



투자전략팀

Economist 김유미 helloyim@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 보험권 등락

FX: 엔화, 통화 긴축 전망 속 강세

달러화는 엔화 강세에도 중동발 지정학적 리스크에 따른 국제유가와 미 국채금리 상승 영향으로 하단 지지

엔화는 BOJ의 추가 금리 인상 전망이 강화되는 가운데 향후 통화긴축 속도가 빨라질 수 있다는 기대가 이어지며 달러 대비 강세 지속. 반면 미국과 이란 간 군사적 충돌이 확대되면서 국제유가가 배럴당 100달러를 상회했고, 이에 따른 인플레이션 경계감도 재차 확대. 에너지 가격 상승이 연준의 통화긴축 기조를 장기화할 수 있다는 전망과 함께 미 국채금리가 상승하면서 달러의 추가 약세를 제한

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,340.13원으로 마감. 보험권 달러 흐름 속 달러/원 환율도 뚜렷한 방향성은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 중동발 불안에 상승세 지속

국제유가는 중동발 지정학적 불안이 확대되면서 상승세 지속. 이란이 호르무즈 해협 인근 선박 10척을 공격했다고 밝힌 가운데 미국도 이란 유조선 5척을 공격하면서 양측 간 해상 충돌이 격화. 이에 세계 원유 수송의 핵심 통로인 호르무즈 해협의 운항 차질과 중동 지역의 원유 공급 차질이 장기화될 수 있다는 우려가 확대되면서 국제유가 상승세 지속. 브렌트유는 배럴당 100달러를 상회. 금 가격은 중동발 지정학적 불안에 따른 안전자산 선호와 보험권 달러 등에 상승

금리: 바이백 규모 실망에 상승

국고채 금리는 혼조 마감. 미국의 이란 하르그섬 폭격과 사우디·후티 반군 충돌로 WTI가 6거래일 연속 올라 94달러대에서 등락하며 인플레이션 압력이 지속. 다만 전일 장 막판 유가 급등이 선반영됐다는 인식 속에, 얇은 장에서 외국인의 국채선물 매매에 좌우되며 단기물은 약세, 장기물은 강세

미 국채금리는 상승 마감. 미 재무부가 장기국채 바이백 한도를 60억달러로 확대했지만 시장 기대에 못 미치면서 장기금리가 급등했고, 국제유가 상승과 회사채 발행 확대도 약세 요인으로 작용했음. 브렌트유가 다시 100달러를 웃돌며 인플레이션 경계감이 높아졌고, 노동절 이후 투자등급 회사채 발행이 빠르게 늘어난 점도 국채 수급에 부담을 줬음. 다만 10년물 입찰에서 강한 수요가 확인되며 장기금리 상승폭은 일부 축소.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.790	+0.00	-0.81
EUR/USD	1.1633	+0.08	+0.39
USD/JPY	153.56	-0.27	-3.24
GBP/USD	1.3547	+0.04	+0.45
USD/CHF	0.8102	+0.10	-0.33
AUD/USD	0.7217	0.00	+1.01
USD/CAD	1.3806	+0.16	-0.26
USD/BRL	5.1089	+0.45	-0.87
USD/CNH	6.7064	-0.01	-0.17
USD/KRW	1340	-0.24	-1.39
USD/KRW NDF 1M	1340.13	+0.04	-1.32

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	96.05	+3.25	+6.46
천연가스(\$/MT)	2.822	-3.22	-2.82
금(\$/oz.)	4460.7	+0.49	+1.46
은(\$/oz.)	68.646	+2.46	+5.01
구리(c/lb.)	688.85	+0.95	+4.36
소맥(c/bu.)	728.75	-2.44	-6.87
대두(c/bu.)	1309.5	-0.51	-0.63
옥수수(c/bu.)	527.75	-1.08	-3.34

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	0.00
국고 3년	3.910	+1.20	-2.50
국고 5년	4.133	+0.60	-3.70
국고 10년	4.400	0.00	-1.70
회사채 3년(AA-)	4.578	+1.10	-3.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.430	+3.59	+6.05
미국 국채 10년	4.841	+5.24	+6.26
독일 국채 10년	3.444	+5.80	+6.80
이탈리아 국채 10년	4.292	+8.80	+8.50
일본 국채 10년	2.886	-1.40	-14.10

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.

