



투자전략팀

Economist/ FICC Strategist 김유미

02) 3787-5161 helloym@kiwoom.com

Commodity Analyst 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

RA 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러화, GDP 호조에도 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상승

달러화는 예상보다 양호했던 1분기 미국 경제성장을 결과에도 낮은 물가 흐름으로 연준의 금리 인하 기대가 재부각되며 하락.

미국 1분기 경제성장을 추정치는 전분기 연율 기준으로 3.2%를 기록, 전분기(2.2%)와 시장 예상(2.3%)을 모두 상회함. 하지만 이번 성장을 개선이 재고와 순수출 증가에 기인한다고 일부에서 평가 절하하였고, PCE물가지수가 1.3%에 그친 것으로 나타나면서 미국 금리 하락과 함께 달러도 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,157.68원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하나 유럽 정치불확실성 등을 고려할 때 하락은 제한될 듯.

Commodity: 국제유가, 트럼프 대통령 발언에 하락

국제유가는 트럼프 대통령의 유가 인하 압박에 하락. 트럼프 대통령은 OPEC에 유가 하락을 요청했다고 언급하고, 이후 트위터를 통해서 사우디 및 주요 산유국이 유가 하락을 위해 증산에 동의했다고 언급함. 이에 6월 OPEC 회담에서 감산합의가 연장되지 않을 것이라는 전망이 부각되면서 유가는 전일대비 2.9% 하락한 63.3달러 마감.

금은 달러화가 미국의 1분기 경제성장을 호조에도 물가지표 둔화에 약세를 보이면서 상승.

금리: 1분기 물가 압력 약화로 하락

국고채 금리는 전일 한국 1분기 GDP 성장을 부진 영향을 받아 하락세 지속. 장 초반에는 국채선물 매수세가 강화되며 강세폭이 확대되기도 했으나, 미국의 1분기 성장률 지표 발표를 앞두고 오후 들어 강세폭은 축소됨. 다만 한은의 금리 인하 가능성을 높게 두고 있는 만큼 국고채 금리는 하락 압력 지속.

미 국채금리는 미국 1분기 GDP 성장을 발표 여파로 하락 마감. 1분기 GDP에서 물가지표가 부진한 것으로 발표되었으며, 일시적 재고 증가가 성장률에 큰 부분 차지했다고 해석되면서 국채금리는 하락 압력을 받은 것. 즉, 성장률 지표가 견고하게 발표되었음에도 미 연준의 인내심 있는 통화정책에는 변화가 없을 것이라 해석됨. 뿐만 아니라 커들로 국가경제위원장도 연준이 금리를 인하할 필요가 있다고 주장.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.006	-0.20	+0.64
EUR/USD	1.1151	+0.17	-0.84
USD/JPY	111.58	-0.04	-0.30
GBP/USD	1.2916	+0.13	-0.59
USD/CHF	1.0196	-0.07	+0.49
AUD/USD	0.7042	+0.38	-1.54
USD/CAD	1.3455	-0.22	+0.48
USD/BRL	3.9321	-0.49	+0.11
USD/CNH	6.7405	-0.14	+0.57
USD/KRW	1161	+0.04	+2.12
USD/KRW NDF 1M	1157.68	-0.08	+1.96

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.3	-2.93	-1.20
금(\$/oz)	1288.8	+0.71	+1.00
구리(\$/MT)	6388	+0.13	-2.22
알루미늄(\$/MT)	1849	-0.70	-0.48
철광석(\$/MT)	90.83	+0.38	+1.85
소맥(c/bu.)	442.5	+0.23	-1.28
대두(c/bu.)	867	-0.66	-3.05
옥수수(c/bu.)	361.25	+1.12	-1.63

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.840	-1.00	-2.00
국고 3년	1.720	-0.50	-4.00
국고 5년	1.752	-0.80	-4.80
국고 10년	1.875	-0.20	-3.50
회사채 3년(AA-)	2.030	-0.20	-4.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	2.282	-4.98	-9.81
미국 국채 10년	2.498	-3.43	-6.14
독일 국채 10년	-0.022	-1.30	-4.70
이탈리아 국채 10년	2.583	-10.50	-1.80
일본 국채 10년	-0.040	-0.90	-1.00

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여 될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.



