



투자전략팀

Economist **김유미** 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

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

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

달러, 유로화 강세에 하락

FX: 유로화, ECB 통화정책 회의 앞두고 강세

달러화는 경제지표 개선과 금융시장 내 위험회피성향 완화, 그리고 유로화가 독일 추가 재정 부양 논의 및 ECB 통화정책 회의 기대 등에 강세를 보이면서 하락.

미국 5월 ISM비제조업지수는 45.4를 기록하며 전월과 예상치를 모두 상회함. 또한 5월 ADP 민간고용이 -276만 명으로 전월보다 감소폭이 축소되는 등 지표 개선과 함께 경기 회복 기대감이 이어지면서 금융시장 내 우호적으로 반영. 유로화는 ECB 통화정책 회의에서의 추가 부양 기대감과 독일의 재정 확대 등이 맞물리면서 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,215.80원으로 2원 하락 출발할 것으로 예상하며 유로화 강세 등을 고려할 때 하락 압력 지속될 듯.

Commodity: 금, 위험회피성향 완화되며 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국의 감산기간 연장소식에 상승. 일부 외신이 사우디와 러시아가 일평균 970만 배럴의 감산안을 7월까지 이어갈 것으로 합의했다는 소식을 보도했기 때문. 또한 지난주 미 원유재고가 208만 배럴 줄어들면서 감소한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 다만, 일부 OPEC+ 회원국의 감산 합의 준수 여부 우려로 합의에 대한 불확실성이 지속되고 있어 장중 유가는 변동성을 보였음. 한편, 금은 미국의 ADP민간 고용과 ISM 비제조업지수가 전월대비 개선되면서 위험회피성향이 완화되자 하락 마감함.

금리: 한은 매입 기대 여전히 낮아 추경 발표 이후 상승

국고채 금리는 3차 추경 규모 발표와 외국인의 선물 매도세로 인해 큰 폭 상승하며 커브 스티프닝. 오전에 발표된 3차 추경안은 35.3조원으로 적자국채는 23.8조원이 발행될 것으로 알려짐. 전일 알려진 수준과 동일했으나, 여전히 채권시장은 공급부담이 높다는 점이 부각됨. 정부에서 한국은행의 매입을 정식 요청했으나, 한국은행은 지난 금통위에서의 스탠스에서 벗어나지 않았다는 점에서 한국은행의 매입 기대가 약화된 점은 금리 상승 요인으로 작용.

미 국채금리는 미국 지표 개선으로 인해 경기 회복 기대가 높아져 장기물 중심으로 큰 폭 상승. 특히 미국채 10년물은 0.7%를 상회함. 미국 ADP 민간고용 감소폭이 시장 예상보다 약했고, ISM 서비스업지수 또한 개선세를 보여 경기 회복 기대 높아짐

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.297	-0.38	-1.78
EUR/USD	1.1233	+0.56	+2.06
USD/JPY	108.9	+0.20	+1.10
GBP/USD	1.2575	+0.19	+2.56
USD/CHF	0.9612	-0.12	-0.74
AUD/USD	0.6921	+0.35	+4.52
USD/CAD	1.3495	-0.18	-1.87
USD/BRL	5.0651	-2.66	-3.96
USD/CNH	7.117	+0.14	-0.83
USD/KRW	1216.8	-0.70	-1.43
USD/KRW NDF 1M	1215.8	-0.35	-1.83

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.29	+1.30	+13.65
금(\$/oz)	1704.8	-1.68	-1.27
구리(\$/MT)	5522	+0.63	+3.36
알루미늄(\$/MT)	1555.5	+1.73	+1.83
철광석(\$/MT)	98.31	+0.19	+7.22
소맥(c/bu.)	512	+0.79	+1.49
대두(c/bu.)	857.5	+0.82	+1.06
옥수수(c/bu.)	324	-0.08	+1.09

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.810	0.00	-21.00
국고 3년	0.865	+3.50	+1.50
국고 5년	1.151	+5.10	+6.80
국고 10년	1.417	+6.00	+8.60
회사채 3년(AA-)	1.643	+3.40	+2.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.190	+2.77	+1.01
미국 국채 10년	0.746	+6.06	+6.39
독일 국채 10년	-0.354	+6.10	+6.00
이탈리아 국채 10년	1.552	+5.40	+5.30
일본 국채 10년	0.016	+0.40	+1.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 본 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.

