



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 인플레이 우려 완화 속 하락

FX: 엔화, 숨고르기

달러화는 국제유가 하락과 장기 기대인플레이션 둔화 등에 약세를 보였으나, 연준 위원의 매파적 발언에 낙폭을 일부 축소

국제유가 하락세가 이어지는 가운데 미국 미시간대 소비자심리지수so. 소비자들의 1년 기대인플레이션은 예비치와 동일했던 가운데 5~10년 장기 기대인플레이션은 3.3%로 예비치보다 0.1%포인트 하락. 장기 기대인플레이션 둔화로 연준의 긴축 경계감이 일부 완화되면서 달러는 약세를 나타냈다. 다만, 미니애폴리스 연은 총재가 추가 금리 인상 가능성을 지지하는 매파적 발언을 내놓으면서 달러의 하락폭은 제한

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,535.82원으로 0.98원 하락 출발할 것으로 예상하며 약보합권 달러 등을 고려할 때 소폭의 하락은 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 원유 공급 회복 기대 속 하락

국제유가는 하락, 배럴당 70달러 선 하회. 미-이란 종전 합의 이후 걸프 지역 원유 생산 회복 기대가 높은 가운데 사우디가 걸프만 항구에서 원유 선적을 재개했다는 소식이 보도되면서 공급 회복 기대를 뒷받침. 최근 이란이 오만 인근의 호르무즈 해협을 통과하던 민간 선박에 드론 공격을 가했다는 소식에 중동 긴장이 다소 높아지는 모습을 보였으나, 사우디 원유 수출 소식에 유가에 미치는 영향은 제한. 한편, 금은 상승. 최근 미국 5월 PCE 물가가 시장 예상에 부합하는 수준으로 발표되고 유가도 약세를 보이면서 미 연준의 금리 인상 우려가 완화된 영향.

금리: 유가 하락에 따른 기대인플레이 둔화에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 미국 PCE 물가에 대한 안도감과 국내 증시 급락에 따른 안전자산 선호가 맞물리며 중단기물을 중심으로 큰 폭 하락했음. 장중 국고 30년물 입찰 부담과 달러-원 환율 상승으로 강세폭이 제한됐으나, 오후 들어 주식시장 급락과 당국 추정 달러 매도에 따른 환율 급락이 강세를 확대

미 국채금리는 혼조 마감. 단기물은 국제유가가 공급 정상화 기대 속에 급락 하면서 하락했으나, 30년물은 4.8% 중반에서 하단이 지지되며 혼조세. 사우디의 원유 수출 정상화와 기대인플레이 둔화가 금리 하락을 이끌었고, 연내 금리 동결 가능성도 20%를 상회하며 긴축 베팅은 다소 완화. 다만 카시카리 총재가 연내 1회 금리 인상 전망을 유지한 가운데, 데이터에 따라 변화할 수 있다고 언급

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.357	-0.07	+0.50
EUR/USD	1.1384	+0.12	-0.76
USD/JPY	161.74	-0.03	+0.27
GBP/USD	1.3200	+0.06	-0.24
USD/CHF	0.8097	-0.06	+0.32
AUD/USD	0.6896	-0.20	-1.67
USD/CAD	1.4195	-0.05	+0.30
USD/BRL	5.172	-0.10	+0.41
USD/CNH	6.8049	+0.05	+0.31
USD/KRW	1535.8	-0.47	+0.31
USD/KRW NDF 1M	1535.82	-0.58	+0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	69.23	-3.74	-8.73
천연가스(\$/MT)	3.279	-0.49	+0.09
금(\$/oz.)	4096.3	+1.20	-3.52
은(\$/oz.)	59.674	+1.49	-10.67
구리(c/lb.)	620.7	+1.13	-3.76
소맥(c/bu.)	589.75	-1.95	-3.95
대두(c/bu.)	1156.25	-0.06	+1.18
옥수수(c/bu.)	441.5	-0.34	-0.56

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.716	-4.60	-6.60
국고 5년	3.943	-5.70	-5.90
국고 10년	4.117	-3.80	-5.30
회사채 3년(AA-)	4.390	-3.70	-3.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.092	-3.08	-8.46
미국 국채 10년	4.369	-2.36	-8.47
독일 국채 10년	2.851	-1.40	-13.40
이탈리아 국채 10년	3.585	-0.30	-11.10
일본 국채 10년	2.621	-1.20	-3.50

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.

