KIWOOM FICC DAILY

2024. 4. 26

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, GDP 부진 속 하락

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	105.579	-0.26	-0.54
EUR/USD	1.073	+0.29	+0.82
USD/JPY	155.65	+0.19	+0.65
GBP/USD	1.2514	+0.40	+0.63
USD/CHF	0.9122	-0.32	-0.01
AUD/USD	0.6518	+0.31	+1.51
USD/CAD	1.3657	-0.34	-0.80
USD/BRL	5.1592	+0.22	-1.70
USD/CNH	7.2553	-0.24	+0.08
USD/KRW	1375	+0.42	+0.15
USD/KRW NDF 1M	1370.25	-0.40	-0.60

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI($/bbl)	83.57	+0.92	+1.79
금($/oz)	2342.5	+0.18	-2.31
구리($/MT)	9918	+1.36	+2.18
알루미늄($/MT)	2610	+0.44	+0.69
철광석($/MT)	117.84	-0.07	+0.86
소맥(c/bu.)	620.5	+1.22	+12.21
대두(c/bu.)	1179.75	-0.15	+2.68
옥수수(c/bu.)	452	+0.78	+3.61

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.570	+1.00	+2.00
국고 3년	3.540	+3.30	+11.00
국고 5년	3.625	+4.30	+12.70
국고 10년	3.711	+5.90	+14.60
회사채 3년(AA-)	4.008	+2.50	+7.00

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.998	+7.06	+1.14
미국 국채 10년	4.704	+6.22	+7.13
독일 국채 10년	2.630	+4.20	+13.30
이탈리아 국채 10년	4.025	+4.10	+10.40
일본 국채 10년	0.899	-0.60	+3.00

자료: Bloomberg, 키움증권

FX: 엔화, 정책 개입 경계감에도 달러대비 약세 지속

달러화는 미국 1분기 경제성장률 추정치가 예상치를 하회한 점이 성장 둔화에 대한 우려를 높이며 소폭 하락

미국 1분기 경제성장률 추정치는 전분기 연율 기준으로 1.6%를 기록, 전분기(3.4%)와 시장 예상(2.5%)를 모두 하회. 하지만 GDP 디플레이터가 전분기 연율 기준으로 3.1%를 기록하며 전분기(1.6%)보다 확대되면서 스태그플레이션 우려 확산. 미 국채금리가 상승했지만 펀더멘털에 대한 기대가 약화된 데 무게를 두며 달러는 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,370.25원으로 5.75원 하락 출발할 것으로 예상하나 금융시장 내 불안심리가 지속됨에 따라 추가 하락 제한되며 보합권에서 등락을 보일 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 중동 지정학적 불안 속 상승

국제유가는 미국의 1분기 GDP 성장률이 시장 예상보다 부진하게 발표되고, 미 주요 증시가 하락하는 등 금융시장 내 투자심리 약화에도 상승. 이스라엘이 라파지역 공격 강화에 나설 것이라는 소식이 보도되면서 중동 지역의 정세가 재차 불안해진 영향. 이에 유가는 배럴당 83달러 선으로 반등. 한편, 금은 미국의 1분기 GDP 성장률이 시장 예상을 하회한 영향에 상승. 다만, 인플레 우려가 이어지면서 미 연준의 금리 인하 기대가 약화되고 이에 미 채권금리가 상승하면서 금 가격 상승폭 제한.

금리: 미국 GDP 서프라이즈에 상승

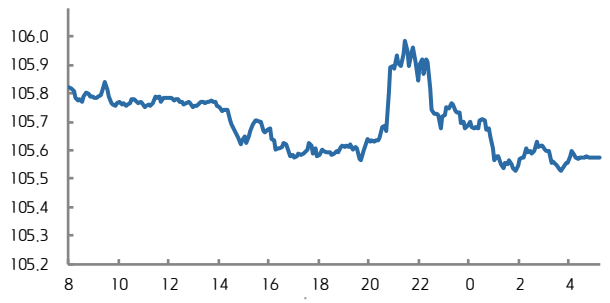
국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국채 금리 상승 영향과 한국 1분기 GDP 성장률 서프라이즈에 상승. 1분기 실질 GDP 성장률은 전년 동기 대비 3.4%로 집계돼 예상치인 2.4%를 대폭 상회. 전 분기 대비로는 1.3% 성장. 한은은 하반기에도 성장 흐름 유지될 것이라고 언급. 여기에 미국 GDP와 한국 국채발행계획 등을 앞둔 경계심리도 약세 요인.

