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, 매파적 연준에 상승

| 주요 통화 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| Dollar Index | 106.154 | +0.19 | +0.83 |
| EUR/USD | 1.0643 | -0.28 | -0.77 |
| USD/JPY | 154.64 | +0.16 | +0.89 |
| GBP/USD | 1.2436 | -0.14 | -0.93 |
| USD/CHF | 0.9123 | +0.16 | +0.25 |
| AUD/USD | 0.6421 | -0.22 | -1.79 |
| USD/CAD | 1.3767 | -0.04 | +0.57 |
| USD/BRL | 5.249 | +0.13 | +3.08 |
| USD/CNH | 7.2496 | +0.08 | -0.09 |
| USD/KRW | 1372.9 | -1.00 | +0.65 |
| USD/KRW NDF 1M | 1378.56 | +0.05 | +0.89 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격 | 종가 | 1D(%) | 1W(%) |
|---|---|---|---|
| WTI($/bbl) | 82.73 | +0.05 | -2.69 |
| 금($/oz) | 2398 | +0.40 | +1.07 |
| 구리($/MT) | 9706.5 | +1.63 | +3.54 |
| 알루미늄($/MT) | 2592 | +1.05 | +5.37 |
| 철광석($/MT) | 116.84 | +1.27 | +7.97 |
| 소맥(c/bu.) | 553 | +0.14 | -2.34 |
| 대두(c/bu.) | 1149 | -1.31 | -2.00 |
| 옥수수(c/bu.) | 436.25 | -1.08 | -1.08 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국내 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| CD 91일 | 3.550 | 0.00 | -2.00 |
| 국고 3년 | 3.430 | -3.50 | -3.00 |
| 국고 5년 | 3.498 | -3.40 | -1.20 |
| 국고 10년 | 3.565 | -6.00 | -2.20 |
| 회사채 3년(AA-) | 3.938 | -3.80 | -4.80 |

| 해외 채권금리 | 종가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|---|---|---|---|
| 미국 국채 2년 | 4.986 | +5.40 | +2.52 |
| 미국 국채 10년 | 4.633 | +4.53 | +4.61 |
| 독일 국채 10년 | 2.497 | +3.20 | +3.40 |
| 이탈리아 국채 10년 | 3.921 | +1.50 | +5.10 |
| 일본 국채 10년 | 0.869 | -1.40 | -0.20 |

자료: Bloomberg, 키움증권

## FX: 엔화, 미일 금리차 확대 우려에 하락

**달러화**는 미국 연준위원들의 매파적 발언이 지속되면서 금리 인하 시기 지연에 대한 우려가 높아지면서 안전자산 수요 유입과 함께 상승

미국 파월 연준의장의 금리 인하 시기 지연 가능성을 시사하는 발언이 이어진 이후 뉴욕 연은총재 역시 매파적인 입장을 보임. 데이터가 물가 목표치(2%) 달성하기 위해 더 높은 금리가 필요하다면 그렇게 할 수 있다는 여지를 남겨두면서 미 국채금리와 달러에 상승 요인으로 작용. 엔화는 정책당국의 구두개입에도 불구하고 미국 국채금리 상승에 미일 금리차가 확대되면서 달러 대비 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,378.56원으로 4.66원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 반등을 고려할 때 완만한 상승세 보일 전망

## Commodity: 금, 달러 강세에도 상승

**국제유가**는 달러 강세에도 소폭 반등. 이란과 이스라엘간 전면전에 대한 우려가 약화되며 중동 지역의 정세 불안이 이전보다 완화된 상황이나 아직 완전하게 해소되지는 않았기 때문. 한편, 금은 미 채권금리 상승과 이에 따른 달러 강세에도 상승. 미 연준위원들이 매파적인 스탠스를 보이면서 미 연준의 통화정책 불확실성이 높아진 상황이나, 관련 이슈가 안전자산 수요를 자극하는 것으로 판단. 또한 중동 지역의 지정학적 불안이 완전하게 해소되지 않았다는 점도 금 가격 상승 요인으로 작용

## 금리: 예상 상회한 경제지표와 연준 위원 발언에 상승

**국고채 금리**는 하락 마감. 한·미·일 재무 당국이 공동으로 원화·엔화 방어 의사를 비치며 달러-원 환율이 급락한 영향에 주식, 외환, 채권 시장 트리플 강세. 전일 미국채 금리도 입찰 호조와 국제유가 하락 등에 하락세를 보인 점도 국내 시장 강세 요인이었으며 외국인의 국채선물 순매수 또한 금리 하락 요인으로 작용함. 장기물 중심 하락하며 불플랫.

