



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, 위험회피성향에 상승

FX: 파운드화, 정치 불확실성에 하락

달러화는 파월 연준의장의 경제 회복속도 우려 발언과 미국 내 코로나 19 확진자수가 증가 소식 등에 안전자산 수요 재부각되며 상승.

미국 주간 신규실업수당청구건수는 154만 명으로 시장 예상치와 전주 수준을 하회하며 개선. 하지만, 6월 FOMC에서 파월 연준의장이 올해 경제성장률을 -6.5%로 전망하며 경제 회복속도에 대해 여전히 불확실성하다고 언급. 이와 더불어 미국 남부와 서부를 중심으로 코로나 확진 수가 늘고 있다는 보도가 더해지면서 금융시장 내 안전자산 선호 증가. 파운드화는 브렉시트 우려 및 마이너스 금리 도입 가능성 등에 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,205.77원으로 8원 상승 출발할 것으로 예상하며 달러 강세와 증시 불안 등에 상승 압력 우세할 듯.

Commodity: 국제유가, 코로나19 재유행 우려로 하락

국제유가는 코로나19 재확산 우려로 하락. 텍사스, 플로리다 등 미국 내에서 경제 재개를 서둘렀던 일부 지역에서 코로나19가 빠르게 확산되고 있기 때문. 이에 경기회복에 대한 우려 높아지면서 미 증시가 약세를 보이는 등 금융시장 내 위험회피성향이 강화되자 유가는 배럴당 36달러 선으로 내려옴. 한편, 금은 코로나19 2차 유행 가능성에 안전자산 선호심리 높아지며 상승. 또한 전일 연준이 2022년까지 금리를 동결할 것으로 시사한 점도 금 가격 상승 요인으로 작용, 온스당 1,739.8달러 마감.

금리: 안전자산 선호 확대되며 미국채 장기물 금리 하락

국고채 금리는 전일 FOMC 이후 미국채 금리 하락 영향을 받아 소폭 하락. 미 연준은 2022년까지 금리를 동결하면서 완화된 통화정책을 유지하겠다고 발표했으며, 이는 한국은행 또한 당분간 금리 인상이 없을 것으로 해석되면서 채권 강세. 다만, 여전히 한은의 매입 관련 불확실성은 높다는 점에서 장 후반 강세폭 축소 마감.

미 국채금리는 미 증시 급락 등 위험자산 회피 성향이 강화된 영향에 하락. 미국 경제 재개로 인해 2차 팬데믹이 불거질 수 있다는 우려가 높아지면서 미 증시와 국제유가 등이 큰 폭으로 하락. 안전자산 선호로 인해 미국채 장기물, 달러, 엔화 등이 동반 강세를 보임. 한편, 단기물은 전일 FOMC 이후 추가 하락이 제한되면서 반등했고, 커브 플랫닝.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.768	+0.84	+0.09
EUR/USD	1.1299	-0.66	-0.34
USD/JPY	106.87	-0.23	-2.09
GBP/USD	1.2602	-1.14	+0.04
USD/CHF	0.9442	+0.04	-1.18
AUD/USD	0.6855	-2.04	-1.25
USD/CAD	1.3629	+1.62	+0.96
USD/BRL	4.973	+1.48	-1.82
USD/CNH	7.0807	+0.38	-0.39
USD/KRW	1196.4	+0.44	-1.83
USD/KRW NDF 1M	1205.77	+1.24	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	36.34	-8.23	-2.86
금(\$/oz)	1739.8	+1.11	+0.72
구리(\$/MT)	5825	+0.05	+6.32
알루미늄(\$/MT)	1605.5	-1.98	+2.88
철광석(\$/MT)	100.38	-0.11	+4.97
소맥(c/bu.)	505.75	-1.12	-4.12
대두(c/bu.)	876.75	-0.03	0.00
옥수수(c/bu.)	335	+0.98	+0.53

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	-1.00
국고 3년	0.837	0.00	-4.80
국고 5년	1.113	-0.40	-6.20
국고 10년	1.382	-0.30	-4.50
회사채 3년(AA-)	1.609	-0.20	-5.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.197	+3.00	+0.27
미국 국채 10년	0.669	-5.73	-15.44
독일 국채 10년	-0.414	-8.30	-9.40
이탈리아 국채 10년	1.497	-5.20	+7.90
일본 국채 10년	0.011	-1.40	-2.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

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.

