



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, PPI 둔화에 하락

FX: 유로화, 매파적 ECB 위원 발언과 달러 하락에 상승

달러화는 6월 소비자물가에 이어 생산자물가도 시장 예상보다 둔화된 것으로 나타나면서 인플레이션 우려가 완화돼 하락

미국 6월 생산자물가는 전월 대비 0.3% 하락하며 보합을 예상한 시장 전망을 하회. 근원 PPI는 전월 대비 0.2% 상승해 플러스 전환했지만 시장 예상치(+0.4%)를 밑돌면서 물가 압력이 예상보다 크지 않은 것으로 평가. 인플레이션이 정점을 통과했다는 인식이 확산되며 연준의 추가 긴축 우려가 완화됐고, 이에 따라 달러는 약세. 유로화는 ECB 위원의 인플레이션 경계 발언에도 달러 약세 영향이 더 크게 작용하며 달러 대비 상승

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,485.25원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 약세를 반영하며 하락 압력을 받는 가운데 1,400원 후반대에서 제한적인 하락 흐름을 보일 것으로 예상

Commodity: 국제유가, 미-이란 긴장 이어지며 상승

국제유가는 상승. 미국이 호르무즈 해협 봉쇄를 재개한 가운데 이란에 대한 군사적 공격을 이어가면서 중동 지역의 지정학적 리스크가 지속되고 있기 때문. 또한 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미국의 원유재고가 169만 배럴 줄어든 점도 금일 유가 상승에 영향. 계절적으로 수요가 늘어나는 시기인 가운데 원유시장 내 공급 불안이 지속되는 만큼, 공급 부족 우려 속 유가 상승 지속. 한편, 금은 유가 상승에 하락 출발. 그러나 미국의 6월 생산자물가가 전월 대비 0.3% 하락한 것으로 발표되면서 장중 금 가격은 낙폭을 축소

금리:

국고채 금리는 하락 마감. 미국 소비자물가가 시장 예상을 크게 하회하며 연준의 이달 금리 인상 확률이 10%대로 낮아진 데 힘입어 강세 출발. 다만 익일 금통위를 앞두고 신현송 한은 총재의 매파적 발언 가능성과 8월 연속 인상 여부에 대한 경계감이 상존. 외국인의 국채선물 순매도까지 더해지며 추가 강세는 제한

미 국채금리는 단기물 중심으로 하락. 불 스티프닝. 6월 PPI가 헤드라인과 근원 모두 시장 예상을 하회했고, 5월 수치까지 큰 폭 하향 조정되면서 연준의 추가 긴축 우려 완화. 여기에 뉴욕 연은 총재가 인플레이션이 정점을 지났을 가능성이 있다고 진단하고 현재 정책 기조가 적절하다고 평가. 베이지북에서도 물가 평가 하향 조정. 이에 따라 페드워치 기준 7월 금리 인상 가능성은 10% 수준까지 추가 하락

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.504	-0.41	-0.48
EUR/USD	1.1463	+0.38	+0.40
USD/JPY	162.19	-0.04	-0.25
GBP/USD	1.3540	+1.12	+1.13
USD/CHF	0.8053	-0.47	-0.40
AUD/USD	0.7004	+0.42	+1.10
USD/CAD	1.4042	-0.12	-0.92
USD/BRL	5.0782	+0.11	-1.41
USD/CNH	6.7687	-0.08	-0.55
USD/KRW	1490.75	+0.06	-0.93
USD/KRW NDF 1M	1485.25	-0.25	-1.31

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	79.6	+0.33	+8.27
천연가스(\$/MT)	2.924	+0.69	-8.97
금(\$/oz.)	4051.8	-0.44	-0.75
은(\$/oz.)	57.433	-2.83	-1.89
구리(c/lb.)	634.1	-0.58	+3.82
소맥(c/bu.)	677.5	+5.04	+11.48
대두(c/bu.)	1201.75	+0.90	+0.80
옥수수(c/bu.)	469.5	+1.95	+2.90

