



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 물가 둔화에 하락

FX: 주요 통화, 달러 약세에 강세

달러화는 미국 6월 소비자물가가 시장 예상을 하회하며 둔화되자 연준의 통화 긴축 우려가 완화되며 하락

미국 6월 소비자물가는 전월 대비 0.4% 하락하며 전월과 시장 예상을 모두 하회. 근원 소비자물가도 전월 대비 보합에 그치며 상승세 둔화. 예상보다 낮은 물가지표로 인플레이션과 연준의 통화 긴축 우려가 완화됐고, 미국채금리 하락과 함께 달러 약세 요인으로 작용. 미 달러화가 약세를 보이자 유로화와 엔화 등 주요 통화는 상대적 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,488.95원으로 마감. 달러/원 환율은 미 달러 약세 등을 반영해 완만한 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 속 상승 지속

국제유가는 상승. 미국이 이란에 대한 공습을 이어가는 등 양국의 긴장이 지속되는 가운데 호르무즈 해협 재봉쇄 등 공급 불안이 재차 높아진 영향. 트럼프 미 대통령은 이란 선박을 제외한 모든 선박의 호르무즈 해협 통항이 가능하다는 입장을 보였지만, UAE 유조선이 공격받았다는 소식이 보도된 만큼 중동발 공급 불안은 지속. 이에 유가는 추가로 상승하며 배럴당 79.34달러로 마감. 한편, 금은 유가 상승에도 상승. 미국의 6월 소비자 물가가 전년 동기 대비 3.5% 상승에 그치며 시장 예상 및 전월치를 모두 하회한 영향.

금리: 예상 하회한 물가에 하락

국고채 금리는 상승 마감. 미·이란 전쟁 상황이 종전 MOU 이전 수준으로 회귀하며 전쟁 장기화 공포가 부각. 미군의 이란 해역 재봉쇄로 WTI 유가가 급등하고, 월러 연준 이사의 패배적 발언에 미 국채 금리가 상승한 데 연동되며 약세 흐름 확대. 달러/원 환율 하락에도 외국인의 국채선물 순매도가 심화되며 약세 압력 지속

미 국채금리는 단기물 중심으로 하락하며 볼 스틱프닝 마감. 6월 미국 CPI가 헤드라인과 근원 모두 시장 예상을 크게 하회하면서 연준의 7월 금리 인상 우려가 빠르게 완화. 다만 워시 연준 의장이 이번 CPI는 긍정적이지만 하나의 데이터에 불과하다고 평가한 데다, 국제유가 반등에 따른 인플레이션 우려가 이어지면서 장기금리는 낙폭을 일부 되돌림. 페드워치 기준 7월 금리 인상 가능성은 10%대로 급락.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.930	-0.30	-0.09
EUR/USD	1.142	+0.34	+0.07
USD/JPY	162.25	-0.11	+0.09
GBP/USD	1.3390	+0.31	+0.23
USD/CHF	0.8091	-0.69	+0.11
AUD/USD	0.6975	+0.82	+0.29
USD/CAD	1.4059	-0.68	-1.00
USD/BRL	5.0725	-1.26	-1.67
USD/CNH	6.774	-0.16	-0.43
USD/KRW	1489.85	-0.41	-1.72
USD/KRW NDF 1M	1488.95	-0.55	-1.63

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	79.34	+1.54	+12.63
천연가스(\$/MT)	2.904	+0.24	-11.06
금(\$/oz.)	4069.7	+1.60	-2.11
은(\$/oz.)	59.104	+1.95	-3.63
구리(c/lb.)	637.8	+1.54	+2.44
소맥(c/bu.)	645	+1.53	+4.28
대두(c/bu.)	1191	-0.31	-0.56
옥수수(c/bu.)	460.5	-0.59	-0.81