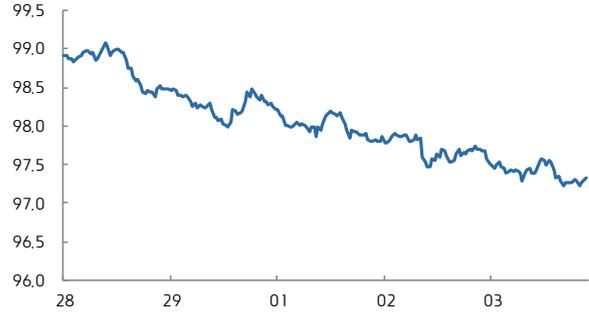


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



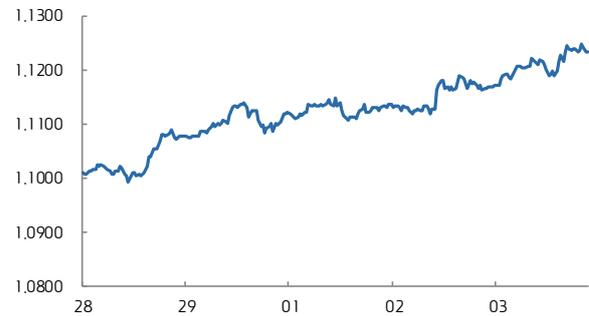
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



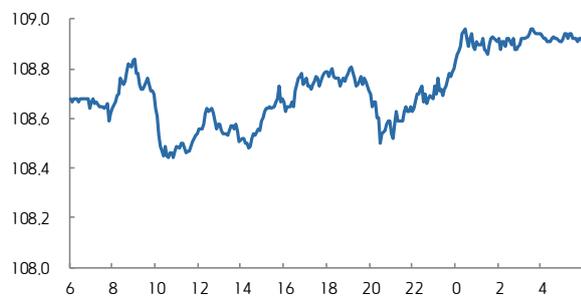
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



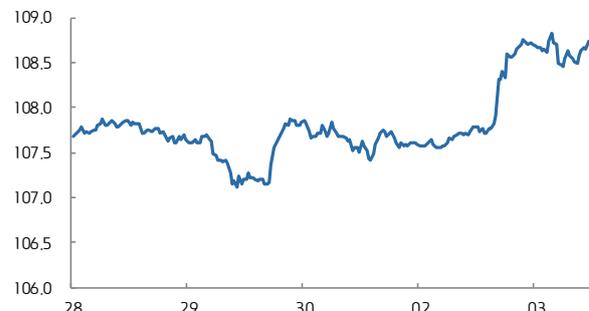
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



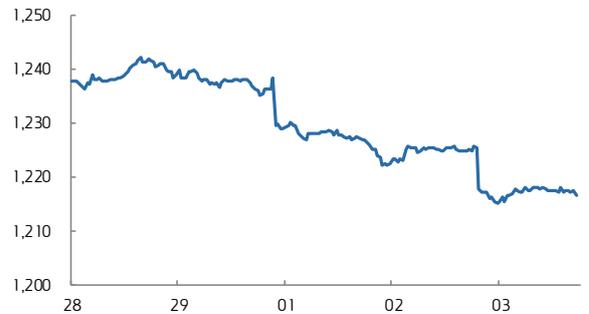
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

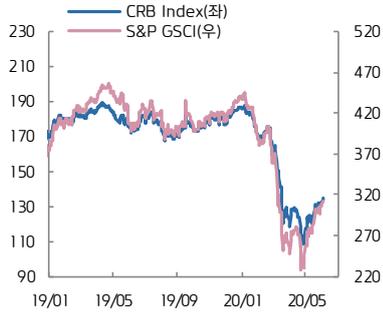
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