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.900	0.00	-1.00
국고 3년	3.867	-2.30	+9.10
국고 5년	4.112	-2.30	+11.00
국고 10년	4.332	-0.80	+8.20
회사채 3년(AA-)	4.572	-2.20	+10.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.135	-5.88	-8.35
미국 국채 10년	4.547	-4.21	-3.19
독일 국채 10년	3.122	+1.30	+3.00
이탈리아 국채 10년	3.908	+3.70	+0.10
일본 국채 10년	2.695	-2.40	-17.60

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

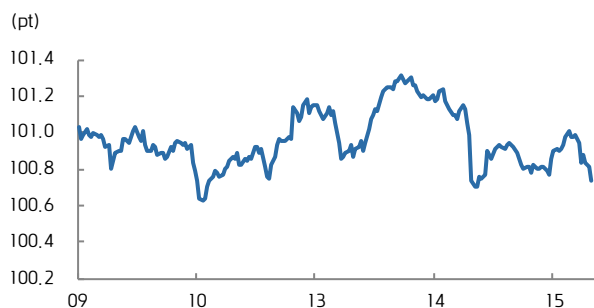
고지사항

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



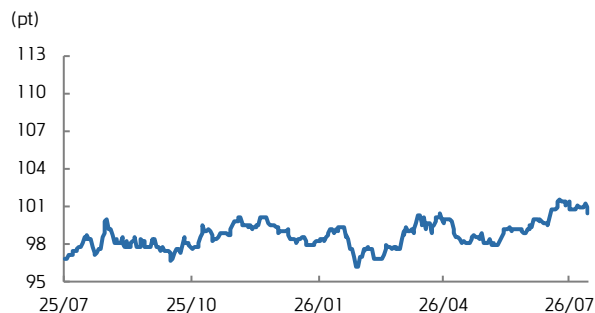
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



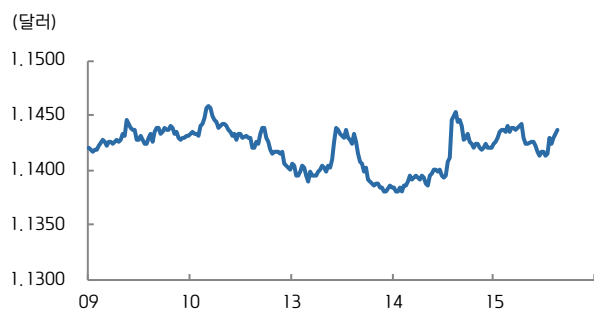
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



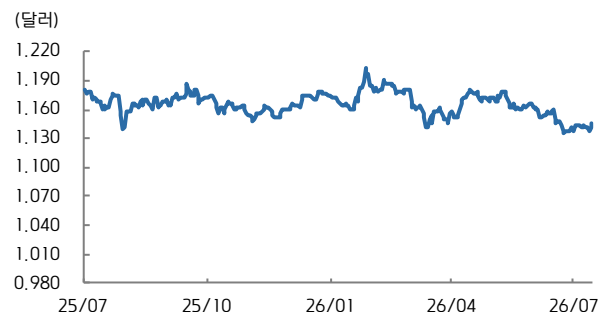
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



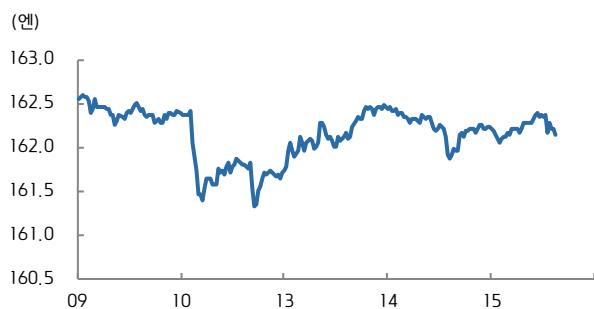
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



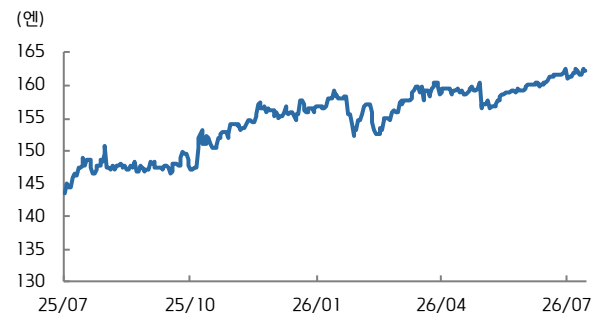
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