미 국채금리는 상승 마감. 미국 1분기 GDP 성장률이 예상보다 낮은 1.6%로 발표되었으나 GDP 디플레이터가 3.1%로 예상을 상회해 스태그플레이션 우려가 부각되었기 때문. 또한 상품 소비는 감소한 가운데 서비스 소비가 증가하는 것으로 나타나 미 연준 인하 기대가 후퇴하는 양상 속에 금리 상승. 미국채 10년물 금리는 4.7% 레벨로 올라섬.

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.

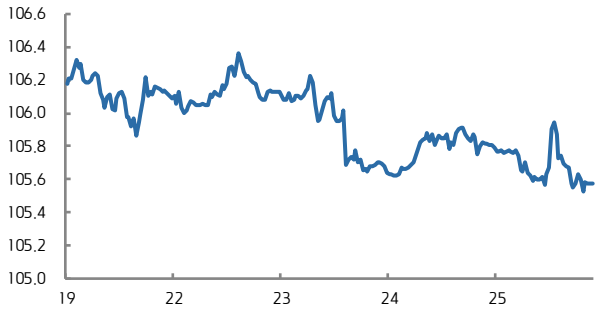
키움증권

달러지수 일중 차트



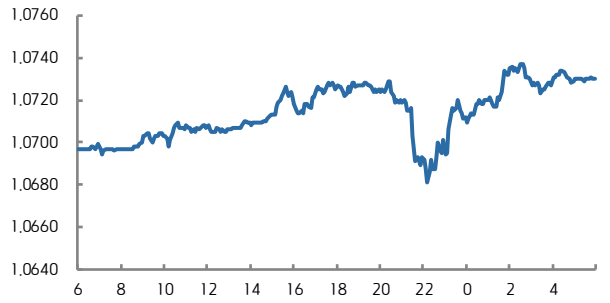
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



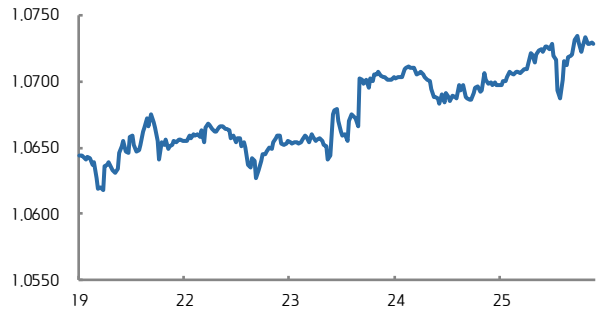
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트

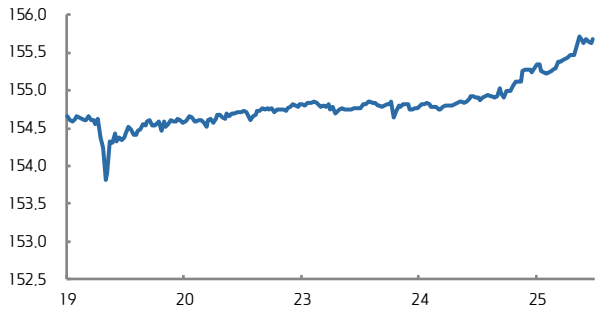


자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트

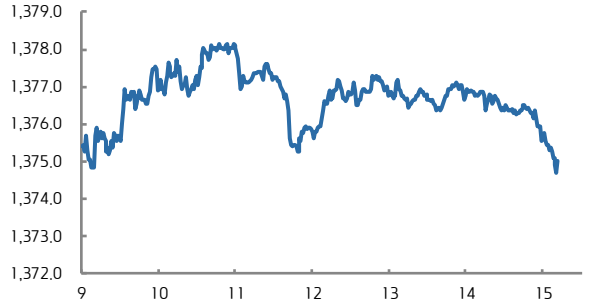
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



