2.5	+13.0	+33.6	+10.0
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	192.58	-0.8	-4.7	-9.5	-6.5	+38.4	-6.3
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	384.59	-0.7	-3.0	-7.1	-7.0	+24.0	-3.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.91	-1.0	-7.2	-13.8	-4.2	+80	-8.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.89	-1.5	-6.2	-6.6	-10.6	+19.3	-21.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.65	+0.1	+1.0	-3.3	-0.7	+0.9	+4.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.00	-0.4	-0.3	+0.1	-0.9	-0.6	-2.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.30	-0.1	-0.2	+0.1	+1.4	+0.1	-0.9
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.40	-0.3	-0.3	+1.3	+3.5	+5.8	+0.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.87	-0.3	-1.4	-1.7	-1.1	-3.6	-2.0
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.43	-0.0	-1.0	+0.3	+2.9	+5.2	+2.8

자료: Bloomberg, 키움증권

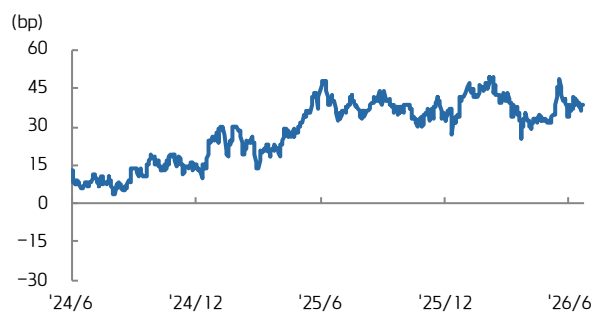


## 국고채 수익률



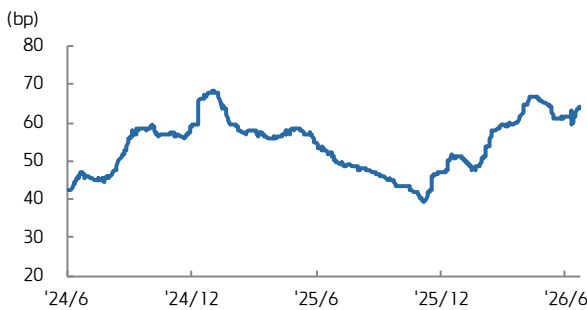
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



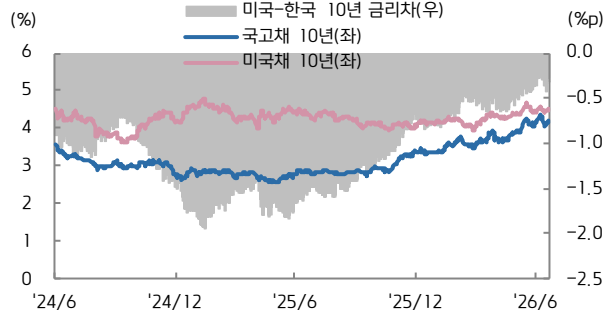
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



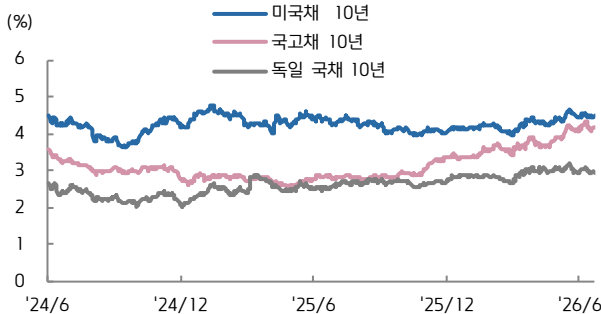
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



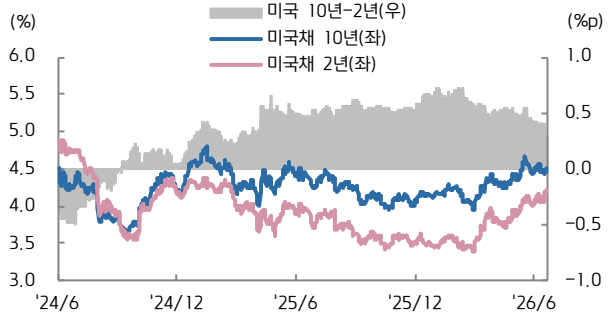
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



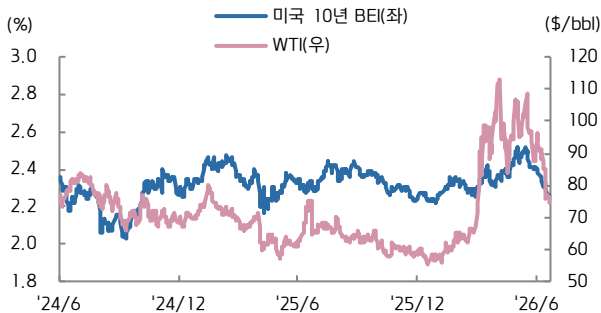
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



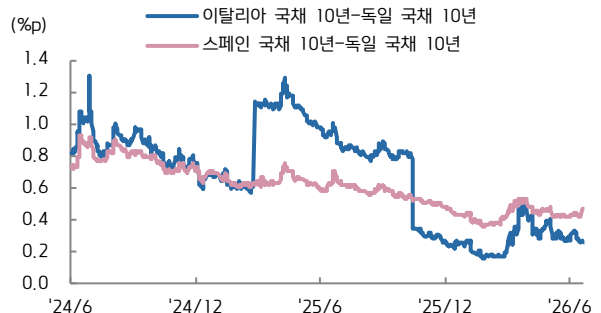
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권