**미 국채금리**는 상승 마감. 미국채 2년물은 5%에 근접. 미국 4월 필라델피아연은 제조업지수가 예상(1.5)보다 높은 15.5로 발표되면서 견조한 미국 생산지표에 금리 상승. 신규실업수당청구건수도 지난주와 동일한 21만 2천건으로 예상을 소폭 하회했던 점도 금리 상승 요인. 애틀란타 연은 총재 또한 금리인하를 서두르지 않을 것이며 연말 정도 인하 전망 주장.

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)

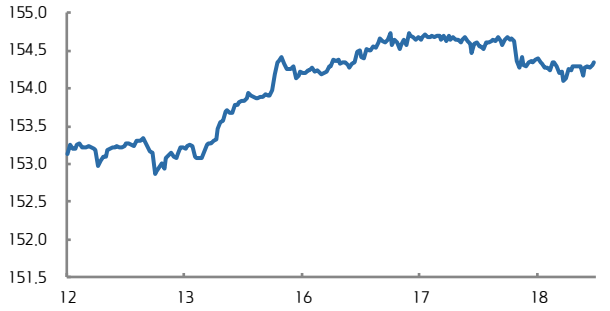
## 유로/달러 5D 차트

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 일중 차트

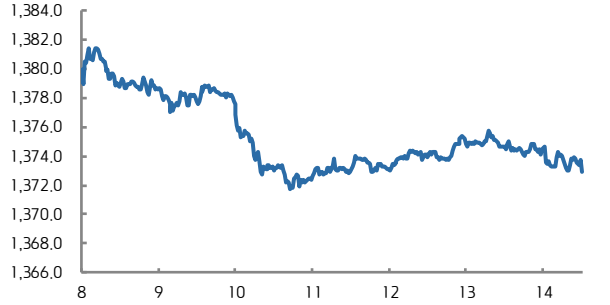
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

