



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

달러화, 위험회피 완화에 하락

FX: 신흥국 통화, 달러 약세 영향에 강세

달러화는 지난 주 미국 고용 지표 호조 이후 경기 회복 기대가 높아지면서 금융시장 내 위험자산 선호가 부각된 점이 약세로 작용하며 하락.

미국 5월 비농가 신규고용이 예상과는 달리 증가하면서 경기 개선 기대감이 확산. NBER에서 미국 경기가 2월을 정점으로 침체기에 진입했다고 발표했지만 이보다는 경제활동 재개에 따른 경제 회복 기대가 더 우위를 보임. 달러가 약세를 보이면서 신흥국 통화들의 강세가 진행되었으며 유로화도 상대적으로 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,196.00원으로 10원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위험자산 선호에 하락 압력 우세할 듯.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.710	-0.23	-1.14
EUR/USD	1.1294	+0.02	+1.42
USD/JPY	108.43	-1.06	+0.78
GBP/USD	1.2724	+0.44	+1.86
USD/CHF	0.9576	-0.49	-0.34
AUD/USD	0.7021	+0.75	+3.28
USD/CAD	1.3382	-0.30	-1.41
USD/BRL	4.8218	-2.80	-10.12
USD/CNH	7.0563	-0.20	-0.99
USD/KRW	1204.8	-0.19	-1.65
USD/KRW NDF 1M	1196	-0.50	-2.24

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 원유 공급 증가 우려로 하락

국제유가는 OPEC+ 산유국의 현 감산정책 연장에도 공급 증가 가능성 높아지며 하락. 사우디 등 일부 OPEC 국가들이 6월부터 이행해온 자발적 추가 감산을 7월부터 종료할 것이라고 발표했기 때문. 또한 리비아의 유전 재개 소식과 일부 미국 원유 채굴 회사들의 생산 재개 소식이 언급되고 있다는 점도 유가 하락 요인으로 작용했음. 이에 유가는 전일대비 3.44% 하락하며 배럴당 38달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 달러가 약세를 보인 가운데 미국 FOMC를 앞두고 미국 연준의 완화적 통화정책에 대한 기대로 상승, 온스당 1,700달러 선 회복.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	38.19	-3.44	+7.76
금(\$/oz)	1705.1	+1.31	-2.58
구리(\$/MT)	5678.5	+1.28	+5.08
알루미늄(\$/MT)	1596	+1.08	+3.64
철광석(\$/MT)	102.32	+4.95	+5.19
소맥(c/bu.)	511.5	-0.73	-0.73
대두(c/bu.)	864.75	-0.35	+2.89
옥수수(c/bu.)	333.75	+0.75	+3.25

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 국제유가 하락과 함께 미국채 금리 상승도 제한

미국채 금리는 지난주 미국채금리 상승에도 불구하고 장 초반 외국인의 매수로 하락하다 장 후반 들어 낙폭 축소하거나 소폭 상승 전환 마감. 여전히 한국은행의 단순매입 관련해 불확실성이 이어지면서 추가 강세가 제한된 것. 다만 레벨 부담으로 추가 상승도 제한되었고, 특히 10년물에 대해서는 1.5% 수준이 한은이 매입할 레벨로 인식됨.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	-2.00
국고 3년	0.897	0.00	+6.20
국고 5년	1.185	-1.50	+6.10
국고 10년	1.447	-1.30	+4.50
회사채 3년(AA-)	1.670	-0.50	+5.70

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 보험권 혼조 마감. 지난주 고용지표 등 경제지표 개선에 따라 급등한 이후 추가 상승이 제한됨. 미 증시가 강세를 보이면서 위험 선호는 유지되었으나, 국채 3년물 입찰이 호조를 보이면서 수요가 양호한 것을 확인하였으며, 여전히 경기 불확실성 요인이 남아있다는 점은 금리 레벨을 더 끌어올리지는 못함. 또한 국제유가가 장중 40달러 선까지 오르다 38달러로 레벨을 낮춘 점도 장기 금리 하락 요인.