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.900	0.00	-1.00
국고 3년	3.890	+8.00	+11.20
국고 5년	4.135	+8.80	+14.50
국고 10년	4.340	+7.30	+12.30
회사채 3년(AA-)	4.594	+8.20	+12.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.193	-8.81	+0.86
미국 국채 10년	4.589	-3.43	+3.83
독일 국채 10년	3.113	+4.80	+12.00
이탈리아 국채 10년	3.882	+8.10	+10.80
일본 국채 10년	2.719	-7.10	-14.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

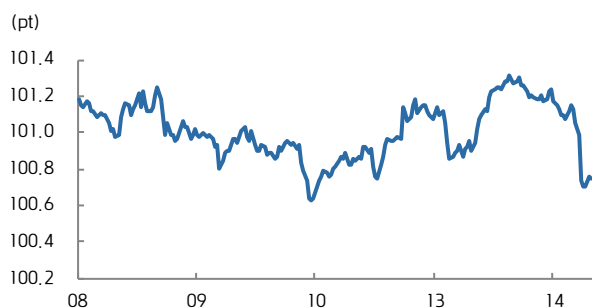
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

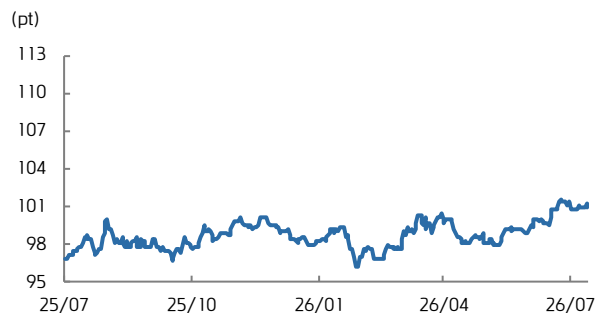


달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



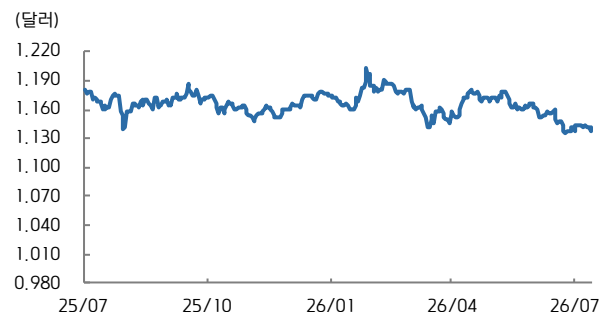
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



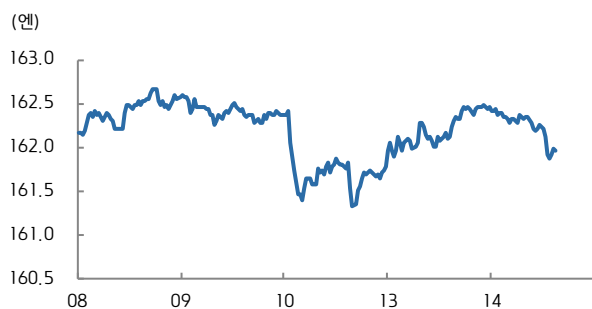
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



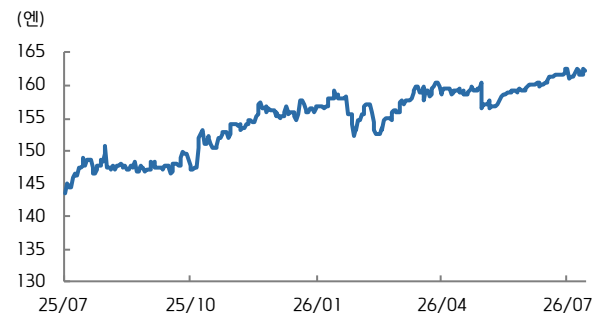
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



