



투자전략팀

Economist 김유미

02) 3787-5161 helloyim@kiwoom.com

채권전략 안예하

02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 연준의장 발언 앞두고 강보합

FX: 유로화, 완화적인 통화정책 기대에 달러 대비 약세

달러화는 미국의 지표 부진에도 연준의 공격적 금리 인하 기대가 약화된 상황에서 연준의장의 청문회 발언을 앞둔 경계감과 유로화가 완화적인 통화정책 기대로 약세를 보이면서 소폭 상승.

미국 5월 구인건수는 732만 건으로 전달과 시장 기대치를 하회. 하지만, 연준의장의 상하원 청문회에서 어떤 발언이 이어질지에 대한 경계감이 높아짐. 유로화는 최근 경기 둔화에 대한 우려와 ECB의 추가 부양 정책이 강화될 것인 전망이 반영되면서 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,181.88원으로 보합 출발할 것으로 예상하나 달러 강세, 연준의장 발언 대기 등을 고려할 때 약보합권 전망.

Commodity: 국제유가, 중동지역 긴장 이어지며 상승

국제유가는 이란의 핵합의 축소 이행에 따른 중동 지역의 긴장감이 이어지면서 상승. 최근 이란이 우라늄 농축도를 핵합의에서 제한한 기준을 상회하는 수준으로 높였다고 발표하면서 이란을 둘러싼 중동의 지정학적 리스크는 계속해서 이어지고 있음. 또한 이번달 러시아의 산유량이 송유관 이물질로 인해 3년래 최저치를 기록했다는 소식이 나온 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, EIA가 7월 단기에너지보고서를 통해 올해 미국의 일평균 원유생산량 전망치를 상향조정 하는 등 미국의 원유 생산 증가 전망에 소폭 상승에 그침.

금리: 파월 연준 의장 청문회 대기 모드

국고채 금리는 파월 연준 의장의 청문회를 대기하며 최근 하락에 따른 레벨 부담으로 강보합. 무역분쟁 우려로 증시가 약세를 보인 영향에 장 중 국채선물은 낙폭을 축소하는 모습을 보이기도 했으나, 파월 연준 의장의 연설을 대기하는 경계감에 움직임이 제한된 모습이 이어짐. 국고 3년 0.4bp 상승한 1.423% 기록.

미 국채금리는 파월 연준 의장의 청문회를 대기하며 소폭 상승 마감. 5월 채용공고수는 732만 명으로 전월과 예상치를 소폭 하회했지만, 시장에 미치는 영향은 제한적. 지난 6월 고용보고서 발표 이후 강보합세를 이어나가는 가운데, 필라델피아 연은 총재는 금리 인하를 서두를 필요가 없다는 입장을 보임. 미국 경제 및 고용시장이 지속적으로 강한 모습을 있다고 주장.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.496	+0.12	+0.80
EUR/USD	1.1208	-0.05	-0.68
USD/JPY	108.85	+0.12	+0.90
GBP/USD	1.2465	-0.40	-1.02
USD/CHF	0.9936	-0.03	+0.74
AUD/USD	0.6928	-0.63	-0.94
USD/CAD	1.3128	+0.24	+0.15
USD/BRL	3.7958	-0.34	-1.34
USD/CNH	6.8957	+0.10	+0.12
USD/KRW	1180.5	-0.13	+1.24
USD/KRW NDF 1M	1181.88	+0.16	+1.33

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	57.83	+0.29	-2.13
금(\$/oz)	1400.5	+0.04	+0.81
구리(\$/MT)	5822	-1.82	-1.75
알루미늄(\$/MT)	1803	+0.17	+1.29
철광석(\$/MT)	116.72	+3.87	-0.24
소맥(c/bu.)	502.75	-1.61	-1.76
대두(c/bu.)	904.25	+0.72	-0.47
옥수수(c/bu.)	437.25	-1.46	+3.49

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.780	0.00	0.00
국고 3년	1.423	+0.40	-3.90
국고 5년	1.455	+0.80	-4.50
국고 10년	1.540	+1.00	-4.20
회사채 3년(AA-)	1.767	+0.40	-2.60

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	1.907	+1.66	+14.53
미국 국채 10년	2.065	+1.72	+9.08
독일 국채 10년	-0.354	+1.20	+1.30
이탈리아 국채 10년	1.731	-5.20	-10.60
일본 국채 10년	-0.138	+0.70	+0.80

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.

