



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

달러화, FOMC 의사록에 하락

FX: 파운드화, 마이너스 금리 논의 등에 하락

달러화는 4월 FOMC의사록에서 미국 경제 불확실성과 향후 추가적인 부양 조치의 의지를 재확인한 가운데 위험회피성향 완화로 하락.

4월 FOMC의사록에서는 코로나19로 인해 미국 경기의 하방리스크가 높아졌다는 점을 내부 위원들이 공감하며 모든 수단을 강구해야한다는 점에서 합의. 또한, 금리 조정이 어려운 만큼 추가적인 완화조치를 검토할 것이란 내용도 달러에는 유동성 공급 확대로 평가되며 약세로 작용. 파운드화는 영국이 첫 마이너스 국채 발행을 단행하며 마이너스 금리 논의 가능성에 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,227.56원으로 4원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 소폭 하락 압력 이어질 듯.

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 감소에 상승

국제유가는 경제 재개에 따른 글로벌 원유 수요 개선 기대가 이어지는 가운데 지난주 미 원유 재고 감소도 이어지며 상승. EIA가 발표한 지난주 미 원유재고는 498만 배럴 감소하며 시장 예상과 달리 지난주에 이어 감소세를 이어갔음. 한편, 미국 산유량이 일평균 1,150만 배럴로 발표되며 감소세를 이어간 점도 유가 상승 요인으로 작용한 것으로 보임. 유가는 관련 소식에 전일대비 4.79% 상승하며 배럴당 33달러 선으로 올라섬. 금은 미국 코로나19 백신에 대한 불확실성으로 안전자산 선호심리 이어지며 상승.

금리: 미국채 20년물 입찰 호조와 미 연준 의사록에 하락

국고채 금리는 국내 코로나19 확진자수가 30명대로 증가했으며, KD의 금리 인하 주문 등에 따라 하락 마감. 또한 한국은행이 비우량 회사채 매입을 위한 SPV에 8조원을 출자하기로 한 소식도 채권시장을 안정시킬 것으로 기대되면서 금리 하락 요인으로 작용함. 외국인은 계속해서 금리 인하를 기대하면서 강한 매수세를 유지. 장기물 금리가 더 큰 폭으로 하락하며 커브 플랫닝.

미 국채금리는 미 증시 강세에도 불구하고 소폭 하락 마감. 34년만에 진행된 미국채 20년물 입찰이 양호하게 진행된데다 미 연준의 4월 FOMC 의사록을 통해 미 경제의 불확실성이 높아지고 계속해서 완화적인 정책을 펼칠 것으로 발표했기 때문. 미 증시와 국제유가 상승에도 불구하고 채권시장도 동반 강세를 보이며 마감.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.184	-0.19	-1.06
EUR/USD	1.098	+0.52	+1.50
USD/JPY	107.53	-0.17	+0.47
GBP/USD	1.2245	-0.07	+0.11
USD/CHF	0.9651	-0.64	-0.72
AUD/USD	0.6597	+0.92	+2.20
USD/CAD	1.3901	-0.31	-1.42
USD/BRL	5.6929	-1.08	-3.28
USD/CNH	7.1042	-0.20	-0.11
USD/KRW	1230.3	+0.41	+0.53
USD/KRW NDF 1M	1227.56	+0.18	+0.01

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	33.49	+4.79	+30.41
금(\$/oz)	1752.1	+0.37	+2.08
구리(\$/MT)	5360.5	+0.32	+2.20
알루미늄(\$/MT)	1486.5	-0.77	+0.68
철광석(\$/MT)	93.85	-1.76	+6.44
소맥(c/bu.)	513.75	+3.01	+2.39
대두(c/bu.)	846.75	+0.50	+0.86
옥수수(c/bu.)	319.5	-0.54	+0.39

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	1.020	0.00	-3.00
국고 3년	0.867	-0.80	+0.70
국고 5년	1.115	-1.20	0.00
국고 10년	1.360	-3.20	-3.20
회사채 3년(AA-)	1.626	-0.70	+0.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.163	-0.19	+0.44
미국 국채 10년	0.680	-0.81	+2.76
독일 국채 10년	-0.468	-0.40	+6.20
이탈리아 국채 10년	1.630	-0.20	-17.00
일본 국채 10년	0.006	0.00	+0.50

