



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

엔화, 금리 인상 전망에 상승

FX: 달러, 엔화 강세에 하락

달러화는 미국 금융시장 휴장 속 특별히 시장에 영향 줄 지표가 부재했던 가운데 엔화 강세 영향으로 주요 통화 대비 약세

엔화는 BOJ의 금리 인상 속도가 빨라질 수 있다는 전망이 강화되면서 달러당 154엔대로 강세. 지난주 BOJ 위원이 연 2회 수준의 금리 인상보다 빠른 대응이 필요하다고 언급한 점이 뒤늦게 반영된 가운데 일본 정부의 새로운 정책 기대도 엔화 강세를 뒷받침. 유로화는 ECB 통화정책회의를 앞두고 금리 인상 기대가 이어지며 달러 대비 강세를 보였으나 독일 경제지표 부진으로 상승 폭은 제한.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,344.92원으로 마감. 달러 하락을 고려할 때 달러/원 환율은 소폭의 하락세를 보일 전망

Commodity: 브렌트유, 중동 지역 군사적 긴장 고조에 상승

국제유가는 노동절 휴일로 뉴욕 증시가 휴장한 가운데 브렌트유는 0.57% 상승하며 배럴당 97.31달러로 마감. 중동 지역의 군사적 긴장이 고조된 영향. 미국과 이란이 유조선과 군사자산을 공격하면서 미·이란 간 군사적 충돌이 이어지고 있는 가운데, 이란은 호르무즈 해협의 통항 제한구역을 추가로 설정할 것이라고 발표하면서 원유 수송 차질 우려가 확대되었기 때문. 또한 예멘 후티 반군이 사우디 정유시설을 공격했다는 소식도 보도되면서 중동 긴장이 한층 높아지자 공급 불안이 부각되며 금일 브렌트유 상승 요인으로 작용.

금리: 미국 휴장 속 유로존 금리 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미국 고용지표 서프라이즈와 호주·일본 등 글로벌 금리 상승, 국내 증시 강세가 장기물 중심의 약세 요인으로 작용하며 커브는 다소 스티프닝. 다만 달러/원 환율이 큰 폭 하락하고 외국인의 국채선물 순매수가 이어지면서 오전 중 금리 상승 압력은 제한되며 하락하기도 함. 다만 오후 들어 은행권의 선물 매도가 확대되고 환율도 낙폭을 일부 되돌리면서 국고채는 약세로 마감.

미 국채금리는 미국 노동절로 휴장. 유로존 국채 금리는 유가 상승과 ECB 추가 긴축 우려에 상승 마감. 미국 휴장으로 거래가 제한된 가운데 국제유가 상승이 인플레이션 우려를 자극했고, 이번주 ECB 인상에 이어 연내 추가 인상 가능성이 부각되며 금리 상승 압력이 이어졌음.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.921	-0.26	-0.51
EUR/USD	1.1623	+0.08	+0.04
USD/JPY	154.36	-1.22	-3.37
GBP/USD	1.3541	+0.16	-0.06
USD/CHF	0.8095	-0.05	+0.14
AUD/USD	0.7218	+0.21	+0.75
USD/CAD	1.3814	-0.17	-0.29
USD/BRL	5.129	+0.40	-1.26
USD/CNH	6.7092	+0.02	-0.13
USD/KRW	1346.95	-0.35	-1.57
USD/KRW NDF 1M	1344.92	+0.00	-1.62

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.48	+0.20	+9.69
천연가스(\$/MT)	2.975	+2.13	+3.01
금(\$/oz.)	4476.6	-1.39	-1.18
은(\$/oz.)	66.748	-1.41	-1.53
구리(c/lb.)	668.25	+0.27	+0.35
소맥(c/bu.)	734	-2.68	-6.38
대두(c/bu.)	1309.75	-0.49	+1.69
옥수수(c/bu.)	536.75	-0.74	+0.05

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	0.00
국고 3년	3.897	+1.20	+5.70
국고 5년	4.125	+3.00	+7.20
국고 10년	4.390	+4.00	+8.00
회사채 3년(AA-)	4.567	+1.20	+5.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.366	0.00	+2.46
미국 국채 10년	4.782	0.00	+3.21
독일 국채 10년	3.386	+4.30	+6.20
이탈리아 국채 10년	4.204	+4.70	+5.40
일본 국채 10년	2.928	+1.00	-2.90

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.