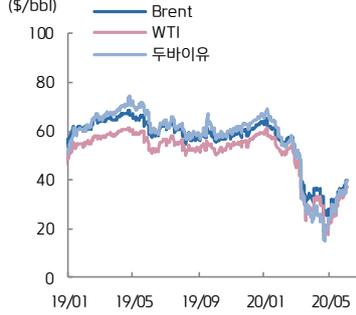


CRB vs. S&P GSCI



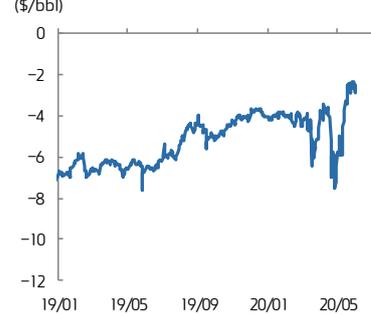
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



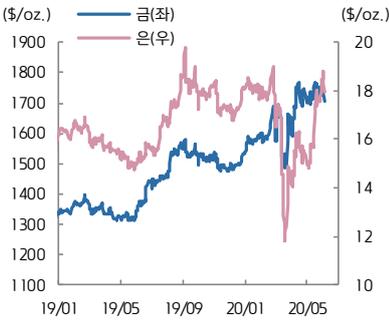
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



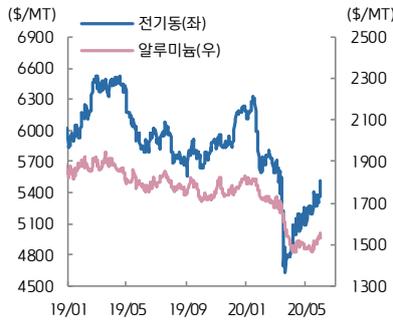
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동-알루미늄



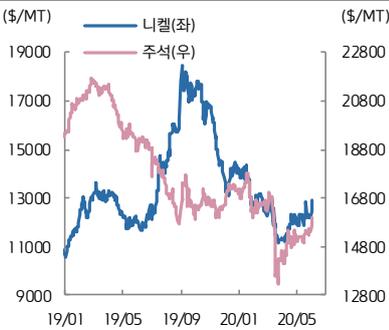
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



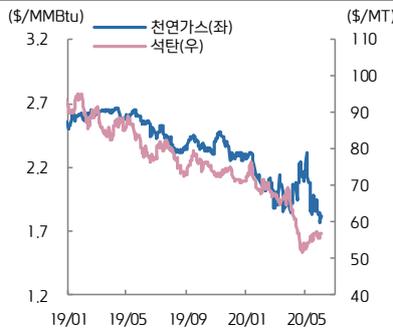
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



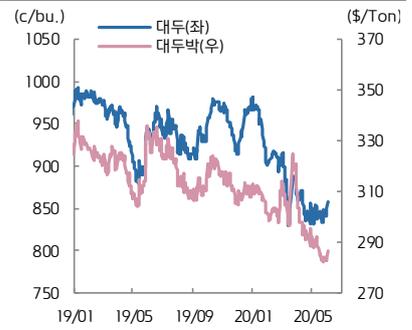
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



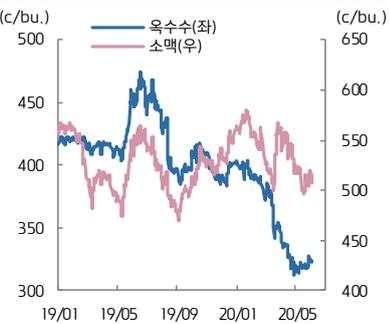
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



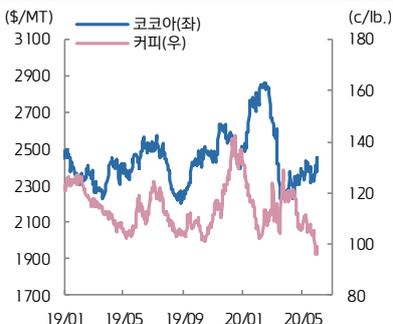
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