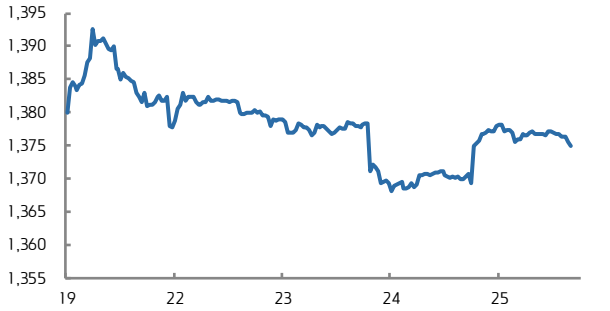
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



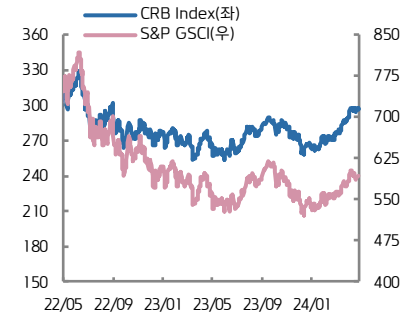
자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

달러/원 5D 차트



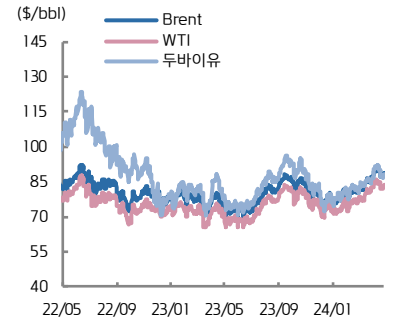
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. S&P GSCI



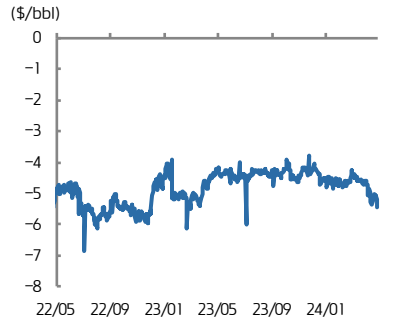
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



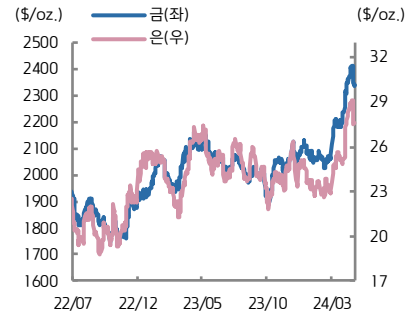
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



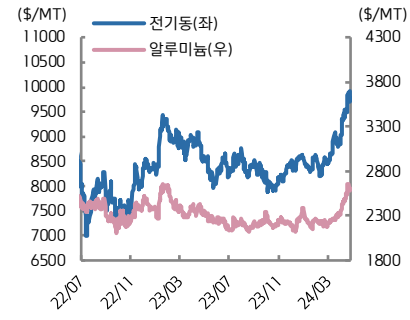
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



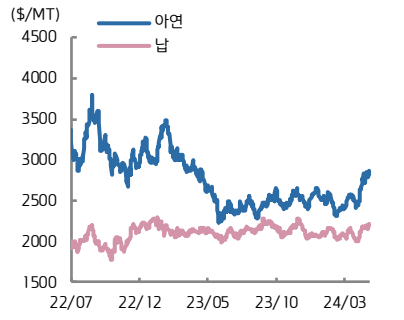
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



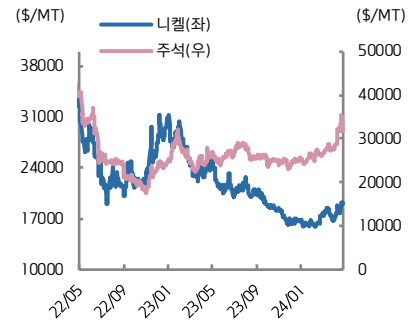
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