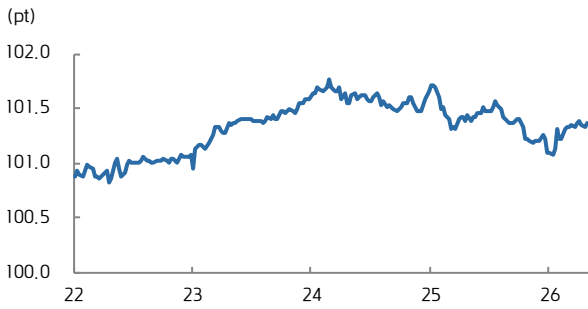
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 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, 변역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



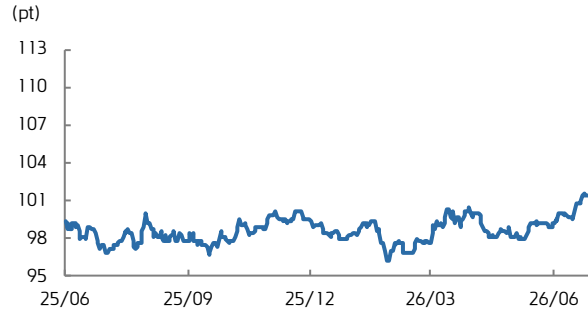
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



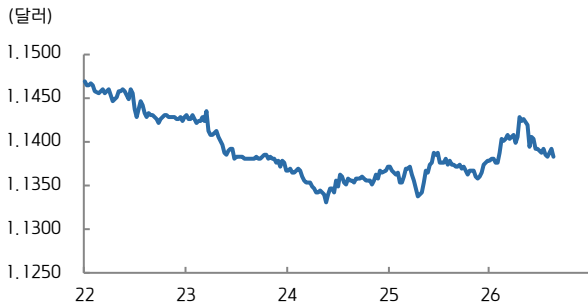
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



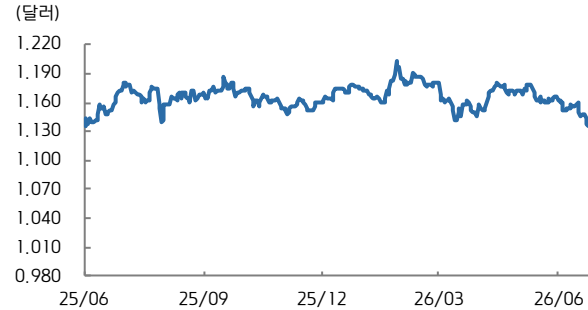
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



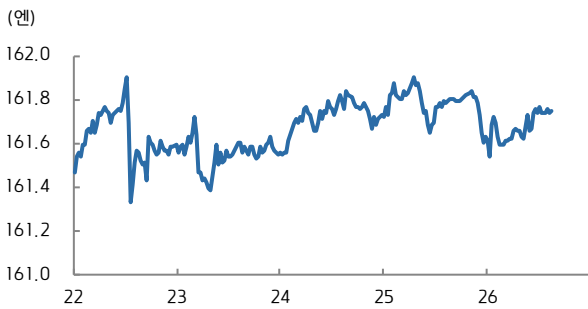
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



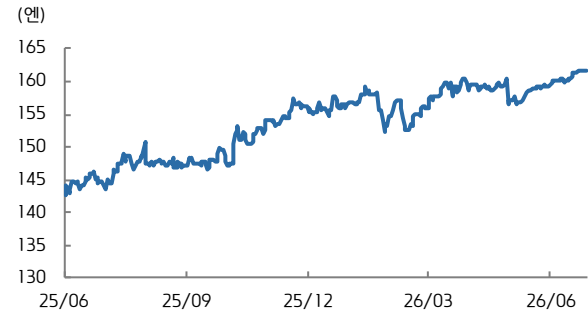
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