달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



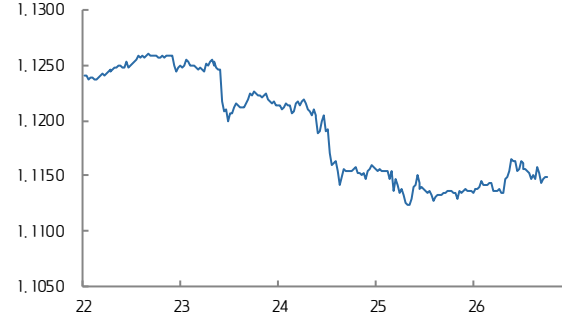
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



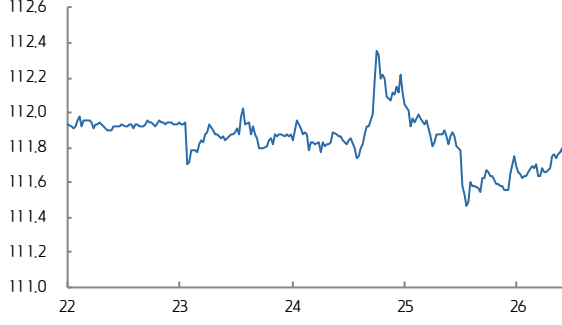
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



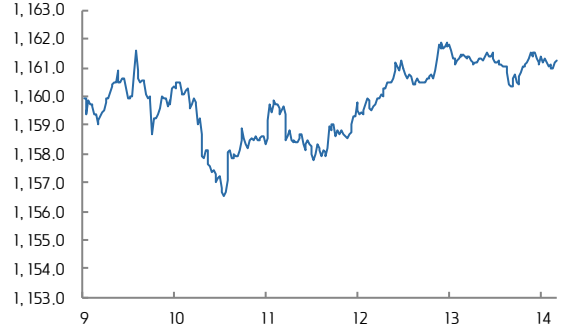
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



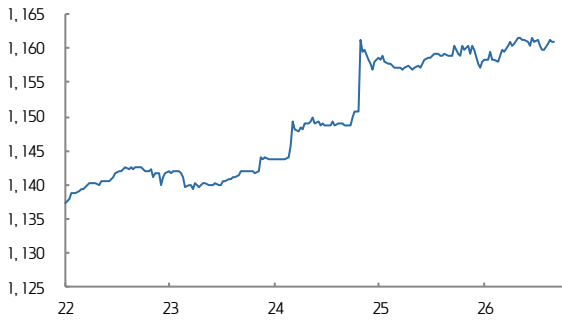
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

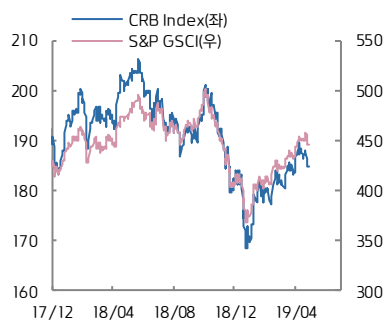
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

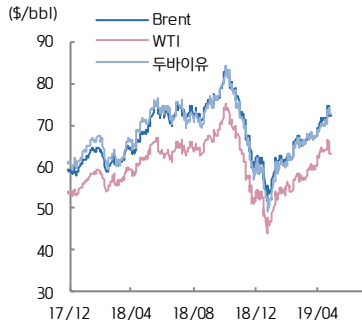


CRB vs. S&P GSCI



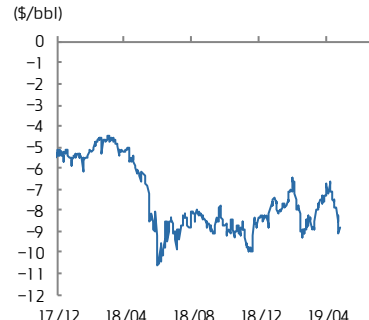
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



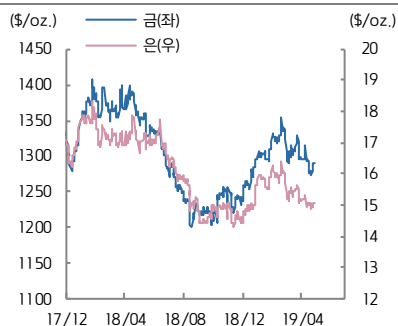
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