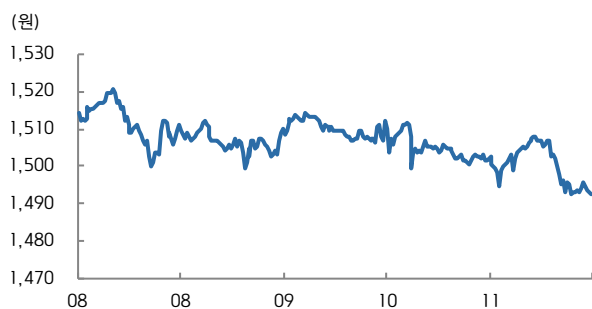
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



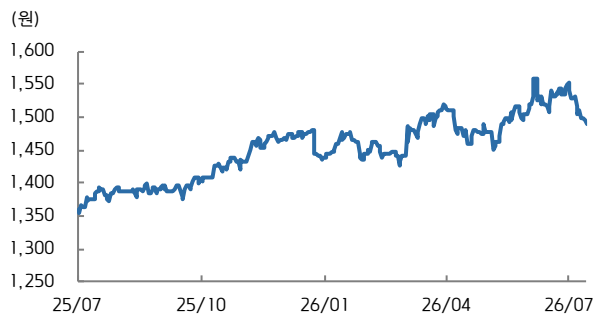
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

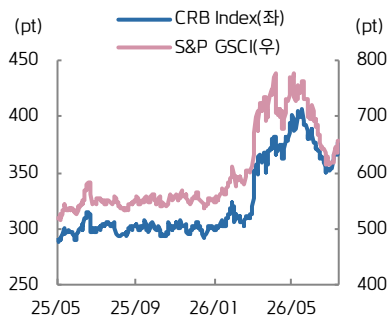


자료: Bloomberg, 키움증권



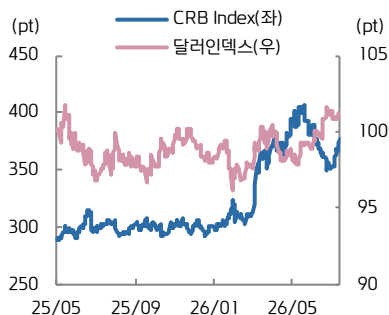
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



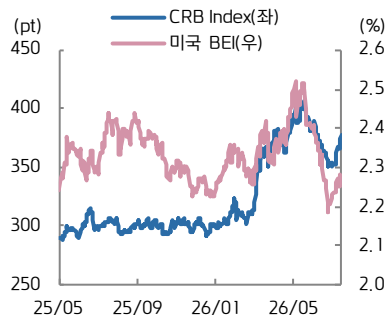
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



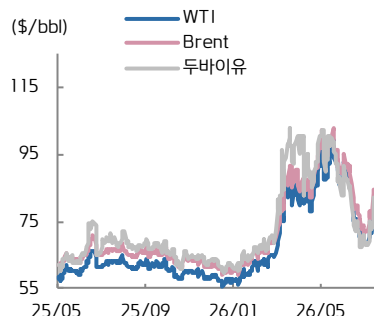
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



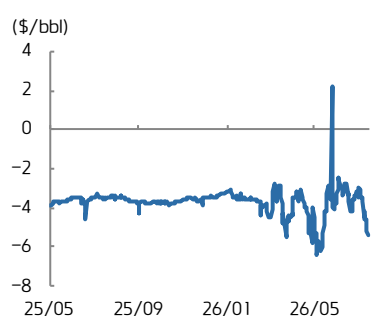
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



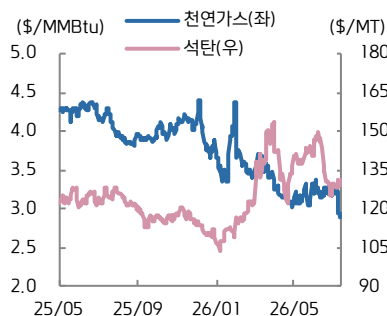
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



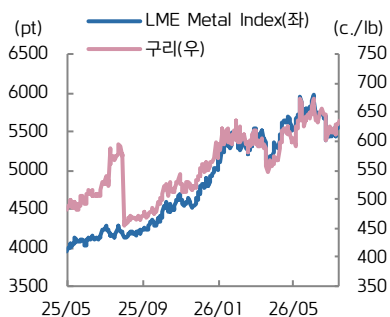
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