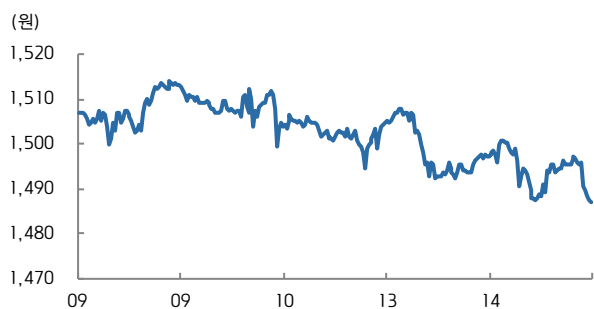
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



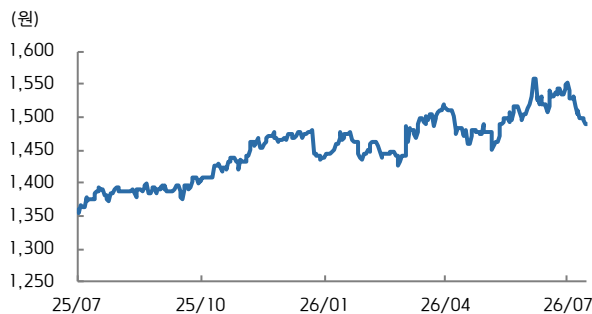
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

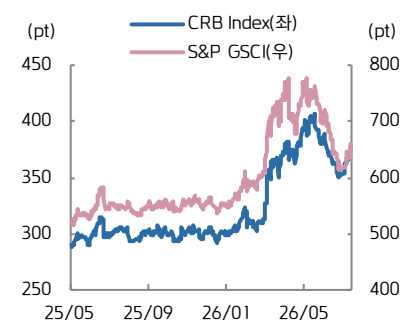


자료: Bloomberg, 키움증권



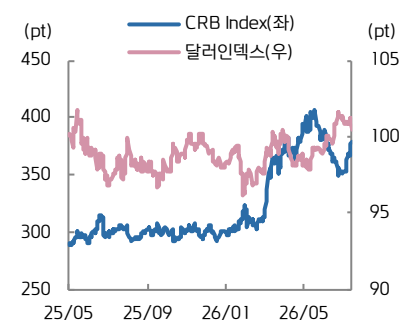
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



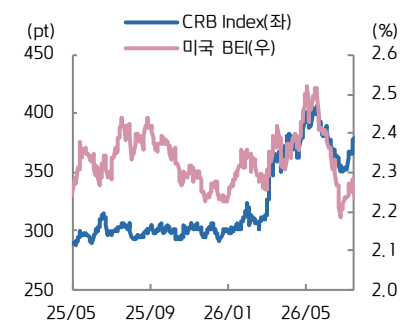
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



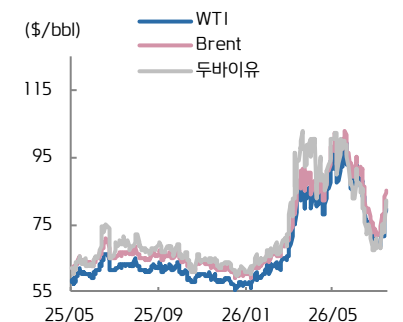
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



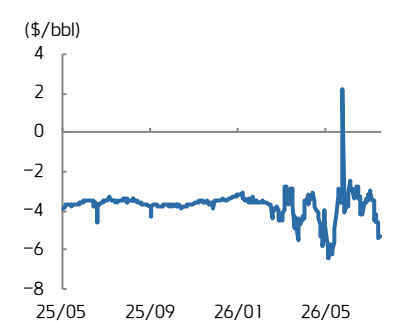
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