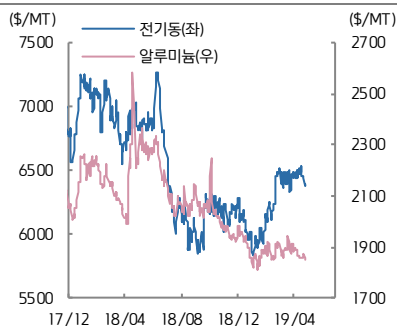
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



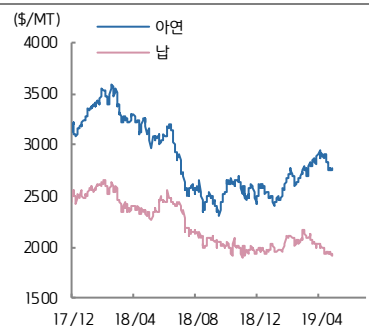
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



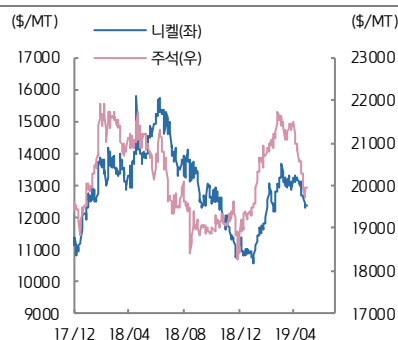
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



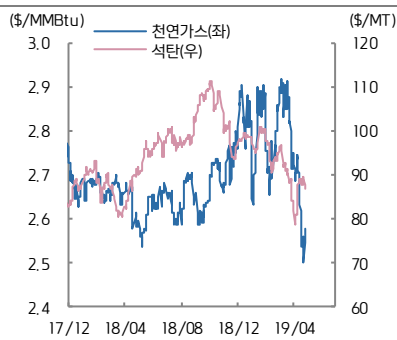
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



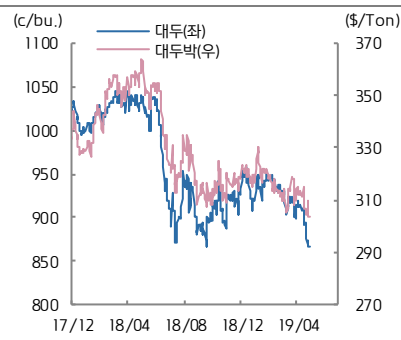
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



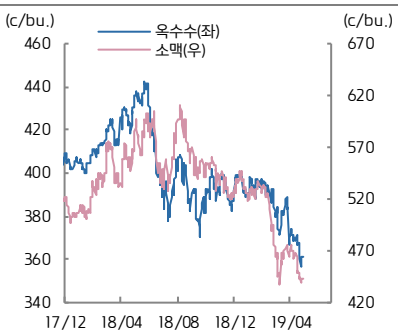
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



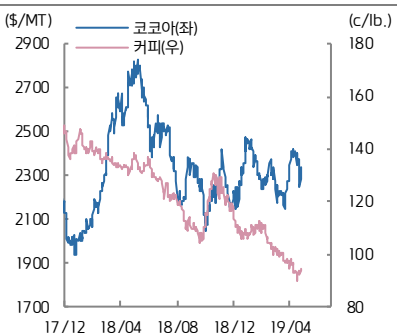
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

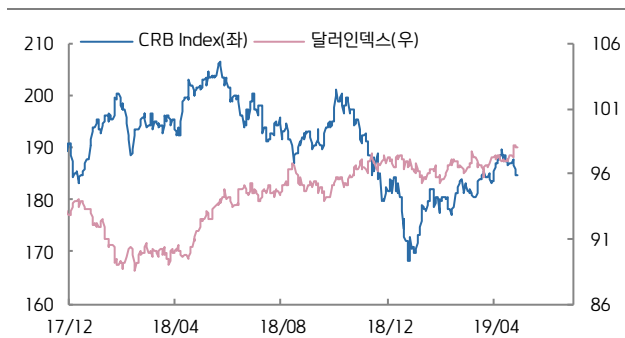
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

