



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloy@kiwoom.com

채권전략 안예하 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

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

달러, 파월 발언에 소폭 상승

FX: 엔화, 미국 경제 불확실성 높아지며 상대적 강세

달러화는 4월 미국 재정수지 적자폭 확대와 미국 경기 침체에 대한 우려 등에도 불구하고 미국 연준 의장이 마이너스 금리 도입에 대한 부정적인 입장을 보이면서 소폭 상승.

미국 4월 재정수지는 -7,379억 달러 적자를 기록하며 지난 3월 흑자에서 전환. 파월 연준의장은 전염병으로 인해 경기 하강의 속도와 폭이 과거에 순환적인 경기침체에 비해 깊을 수 있다며 우려를 표명. 다만, 연준의 마이너스 금리 도입에 대해서는 부정적인 입장을 내비치면서 달러에는 우호적으로 반영. 미국 경기 불확실성 등에 뉴욕증시가 하락하자 안전자산 수요에 엔화는 주요 통화 대비 가세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,227.46원으로 3원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 시장 불안에 상승 압력이 우세할 전망.

Commodity: 국제유가, 경기 침체 우려로 하락

국제유가는 미국의 주간 원유재고와 산유량 감소 소식에도 경기 침체 우려 높아지며 하락. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 시장 예상과 달리 75만 배럴 감소했고, 가솔린 재고는 351만 배럴 줄어들면서 3주 연속 감소세를 보였음. 관련 소식에 유가는 장중 배럴당 26달러 선으로 상승하기도 했지만, 향후 경기에 대한 우려로 하락 전환하며 전일 대비 1.9%하락 마감함. 파월 연준의장이 미국 경제의 불확실성 및 높은 하방 리스크를 언급했기 때문임. 한편, 금은 파월 연준의장의 향후 미국 경기 불확실성 언급에 안전자산 선호 높아지며 상승.

금리: 파월 연준 의장 발언 영향으로 하락

국고채 금리는 연일 하락세를 이어감. 전일 기금채권 관련 공급 부담도 완화되는데다, 이날 발표된 4월 고용지표가 크게 부진했으며, 금리 인하 기대를 반영하면서 연일 강세를 보임. 한국은행의 역할이 확대될 것으로 기대된 점도 금리 하락 요인. 다만, 오후 들어서는 한국 증시의 상승 전환과 차익실현에 일부 낙폭을 되돌림.

미 국채금리는 단기물은 하락이 제한된 가운데, 장기물은 소폭 하락 마감. 파월 연준 의장이 마이너스 금리에 대해서는 고려하지 않고 있다고 발언해 단기물은 하락이 제한되었으나, 경제 전망에 대해 상당히 불확실성이 높으며 하방 위험이 높다고 주장한 영향에 장기물은 하락 압력을 받음. 미국 4월 생산자물가지수가 예상보다 큰 폭으로 하락한 점도 금리 하락 요인.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.219	+0.29	+0.13
EUR/USD	1.0818	-0.28	+0.21
USD/JPY	107.03	-0.10	+0.86
GBP/USD	1.2232	-0.23	-0.96
USD/CHF	0.9721	+0.27	-0.29
AUD/USD	0.6455	-0.25	+0.86
USD/CAD	1.4101	+0.16	-0.32
USD/BRL	5.8858	-0.00	+2.97
USD/CNH	7.1121	+0.08	-0.25
USD/KRW	1223.8	-0.08	+0.14
USD/KRW NDF 1M	1227.46	+0.07	-0.12

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	25.29	-1.90	+5.42
금(\$/oz)	1716.4	+0.56	+1.65
구리(\$/MT)	5245	-0.35	+1.99
알루미늄(\$/MT)	1476.5	-0.37	-0.20
철광석(\$/MT)	86.17	+0.89	+8.47
소맥(c/bu.)	501.75	-2.48	-3.04
대두(c/bu.)	839.5	-1.47	+0.84
옥수수(c/bu.)	318.25	-1.24	+1.27

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.050	0.00	-5.00
국고 3년	0.860	-2.50	-9.70
국고 5년	1.115	-2.50	-11.50
국고 10년	1.392	-3.80	-12.30
회사채 3년(AA-)	1.617	-2.00	-8.70

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.159	0.00	-1.95
미국 국채 10년	0.653	-1.26	-5.05
독일 국채 10년	-0.530	-2.50	-2.30
이탈리아 국채 10년	1.800	-8.70	-17.30
일본 국채 10년	0.001	-0.10	+2.00

