



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, 연준 금리 인하에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국 연준이 3월 FOMC를 앞두고 전격적으로 50bp 금리 인하를 단행하면서 하락

미국 연준은 2008년 금융위기 이후 처음으로 긴급 금리 인하를 단행, 시장에서 어느 정도 예상된 부분이었으나 50BP 인하를 단행하면서 미국 국채10년물은 처음으로 1%를 하회했고 이를 반영해 달러는 추가로 하락. 미국 연준의 금리 인하에도 불구하고 뉴욕증시 하락과 안전자산 선호가 이어지면서 엔화는 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,186.51원으로 10원 하락 출발할 것으로 예상하나 뉴욕증시 하락과 대외 불안을 반영해 하락폭 축소 전망

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.165	-0.20	-1.82
EUR/USD	1.117	+0.32	+2.65
USD/JPY	107.12	-1.12	-2.79
GBP/USD	1.2815	+0.48	-1.46
USD/CHF	0.9564	-0.30	-2.02
AUD/USD	0.6583	+0.70	-0.32
USD/CAD	1.3389	+0.46	+0.83
USD/BRL	4.5077	+0.72	+2.72
USD/CNH	6.9499	-0.19	-1.08
USD/KRW	1195.2	+0.13	-1.25
USD/KRW NDF 1M	1186.51	-0.23	-2.41

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 금, 미 연준 금리 인하에 상승

국제유가는 이번주 OPEC+ 회의를 앞두고 추가 감산 기대가 높아지며 상승 지속. 사우디가 주요 산유국에 일평균 60만 배럴의 추가 감산과, 사우디의 일평균 100만 배럴 추가 감산을 제안했다는 소식이 보도되었기 때문. 또한 러시아도 감산에 동의할 것이라는 기대가 높아진 점도 주요 산유국의 감산 확대 가능성을 높이고 있음. 한편, 금은 미국 연준의 금리 인하 소식에 상승. 미국 연준이 코로나19 사태에 대응하기 위해 정책금리를 50bp 인하하고, 주요국 중앙은행의 완화적 통화정책 기대도 강화된 영향.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	47.18	+0.92	-5.45
금(\$/oz)	1644.4	+3.11	-0.34
구리(\$/MT)	5689	+0.57	+0.04
알루미늄(\$/MT)	1722	+1.29	+1.00
철광석(\$/MT)	85.81	-0.24	-2.08
소맥(c/bu.)	527.25	+0.76	-1.82
대두(c/bu.)	903.5	+0.28	+1.72
옥수수(c/bu.)	381.25	+1.53	+1.26

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 미 연준의 깜짝 금리 인하로 급락

국고채 금리는 장단기물 혼조 마감. 전일 미 증시가 다시 반등하는 등 위험자산에 대한 선호가 일부 회복된 영향에 국고채 금리도 상승 출발. 하지만 호주 중앙은행의 금리 인하 및 추가 인하 가능성 시사 영향으로 단기물 하락 마감. 또한 장 후반 국고채 30년물 입찰 이후 공급 부담이 완화된 점도 금리 하락 요인. 장기물도 상승폭 축소 마감.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.410	0.00	0.00
국고 3년	1.119	-0.60	-6.10
국고 5년	1.210	0.00	-6.20
국고 10년	1.380	+0.50	-6.00
회사채 3년(AA-)	1.532	-0.60	-5.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.697	-20.58	-52.77
미국 국채 10년	0.999	-16.42	-35.31
독일 국채 10년	-0.625	-0.10	-11.30
이탈리아 국채 10년	0.986	-14.80	0.00
일본 국채 10년	-0.107	+1.00	-0.30

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 미 연준의 깜짝 50bp 금리 인하 영향에 급락 마감. 특히 단기물이 큰 폭으로 하락하면서 미국채 2년물은 20bp 가량 하락. 미국채 10년물은 1.0% 수준을 하회하면서 0.91% 수준까지 레벨을 낮춰 사상 최저치를 재차 경신. 미 연준의 금리 인하 이후 추가 인하 가능성을 반영하고 있는데다 코로나19로 인한 경기 악화 우려가 계속 해서 반영한 영향.