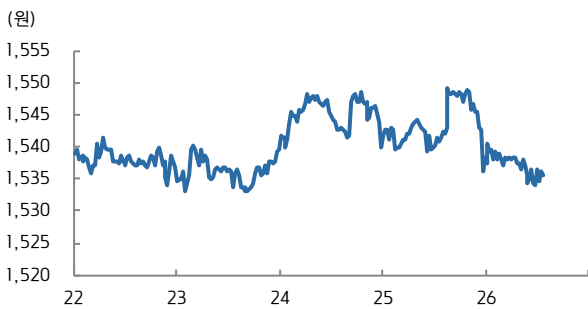
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



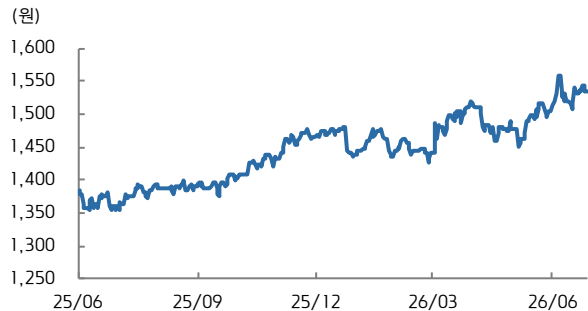
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

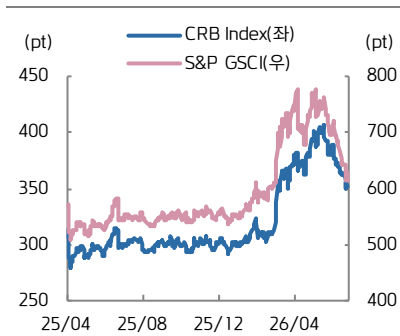


자료: Bloomberg, 키움증권



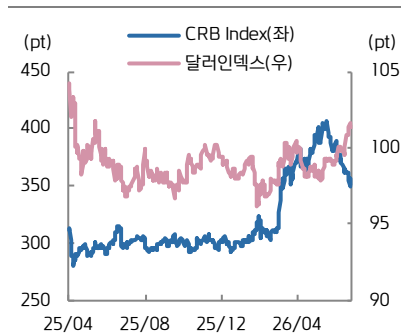
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



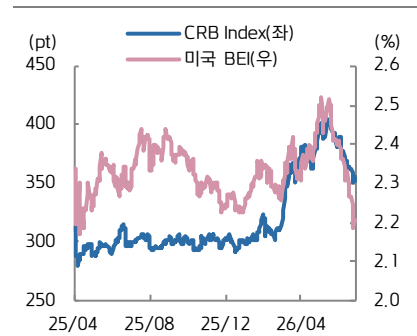
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



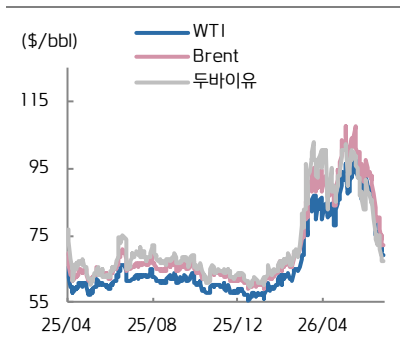
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



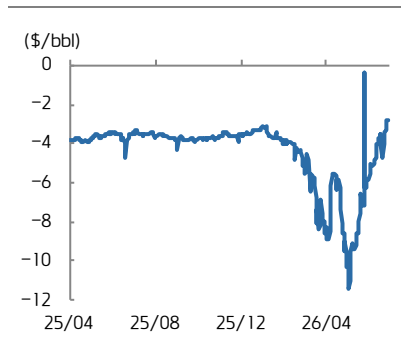
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



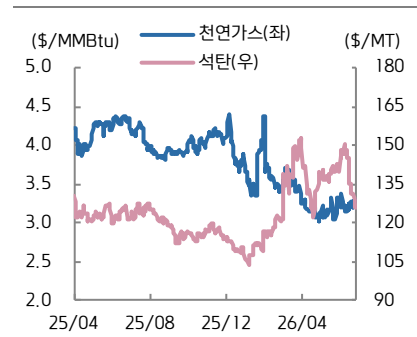
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