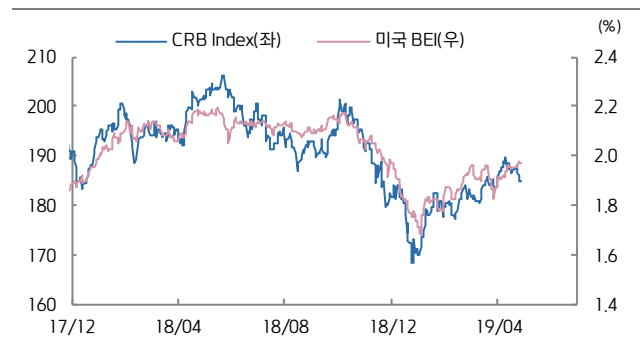


CRB vs. 달러인덱스



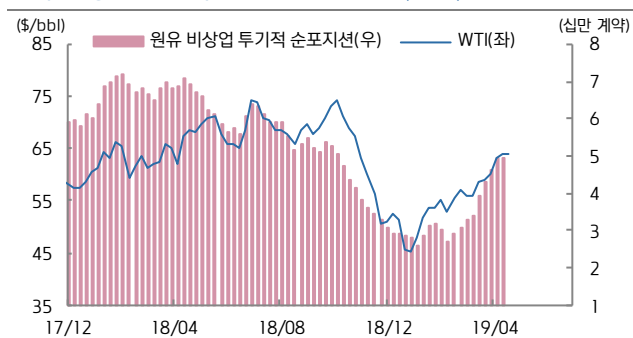
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



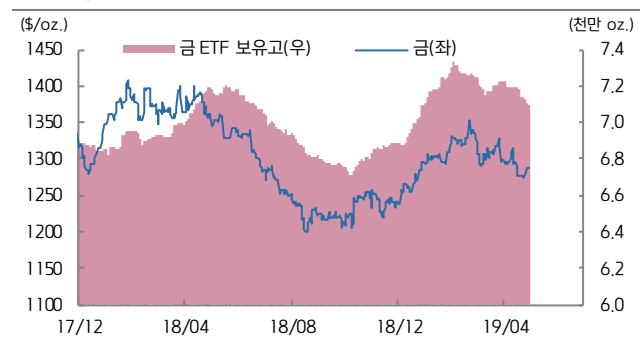
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

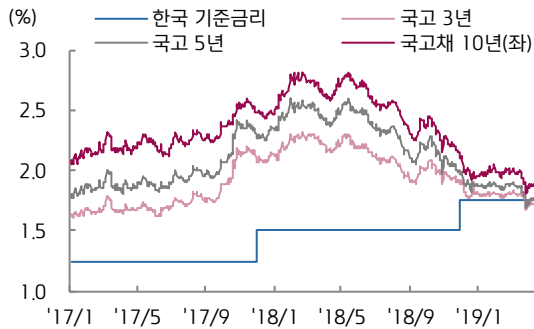
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	16.03	-1.17	-1.11	+0.82	+3.09	-8.35	+10.63
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	16.31	-1.69	-1.45	+2.26	+7.16	-6.26	+16.33
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.33	-0.93	-0.93	+0.38	+2.30	-6.08	+9.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	15.17	-2.38	-0.98	+3.27	+9.61	-5.48	+21.95
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	13.09	-3.25	-1.73	+4.72	+16.36	-4.94	+35.51
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	22.38	+1.91	+2.01	-4.68	-18.32	-2.91	-9.43
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	16.47	+0.30	-1.20	-3.35	+1.79	-12.76	+7.02
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.86	0.00	-1.36	-1.64	+6.59	-9.72	+10.93
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.59	0.00	-3.38	-6.05	+3.48	-17.01	+18.14
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	64.16	+1.02	+0.91	+0.75	-0.44	-0.20	+1.58
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	121.37	+0.66	+0.83	-0.52	-1.21	-2.88	+0.10
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.10	+0.71	+0.28	-0.56	-4.34	-9.50	-2.89
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	138.63	+3.76	+3.14	+6.20	+7.48	+47.68	+16.45
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.20	+0.06	-3.17	-1.64	-5.15	-14.60	-4.37
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.39	-0.29	-2.51	-3.77	-12.67	-23.17	-9.29
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	105.91	+0.27	+0.56	-0.71	+2.00	+4.43	+1.64
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	36.25	+0.22	+0.30	+0.78	+3.42	+1.00	+7.92
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.53	-0.06	+0.02	-0.48	+1.70	-0.79	+5.41
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.54	+0.24	-0.58	-0.77	-2.47	-8.51	-2.14
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.39	+0.35	-0.81	+0.19	-0.54	-5.40	+1.60