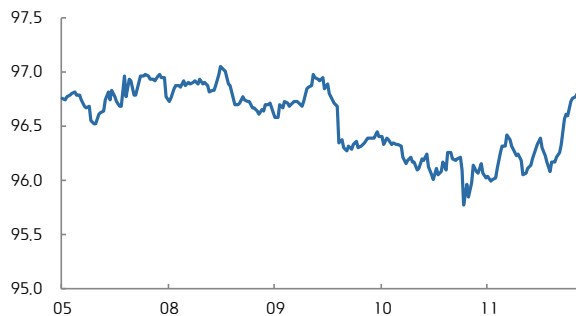


달러지수 일중 차트



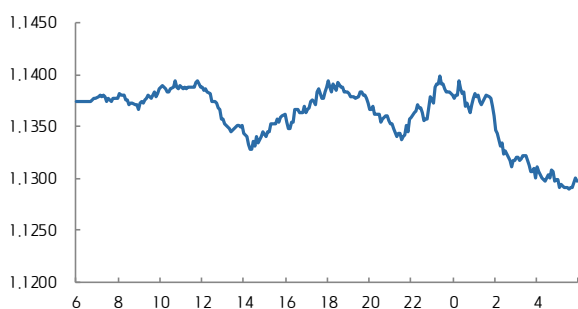
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



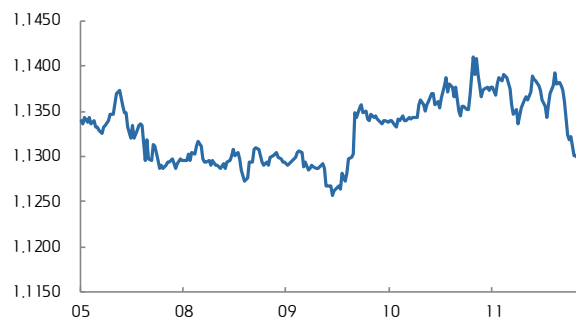
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



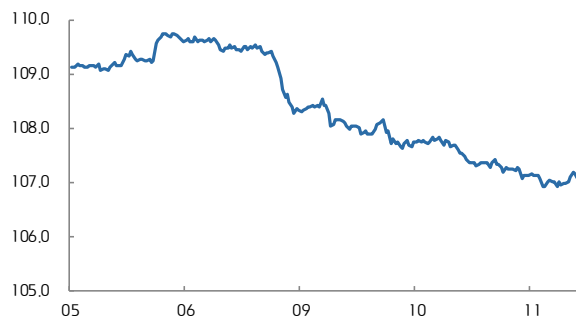
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



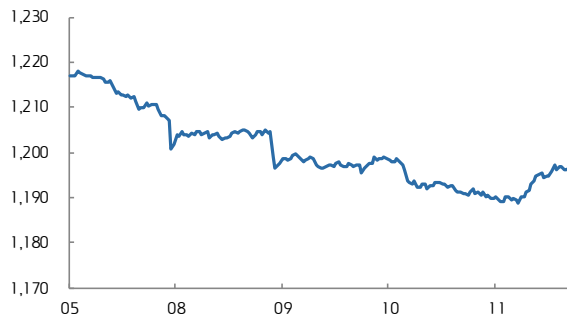
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