자료: Bloomberg, 키움증권

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, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석 자료는 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 사용 될 수 없습니다. • 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

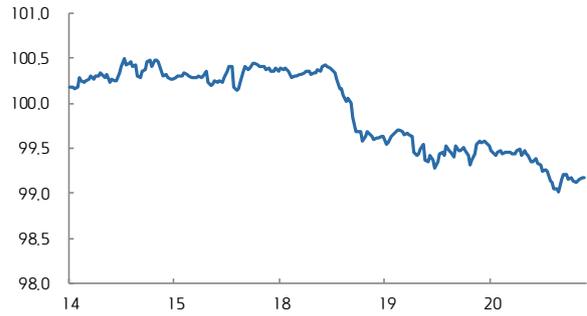


달러지수 일중 차트



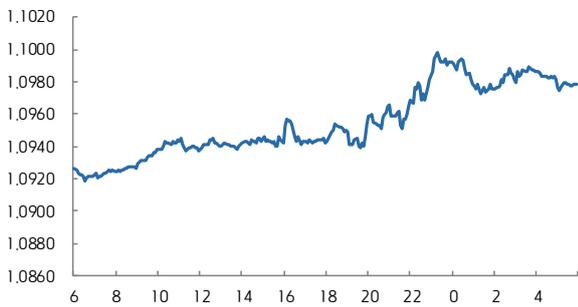
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



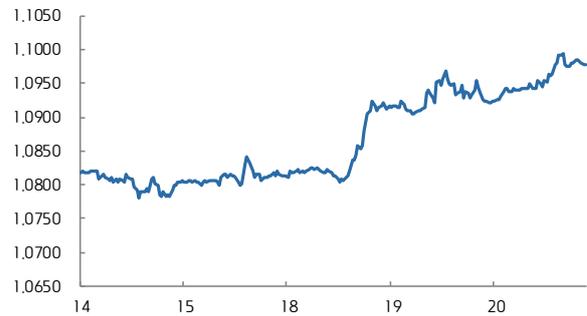
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



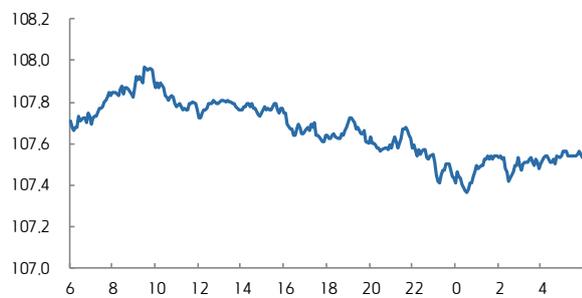
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



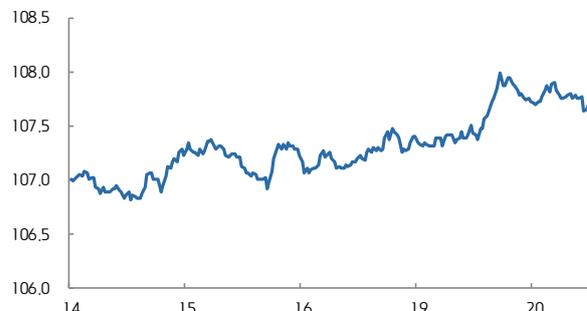
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



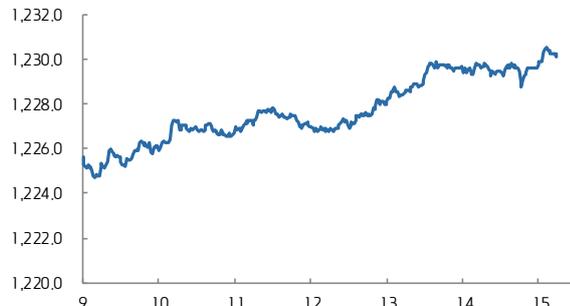
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