## 달러/엔 5D 차트



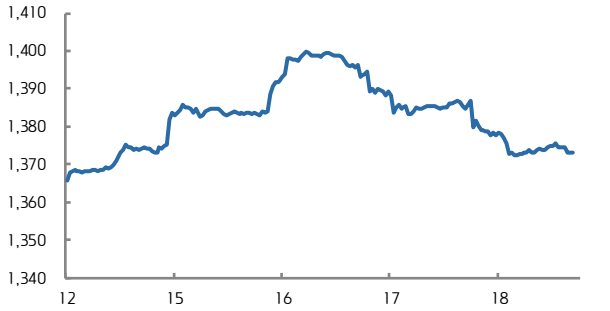

자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 일중 차트



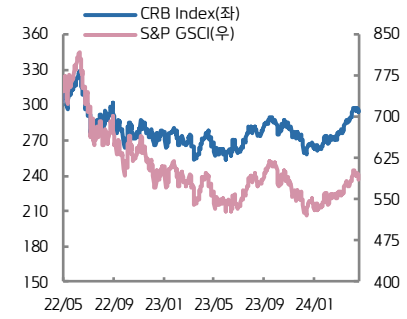

자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

## 달러/원 5D 차트



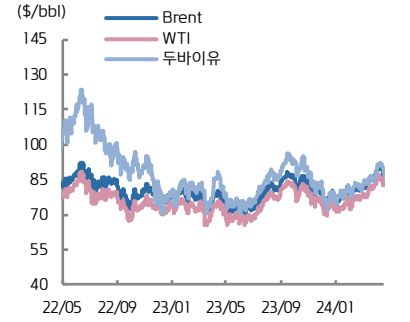

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. S&P GSCI



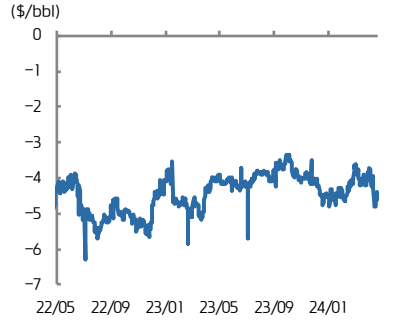

자료: Bloomberg, 키움증권

## 유가



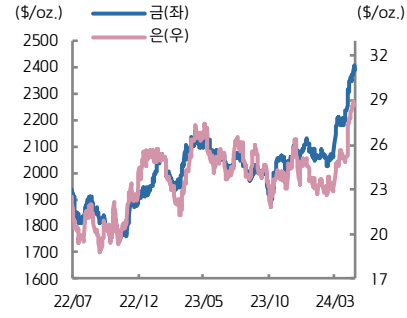

자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



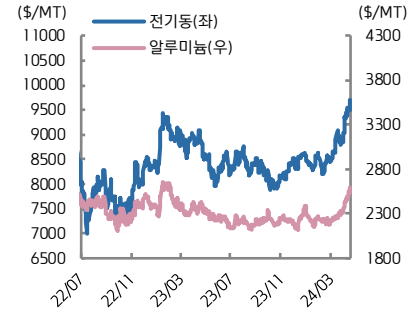

자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



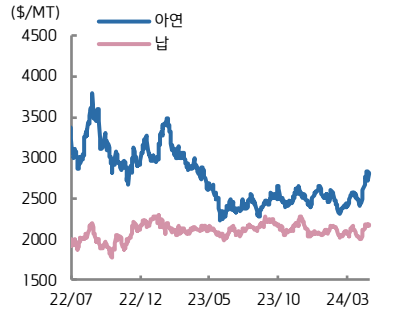

자료: Bloomberg, 키움증권

## 전기동·알루미늄



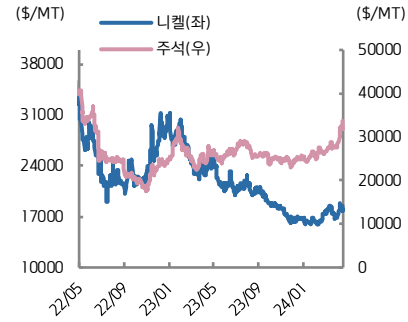

자료: Bloomberg, 키움증권

## 아연·납



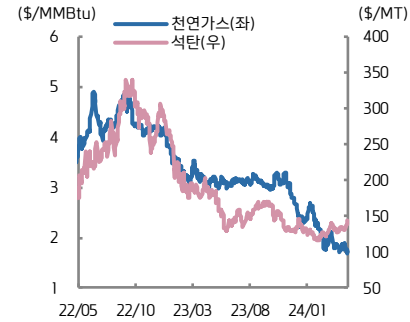