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. 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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. 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

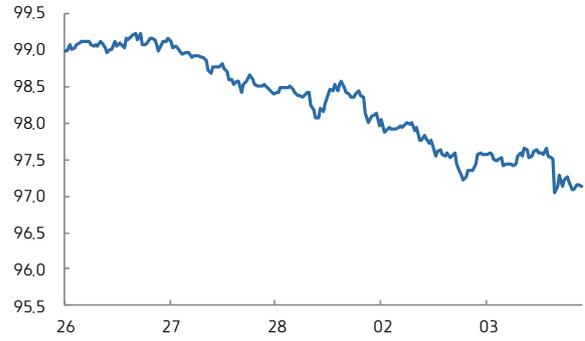


달러지수 일중 차트



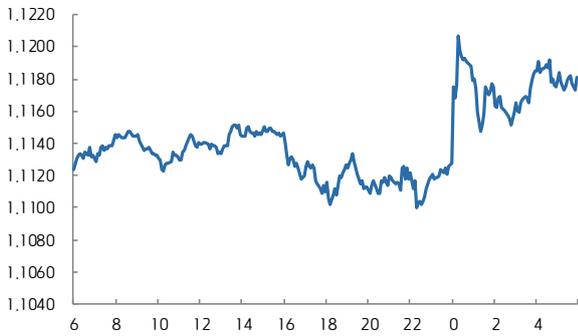
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



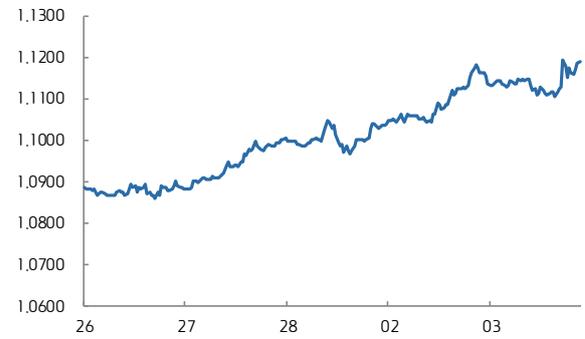
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



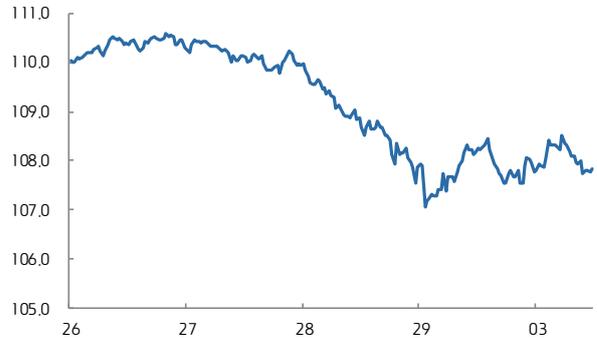
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



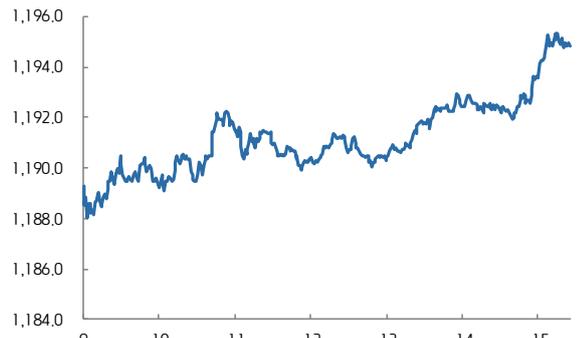
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



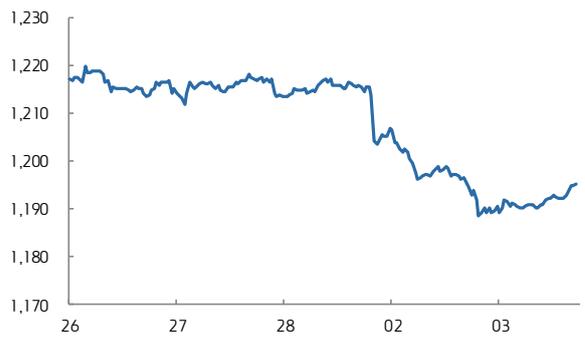
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