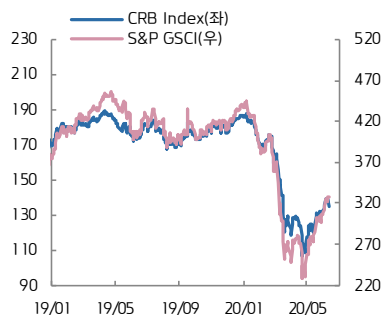
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

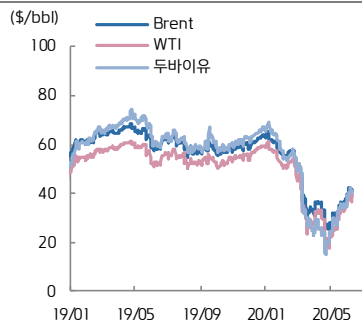


CRB vs. S&P GSCI



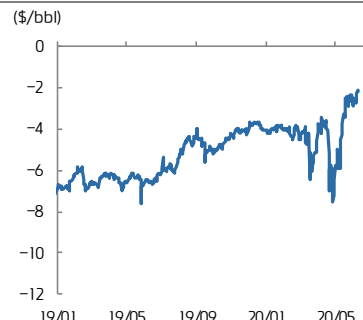
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



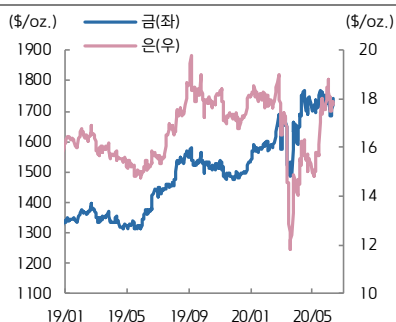
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



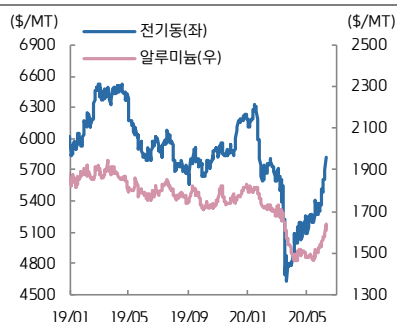
자료: Bloomberg, 키움증권

금 은



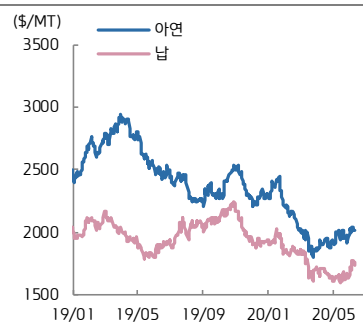
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



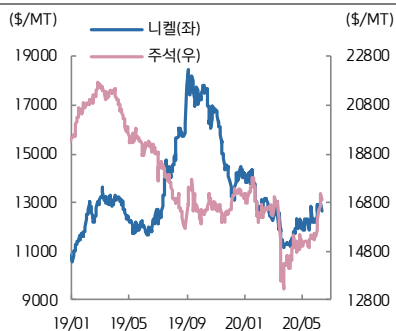
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



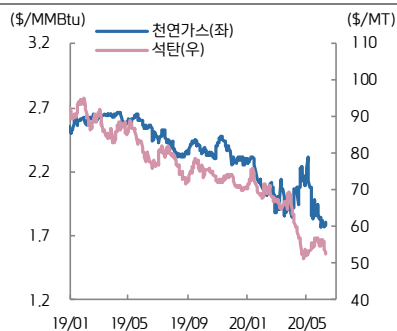
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



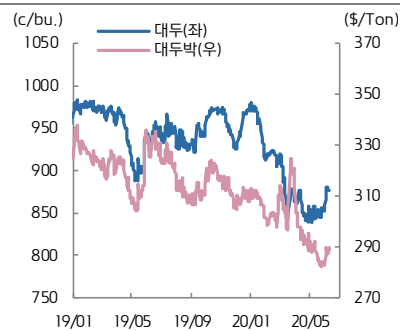
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



