



### 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 주요 통화 강세 속 하락

### FX: 파운드화, 재정 건전성 우려 완화에 상승

달러화는 미국과 이란 간 회담을 앞두고 중동 지역의 군사적 긴장 완화 기대가 형성되며 안전자산 선호 심리가 약화된 가운데, 유로화와 파운드화 강세 영향으로 하락

미국과 이란은 30일 카타르 도하에서 예정된 회담을 앞두고 호르무즈 해협을 둘러싼 군사적 긴장 완화 기대가 형성되면서 금융시장 내 위험회피 심리가 다소 진정. 이에 안전자산인 달러는 약세. 파운드화는 유력한 영국 총리 후보가 재정건전성 유지 의지를 강조하면서 재정 우려가 완화돼 달러 대비 강세를 나타냈고, 유로화도 추가 금리 인상 기대가 유지되며 달러 대비 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,540.35원으로 3.65원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등에 소폭의 하락세는 이어갈 전망

### Commodity: 국제유가, 미-이란 군사적 충돌에 상승

국제유가는 상승. 지난 주말 미국과 이란의 무력 충돌에 중동 지역의 군사적 긴장이 다시 고조된 영향. 관련 소식에 미국과 이란의 휴전 지속 여부에 대한 불확실성이 높아지면서 유가는 배럴당 70달러 선 회복. 다만, 유가의 추가 상승은 제한. 양국이 상호 군사행동 중단에 합의하고, 미국과 이란이 카타르 도하에서 회담을 진행할 것이라는 소식이 보도되었기 때문. 이란은 미-이란 회담에 대해 종전 합의가 아닌 종전 MOU 이행 여부 점검을 위한 자리라는 입장을 밝혔으나, 미-이란 군사적 충돌 중단 속 유가에 미치는 영향은 제한.

### 금리: 지정학적 불확실성 속 고용보고서 대기 모드

국고채 금리는 상승 마감. 지난주 이재명 대통령의 GPU 물량 확보를 위한 추경 편성 가능성 언급으로 재정확대 우려가 부각되며 약세 출발. 외국인의 국내증시 순매도와 달러/원이 장중 10원 넘게 급등한 점도 약세 압력으로 작용. 또한, 익일 30년물 입찰을 앞둔 수급 부담이 초장기물 약세를 견인

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 중동 지정학적 불확실성과 주 후반 발표될 미국 고용지표를 앞둔 경계감에 장중 변동 제한된 것. 국제유가가 주말 미-이란 충돌 이후 반등하면서 연내 금리 인상 기대가 소폭 강화됐으나, 국제유가가 여전히 배럴당 70달러 선이라는 점에 기대인플레이션은 하락 추세. 주 후반 발표될 미 고용보고서에 대한 경계감도 방향성 부재 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.114	-0.24	+0.09
EUR/USD	1.1422	+0.33	-0.06
USD/JPY	161.94	+0.12	+0.23
GBP/USD	1.3258	+0.44	+0.05
USD/CHF	0.8077	-0.25	-0.12
AUD/USD	0.6887	-0.13	-1.78
USD/CAD	1.4211	+0.11	+0.37
USD/BRL	5.1743	+0.04	+0.63
USD/CNH	6.8006	-0.06	+0.33
USD/KRW	1543	+0.47	+0.27
USD/KRW NDF 1M	1540.35	+0.29	+0.19

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	70.75	+2.20	-4.21
천연가스(\$/MT)	3.181	-2.99	-2.99
금(\$/oz.)	4038.9	-1.40	-3.90
은(\$/oz.)	58.632	-1.75	-11.25
구리(c/lb.)	616.35	-0.70	-4.14
소맥(c/bu.)	579.75	-1.70	-4.57
대두(c/bu.)	1139	-1.49	-0.22
옥수수(c/bu.)	430	-2.60	-2.16

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.735	+1.90	-7.00
국고 5년	3.962	+1.90	-7.80
국고 10년	4.140	+2.30	-5.20
회사채 3년(AA-)	4.414	+2.40	-3.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.105	+1.24	-12.12
미국 국채 10년	4.374	+0.58	-13.44
독일 국채 10년	2.857	0.00	-9.50
이탈리아 국채 10년	3.628	+3.90	-2.50
일본 국채 10년	2.640	+1.90	-4.30

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.