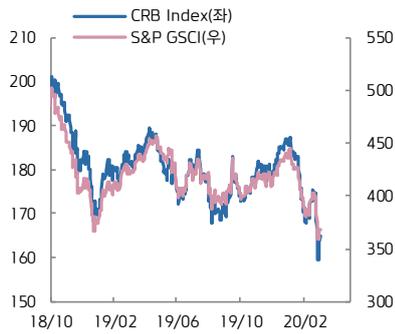
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

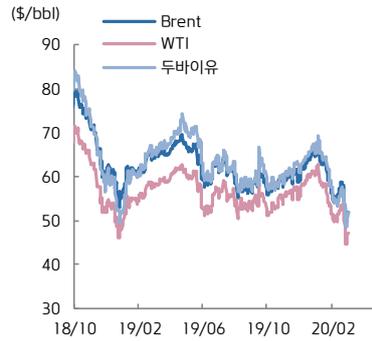


CRB vs. S&P GSCI



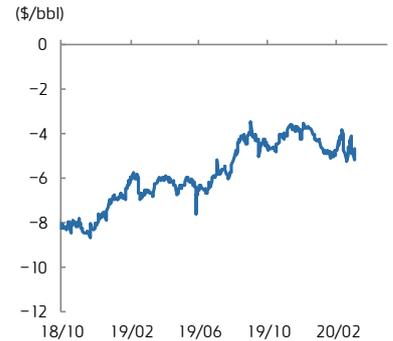
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



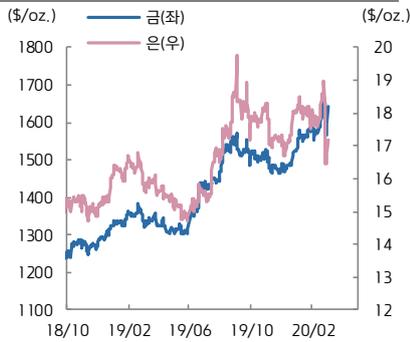
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



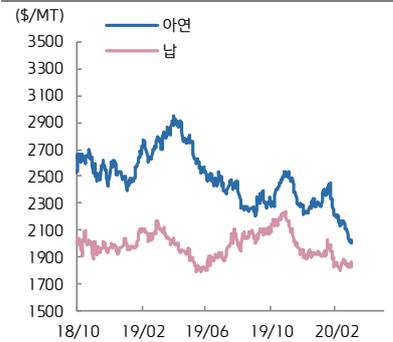
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



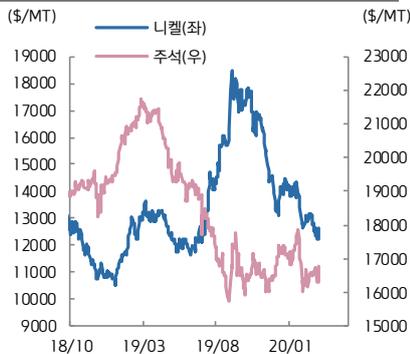
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



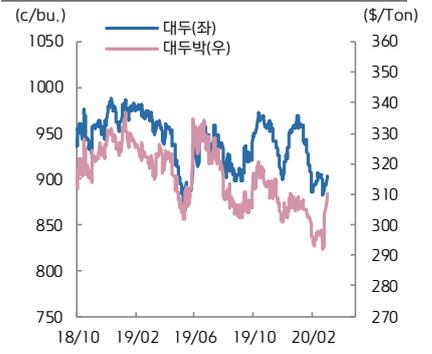
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



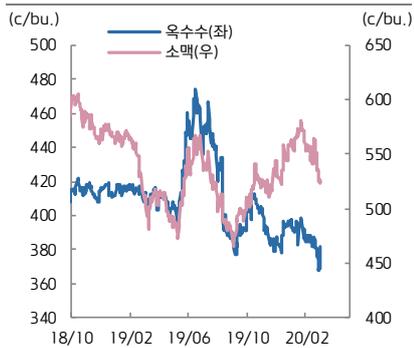
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