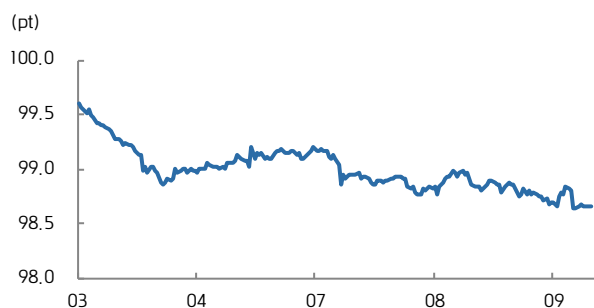
고지사항

• 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.



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



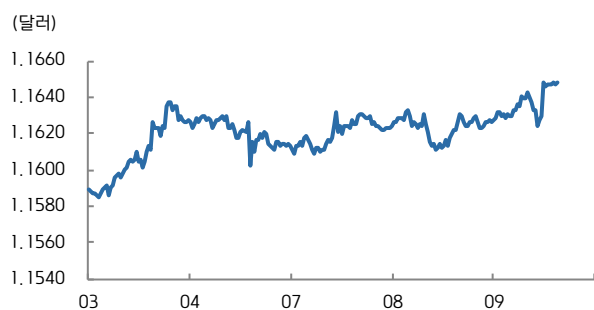
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



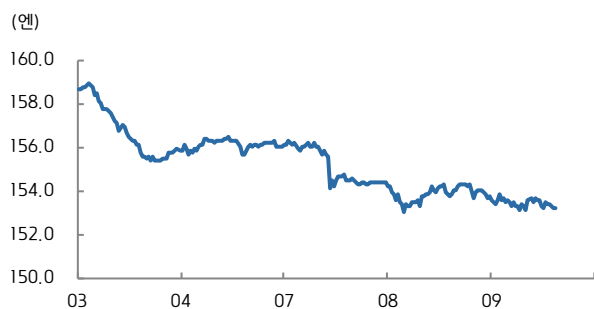
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

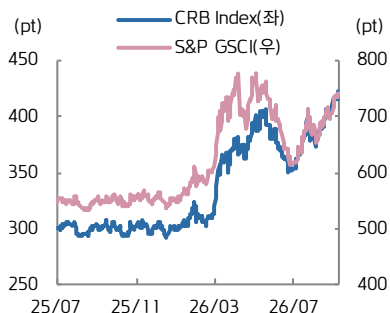


자료: Bloomberg, 키움증권



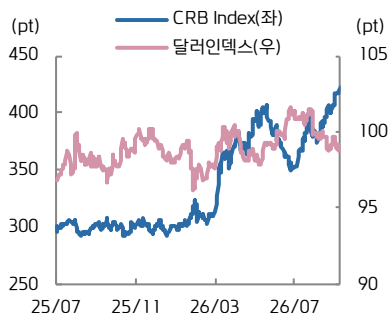
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



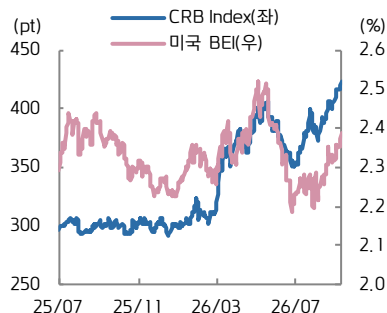
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



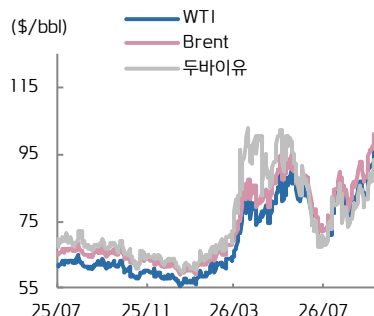
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