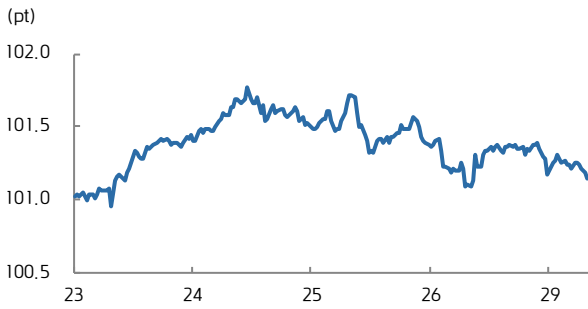
#### 고지사항

• 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.



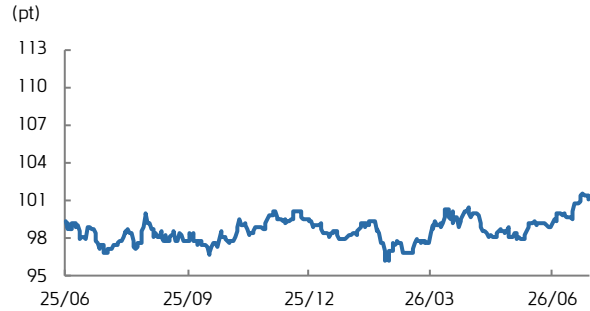
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



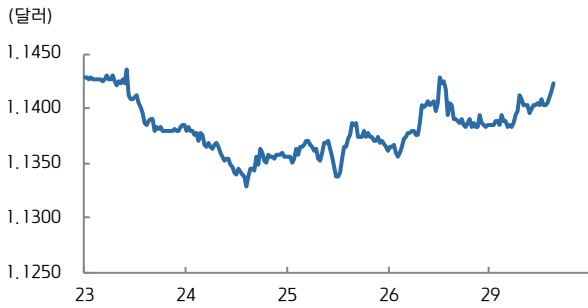
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



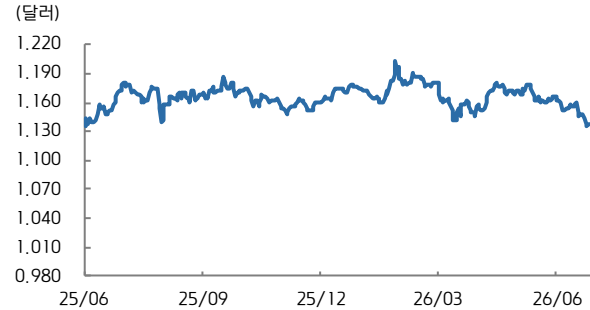
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



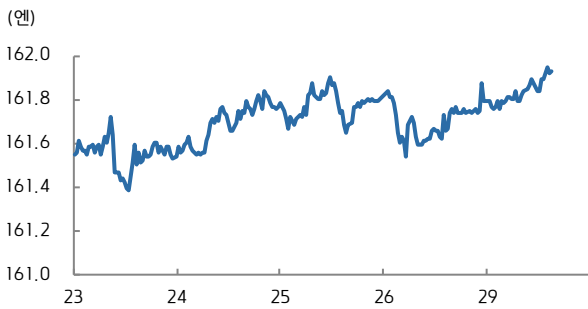
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



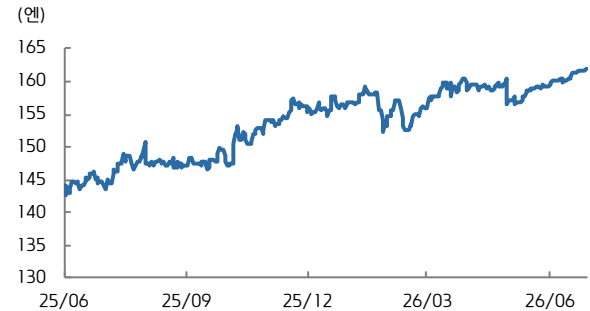
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