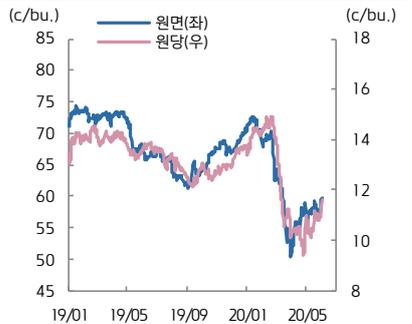
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

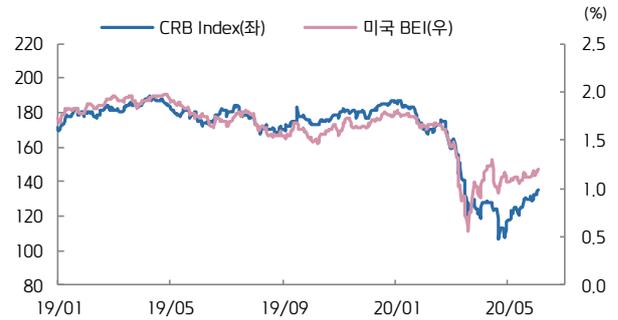


CRB vs. 달러인덱스



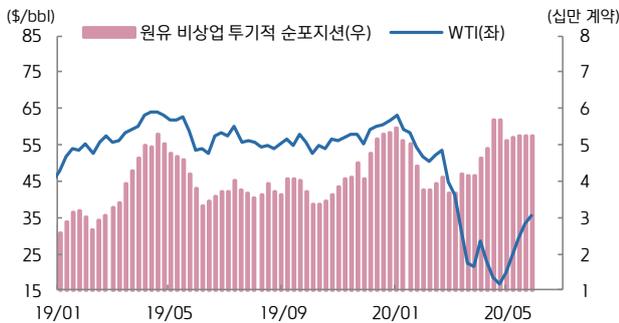
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



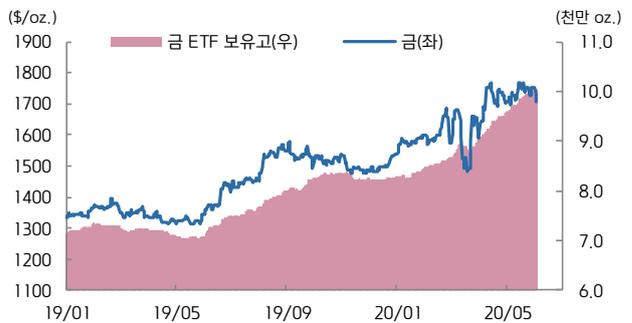
자료: Bloomberg, 키움증권

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	11.98	0.00	+3.99	+9.41	-13.25	-21.03	-24.89
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.03	+0.10	+4.81	+13.33	-25.70	-33.36	-38.12
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.91	+0.21	+4.35	+12.30	-17.20	-23.10	-27.50
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.00	0.00	+6.01	+16.43	-21.81	-33.14	-38.48
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	27.12	+0.18	+8.48	+30.07	-64.72	-69.62	-73.54
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.16	+1.92	-3.79	-17.27	-18.24	-46.19	-33.81
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.11	+0.38	+3.47	+4.30	-4.93	-14.20	-12.25
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.70	0.00	+4.90	+12.03	-8.02	-11.99	-16.10
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	+0.67	+11.11	+8.70	-2.28	+9.09	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	80.69	-1.90	-0.68	+5.45	-3.31	+26.00	+5.62
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	159.60	-1.85	-0.98	+0.41	+1.34	+27.53	+11.69
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.48	-2.14	+2.04	+18.39	+1.10	+18.65	-1.20
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	184.60	-0.16	-0.53	+9.24	-22.34	+45.68	+0.73
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.68	+0.59	+0.29	+0.15	-10.18	-17.84	-17.39
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.62	0.00	+0.51	-0.17	-14.42	-23.52	-20.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	120.85	-0.59	-0.67	-0.28	+1.39	+11.05	+9.64
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	103.88	+0.64	+2.40	+6.87	-2.92	-2.66	-5.17
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.09	+0.45	+1.65	+7.73	-6.64	-1.78	-5.65
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.28	+0.45	+1.81	+2.94	-0.69	-2.20	-1.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.52	+0.65	+2.64	+6.70	-1.40	-4.65	-5.91