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

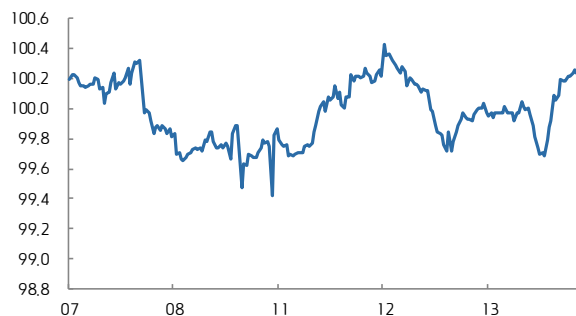


달러지수 일중 차트



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



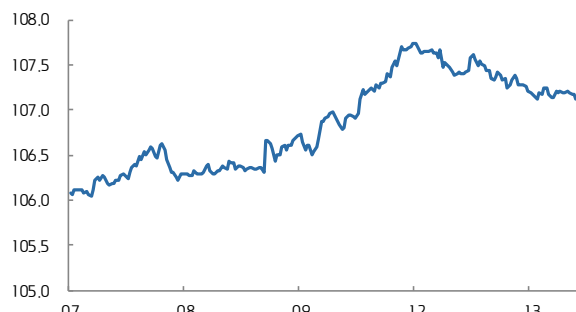
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



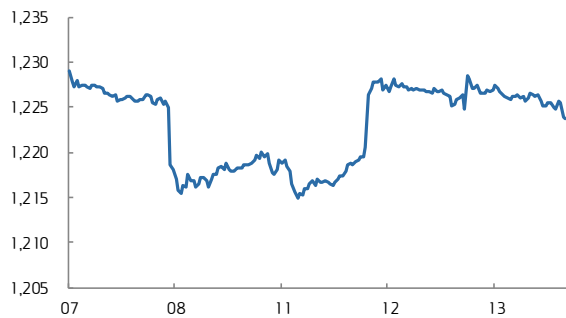
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

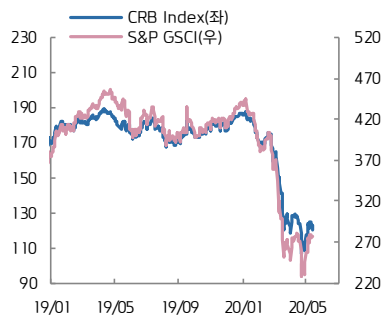
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

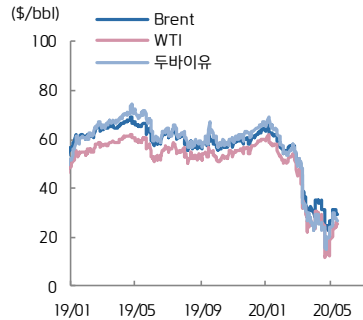


CRB vs. S&P GSCI



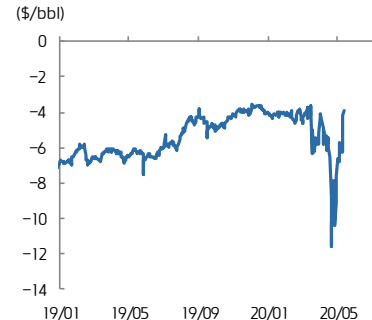
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



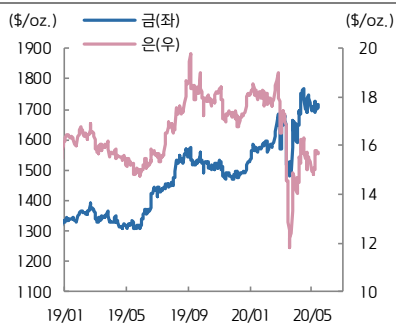
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



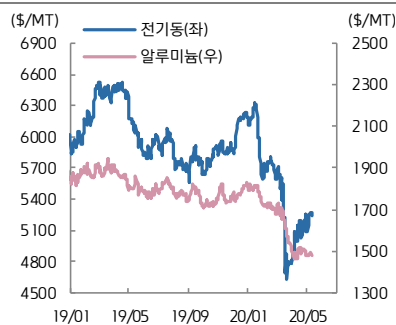
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