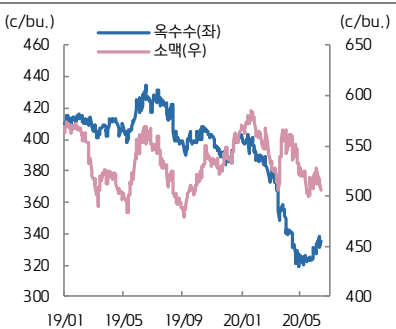
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



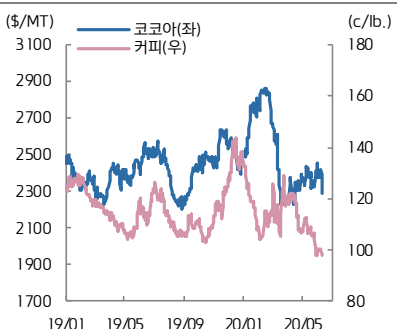
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



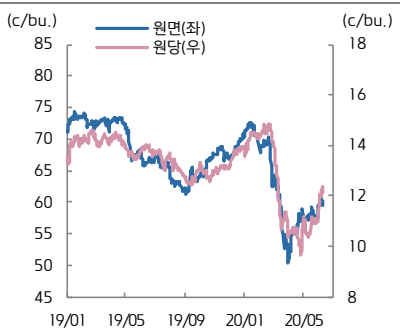
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

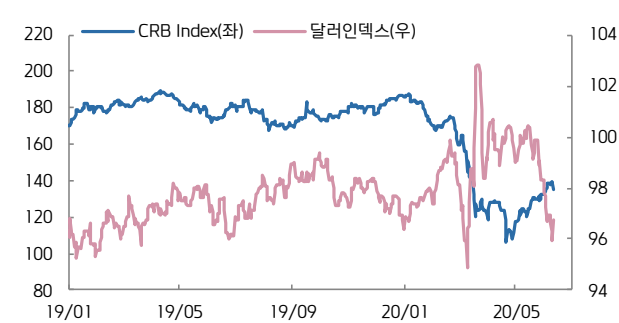
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

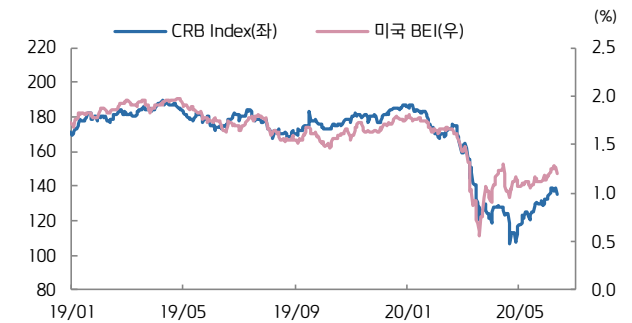


CRB vs. 달러인덱스



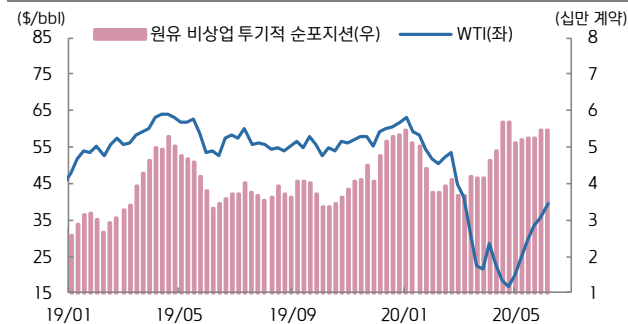
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