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.226	+1.99	+6.97
미국 국채 10년	0.875	-1.99	+21.61
독일 국채 10년	-0.319	-4.20	+8.30
이탈리아 국채 10년	1.434	+2.50	-5.10
일본 국채 10년	0.052	+0.20	+3.80

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, 통지 없이 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.

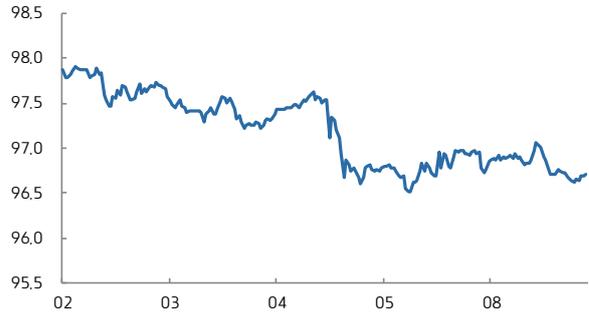


달러지수 일중 차트



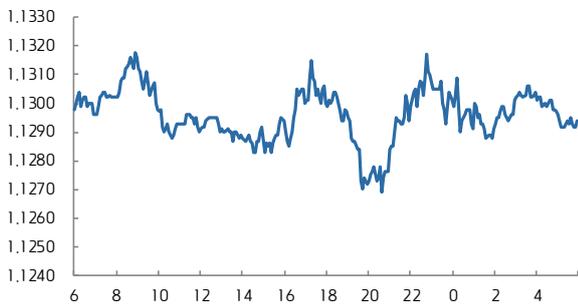
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



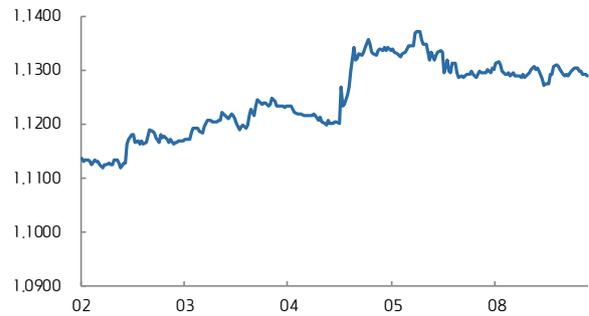
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



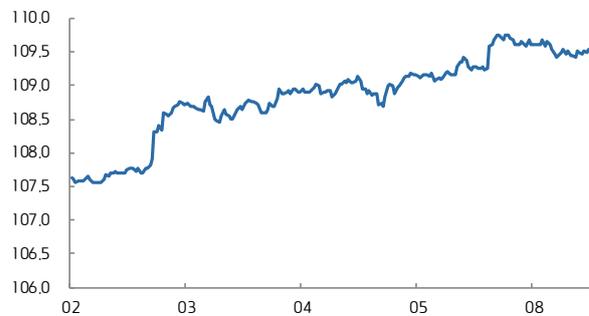
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



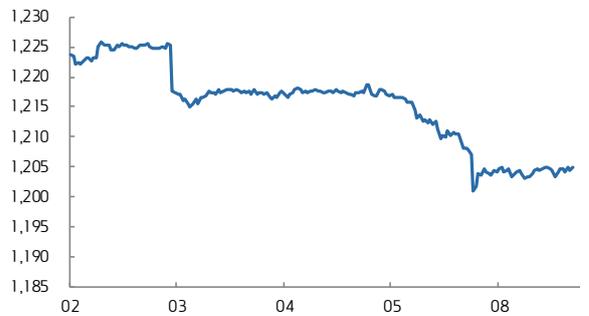
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

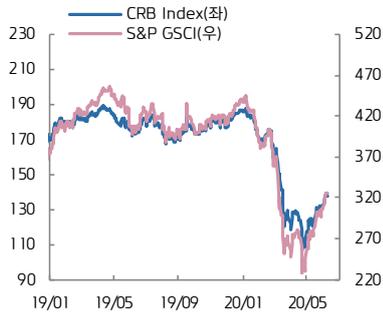
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