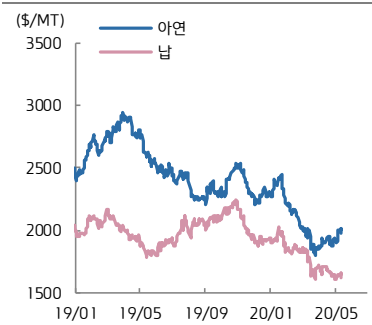
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



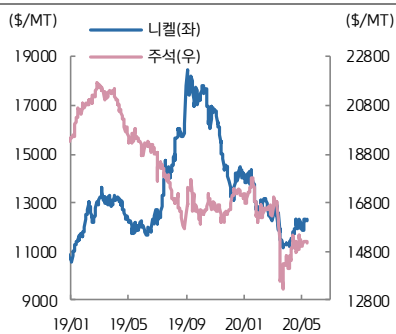
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



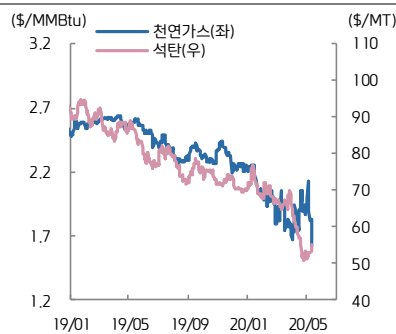
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



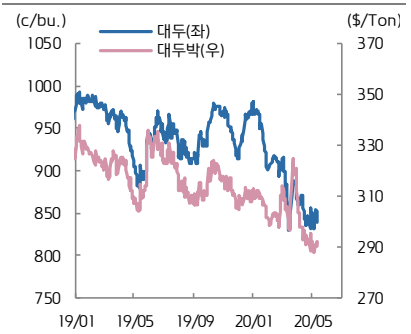
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



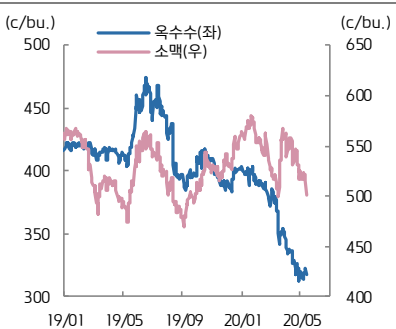
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



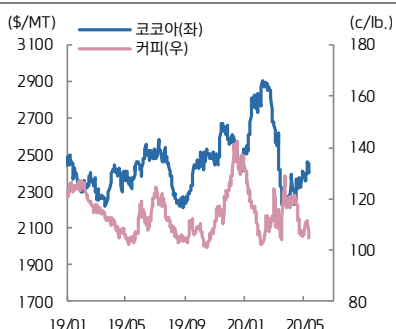
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



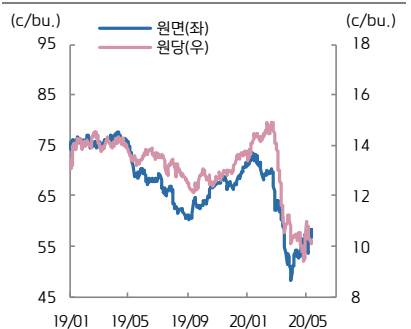
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

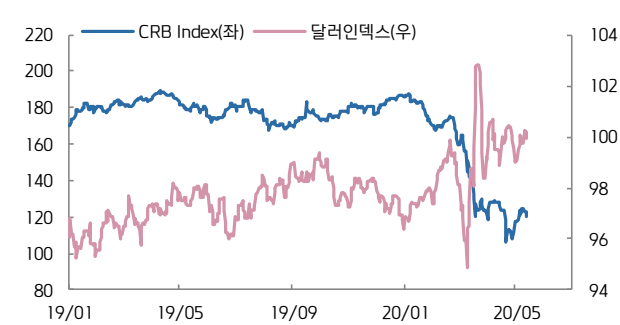
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