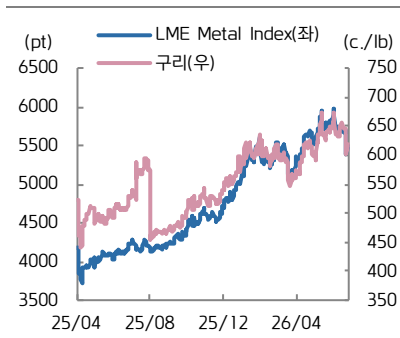
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



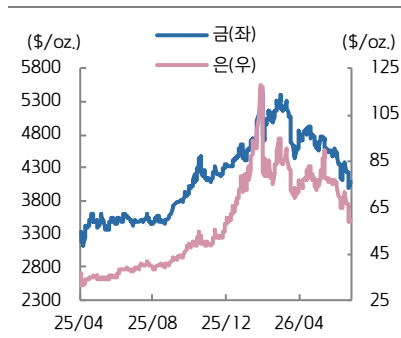
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



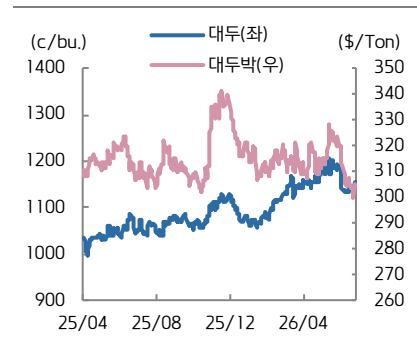
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



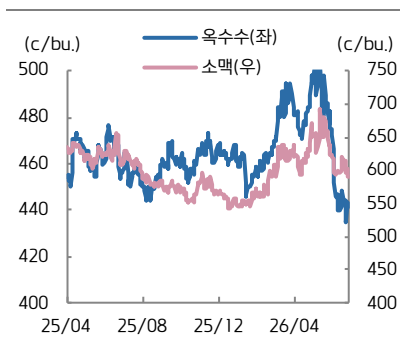
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



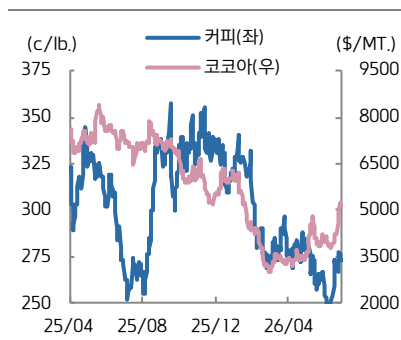
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



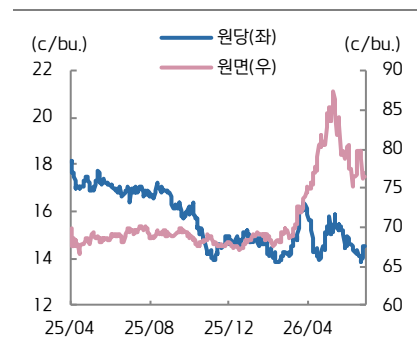
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

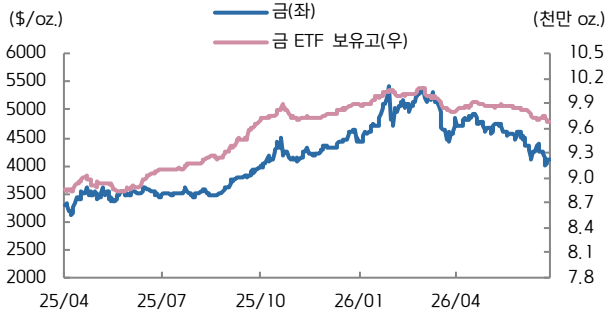


자료: Bloomberg, 키움증권



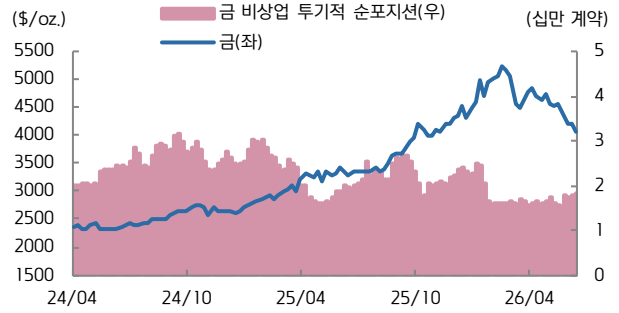
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