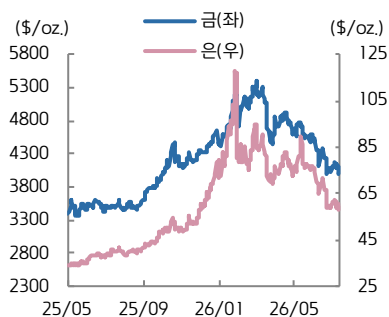
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



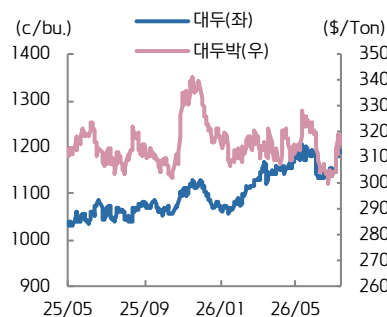
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



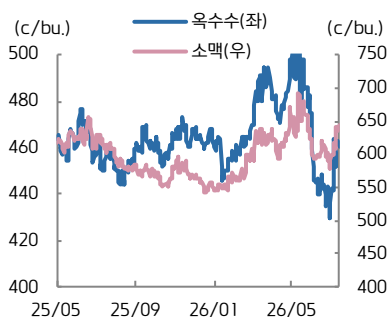
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



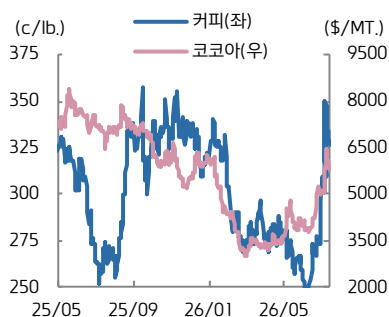
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



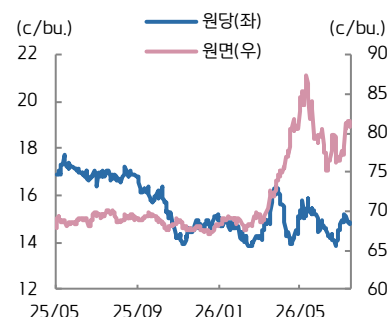
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

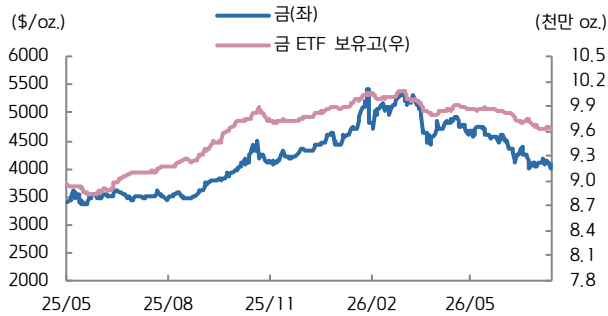


자료: Bloomberg, 키움증권



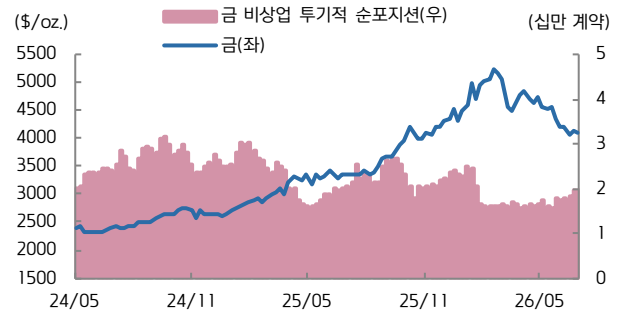
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