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



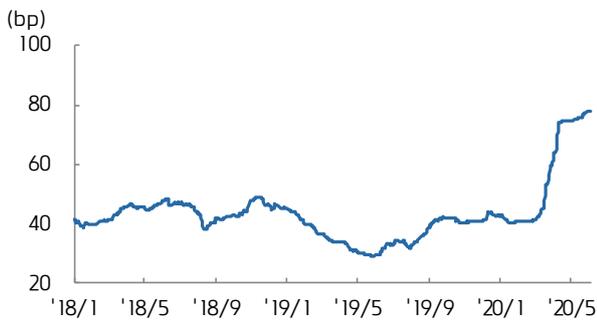
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



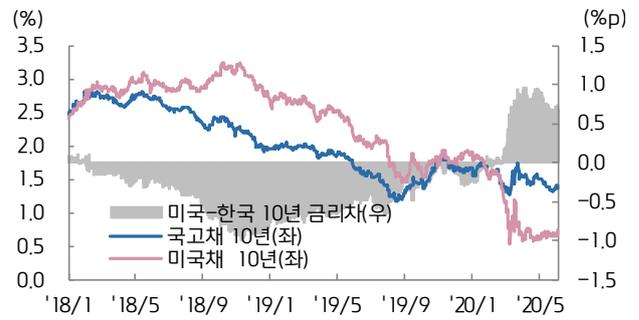
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



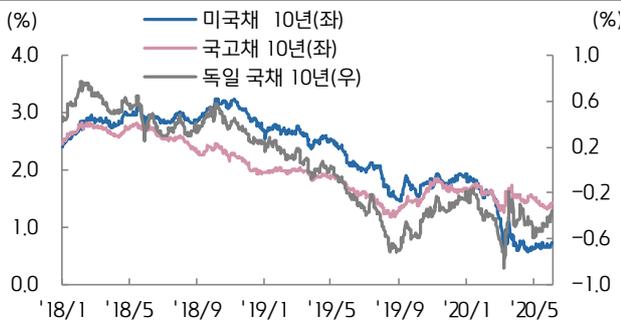
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



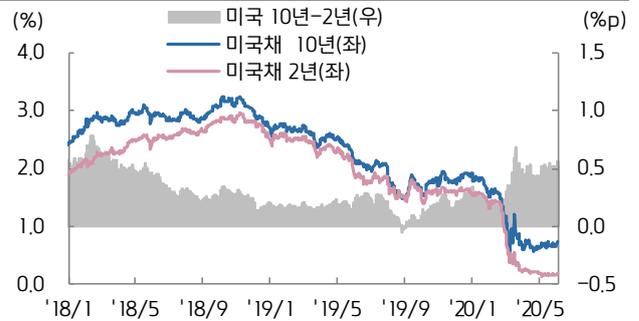
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



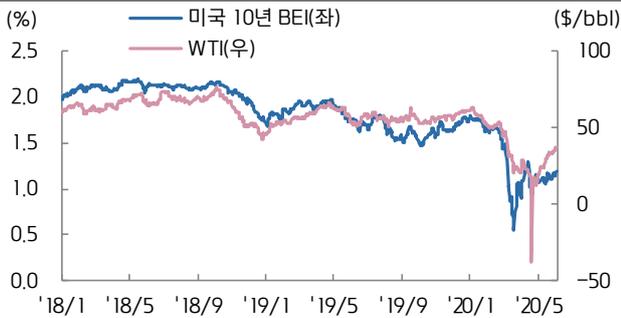
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권