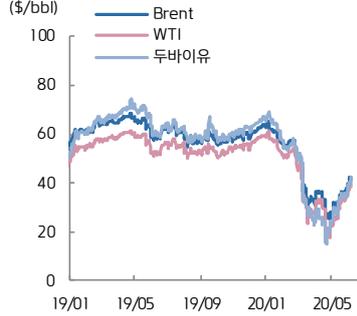


CRB vs. S&P GSCI



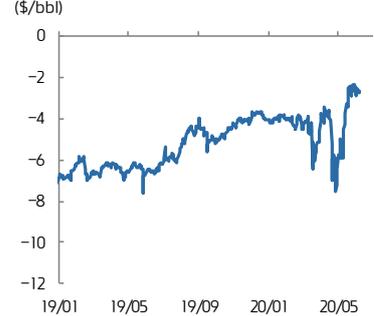
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



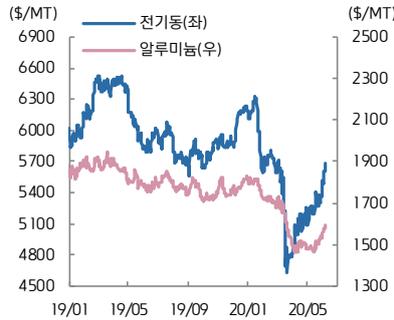
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



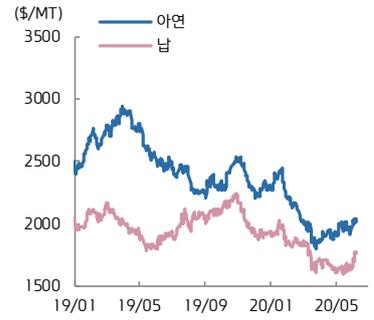
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



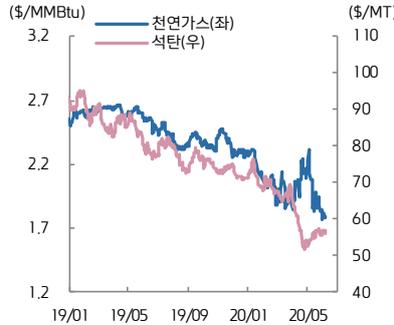
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



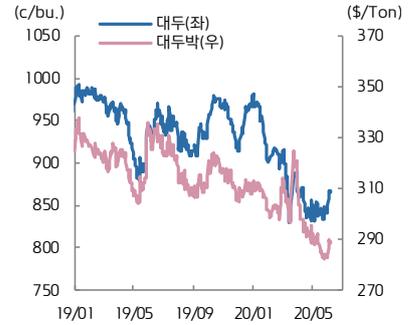
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



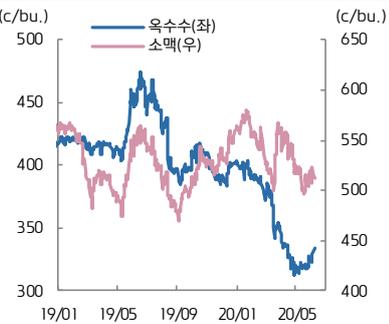
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



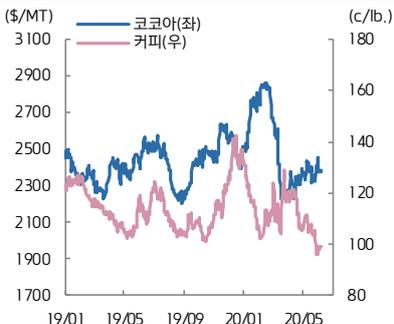
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



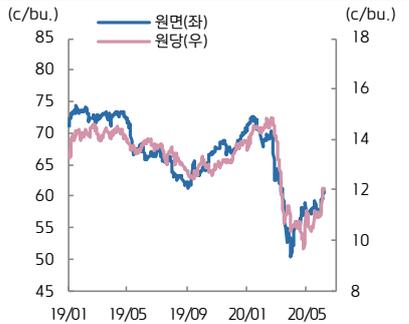
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