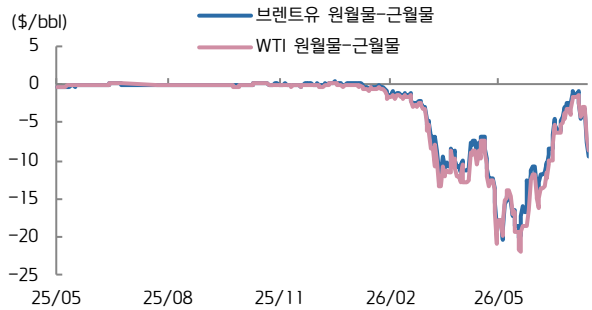
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



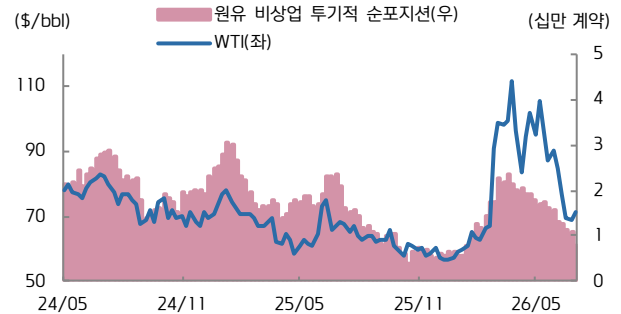
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

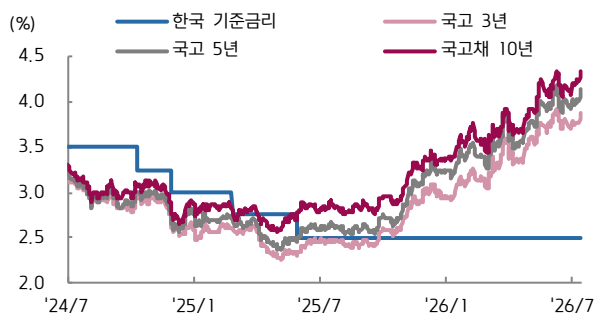
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.63	+1.1	+4.7	+0.3	-0.7	+28.3	+28.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.00	+1.6	+5.9	+1.4	-0.6	+38.1	+34.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.53	+1.8	+9.7	+0.6	+3.7	+52.0	+69.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	120.17	+2.0	+10.3	-4.2	-3.0	+58.9	+73.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.52	+1.4	-10.5	-7.3	-0.4	-31.2	-14.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.62	+0.6	+2.2	-4.3	-1.5	+28.3	+7.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	182.61	+1.6	-1.7	-6.8	-20.1	+28.7	-11.2
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	372.15	+1.4	-1.4	-3.7	-16.4	+20.8	-6.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	53.17	+1.9	-2.4	-13.2	-26.2	+54	-17.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.70	+4.3	+3.0	+2.0	-18.0	+8.6	-18.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.63	-0.3	+0.3	+5.3	+1.9	+6.8	+8.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.55	+0.3	-0.2	-0.7	-2.3	-0.8	-2.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.90	+0.1	-0.2	-0.4	-1.0	-0.7	-1.3
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.57	+0.2	-0.4	-0.8	-0.9	+4.1	-0.7
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.93	+0.4	+0.2	-0.9	-2.3	-4.0	-1.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.43	+0.4	+0.2	-0.5	-0.4	+5.0	+2.8

자료: Bloomberg, 키움증권

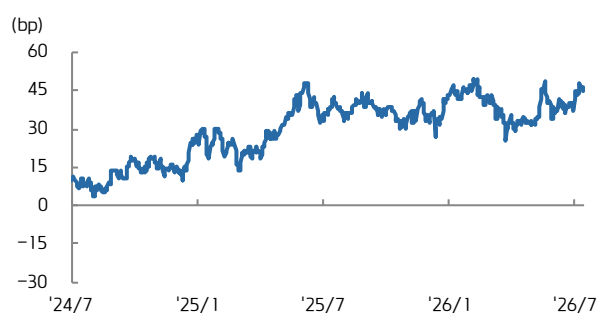


국고채 수익률



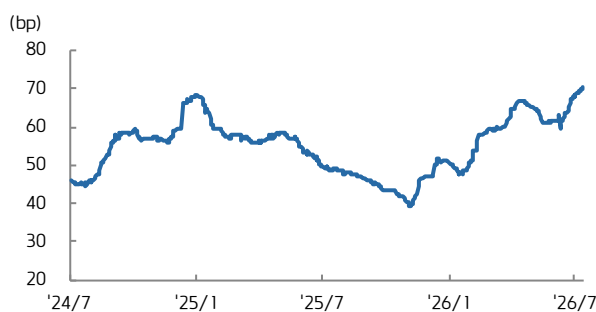
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