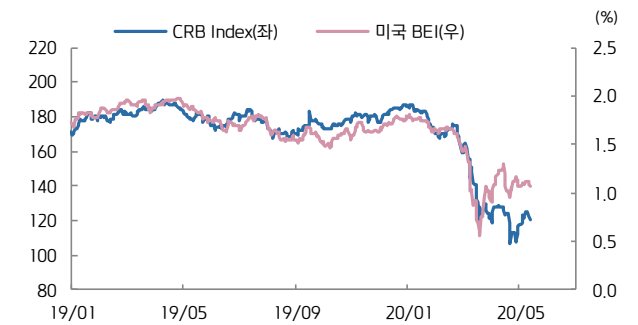


CRB vs. 달러인덱스



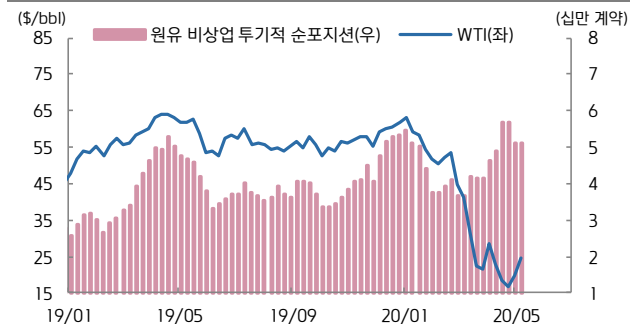
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



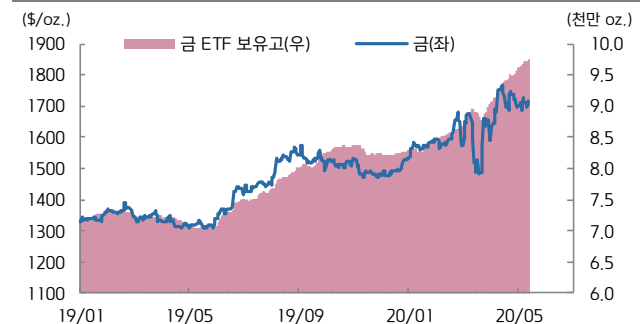
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

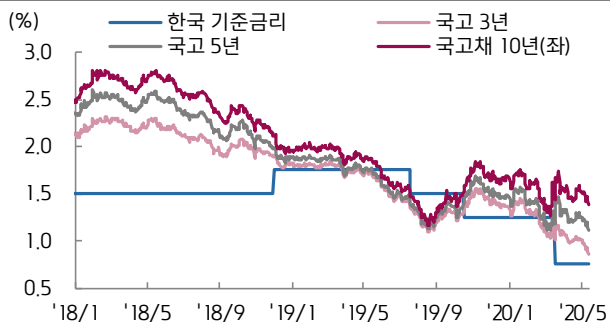
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	10.90	-1.00	-0.46	-4.55	-25.65	-31.10	-31.66
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	8.78	-1.35	-0.79	-6.20	-39.78	-45.43	-45.84
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.46	-1.14	-0.57	-7.73	-31.08	-33.97	-35.81
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	7.61	-1.81	-1.55	-8.20	-40.01	-49.44	-47.98
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	20.60	-1.76	-1.20	-41.87	-76.25	-79.99	-79.90
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.33	-3.98	-16.01	-5.90	-20.88	-50.65	-32.80
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	12.60	+0.24	+0.24	+0.72	-11.76	-20.05	-15.66
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	23.50	+2.13	+2.44	+2.17	-17.54	-21.64	-23.28
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	11.01	-20.22	-20.22	-15.31	-31.19	-22.03	-36.51
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	78.19	+0.41	+2.18	-2.36	-3.09	+23.52	+2.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	161.58	+0.96	+1.65	-0.17	+8.90	+31.95	+13.07
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	14.55	+0.90	+4.53	+0.41	-11.60	+4.98	-12.77
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	170.56	-2.90	+0.93	-16.97	-25.85	+35.01	-6.93
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.55	-1.53	-0.81	+0.15	-14.83	-14.29	-18.18
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.60	-1.40	-0.28	-3.35	-16.55	-12.96	-20.33
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.84	+0.21	+0.54	-0.08	+7.80	+14.35	+10.54
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.35	-0.59	+0.15	-2.34	-11.59	-9.07	-11.13
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	101.41	-0.60	+1.08	+1.61	-12.49	-6.78	-11.48
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.67	-0.30	-0.15	-0.91	-1.16	-4.72	-4.07
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.55	-0.24	+0.82	+0.27	-9.22	-9.24	-11.09