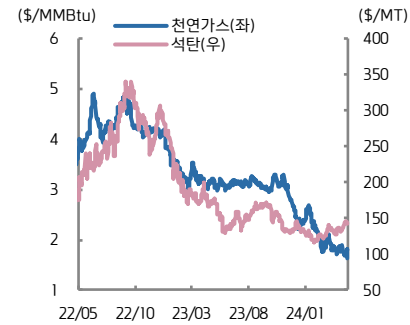
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



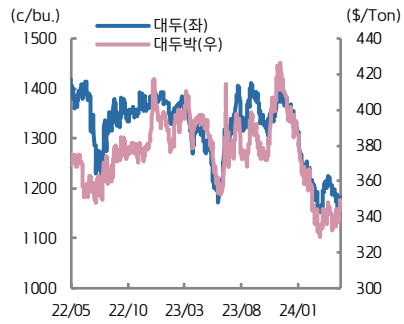
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



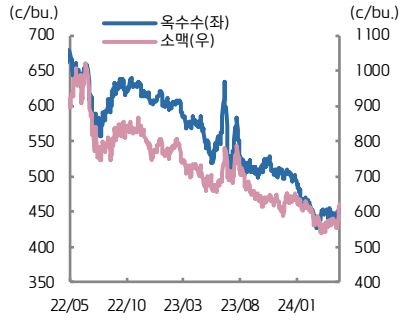
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



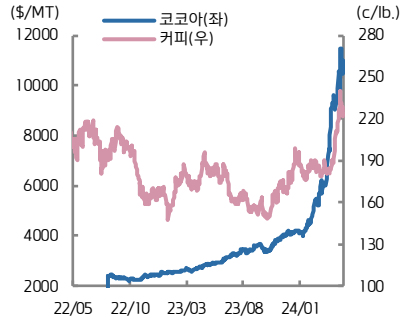
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



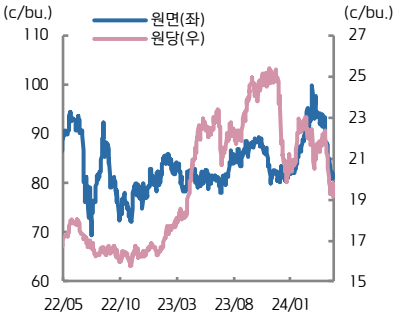
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



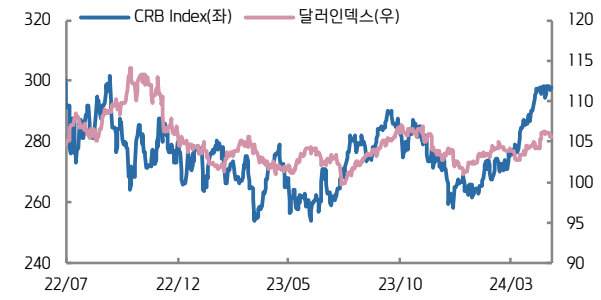
자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



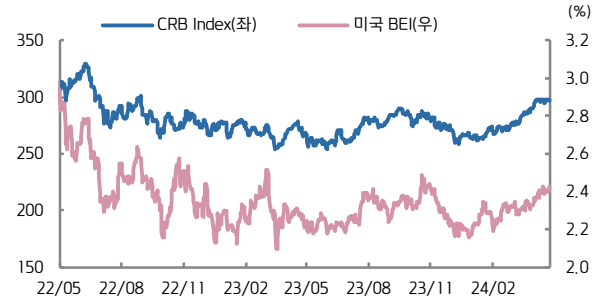
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



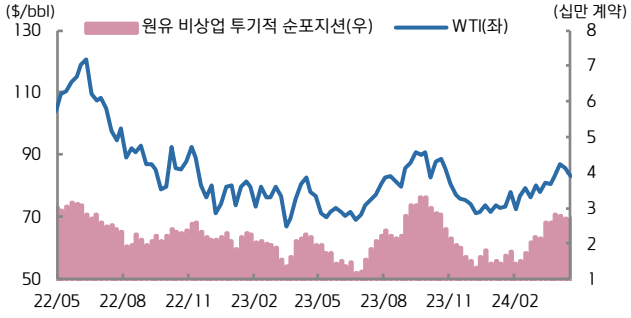
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