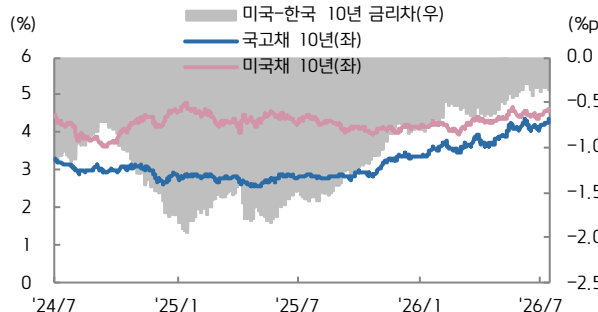
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



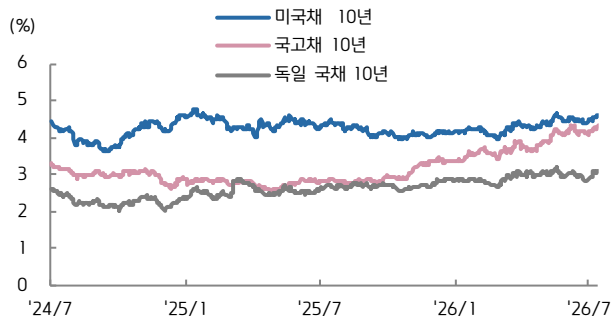
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



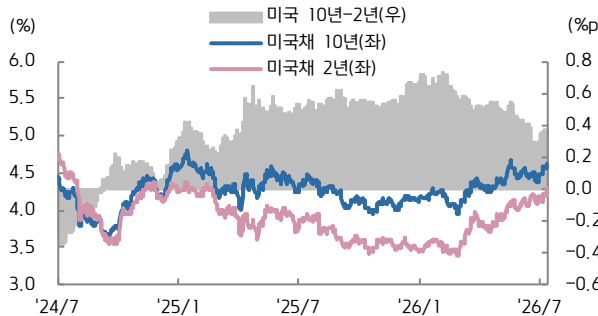
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



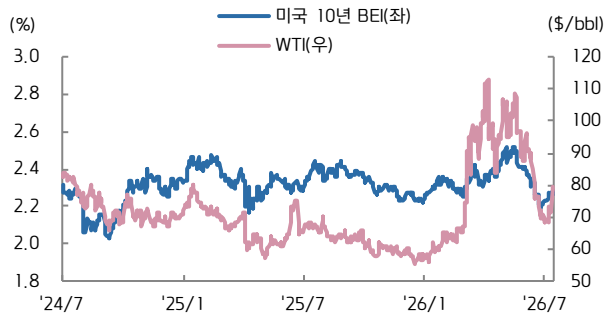
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



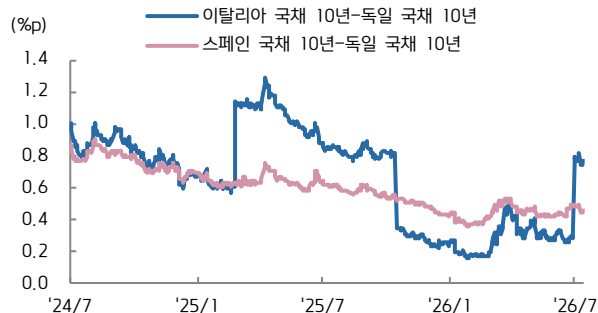
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권