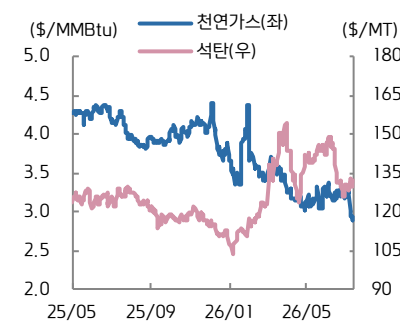
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



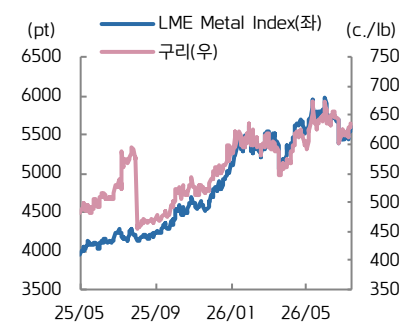
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



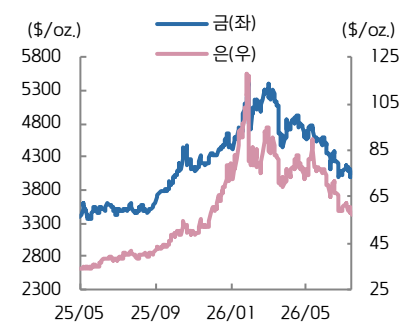
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



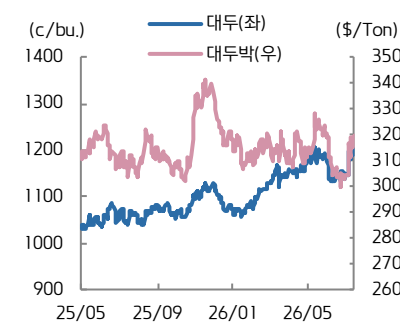
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



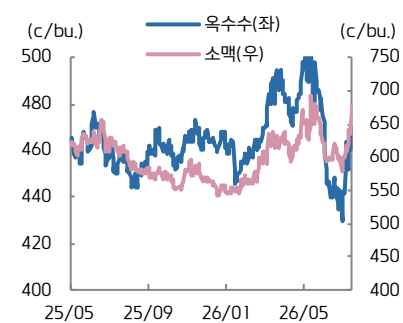
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



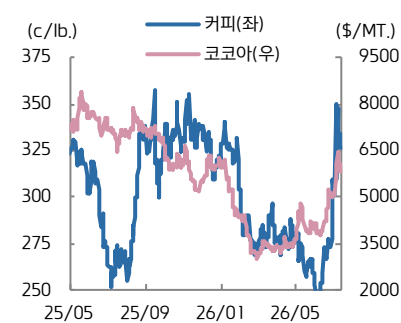
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



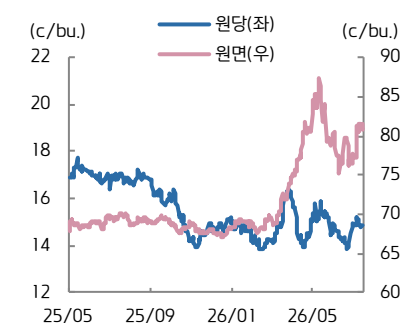
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

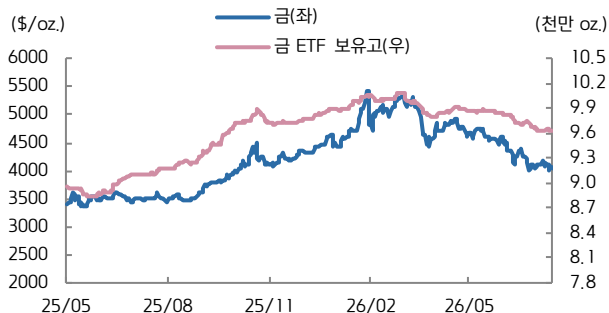


자료: Bloomberg, 키움증권



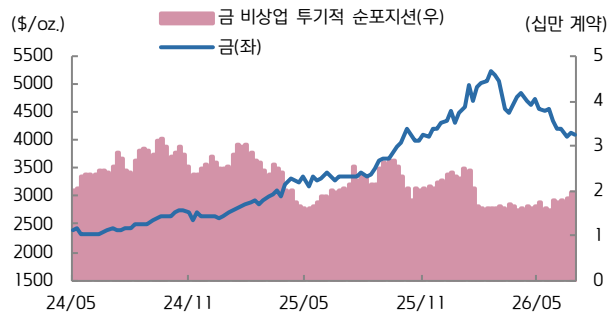
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