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



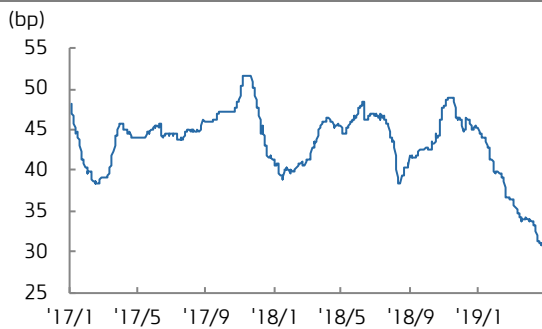
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



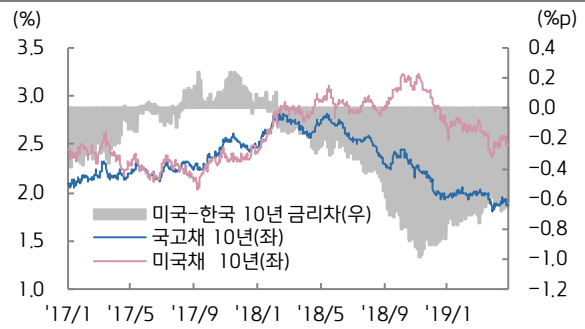
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



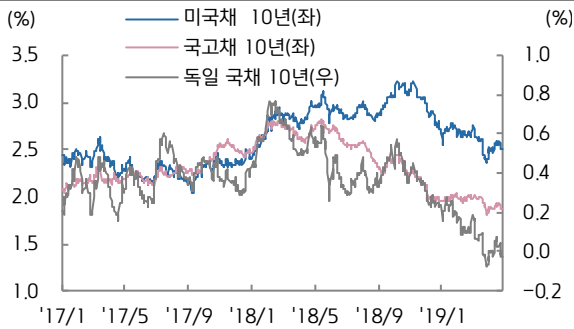
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



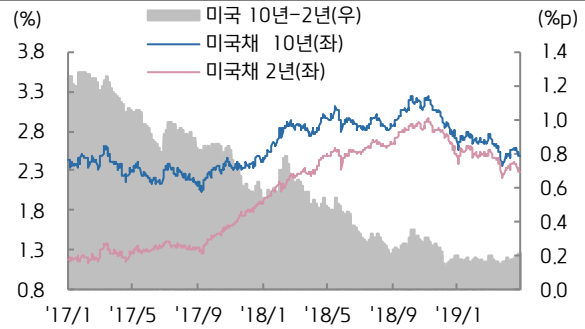
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



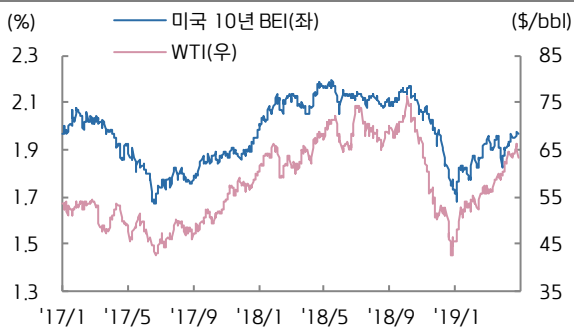
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



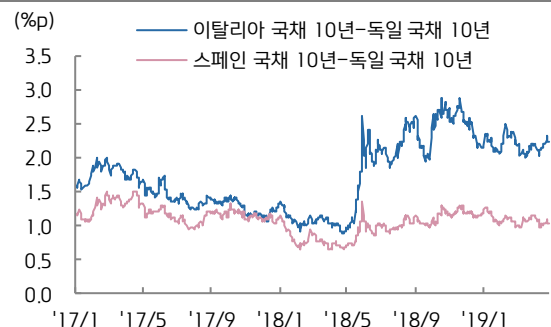
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권