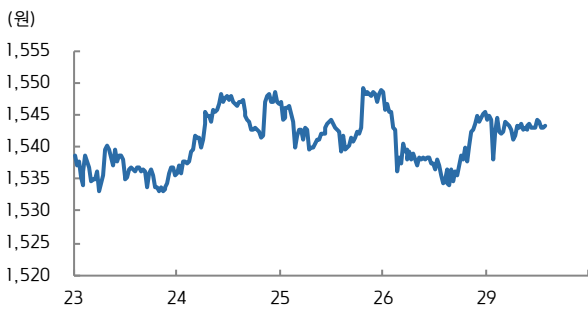
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



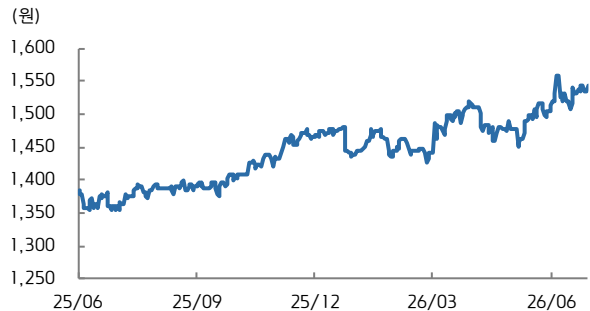
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (연간)

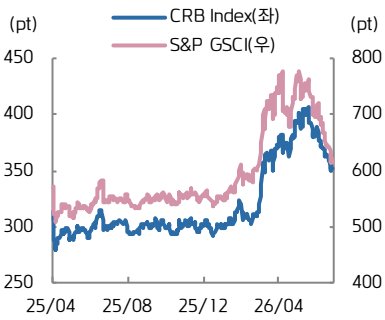


자료: Bloomberg, 키움증권



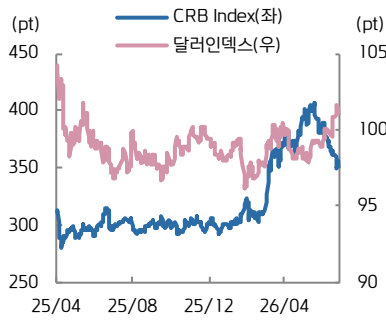
# KIWOOM FICC DAILY

## CRB vs. S&P GSCI



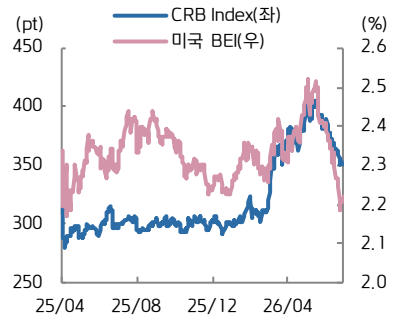
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



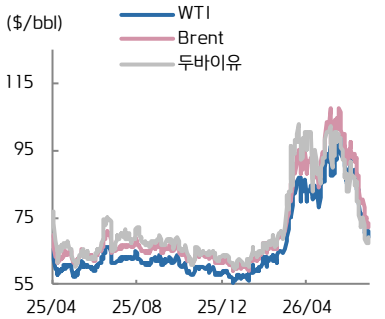
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



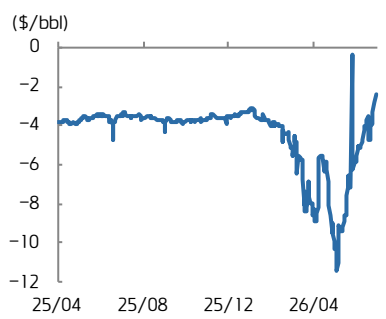
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



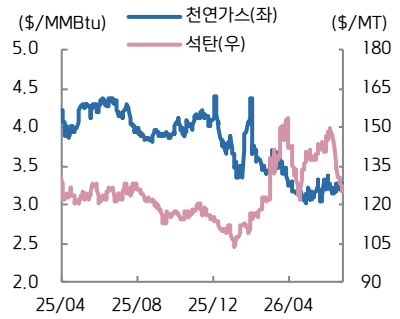
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