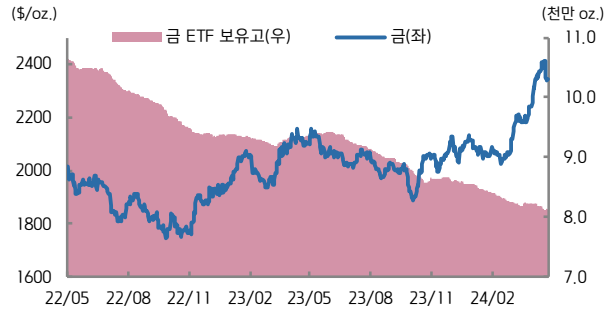
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



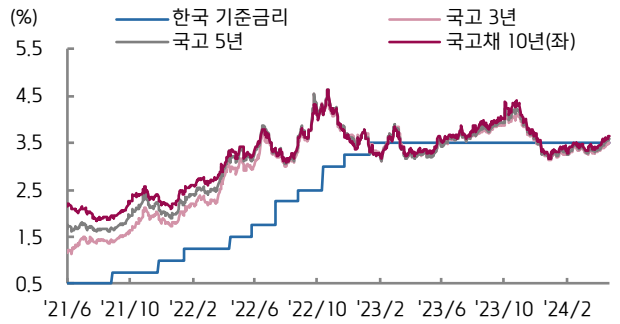
자료: Bloomberg, 키움증권

ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가($)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.64	+0.55	+1.33	+2.92	+4.56	+6.40	+7.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.71	+0.80	+1.88	+2.95	+6.87	+15.87	+13.21
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	21.09	+0.52	+1.44	+1.78	+3.13	+10.22	+9.90
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	80.44	+1.00	+2.11	+2.17	+10.04	+23.07	+20.69
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.37	+0.07	-0.35	-1.37	-28.65	-46.86	-29.14
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.22	+1.10	+0.60	+12.58	+13.72	+14.16	+10.49
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	52.27	+2.35	+2.77	+18.88	+19.45	+24.39	+18.31
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	21.50	0.00	+0.05	+0.05	+5.94	-24.80	+6.44
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	101.07	+0.59	-2.47	+5.83	+15.34	+8.24	+11.04
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	215.92	+0.60	-2.01	+4.96	+15.46	+16.88	+12.95
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.06	+0.64	-3.09	+10.15	+20.13	+9.77	+15.06
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	90.29	-2.00	-4.37	-3.45	+2.11	-35.53	-10.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.17	-1.39	+0.93	+5.69	+22.00	+30.19	+26.18
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	30.82	-0.13	+2.22	+0.88	-5.17	-18.36	-9.01
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.24	-0.38	-0.41	-3.33	-3.14	-5.52	-4.58
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	93.42	-0.28	+0.66	-1.34	-0.03	+8.77	+0.27
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	87.23	-0.29	-0.05	-2.32	+0.83	+7.44	-0.81
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.86	+0.28	+0.85	-0.72	-1.16	-1.14	-3.09
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.67	+0.20	+0.60	-0.42	-0.03	+2.86	-1.86

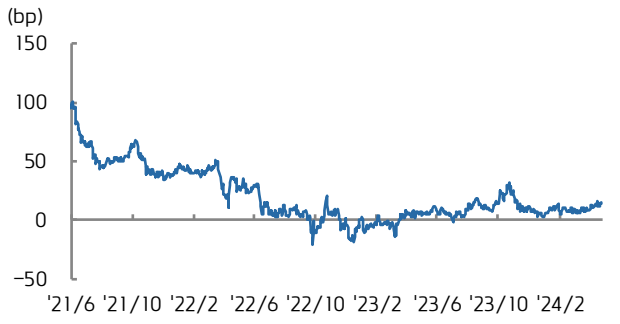
자료: Bloomberg, 키움증권

국고채 수익률



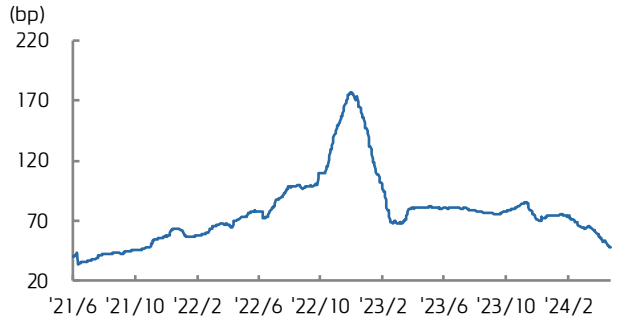
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