자료: Bloomberg, 키움증권

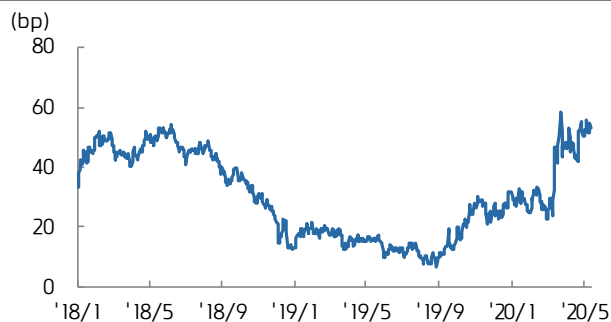


국고채 수익률



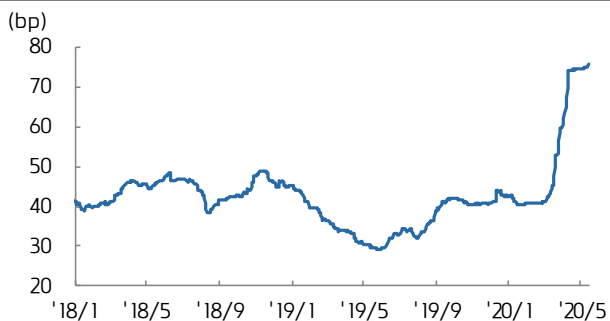
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



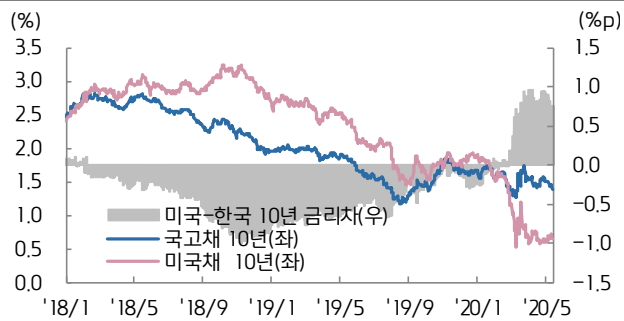
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



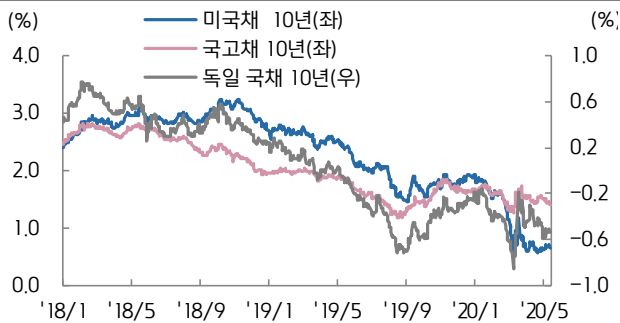
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



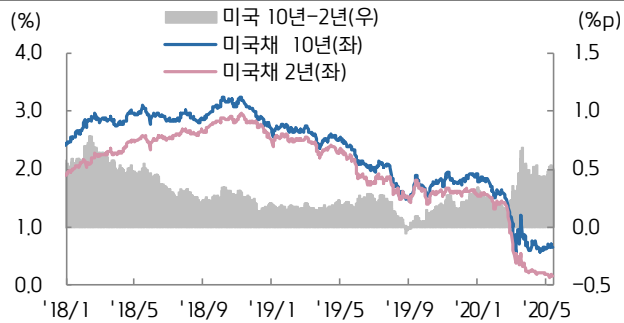
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



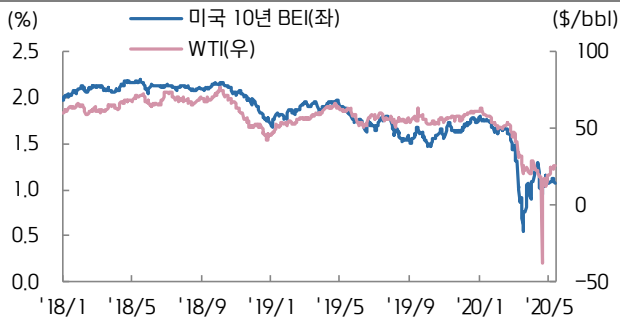
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



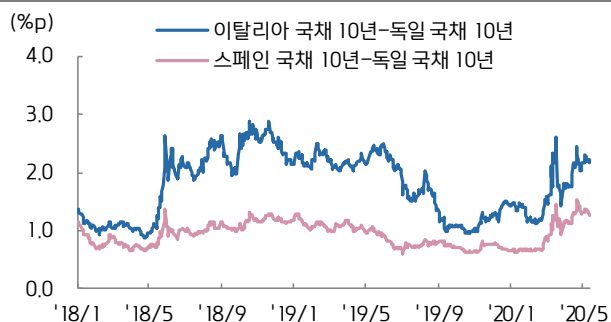
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권