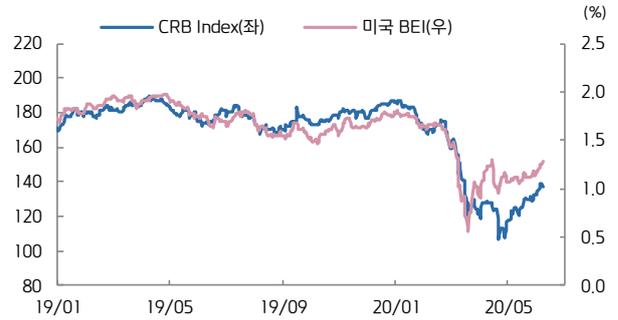


CRB vs. 달러인덱스



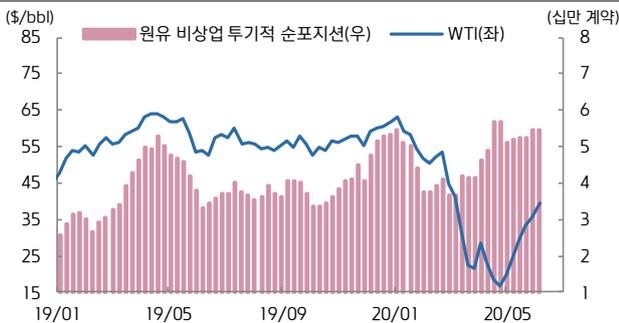
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



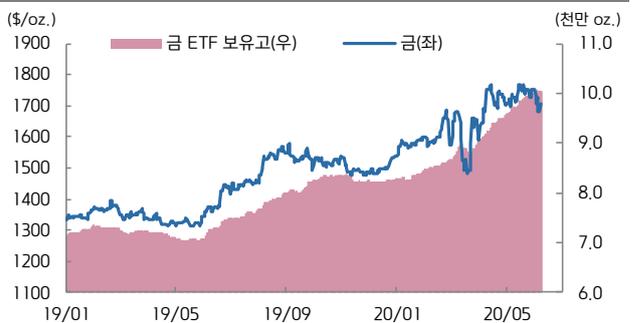
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

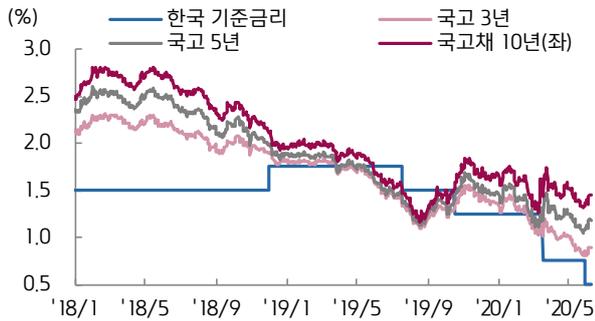
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.24	-0.65	+3.29	+10.27	-3.70	-19.31	-23.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.27	-1.25	+4.16	+14.62	-13.04	-31.72	-36.64
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.00	-0.50	+3.90	+13.64	-8.05	-21.01	-25.79
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.28	-1.61	+5.44	+18.20	-6.37	-31.52	-36.58
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.37	-1.73	+8.20	+34.01	-51.02	-68.42	-72.32
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.15	+0.27	+1.46	-12.82	-25.52	-44.39	-33.87
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.48	+1.66	+3.77	+4.98	-1.46	-10.85	-9.77
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	26.50	+2.71	+3.11	+7.07	-3.32	-6.92	-13.48
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	+11.11	+8.70	-0.66	+11.28	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.41	+1.89	-1.72	+4.57	+0.39	+25.87	+6.56
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	159.72	+1.08	-2.41	+0.19	+3.39	+26.17	+11.77
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.59	+2.41	-2.98	+14.89	+5.47	+17.99	-0.54
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	192.99	+4.46	+3.44	+8.94	-14.60	+50.18	+5.31
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.84	-0.07	+1.24	+0.65	-7.79	-15.92	-16.43
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.81	-0.45	+0.56	0.00	-12.22	-20.67	-19.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	119.90	+0.11	-1.54	-1.06	+0.55	+9.77	+8.78
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	104.76	+0.14	+2.52	+6.92	+2.29	-2.65	-4.36
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	109.23	+0.71	+2.49	+6.87	+1.90	-2.03	-4.65
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.39	+0.30	+1.09	+3.61	-0.20	-2.18	-0.56
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.66	+0.38	+2.60	+6.61	+0.87	-3.98	-5.15