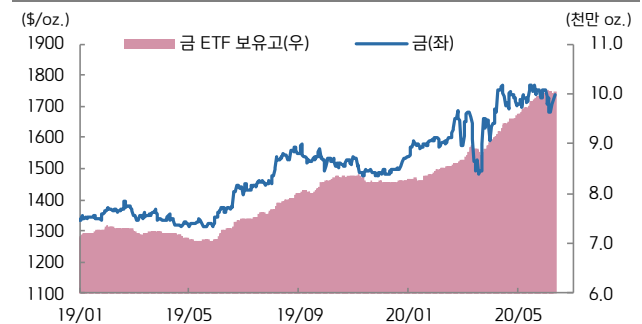
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

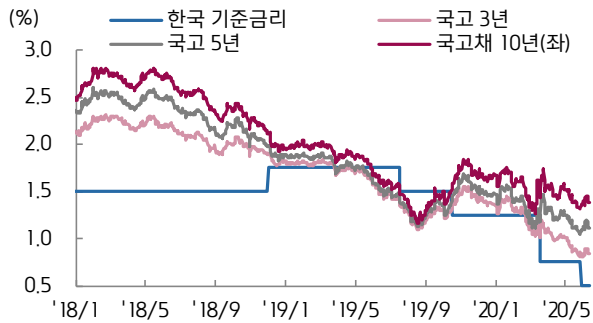
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	11.96	-3.24	-0.99	+7.84	-1.24	-20.37	-25.02
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	9.95	-4.51	-1.58	+10.31	-10.76	-32.50	-38.62
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.89	-3.26	-1.52	+10.04	-6.27	-22.51	-27.83
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	8.86	-5.34	-2.64	+12.44	-4.94	-32.42	-39.44
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.36	-7.28	-4.15	+22.89	-52.66	-69.03	-74.28
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.19	+1.27	-0.62	-2.19	-24.14	-45.01	-33.63
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.16	-4.01	+0.38	+4.11	-2.66	-14.16	-11.91
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	26.01	-3.77	+1.01	+10.49	-2.77	-10.34	-15.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.00	0.00	0.00	+35.75	+3.45	+6.53	-13.49
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	81.24	-1.54	0.00	+2.72	+14.39	+25.95	+6.34
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.39	-0.72	+0.69	-0.38	+13.34	+29.06	+13.64
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.44	-3.07	-0.60	+11.01	+20.09	+18.79	-1.44
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	180.39	-1.96	-0.63	+3.79	+9.89	+35.35	-1.57
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.60	-1.38	-1.59	+0.52	-4.56	-18.81	-17.87
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.03	-1.90	+0.17	+2.74	-9.21	-22.35	-18.38
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.66	+0.35	+1.07	-0.30	+3.67	+11.65	+10.38
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	101.26	-2.55	-2.20	+4.31	+2.10	-5.94	-7.56
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	106.45	-2.29	-1.05	+4.49	+6.39	-4.19	-7.08
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.36	-0.88	-0.10	+3.56	+1.55	-1.88	-0.71
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.25	-2.11	-1.26	+3.88	+0.76	-6.32	-7.33

자료: Bloomberg, 키움증권

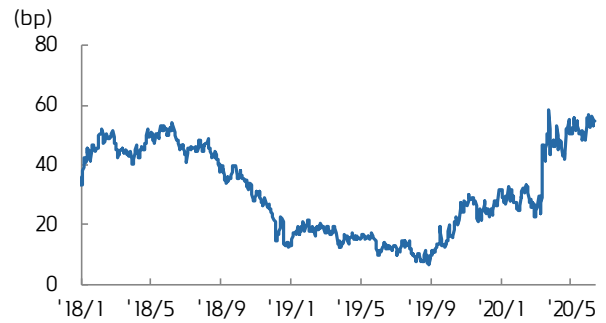


국고채 수익률



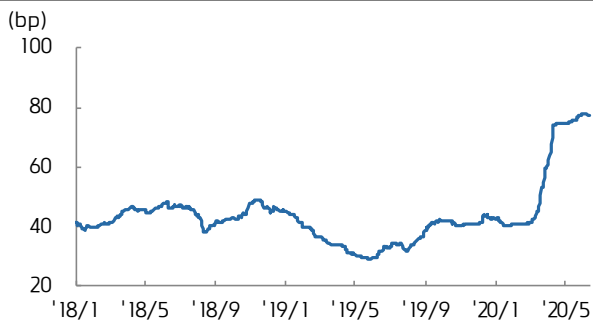
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