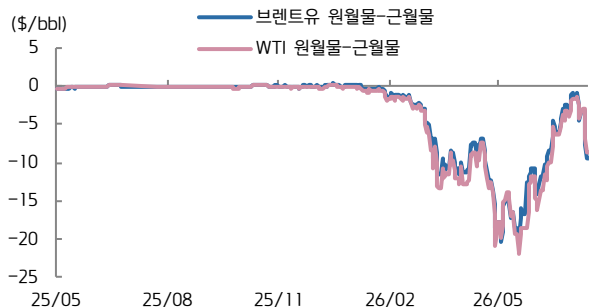
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



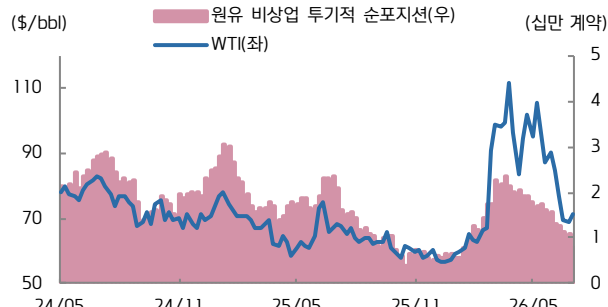
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

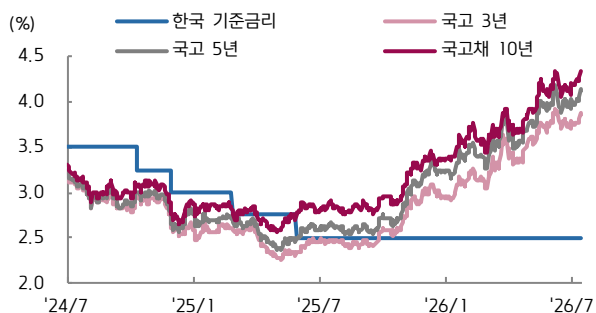
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	28.79	+0.6	+3.6	+2.0	-0.3	+29.2	+28.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.18	+0.6	+4.1	+3.5	+0.1	+39.1	+35.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	29.73	+0.7	+6.2	+4.0	+4.1	+53.0	+70.2
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	121.38	+1.0	+8.2	+0.1	-1.0	+61.3	+75.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.55	+0.3	-9.1	-7.7	-0.3	-32.1	-13.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.59	-0.1	+2.0	-3.3	-1.9	+29.2	+7.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	181.87	-0.4	-0.3	-10.0	-19.9	+28.9	-11.5
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	372.35	+0.1	-0.6	-6.1	-15.5	+21.4	-6.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.21	-1.8	-1.2	-17.7	-27.3	+52	-19.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.87	+0.7	+7.7	-2.2	-16.5	+9.4	-17.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.98	+1.3	+1.3	+6.1	+3.0	+9.2	+9.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.78	+0.2	+0.3	-0.5	-1.9	-0.1	-2.5
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.07	+0.2	+0.2	-0.4	-0.8	-0.2	-1.2
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.73	+0.2	-0.1	-1.0	-0.5	+4.6	-0.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.99	+0.3	+0.4	-0.7	-2.1	-3.2	-1.4
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.41	-0.1	+0.4	-1.1	-0.6	+4.8	+2.7