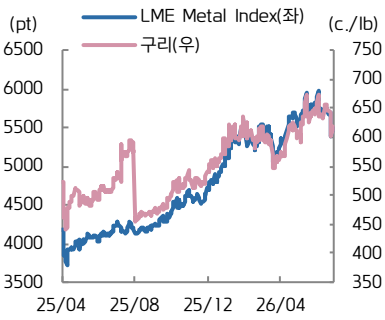
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



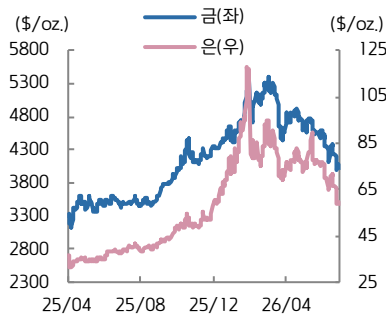
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



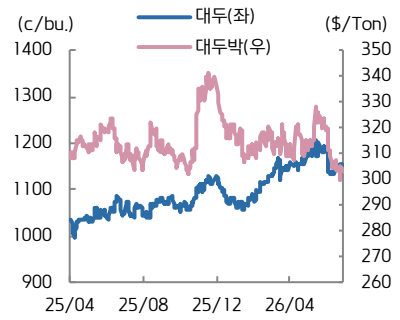
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금은



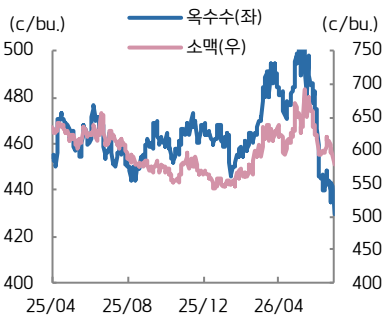
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



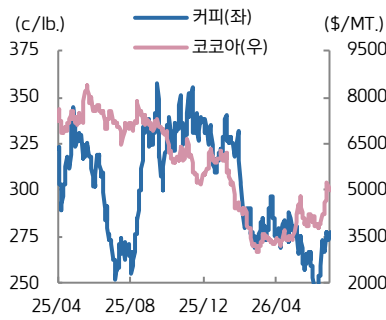
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



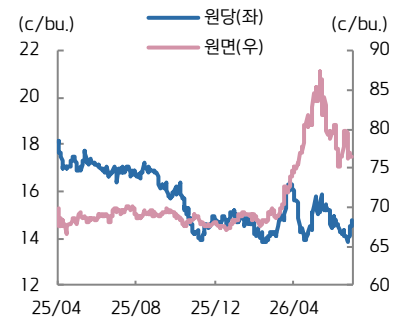
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

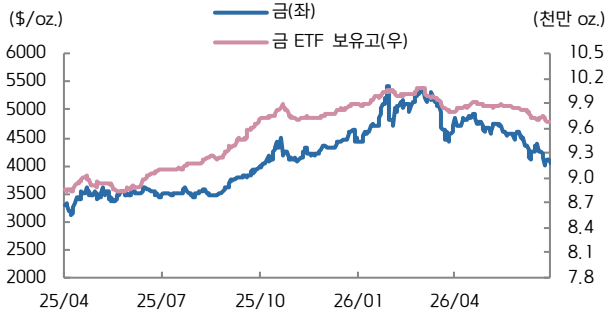


자료: Bloomberg, 키움증권



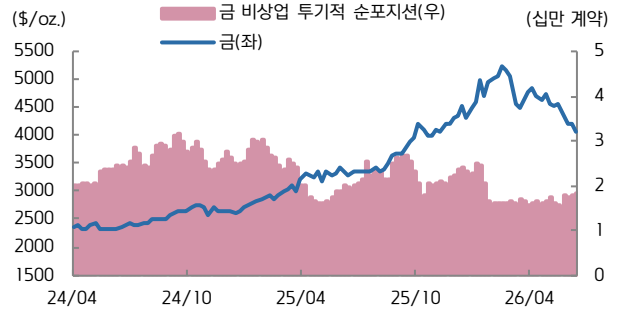
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