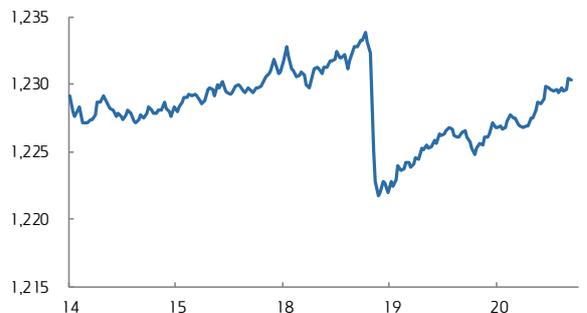
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

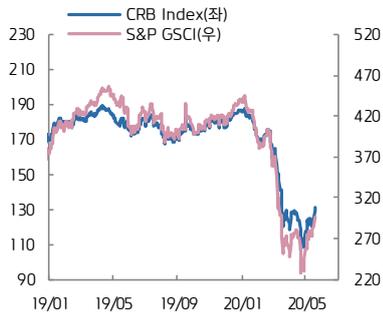
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

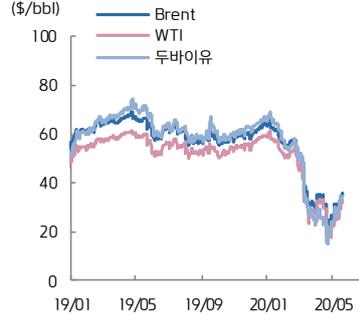


CRB vs. S&P GSCI



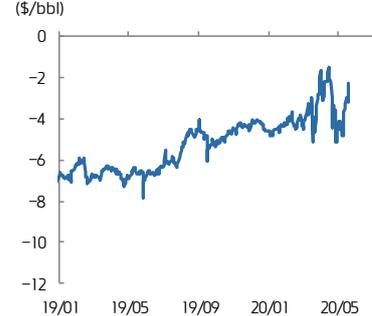
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



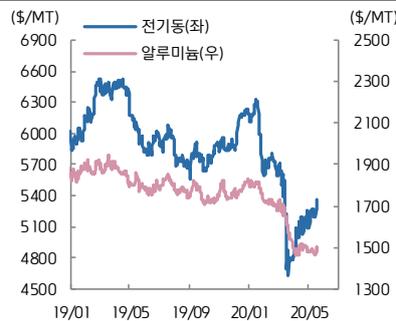
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



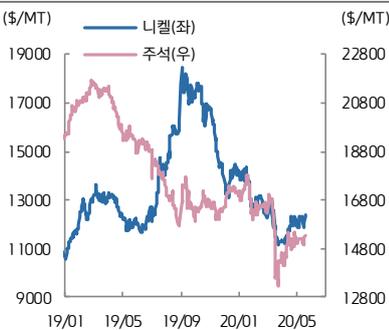
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



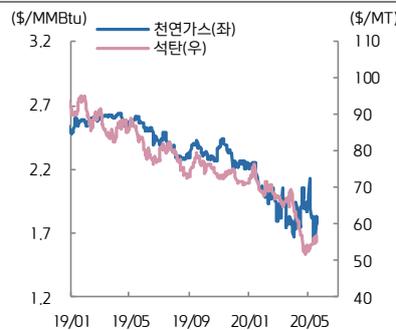
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



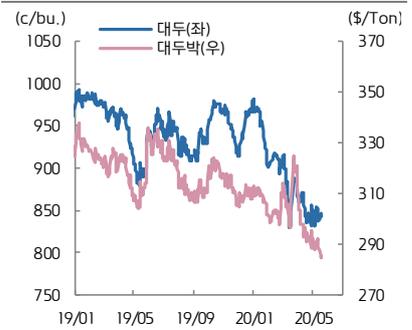
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



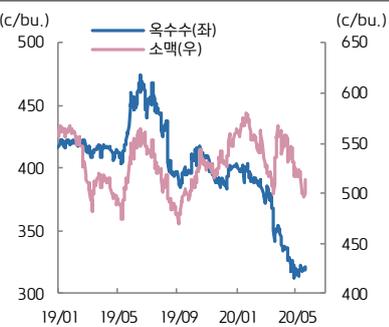
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



