투자전략팀
Economist 김유미 02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com
채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com
원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, 숨고르기

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	105.940	-0.30	+0.66
EUR/USD	1.0673	+0.51	-0.65
USD/JPY	154.39	-0.21	+0.80
GBP/USD	1.2454	+0.23	-0.69
USD/CHF	0.9108	-0.24	-0.22
AUD/USD	0.6435	+0.52	-1.18
USD/CAD	1.3773	-0.40	+0.67
USD/BRL	5.2424	-0.75	+3.30
USD/CNH	7.244	-0.28	-0.25
USD/KRW	1386.8	-0.55	+2.35
USD/KRW NDF 1M	1377.85	-0.74	+1.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	82.69	-3.13	-4.08
금($/oz)	2388.4	-0.81	+1.70
구리($/MT)	9551	+0.64	+0.64
알루미늄($/MT)	2565	+1.18	+3.22
철광석($/MT)	115.38	+5.48	+8.13
소맥(c/bu.)	552.25	-2.21	-3.71
대두(c/bu.)	1164.25	+0.37	-1.17
옥수수(c/bu.)	441	-0.40	-1.07

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.550	-1.00	-2.00
국고 3년	3.465	-0.50	+7.80
국고 5년	3.532	-0.60	+9.70
국고 10년	3.625	-0.20	+12.00
회사채 3년(AA-)	3.976	-1.50	+5.30

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.932	-5.50	-4.10
미국 국채 10년	4.587	-8.01	+4.38
독일 국채 10년	2.465	-2.10	+3.00
이탈리아 국채 10년	3.906	-3.40	+10.30
일본 국채 10년	0.883	+1.20	+7.70

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 정책당국 구두 개입 등에 소폭 강세

달러화는 연준의장 및 주요 위원들의 매파적인 발언 등이 지속되었지만 미국 국채금리 하락과 최근 상승에 따른 숨고르기 과정이 이어지면서 소폭 하락

미국 연준의장과 주요 인사들은 양호한 경기와 최근 물가 지표 등을 고려할 때 금리 인하 시기가 지연될 수 있다는 입장을 재확인. 하지만, 최근 급등에 따른 일부 저가 매수세와 미 국채금리 상승세가 주춤해지면서 달러에는 미치는 영향은 제한. 엔화는 최근 약세에 따른 정책당국의 구두개입이 이어지면서 달러 대비 소폭 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,377.85원으로 9.95원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 완만한 하락세 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중국 수요 불확실성에 하락

국제유가는 이스라엘과 이란간의 전면 충돌 가능성이 약화되는 등 중동지역 확전 우려가 완화된 가운데 IMF가 중국의 2024년 경제성장률 전망치를 하향 조정하며 수요 불확실성이 다소 높아진 영향에 하락. 또한 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 274만 배럴 늘어나며 시장 예상보다 큰 증가세를 보인 점도 유가 하락 요인으로 작용. 한편, 금은 미 채권금리 하락과 달러 약세에도 하락. 파월 연준의장의 매파적인 발언에 금리 인하 시기가 지연될 수 있다는 우려가 높아진 영향.

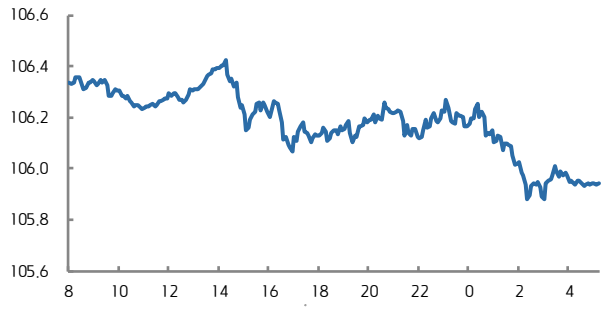
금리: 국제유가 하락, 입찰 수요 호조로 하락

국고채 금리는 장기 중심으로 소폭 상승. 전일 파월 연준 의장의 발언에 미국채 금리 상승. 이 영향을 받아 약세 출발 이후 달러원 환율 하락 속에 저가 매수세 유입되며 강세 전환하기도 함. 달러/원 환율은 구두개입 등으로 하락 압력 높아짐. 다만 미국채 금리가 장중 상승세를 보이기도 하는 등 여전히 통화정책 불확실성이 높은 양상으로 강세 폭 확대는 제한됨.

미 국채금리는 하락 마감. 최근 미 통화정책 불확실성이 높아지며 상승세를 보여온 국채금리가 이날 20년물 입찰 호조와 국제유가 하락 영향을 받아 하락. 베이지북에서 경제활동이 소폭 확장되었다고 평가해 장 후반 들어서는 하락세가 제한됨. 국채입찰 수요가 강한 것을 확인한 가운데 국제유가가전면전 우려가 완화되며 하락해 인플레 경계감 소폭 약화.