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



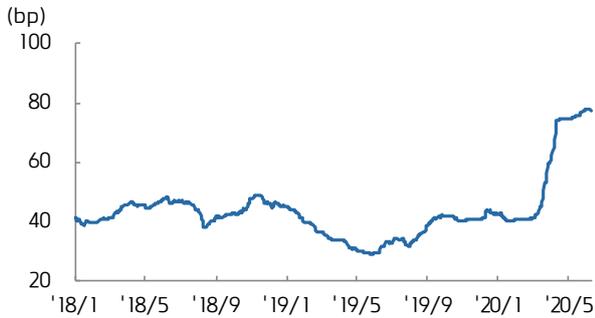
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



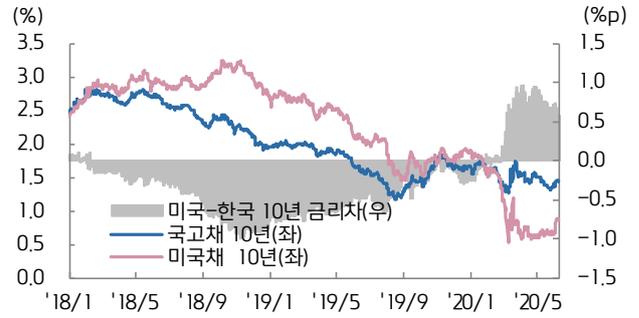
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



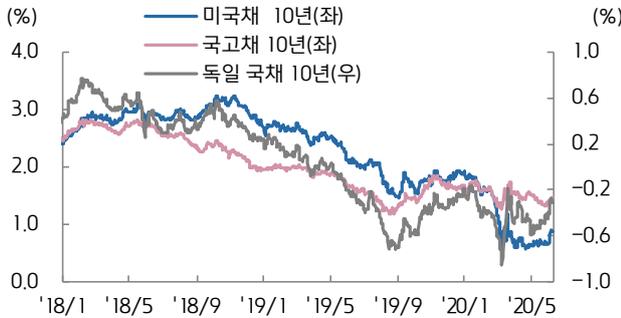
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



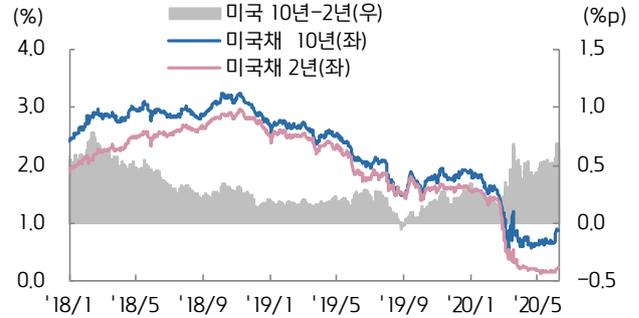
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



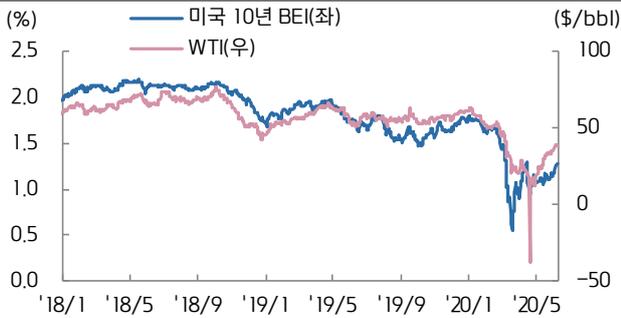
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



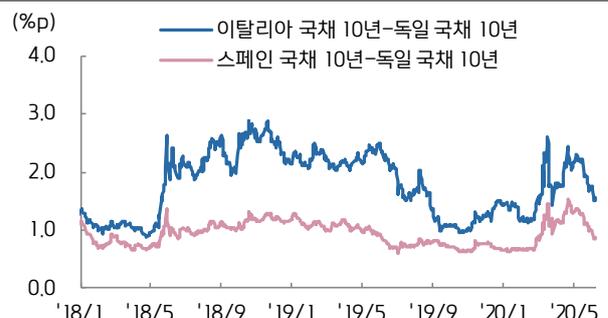
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권