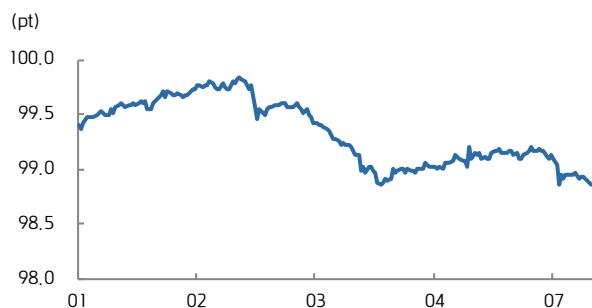
고지사항

• 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 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)



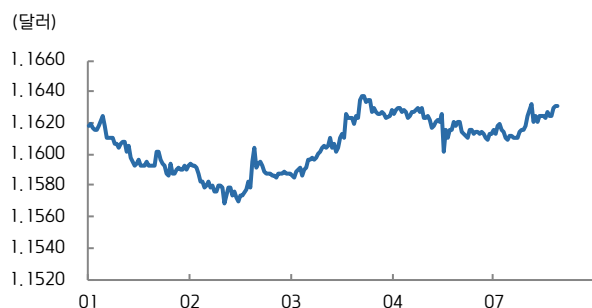
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



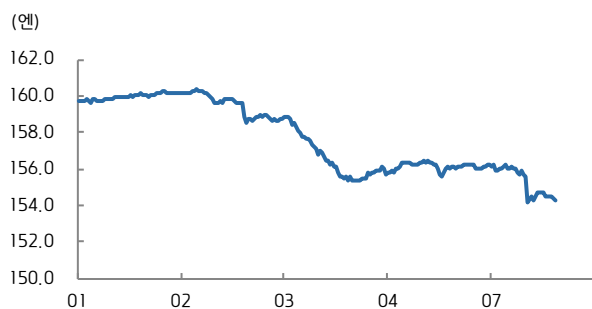
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



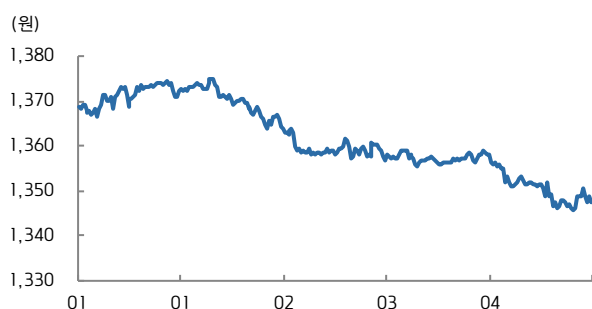
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



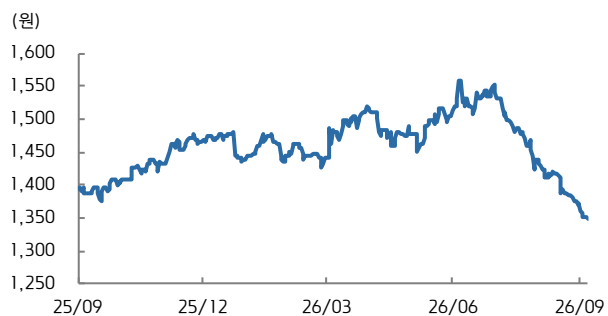
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

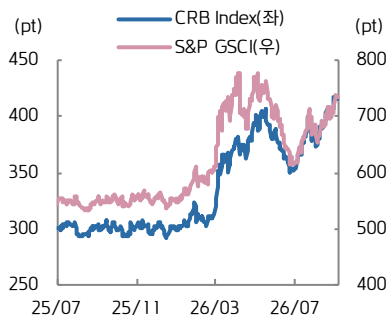


자료: Bloomberg, 키움증권



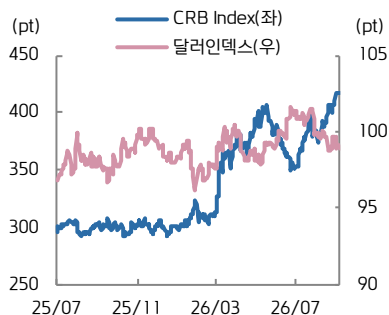
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