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.

달러지수 일중 차트

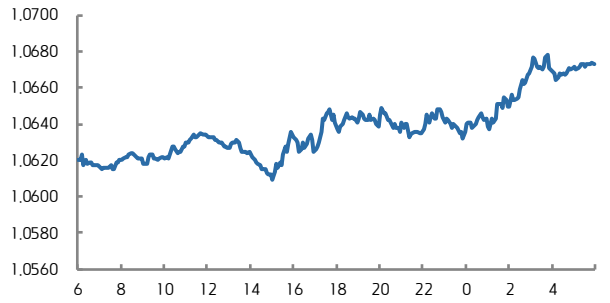


자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트

자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

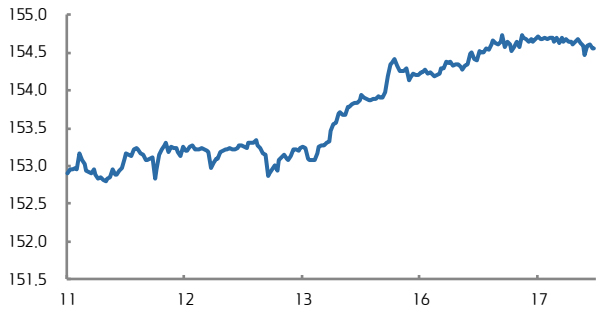
유로/달러 5D 차트

자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트

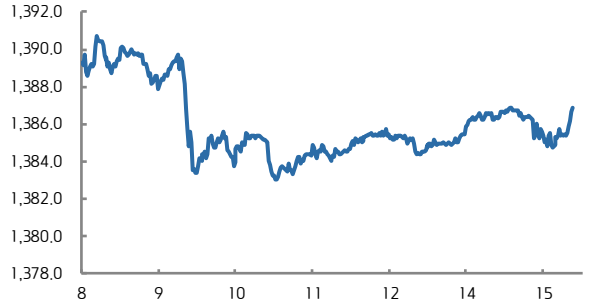
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



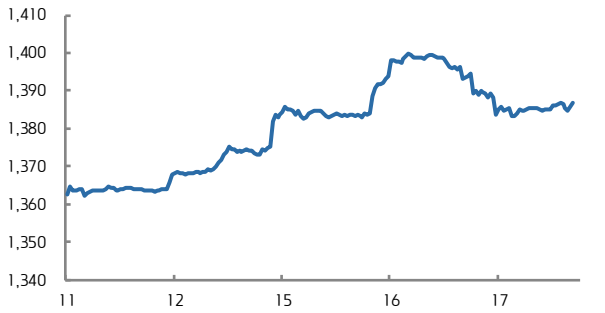
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



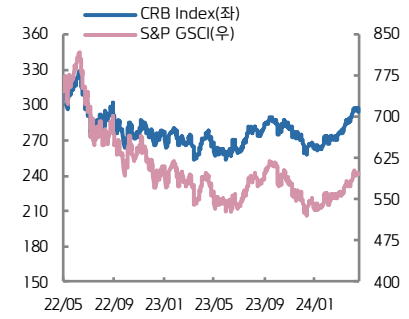
자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

달러/원 5D 차트



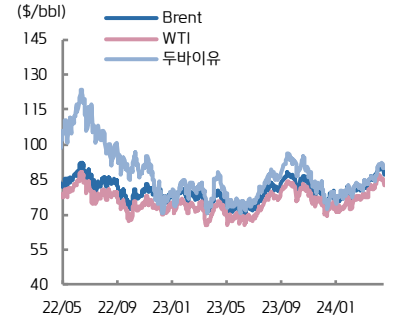
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



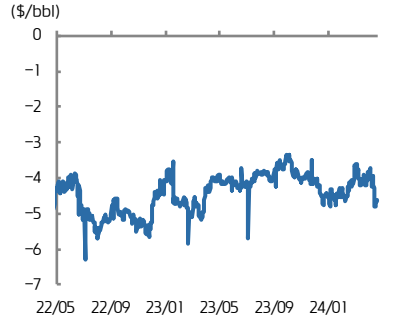
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



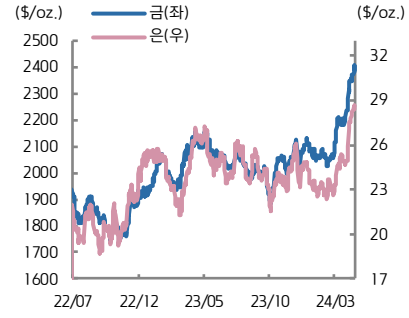
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