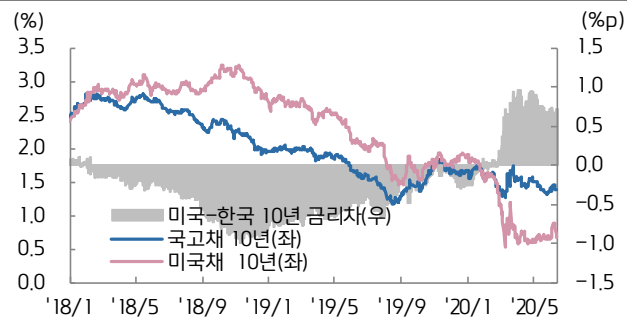
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



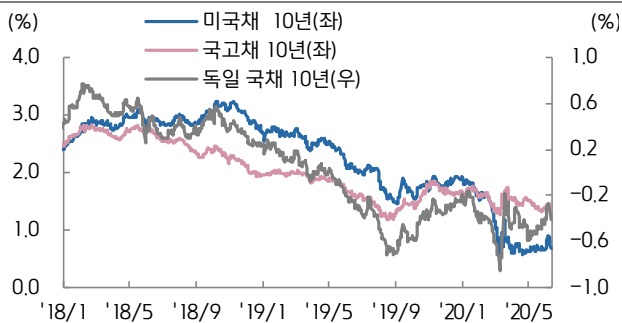
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



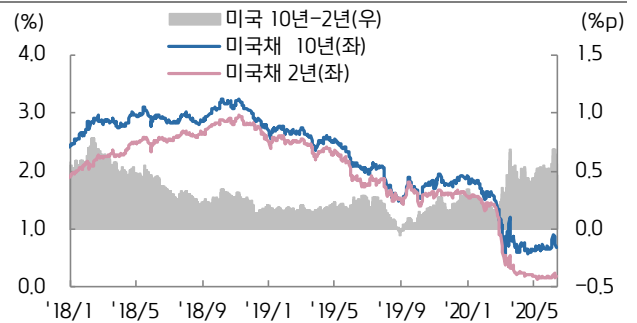
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



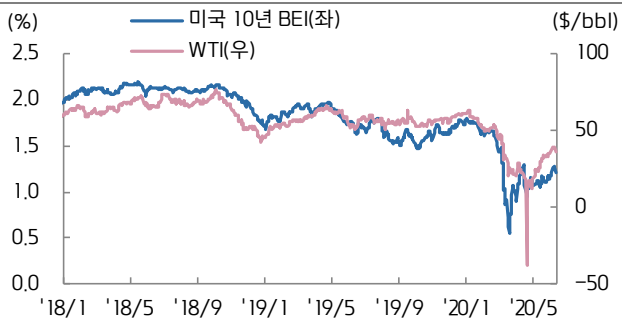
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



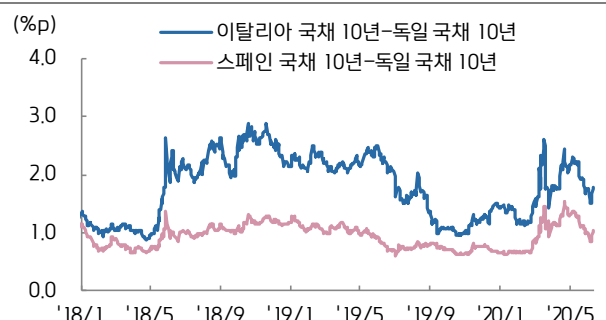
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권