자료: Bloomberg, 키움증권

## 니켈·주석



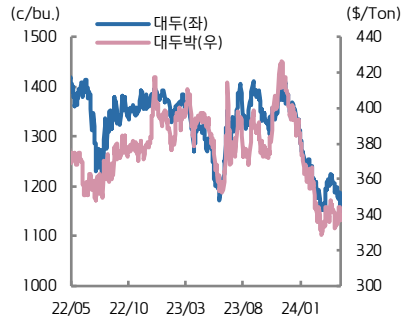

자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



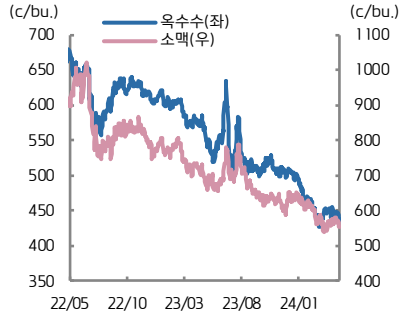

자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



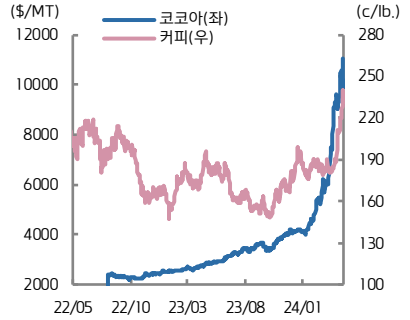

자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



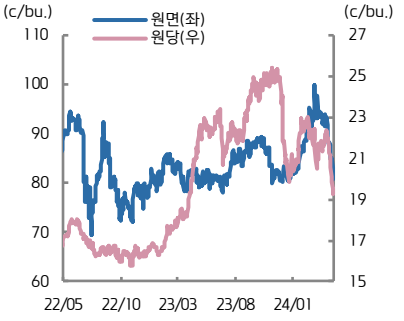

자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



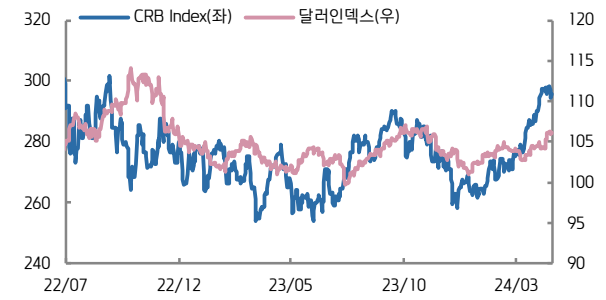

자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면



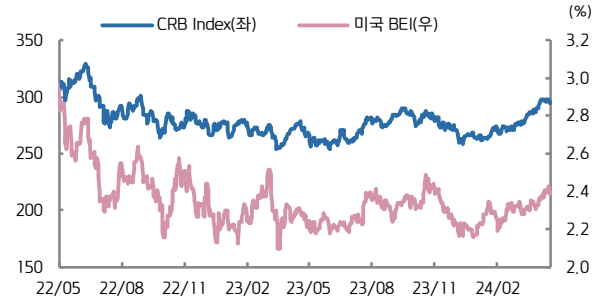

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



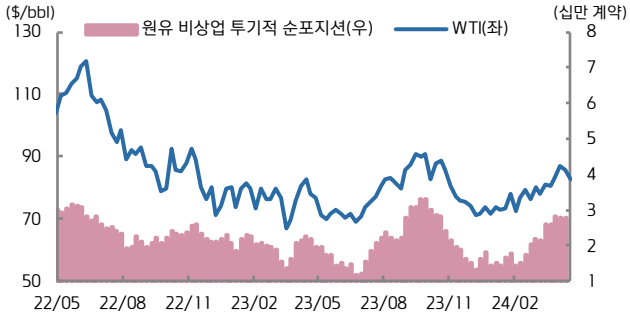

자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



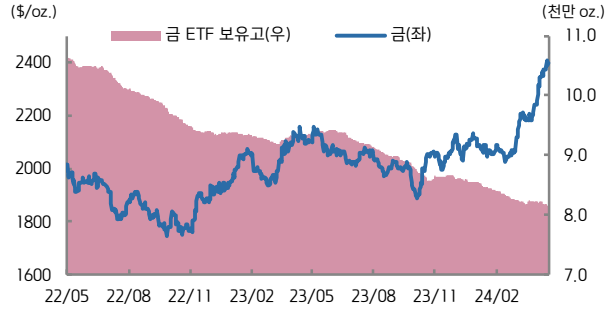

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)