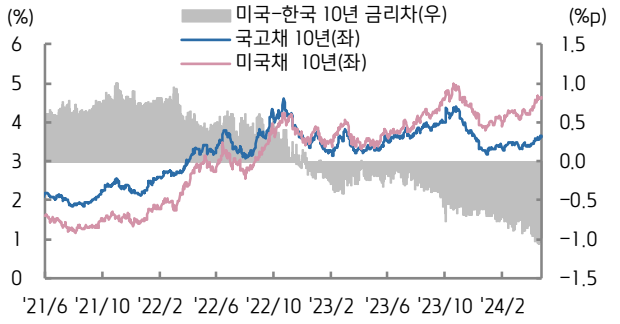
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



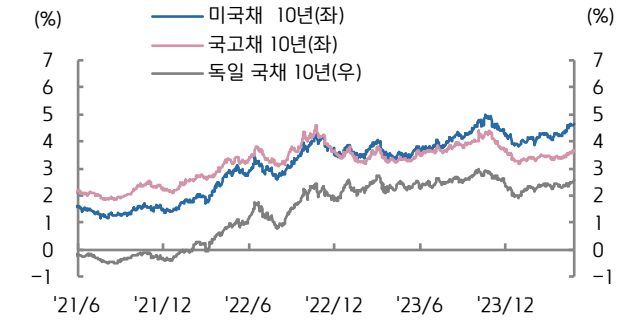
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



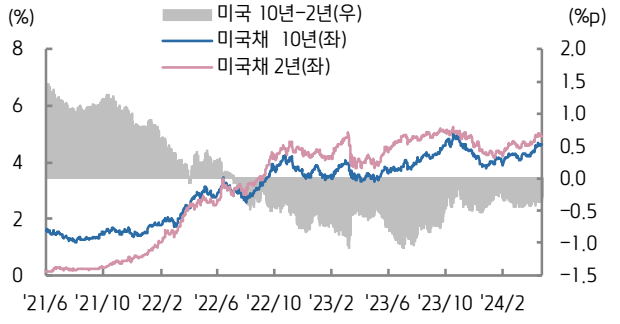
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



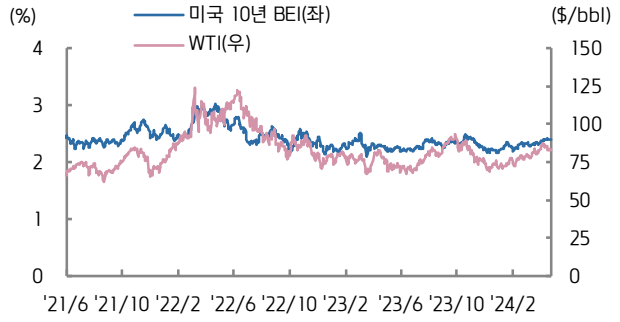
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



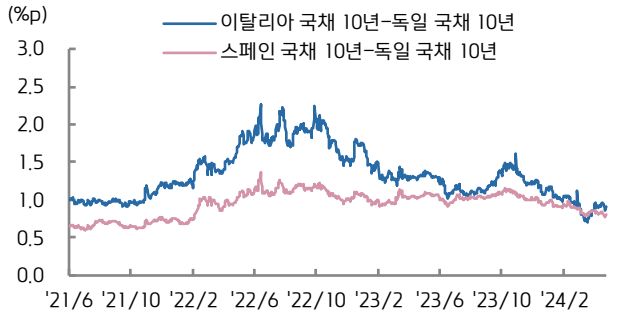
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권