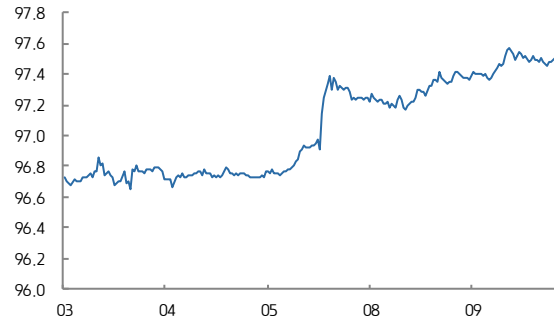


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



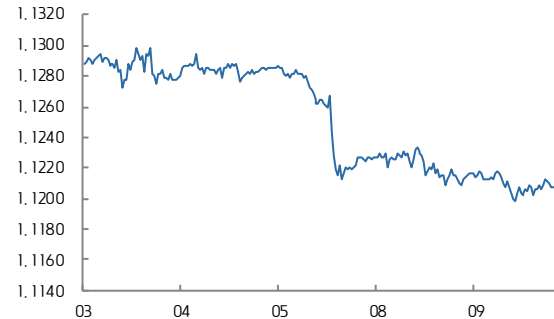
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



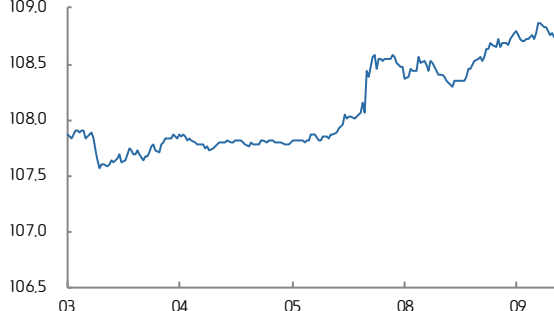
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



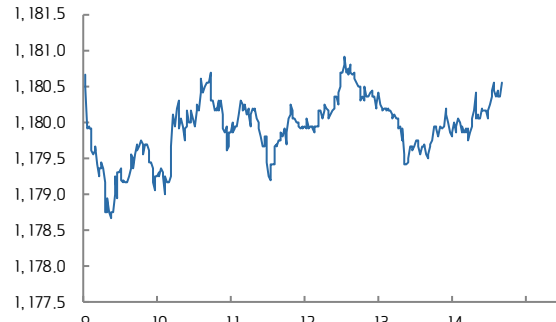
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



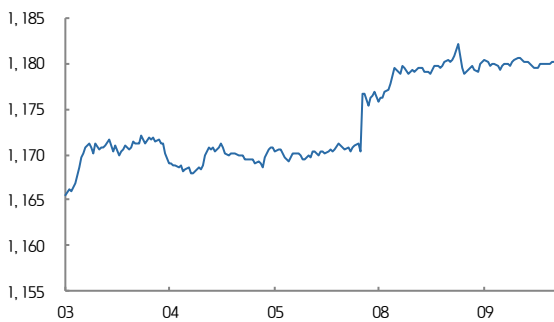
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

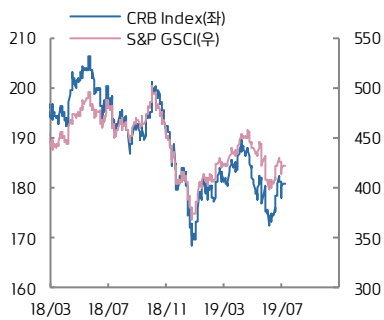
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

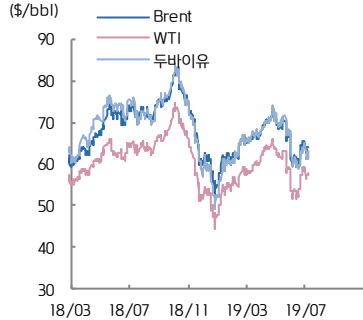


CRB vs. S&P GSCI



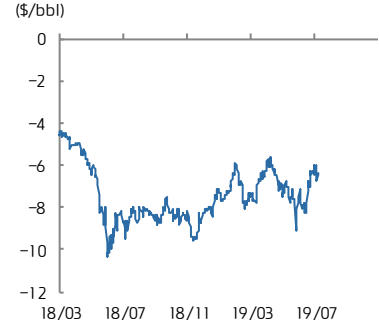
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