자료: Bloomberg, 키움증권

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



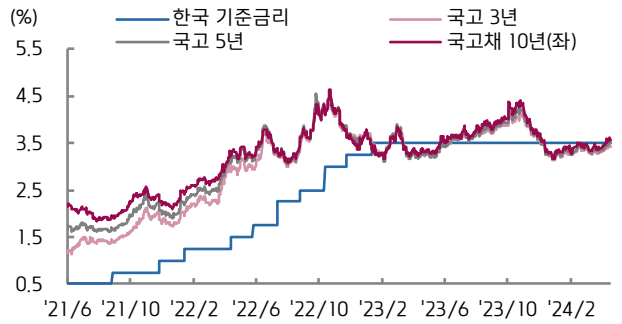

자료: Bloomberg, 키움증권

## ETF 동향

| 섹터 | Ticker | 기초자산 | ETF명 | 현재가($) | 1D | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 상품 지수 | DBC | 원자재지수 | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 23.33 | -0.04 | -1.52 | +2.01 | +6.34 | -3.11 | +5.85 |
| | GSG | 원자재지수 | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust | 22.29 | -0.04 | -1.68 | +1.87 | +9.53 | +8.41 | +11.12 |
| 에너지 | DBE | 에너지 | PowerShares DB Energy Fund | 20.79 | -0.67 | -2.85 | +0.78 | +6.15 | -0.60 | +8.34 |
| | USO | WTI 원유 | United States Oil Fund LP | 78.78 | -0.16 | -3.40 | +2.55 | +14.47 | +13.68 | +18.20 |
| | UNG | 미 천연가스(선물) | United States Gas Fund LP | 14.42 | +0.28 | -2.90 | -5.87 | -30.67 | -48.43 | -28.90 |
| 산업 금속 | DBB | 비철금속(선물) | PowerShares DB Base Metals Fund | 20.10 | +1.36 | +3.66 | +10.87 | +16.72 | +0.60 | +9.84 |
| | JJCTF | 구리 | iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN | 50.86 | +1.96 | +9.21 | +8.05 | +20.75 | +18.28 | +15.12 |
| | 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 | 103.63 | +0.07 | -0.24 | +9.77 | +18.35 | +10.05 | +13.85 |
| | GLD | 금(현물) | SPDR Gold Trust | 220.34 | +0.34 | +0.25 | +9.10 | +17.25 | +18.87 | +15.26 |
| | SLV | 은(현물) | iShares Silver Trust | 25.86 | +0.04 | -0.58 | +14.17 | +25.11 | +11.32 | +18.73 |
| | PALL | 팔라듐(현물) | ETFS Physical Palladium Shares | 94.42 | -0.24 | -2.11 | +0.93 | +8.01 | -36.56 | -6.60 |
| 농산물 | DBA | 농산물(곡물, 소프트) | PowerShares DB Agriculture Fund | 25.93 | +2.05 | +2.90 | +8.40 | +23.42 | +22.83 | +25.02 |
| | JJGTF | 곡물(선물) | iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN | 30.15 | 0.00 | +0.50 | -2.74 | -6.37 | -20.13 | -10.98 |
| 채권 | IEF | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 91.62 | -0.35 | -0.34 | -2.29 | -2.72 | -3.78 | -4.18 |
| | JNK | 하이일드 채권 | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF | 92.81 | +0.13 | -0.68 | -2.03 | -0.02 | +7.98 | -0.39 |
| | EMB | 신흥국 채권 | iShares JP Morgan EM Bond ETF | 87.27 | -0.08 | -1.05 | -2.09 | +1.02 | +8.03 | -0.76 |
| FX | UDN | 달러인덱스 | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | 17.71 | -0.23 | -0.90 | -1.94 | -2.15 | -6.35 | -3.91 |
| | CEW | 신흥국 통화 | WisdomTree EM Local Debt Fund | 17.57 | -0.14 | -1.50 | -1.23 | -0.65 | +2.53 | -2.44 |

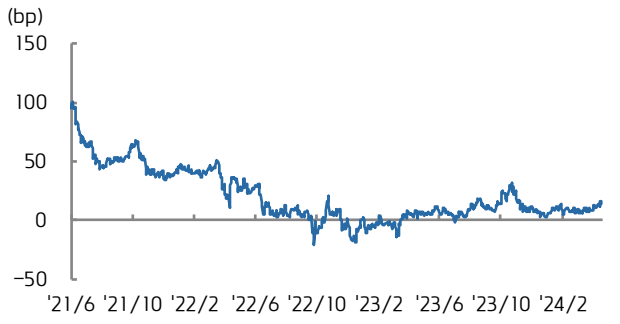
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고채 수익률