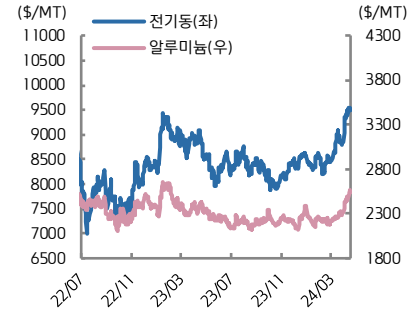
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



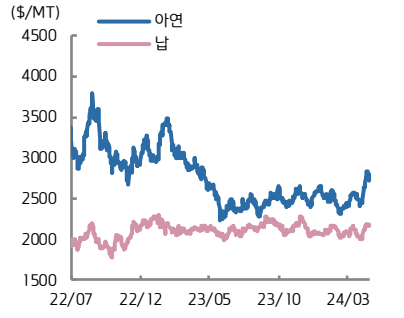
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



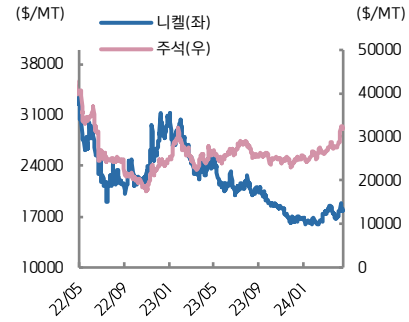
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



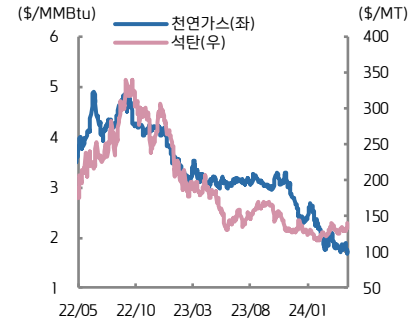
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



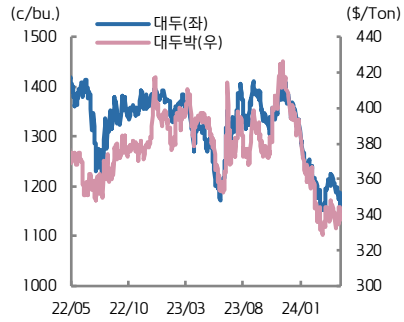
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



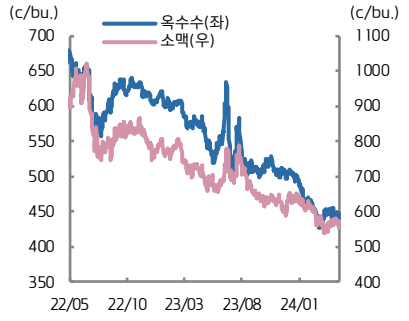
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



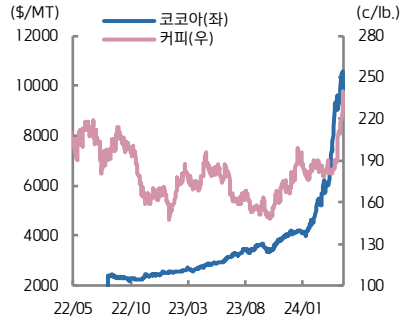
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



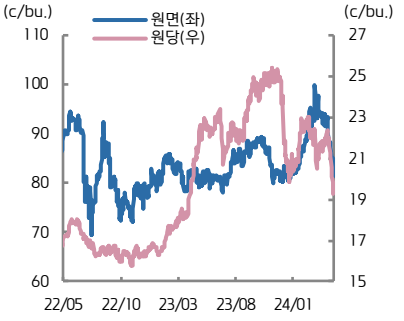
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



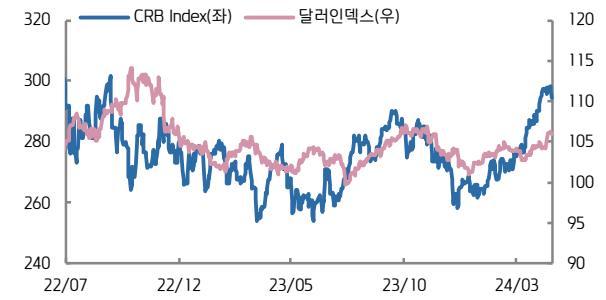
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