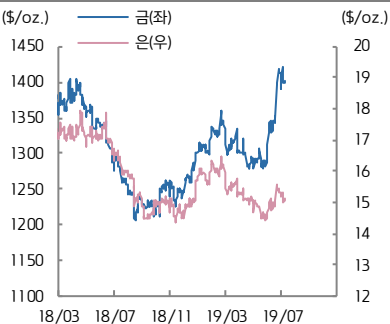
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



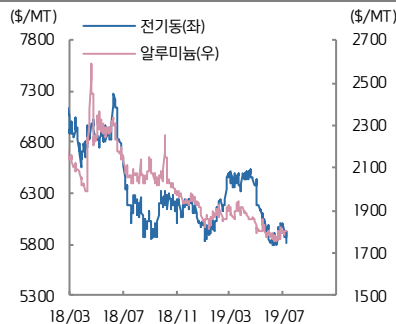
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



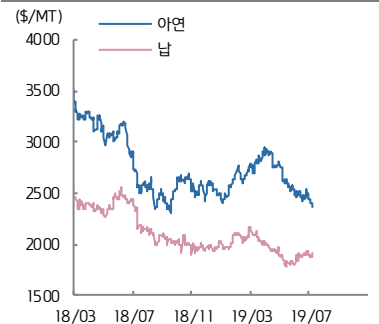
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



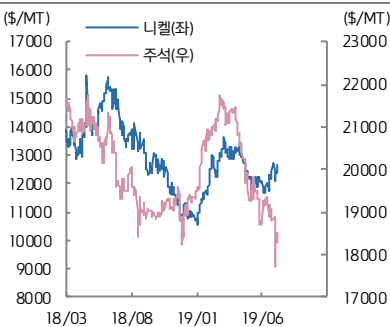
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



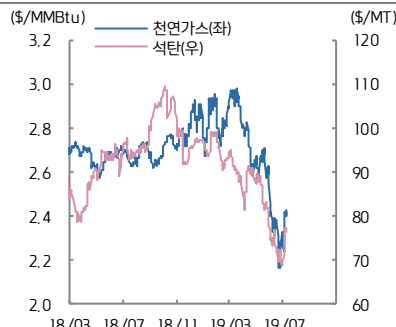
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



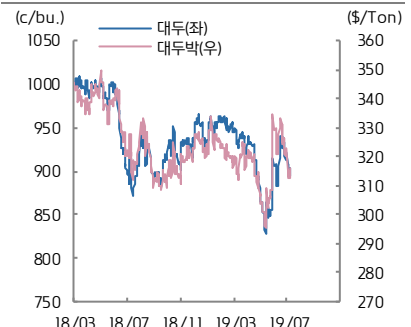
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



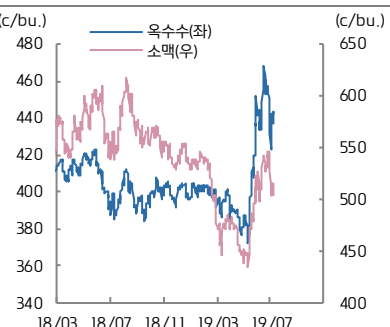
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



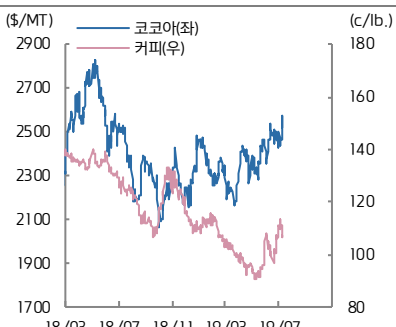
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

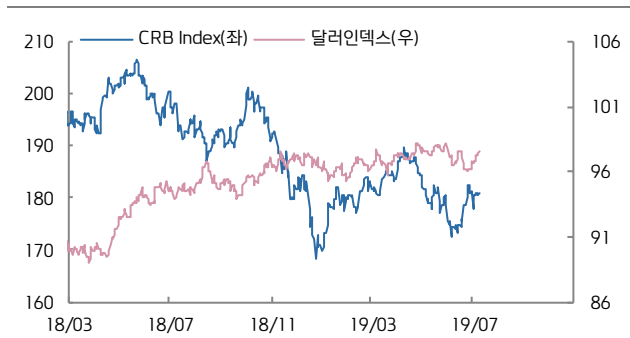
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