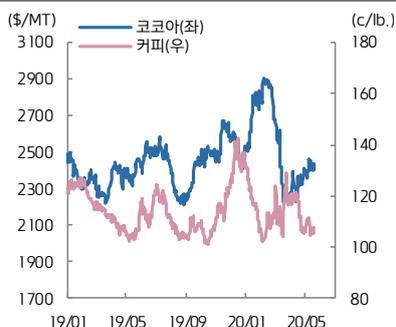
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



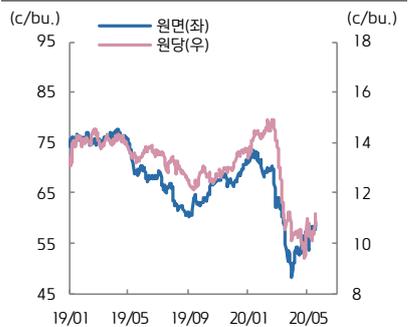
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

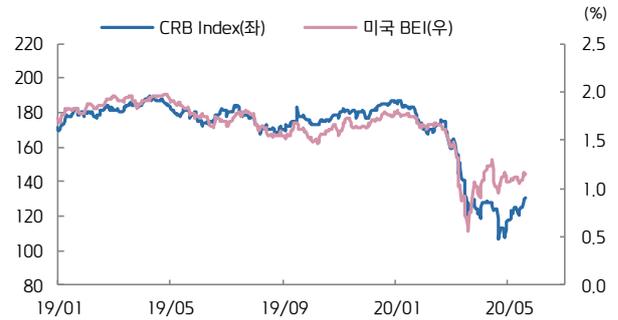


CRB vs. 달러인덱스



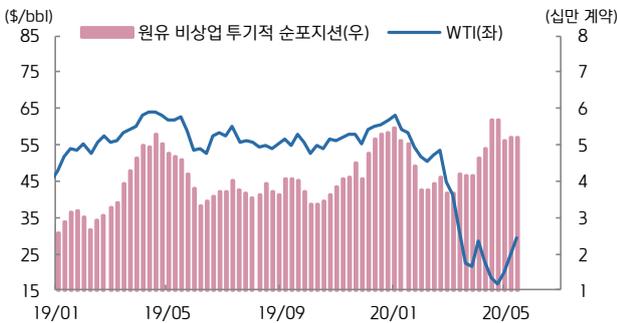
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



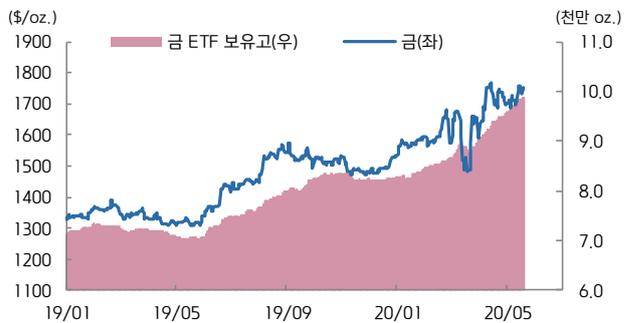
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