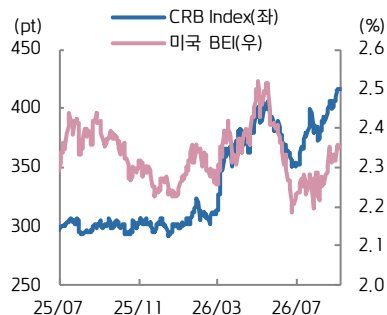
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



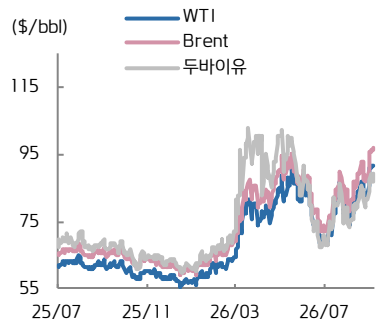
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



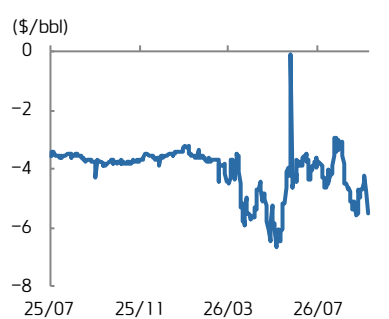
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



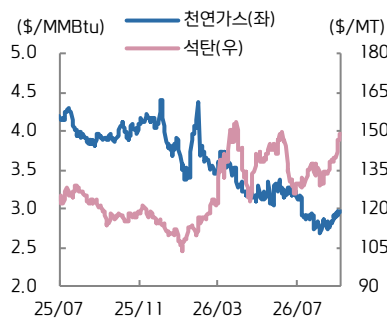
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



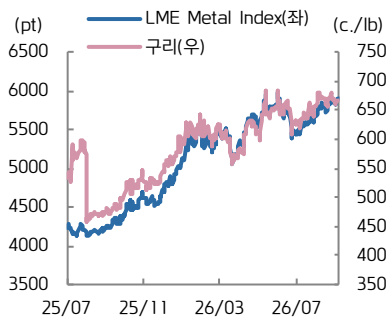
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



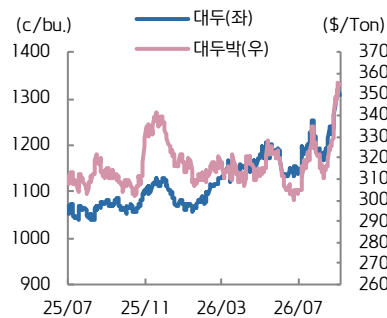
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



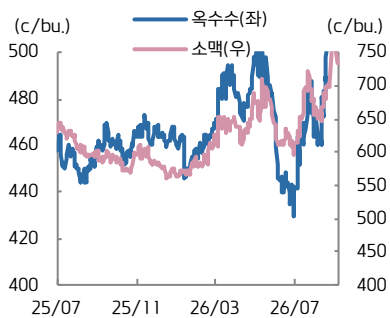
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



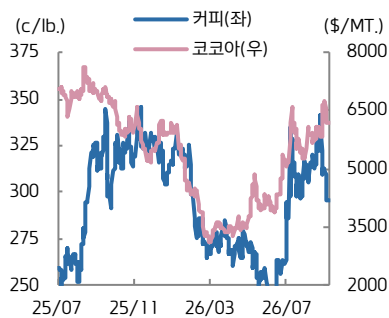
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



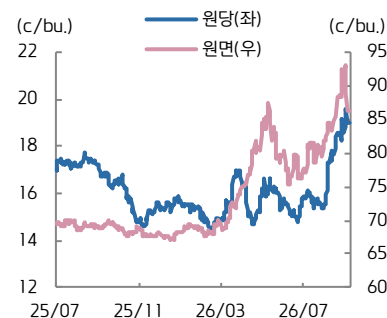
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

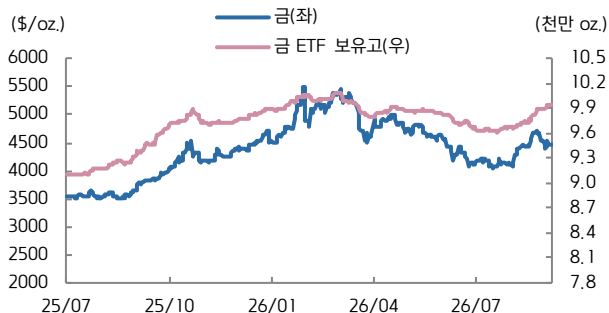
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