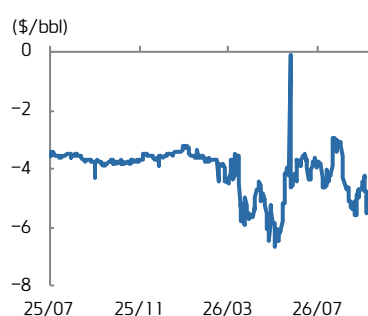
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



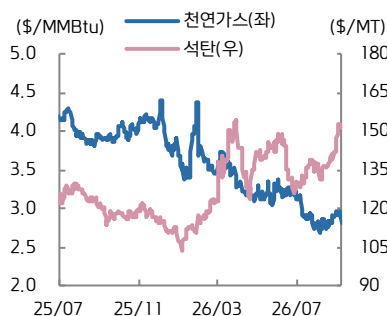
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



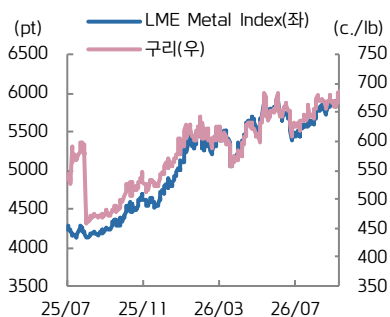
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



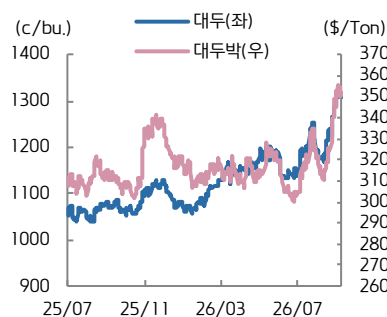
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



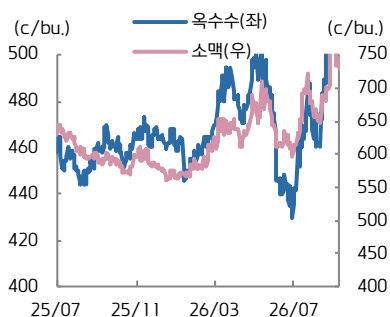
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



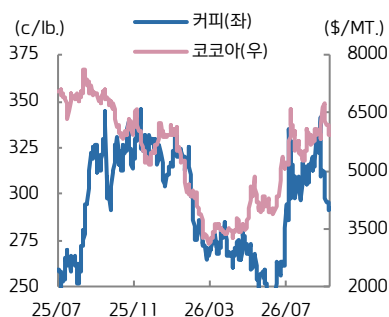
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



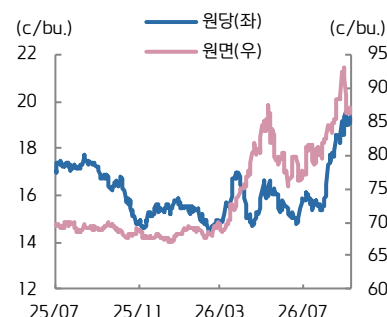
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

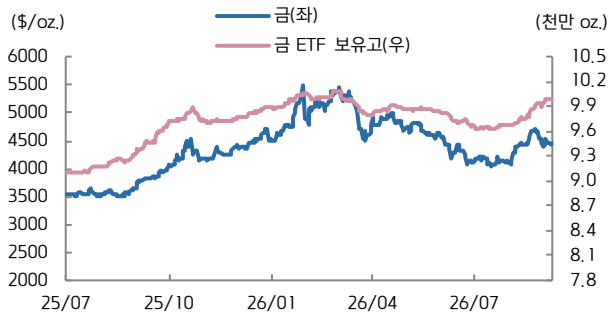


자료: Bloomberg, 키움증권



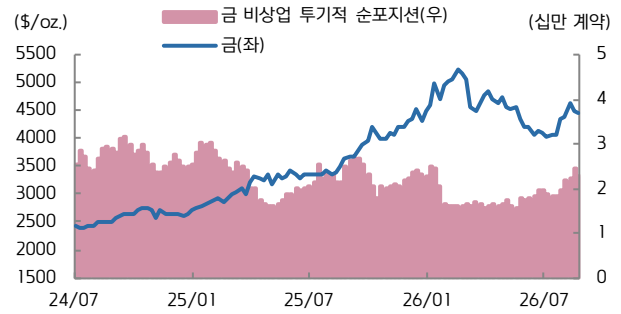
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