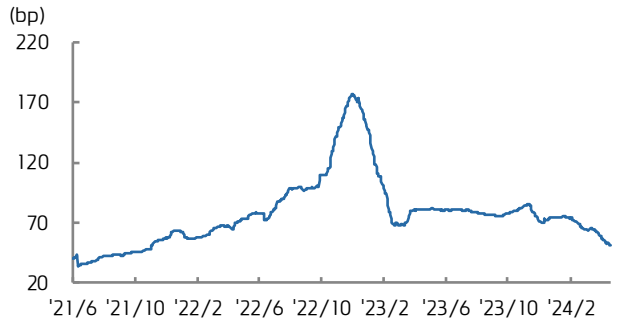

자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



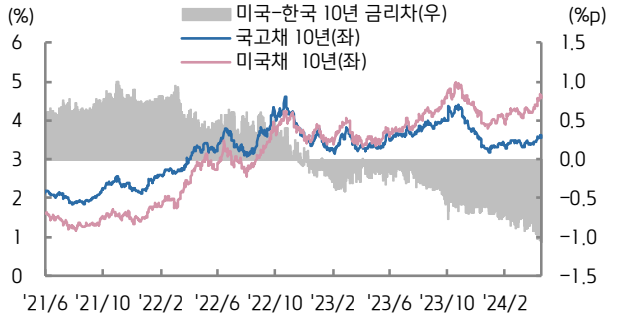

자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



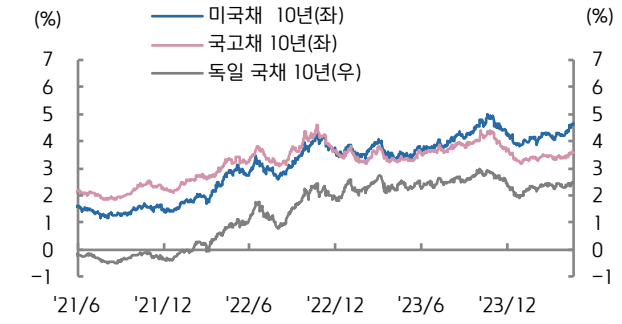

자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



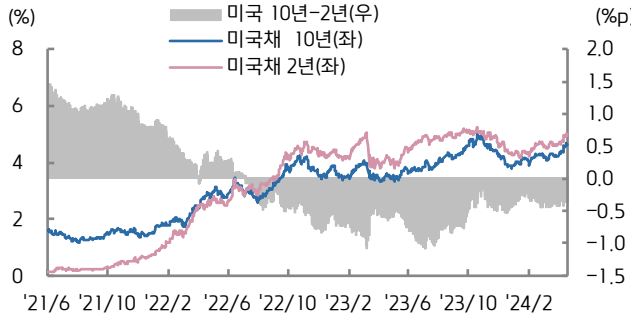

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



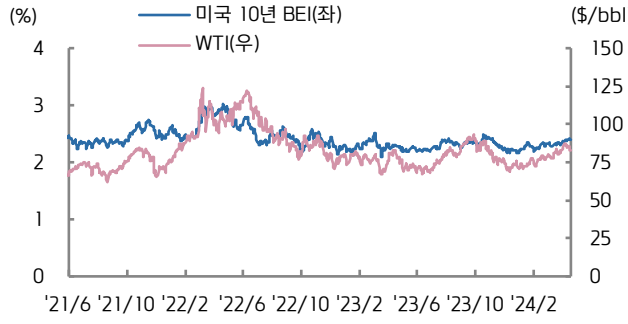

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



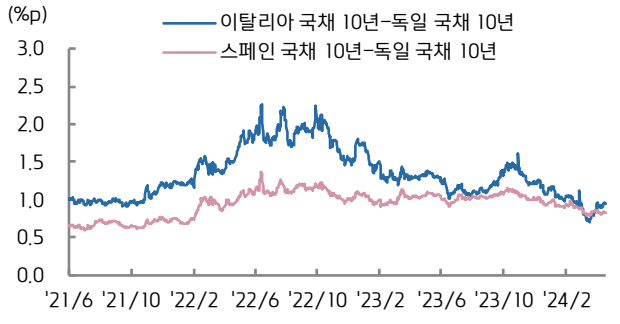

자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가




자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드




자료: Bloomberg, 키움증권