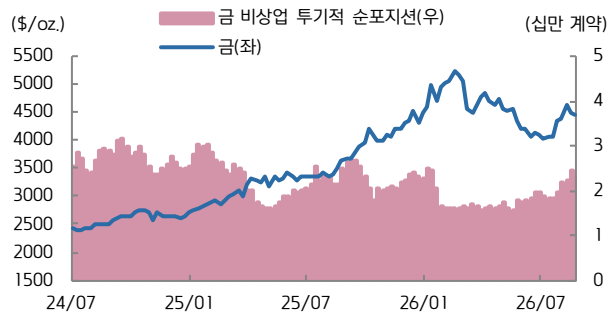


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



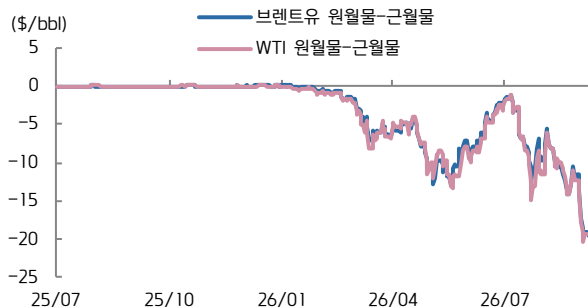
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



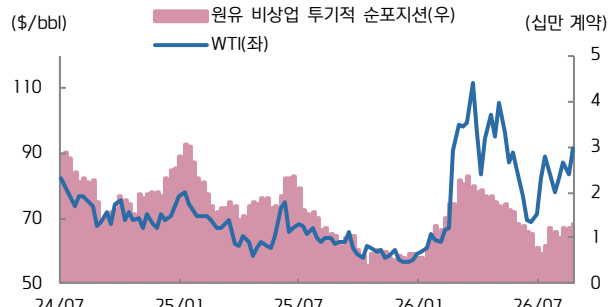
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

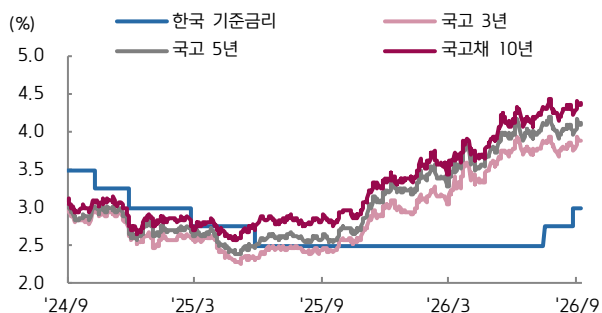
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.90	0.0	+1.9	+10.3	+9.1	+44.8	+42.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.83	0.0	+2.4	+12.0	+10.3	+54.5	+51.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.59	0.0	+4.8	+17.5	+12.9	+84.7	+98.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	141.96	0.0	+6.2	+20.3	+6.7	+95.5	+105.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.56	0.0	+0.2	+8.4	-9.5	-18.4	-13.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.75	0.0	+0.5	+1.5	+0.8	+30.0	+12.2
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	201.51	0.0	-0.2	+2.8	+1.1	+33.3	-2.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	406.77	0.0	-0.4	+2.1	+2.7	+22.9	+2.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.82	0.0	-0.5	+4.0	-2.8	+6.1	-7.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.31	0.0	+2.1	+1.0	+13.2	+24.4	-13.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.85	0.0	-1.6	+4.5	+9.3	+6.2	+13.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.25	0.0	-0.5	-1.0	-1.5	-4.7	-4.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.27	0.0	-0.8	-0.6	-0.5	-2.3	-2.0
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.47	0.0	-0.3	-0.8	-1.0	-0.3	-1.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.28	0.0	+0.2	+0.4	+1.4	-2.7	+0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.07	0.0	+1.3	+0.8	+4.2	+6.6	+6.2