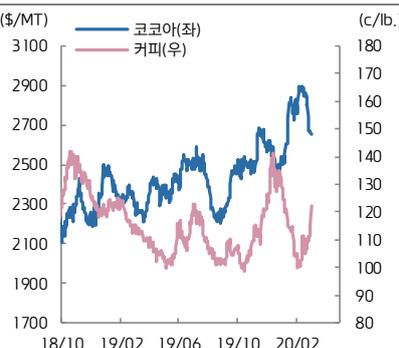
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



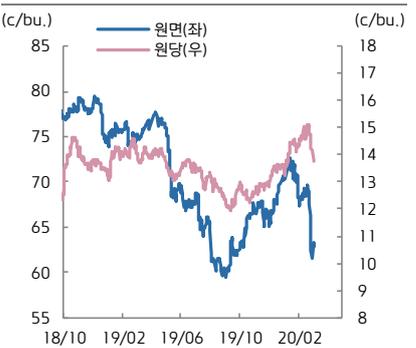
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

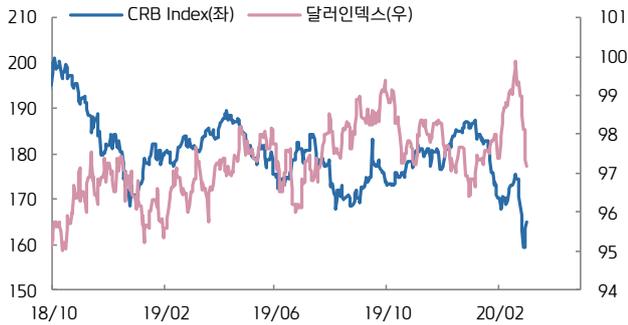
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

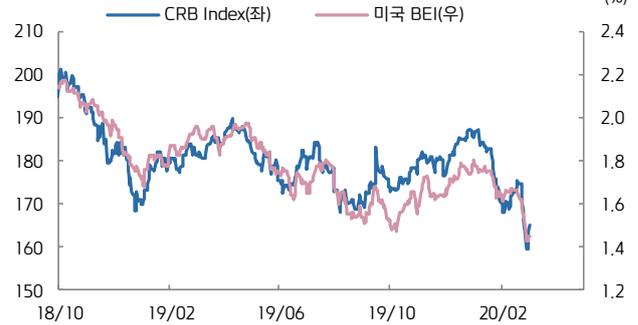


CRB vs. 달러인덱스



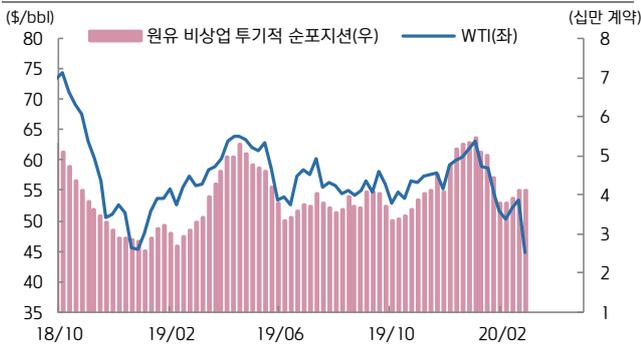
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