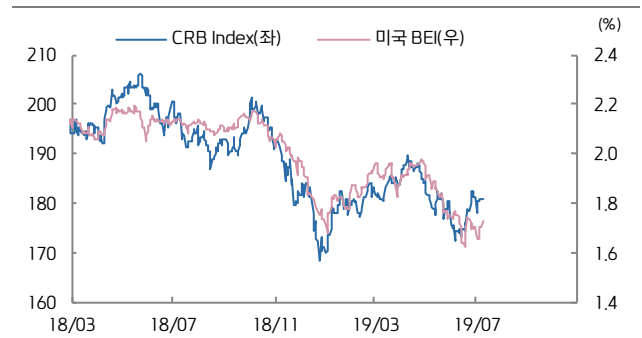


CRB vs. 달러인덱스



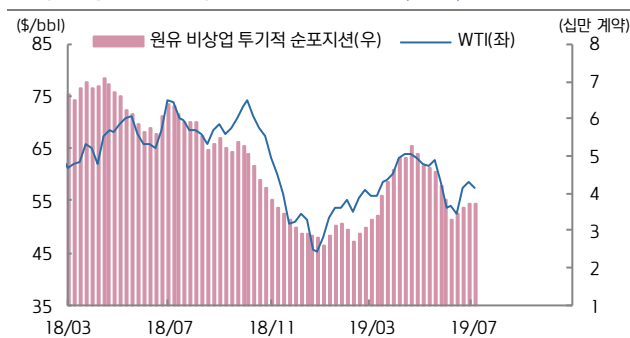
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



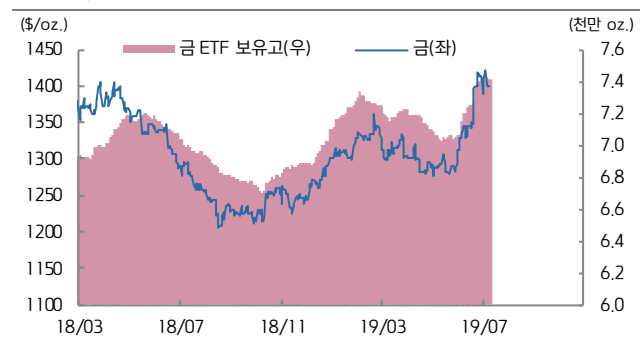
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

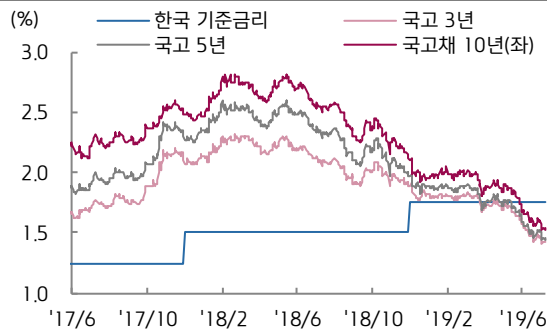
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	15.67	+0.32	+1.36	+2.89	-4.10	-10.76	+8.14
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	15.64	+0.64	+2.02	+3.85	-6.01	-11.94	+11.55
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	5.20	+0.29	+1.26	+2.47	-4.50	-8.05	+6.24
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	14.30	+1.06	+2.73	+5.54	-6.90	-16.23	+14.95
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	12.04	+0.92	+2.91	+8.37	-10.22	-19.89	+24.64
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	20.78	+0.73	+7.89	+1.27	-12.47	-9.49	-15.90
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.13	0.00	-0.98	-1.50	-10.26	-11.31	-1.69
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	28.65	-1.88	-3.47	-1.68	-11.30	-9.82	-0.24
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.62	0.00	+2.52	+5.56	-7.47	-14.05	+18.38
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	67.44	+0.21	-1.09	+5.03	+4.23	+9.27	+6.78
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	131.75	+0.35	-1.24	+5.25	+6.65	+10.57	+8.66
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.14	+0.64	-1.05	+2.39	-0.98	-6.79	-2.62
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	146.24	-0.95	-1.04	+10.72	+11.54	+60.46	+22.84
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	16.64	+0.30	+1.03	-0.12	-1.25	-6.09	-1.77
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.81	-0.96	+1.69	-0.22	+6.37	-2.44	+1.47
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	109.41	-0.06	-0.61	+0.67	+3.22	+6.90	+5.00
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	108.29	-0.13	-0.31	+0.34	+0.02	+1.34	+7.46
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.92	-0.24	-0.62	+1.55	+2.78	+4.02	+8.67
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.64	0.00	-0.76	-0.84	-0.72	-5.23	-1.67
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.75	+0.03	-0.21	+1.76	+0.73	+0.32	+3.59