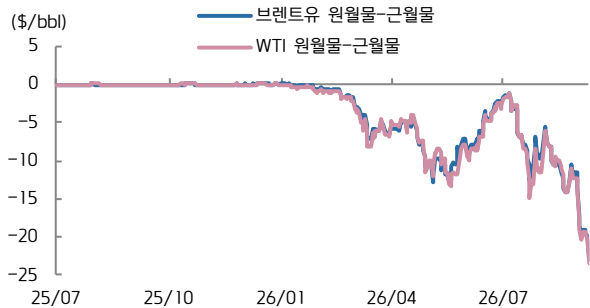
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



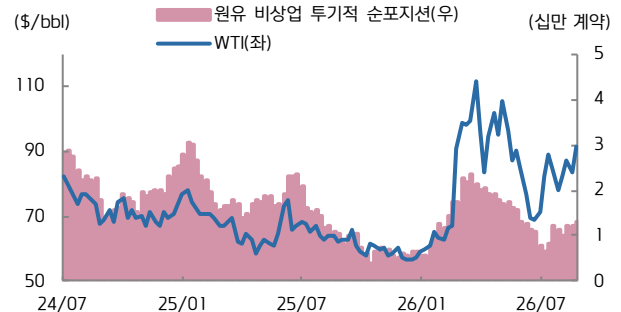
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

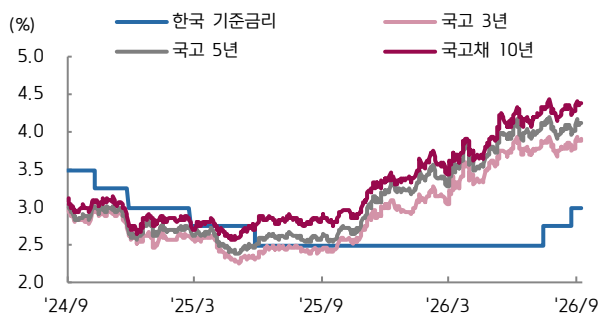
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.85	+1.4	+2.9	+13.6	+13.0	+47.7	+46.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	35.89	+1.4	+2.9	+15.4	+14.9	+58.1	+55.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	36.38	+2.3	+5.0	+23.6	+18.8	+91.9	+108.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	149.97	+2.7	+6.2	+27.1	+14.2	+104.3	+116.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.09	-3.5	-6.1	+3.6	-11.4	-23.9	-17.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.29	+0.9	+2.7	+3.6	+3.4	+31.8	+14.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	201.51	+1.4	+1.3	+2.8	+3.6	+32.5	-2.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	403.35	+0.9	+0.1	+1.2	+3.2	+20.7	+1.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.72	+2.3	+2.8	+5.6	+2.9	+63	-5.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.57	+0.6	-0.0	-1.9	+10.2	+18.3	-15.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.00	-0.4	-0.9	+5.0	+10.4	+7.0	+13.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.90	-0.3	-0.3	-1.4	-2.0	-5.1	-4.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.04	-0.2	-0.2	-0.8	-0.9	-2.4	-2.2
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.17	-0.2	+0.0	-1.1	-1.6	-0.5	-2.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.37	+0.2	+0.9	+0.9	+1.7	-2.2	+0.7
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.10	+0.2	+0.9	+0.9	+4.0	+6.9	+6.4