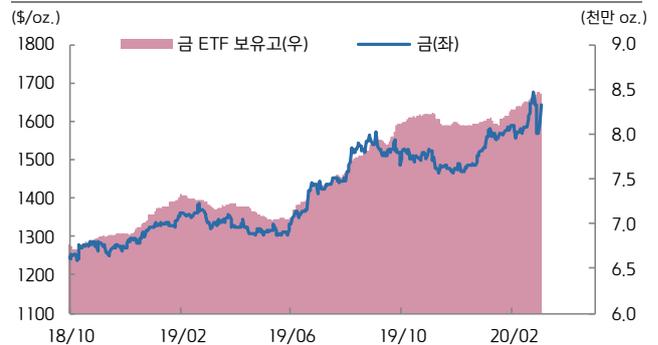
자료: Bloomberg, 키움증권

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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.95	+0.22	-1.97	-2.65	-10.23	-11.88	-12.54
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	13.75	+0.07	-2.55	-3.03	-11.69	-11.92	-15.18
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.78	+0.21	-2.25	-2.85	-7.90	-9.13	-11.32
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	11.72	-0.33	-2.98	-4.40	-17.64	-19.62	-19.89
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	9.89	-0.30	-4.90	-5.27	-18.87	-16.19	-22.79
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.93	+2.58	-2.45	-4.91	-24.74	-44.59	-17.38
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.86	-0.22	+0.58	-1.14	-6.48	-15.95	-7.23
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.81	+1.61	+0.40	+0.54	-4.10	-13.20	-9.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.25	-0.07	+1.67	-1.61	-3.72	-4.09	-12.05
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.74	+2.19	-2.34	+2.10	+11.08	+26.99	+6.99
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	153.89	+3.14	+0.38	+5.09	+10.78	+26.60	+7.69
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.02	+2.96	-4.13	-2.61	+1.65	+13.22	-3.96
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	233.97	-0.87	-8.54	+1.29	+32.45	+61.25	+27.67
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	15.53	+0.65	-0.70	-0.77	-3.78	-4.90	-6.22
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	20.82	+1.07	+1.31	-1.56	+0.39	-4.63	-5.75
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	118.40	+1.16	+2.55	+4.66	+6.12	+13.97	+7.42
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	106.98	-0.40	-0.97	-2.11	-0.95	+0.31	-2.34
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	115.95	+1.16	+0.15	+0.48	+3.77	+7.38	+1.21
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.31	+0.35	+1.98	+0.89	-1.02	-2.64	-0.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.91	+0.27	-0.14	-2.48	-3.14	-3.36	-3.79

자료: Bloomberg, 키움증권

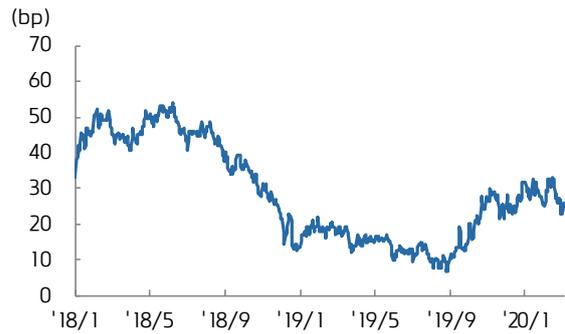


국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



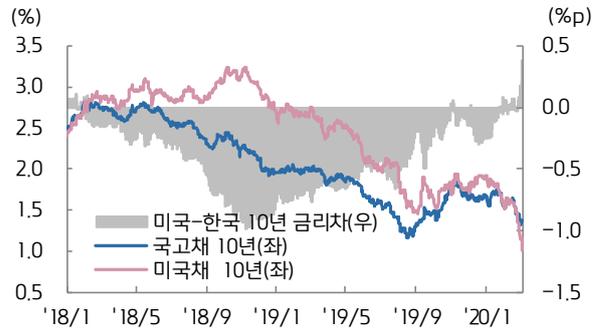
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



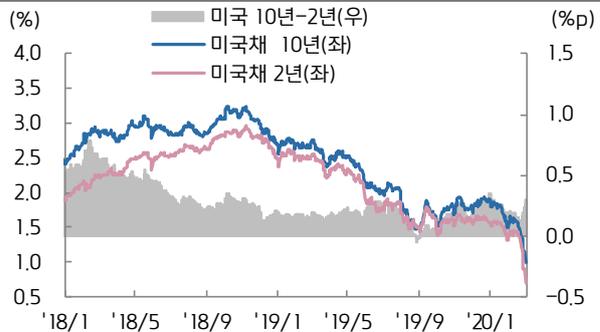
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



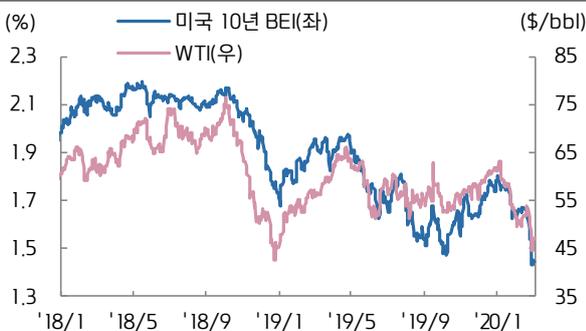
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권