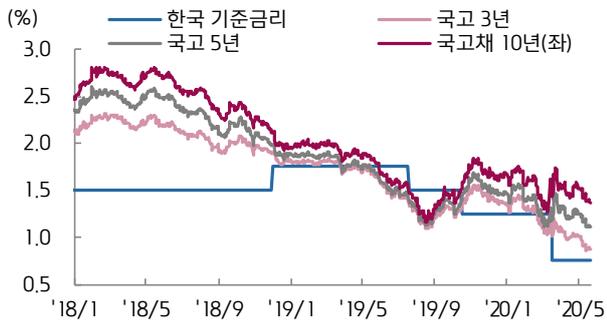
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.69	+1.74	+7.25	+7.54	-21.23	-26.85	-26.71
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.72	+2.21	+10.71	+18.97	-34.77	-40.51	-40.04
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.78	+1.34	+9.25	+11.83	-25.95	-28.41	-29.87
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.56	+2.15	+12.48	+13.23	-33.64	-43.91	-41.49
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	25.34	+3.68	+23.01	+26.20	-71.92	-75.88	-75.27
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.79	-3.76	+4.06	-16.74	-20.93	-47.99	-30.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.01	+1.80	+3.25	+4.58	-7.27	-16.76	-12.92
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.50	+8.51	+8.51	+6.25	-9.25	-14.43	-16.75
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	11.05	0.00	+0.36	-0.09	-27.78	-22.46	-36.27
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.76	+0.56	+5.84	+5.56	-1.59	+33.61	+8.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	164.65	+0.24	+1.90	+1.81	+8.03	+36.80	+15.22
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.36	+1.18	+12.44	+16.11	-4.55	+20.92	-1.92
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	196.00	+2.09	+14.92	+6.85	-23.02	+57.58	+6.95
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.68	+0.51	+0.96	+1.86	-14.23	-15.61	-17.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.65	+0.57	+0.28	-3.29	-16.75	-17.37	-20.10
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.57	+0.02	-0.22	-0.38	+6.84	+14.23	+10.30
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	99.98	+1.09	+2.70	+2.61	-9.27	-7.08	-8.73
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.02	+1.92	+4.55	+8.28	-9.19	-3.25	-7.45
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	19.90	+0.38	+1.17	+1.32	+0.91	-3.12	-2.95
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	16.89	+0.89	+2.05	+3.11	-6.48	-7.05	-9.27

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



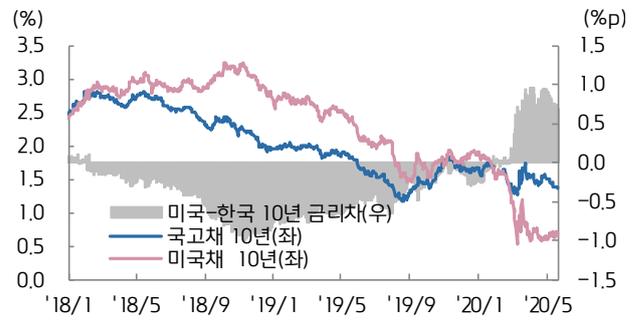
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



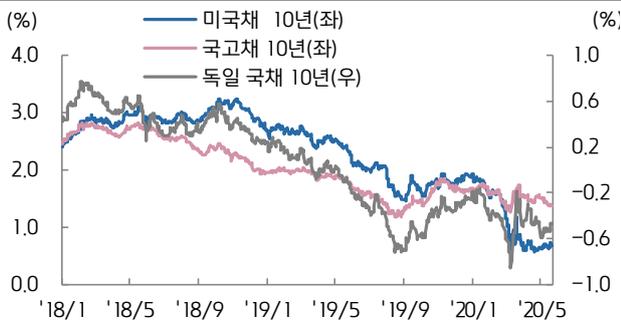
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



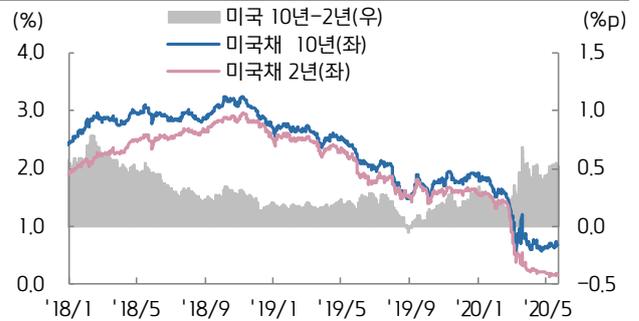
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



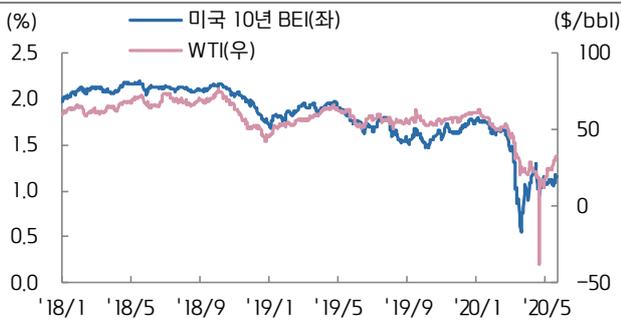
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권