자료: Bloomberg, 키움증권

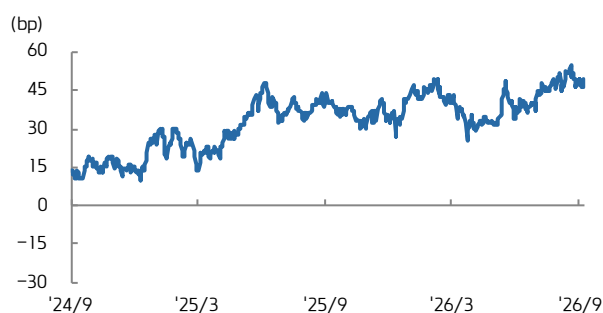


국고채 수익률



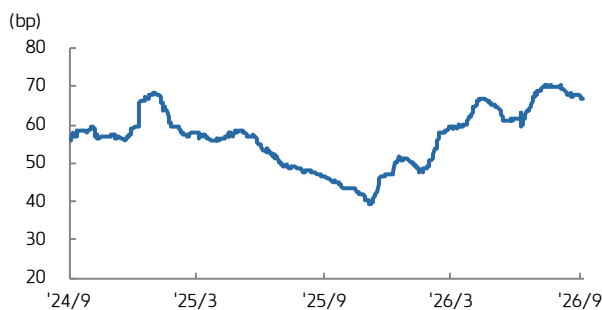
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



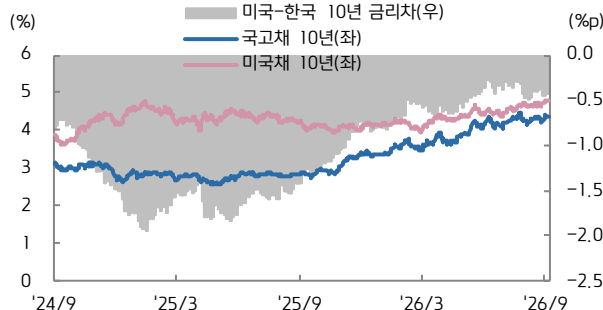
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



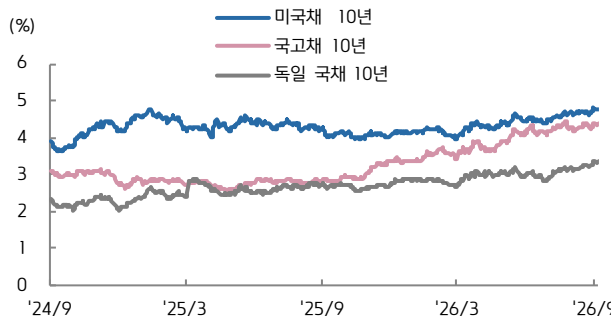
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



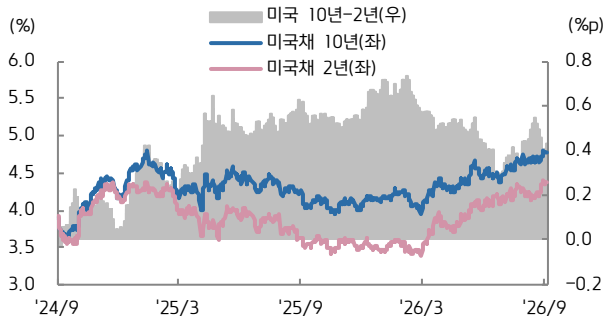
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



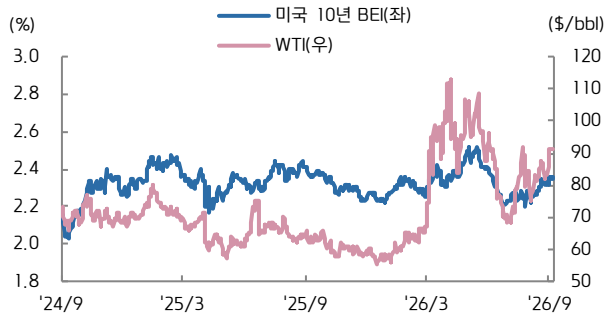
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



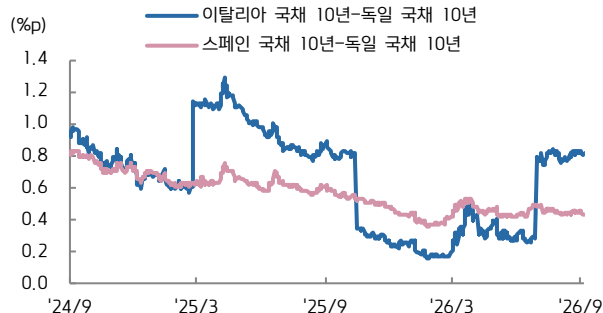
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권