자료: Bloomberg, 키움증권

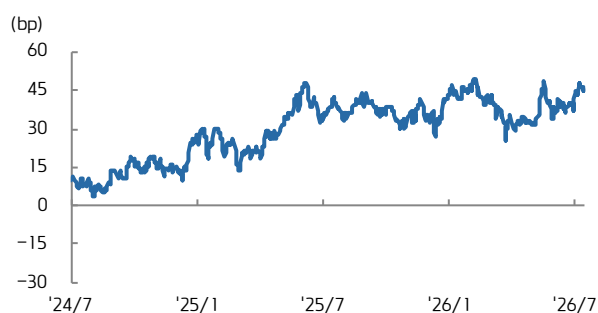


국고채 수익률



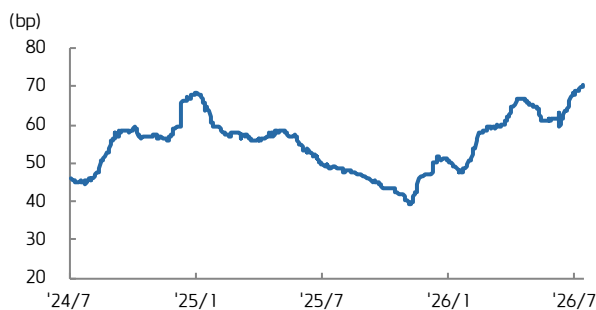
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



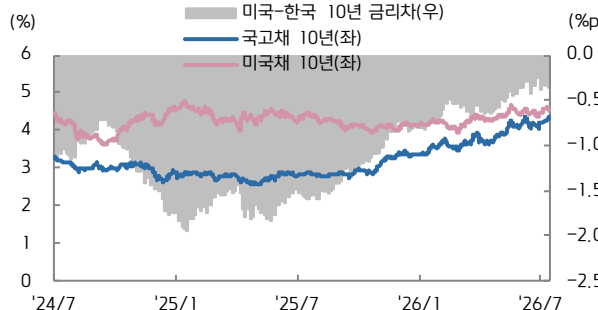
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



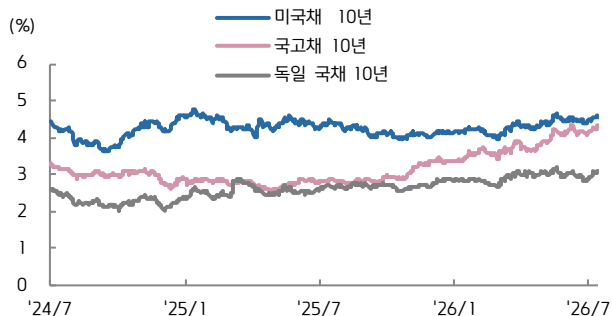
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



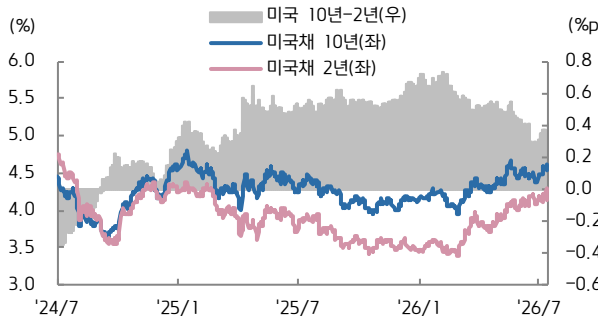
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



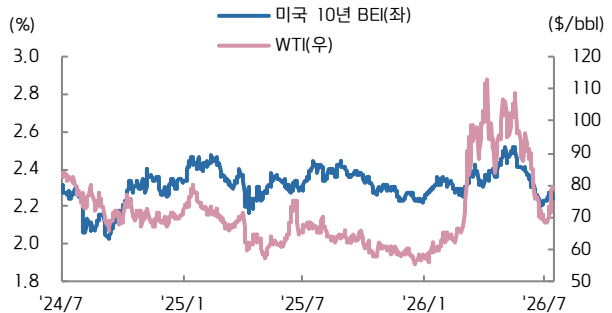
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



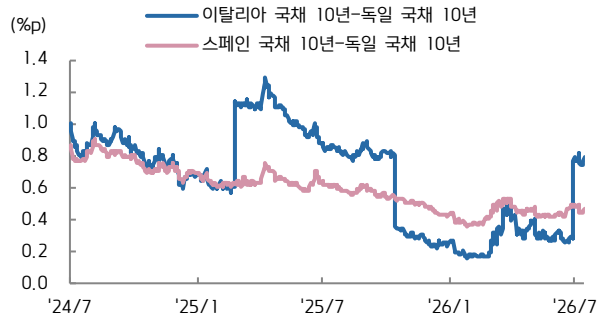
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권