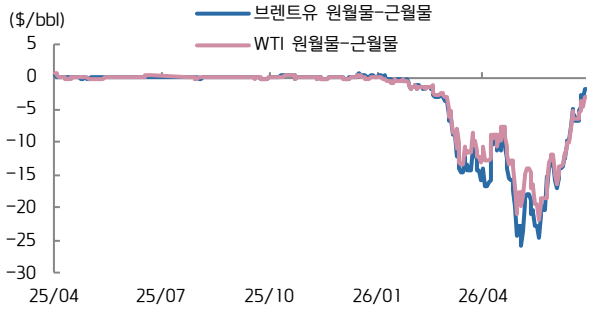
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



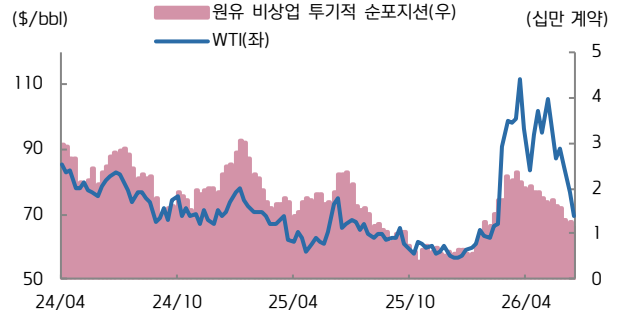
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

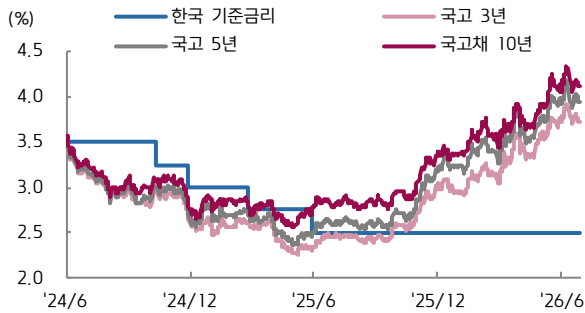
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	26.57	-1.3	-3.8	-11.5	-6.6	+21.3	+18.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.39	-1.7	-3.9	-12.9	-8.3	+28.3	+23.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	25.86	-3.0	-5.9	-16.6	-12.0	+38.0	+48.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	105.48	-3.5	-8.2	-23.0	-10.0	+43.3	+52.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.87	+1.0	+1.1	+8.8	+0.3	-24.2	-3.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.27	+0.5	-4.1	-6.8	+6.4	+25.4	+5.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	182.63	+1.4	-5.9	-15.0	-8.9	+30.6	-11.2
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	373.63	+1.1	-3.5	-9.8	-6.7	+21.8	-5.7
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.28	+1.8	-10.5	-23.6	-12.3	+60	-17.3
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.04	+2.4	-5.1	-12.3	-10.0	+6.1	-24.2
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.80	-0.4	+0.6	-2.4	-1.1	+2.5	+5.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.03	+0.3	+0.7	+0.8	+0.5	-0.6	-1.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.22	-0.1	-0.2	-0.4	+1.3	-0.8	-1.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.54	-0.0	-0.2	+0.9	+3.3	+4.7	+0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.82	+0.1	-0.6	-2.0	-0.8	-5.4	-2.3
	CEW	신흥국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	19.32	+0.1	-0.6	-0.4	+2.2	+3.7	+2.2