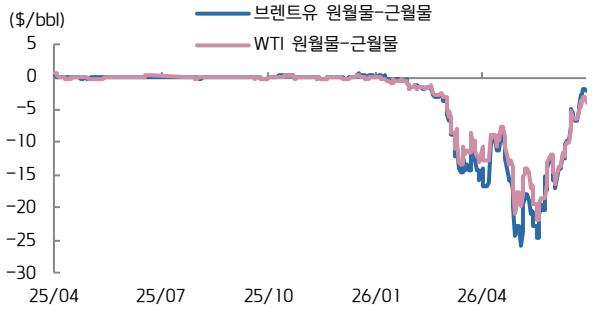
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



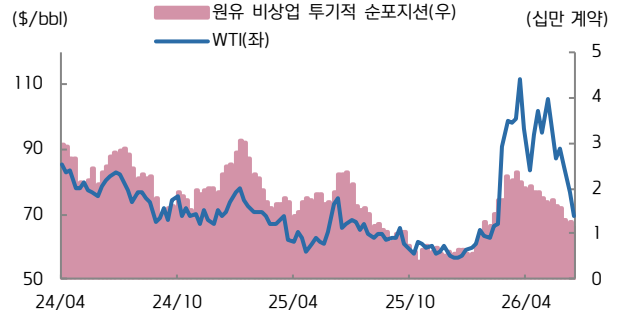
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

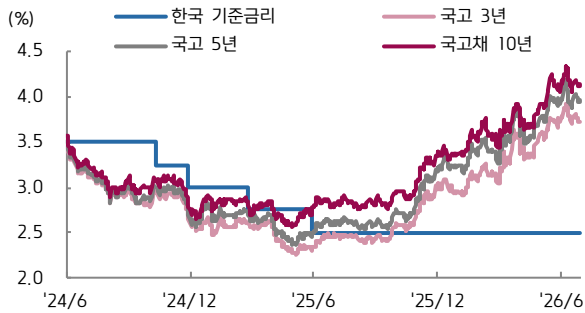
## ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	26.56	-0.0	-3.1	-9.9	-8.7	+21.8	+18.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.44	+0.2	-2.8	-10.6	-11.3	+28.7	+23.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.19	+1.3	-3.2	-12.9	-13.7	+40.5	+50.0
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	107.08	+1.5	-5.0	-17.1	-13.8	+46.1	+54.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.43	-3.7	-2.9	-4.2	-6.9	-30.9	-6.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	23.98	-1.2	-5.0	-7.7	+4.7	+23.5	+4.5
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	180.39	-1.2	-6.3	-15.8	-13.3	+31.5	-12.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	368.58	-1.4	-4.2	-11.6	-11.1	+22.4	-7.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.68	-1.1	-10.6	-22.9	-17.0	+6.1	-18.2
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	22.14	+0.5	-3.3	-10.3	-11.8	+6.9	-23.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.51	-1.1	-0.5	-2.7	-2.4	+0.7	+3.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.06	+0.0	+1.1	+0.4	+0.5	-0.3	-1.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.40	+0.2	+0.1	-0.4	+1.8	-0.6	-0.8
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.82	+0.3	+0.4	+0.4	+4.2	+5.1	+0.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.88	+0.3	+0.0	-2.1	-0.5	-5.0	-2.0
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.33	+0.1	-0.5	-0.6	+2.5	+3.9	+2.3