자료: Bloomberg, 키움증권

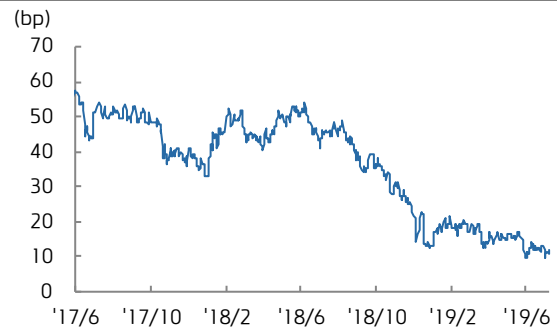


국고채 수익률



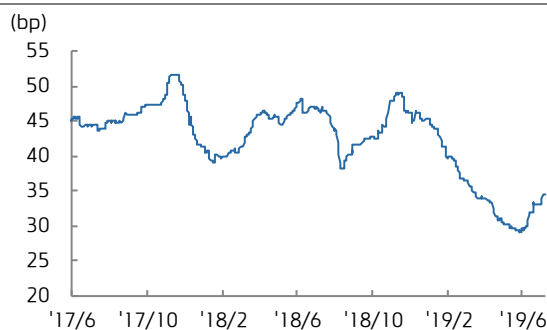
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



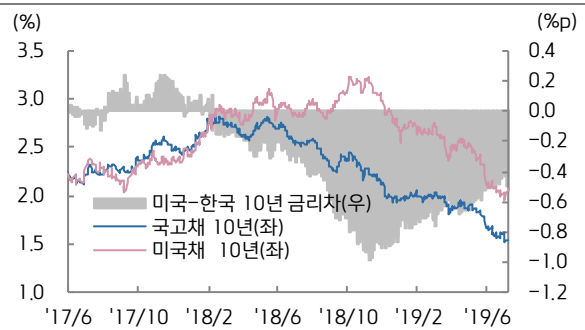
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



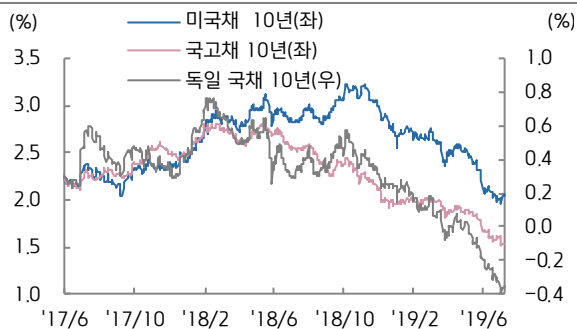
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



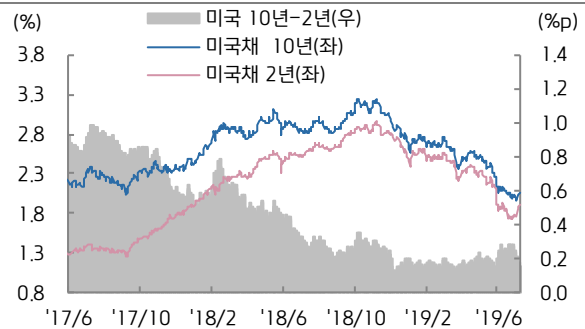
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



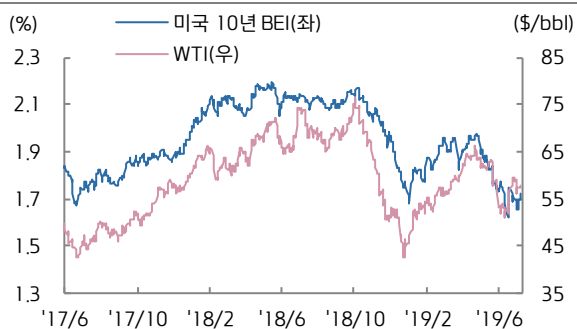
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



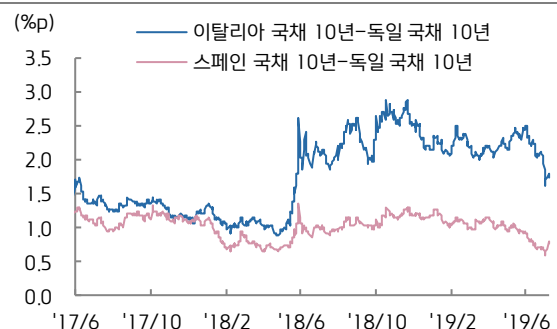
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권