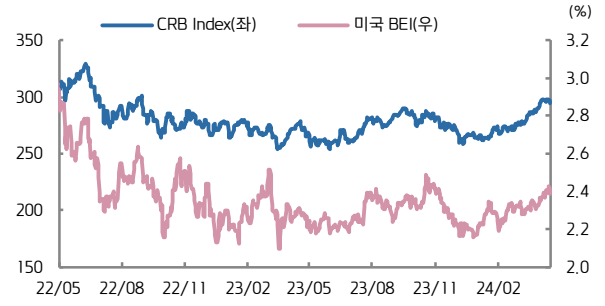
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



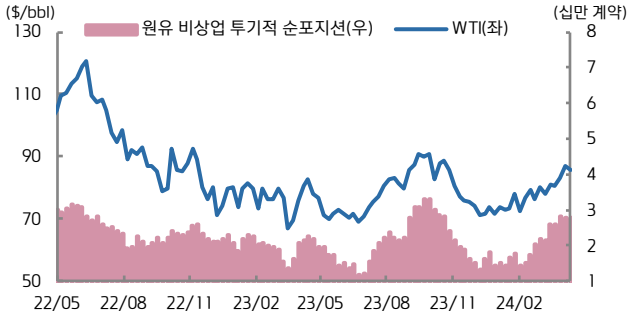
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



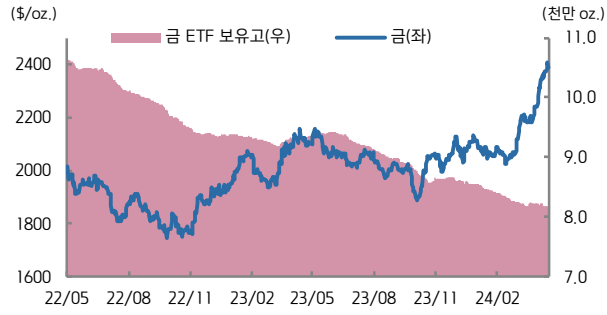
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



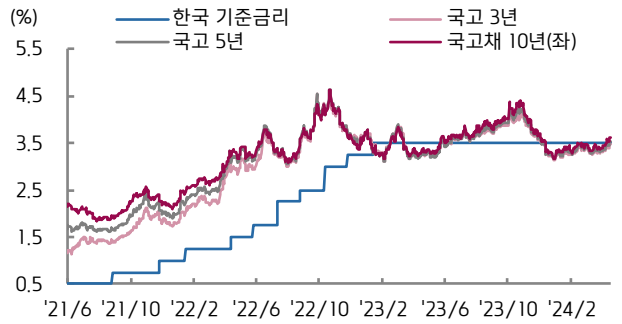
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.34	-1.56	-1.64	+1.92	+6.19	-4.42	+5.90
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.30	-1.76	-2.11	+1.69	+9.47	+6.80	+11.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.93	-2.65	-2.65	+1.06	+6.19	-1.64	+9.07
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	78.91	-2.98	-3.87	+2.15	+14.26	+11.57	+18.39
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.38	-0.69	-8.23	-6.44	-35.34	-51.09	-29.09
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.83	+1.28	+2.37	+9.56	+15.83	-1.34	+8.36
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	49.88	+7.11	+7.11	+5.97	+18.42	+13.36	+12.90
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.49	0.00	0.00	0.00	+8.81	-23.52	+6.39
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	103.56	-0.27	+1.46	+8.78	+18.11	+9.60	+13.78
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	219.59	-0.74	+1.85	+8.61	+17.20	+17.90	+14.87
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.85	+0.19	+1.57	+10.99	+24.22	+11.66	+18.69
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	94.65	+1.46	-1.97	+0.52	+8.97	-37.01	-6.37
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.41	+1.36	+0.59	+6.81	+21.87	+19.30	+22.52
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	30.15	0.00	-2.09	+0.70	-10.88	-20.13	-10.98
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.94	+0.63	-0.13	-1.94	-2.37	-3.65	-3.85
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	92.69	+0.13	-0.91	-2.17	-0.04	+7.44	-0.52
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	87.34	+0.78	-1.27	-1.67	+1.15	+7.60	-0.68
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.75	+0.57	-0.78	-2.32	-1.72	-6.38	-3.69
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.59	+0.43	-1.26	-1.21	-0.23	+2.30	-2.30