자료: Bloomberg, 키움증권

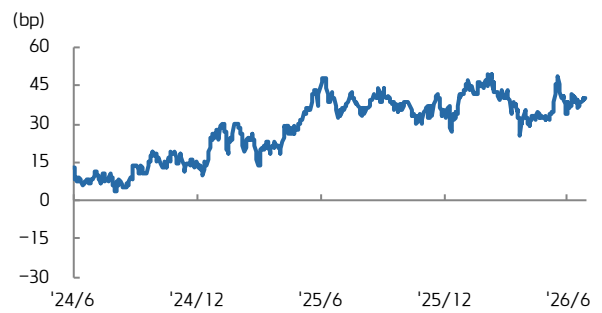


국고채 수익률



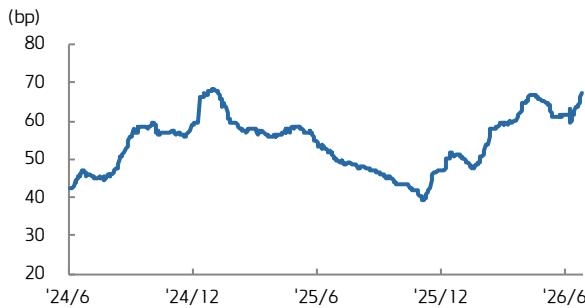
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



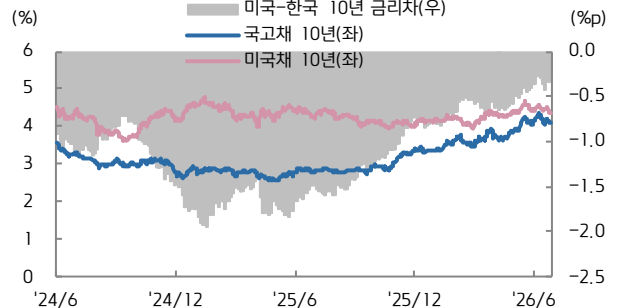
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



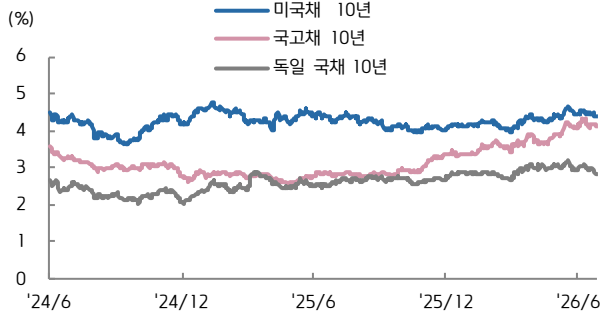
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



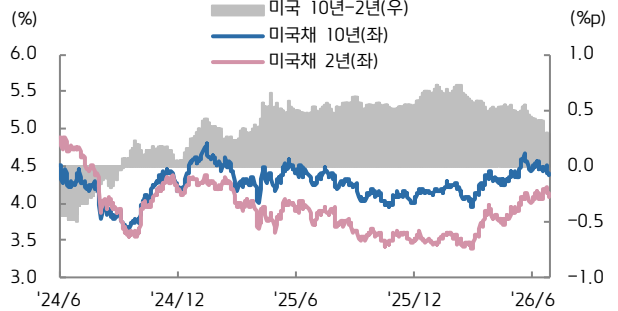
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



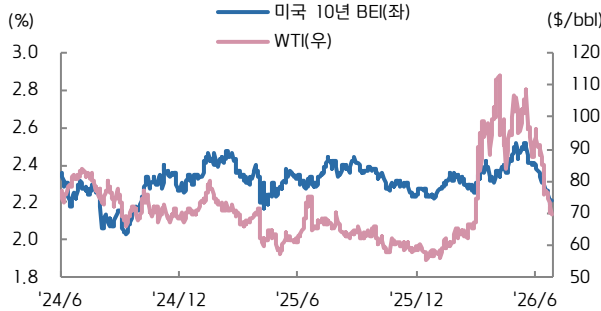
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



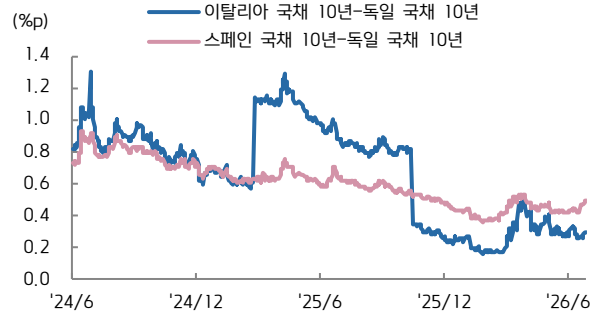
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권