자료: Bloomberg, 키움증권

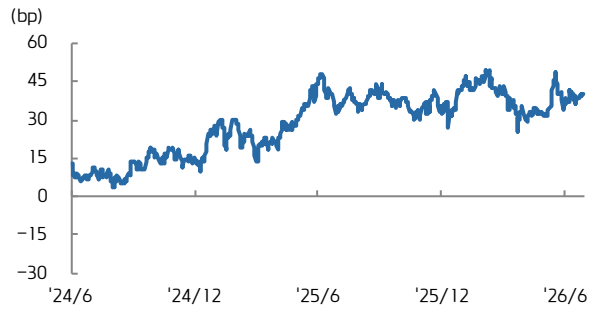


## 국고채 수익률



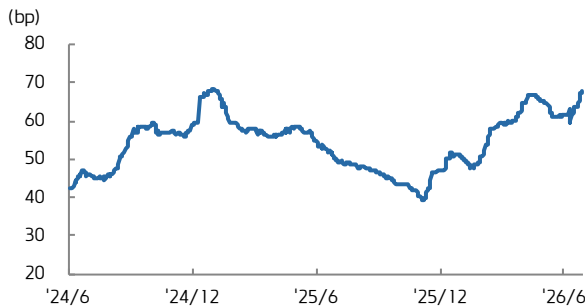
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



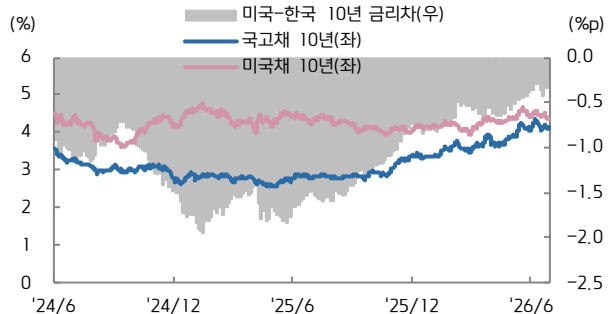
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



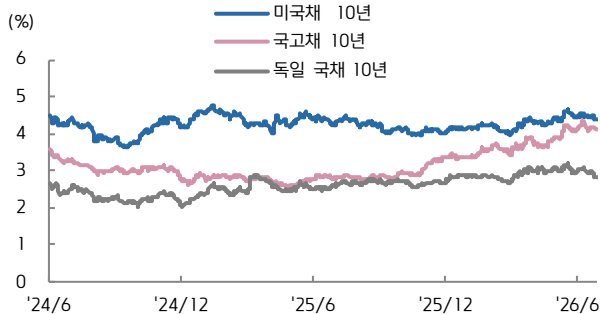
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



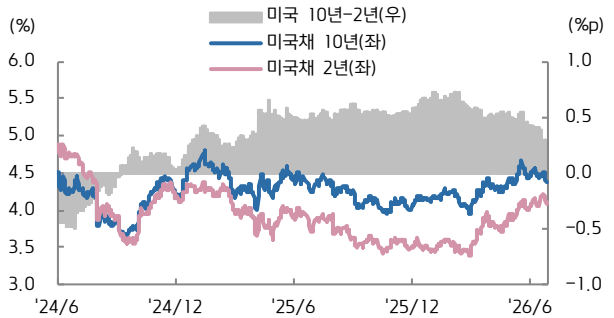
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



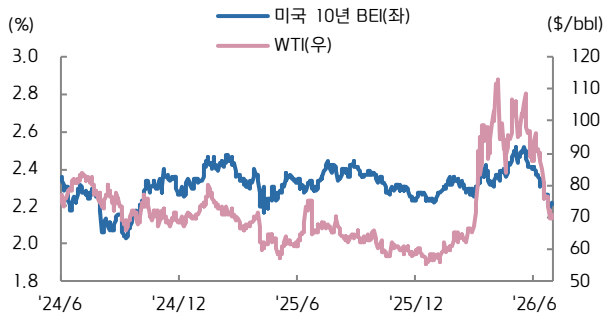
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



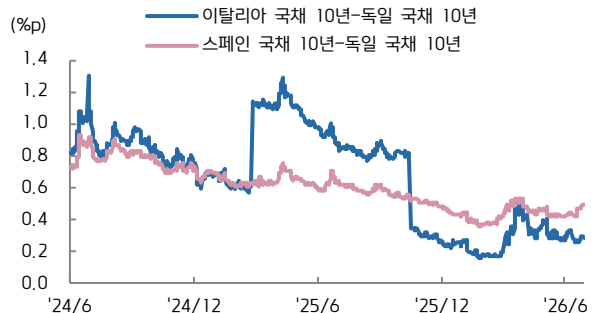
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권