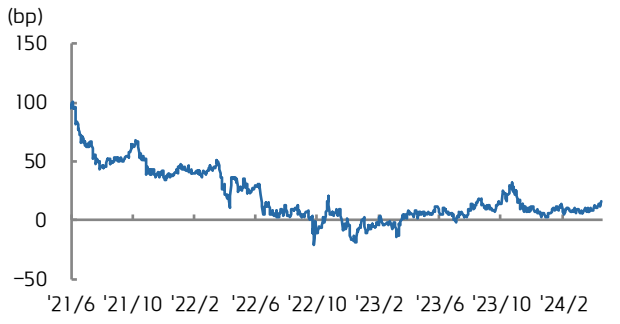
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



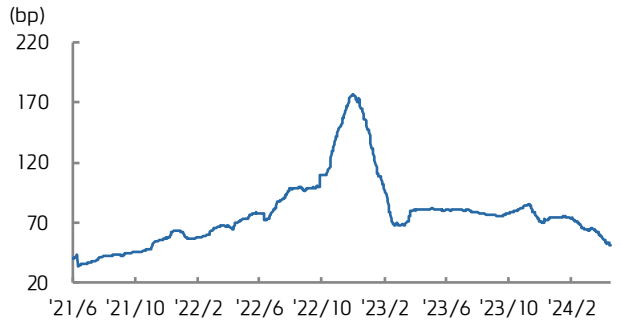
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



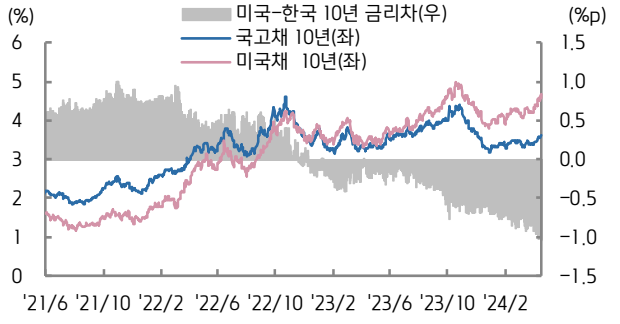
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



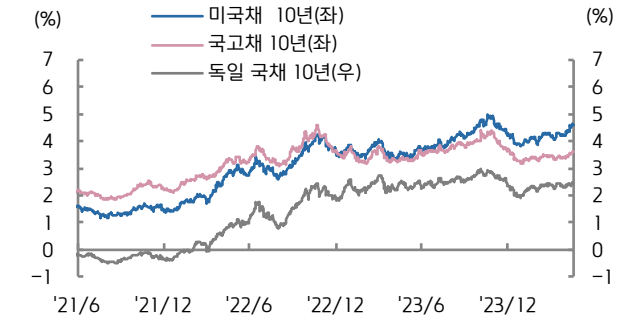
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



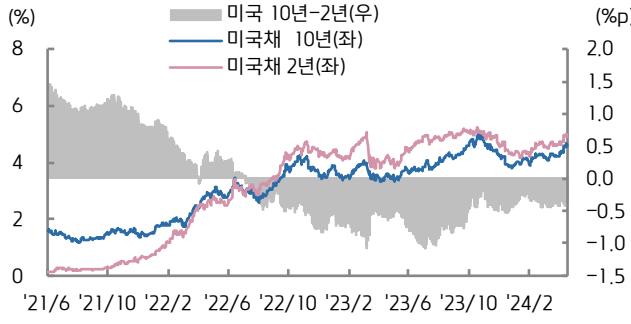
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



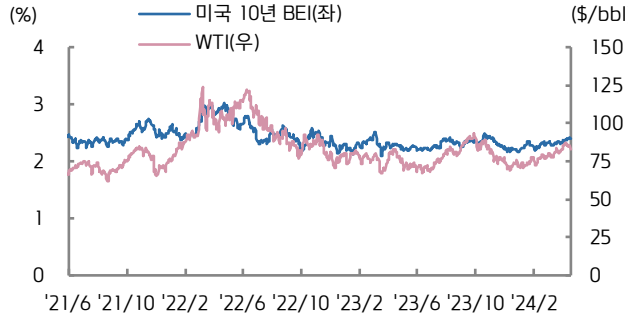
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



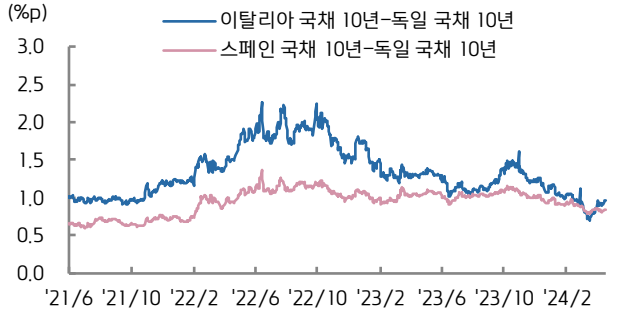
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권