자료: Bloomberg, 키움증권

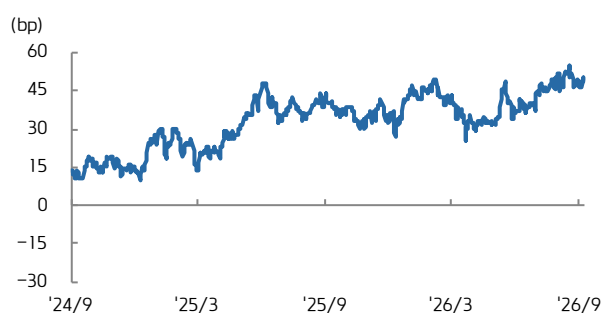


국고채 수익률



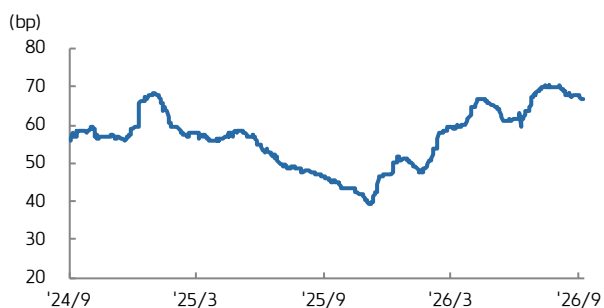
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



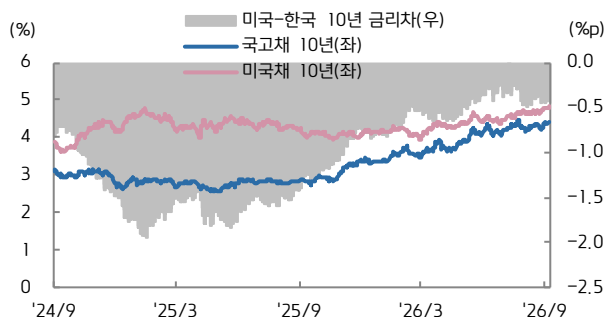
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



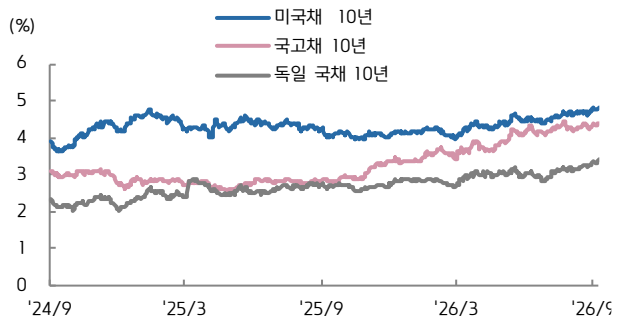
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



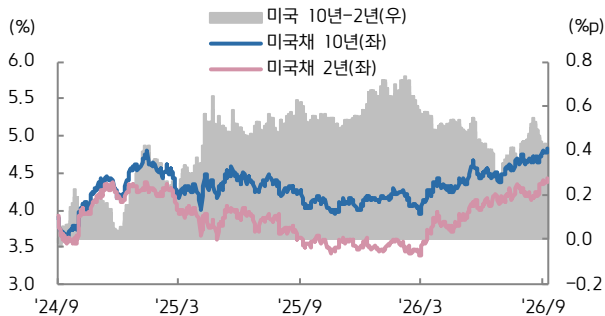
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



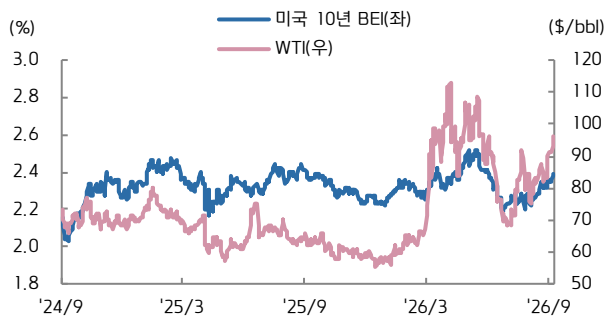
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



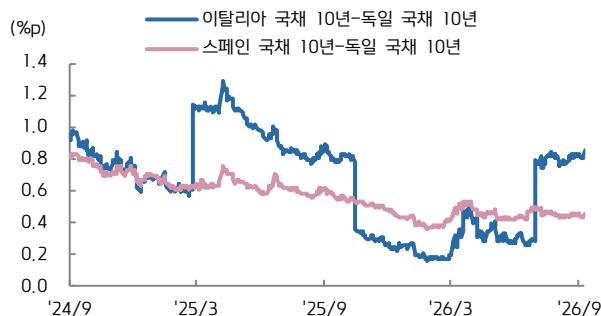
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권