



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, 연준 추가 부양에 하락

FX: 유로화, 달러 약세 영향에 상대적 강세

달러화는 미국 경제지표가 비교적 양호했던 가운데 연준이 개별 회사채 매입을 발표한 점이 금융시장 위험회피성향을 완화하면서 하락.

미국 6월 뉴욕제조업지수는 -0.2를 기록하며 시장 예상치와 전월 수준을 모두 상회함. 여기에 미국 연준이 유통시장에서 개별 회사채 매입을 시작한다는 소식이 전해진 점이 금융시장 내 안전자산 수요 약화로 이어지면서 달러에 약세요인으로 작용. 유로화는 유럽 회복조성기금과 관련한 불확실성에도 불구하고 달러 약세 영향에 상대적인 강세 연출.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,208.14원으로 8원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 위험회피성향 완화에 하락 압력 우세할 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.632	-0.71	+0.01
EUR/USD	1.1323	+0.60	+0.26
USD/JPY	107.33	-0.05	-1.01
GBP/USD	1.2605	+0.52	-0.94
USD/CHF	0.9492	-0.34	-0.88
AUD/USD	0.6919	+0.77	-1.45
USD/CAD	1.3572	-0.13	+1.42
USD/BRL	5.1562	+2.09	+3.94
USD/CNH	7.0722	-0.07	+0.23
USD/KRW	1216	+1.01	+0.93
USD/KRW NDF 1M	1208.14	+0.42	+1.02

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 코로나19 재유행 우려에도 상승

국제유가는 코로나19 2차 유행 우려에도 주요 산유국의 감산 기대와 미 연준의 추가 부양정책 발표로 상승. 이날 아랍에미리트 에너지부장관은 감산 이행이 부진했던 국가들이 감산 합의를 준수할 예정이라는 점을 언급하면서 감산 이행에 대한 기대를 높였음. 또한 미국 연준이 개별 회사채 매입을 발표하면서 금융시장 내 위험회피성향이 완화된 점도 유가 상승 요인으로 작용했음. 한편, 금은 코로나 2차 확산 우려에도 약세를 보였으나 미 연준의 개별 회사채 매입 소식에 하락폭 축소 마감함.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	37.12	+2.37	-2.80
금(\$/oz)	1727.2	-0.58	+1.30
구리(\$/MT)	5673.5	-2.33	-0.09
알루미늄(\$/MT)	1570.5	-1.01	-1.60
철광석(\$/MT)	100.5	-1.62	-1.78
소맥(c/bu.)	509.75	+0.39	-1.45
대두(c/bu.)	876	-0.43	-0.23
옥수수(c/bu.)	333.75	-0.22	-1.33

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 연준의 개별 회사채 매입 소식에 상승 전환

국고채 금리는 주식, 외환, 채권 트리플 약세가 나타나면서 상승. 코로나 재확산 우려, 북한발 지정학적 리스크 요인 등이 겹치면서 채권시장 또한 심리가 약화됨. 또한 10년물 입찰이 다소 약했던 점도 부담으로 선물 만기를 앞둔 수급 또한 약세 요인. 이날 코스피가 4%, 코스닥이 7%대 하락하고 환율도 상승하면서 트리플 약세 연출.

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.867	+2.60	-3.00
국고 5년	1.157	+3.60	-2.80
국고 10년	1.422	+4.20	-2.50
회사채 3년(AA-)	1.624	+1.00	-4.60

자료: Bloomberg, 키움증권

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.189	-0.40	-3.71
미국 국채 10년	0.722	+1.81	-15.37
독일 국채 10년	-0.446	-0.70	-12.70
이탈리아 국채 10년	1.456	+1.10	+5.40
일본 국채 10년	0.009	-0.40	-4.30

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국제금리는 코로나 재확산 우려가 높아지면서 하락세를 보이다 미 연준의 개별 회사채 매입 발표로 위험자산 선호가 회복되어 상승 전환 마감. 기존에는 유통시장에서 채권 ETF를 매입했으나, 5년 만기 개별 회사채까지 매입하겠다고 밝힌 것. 또한 뉴욕주 제조업지수가 시장예상을 크게 상회한 -0.2로 발표된 점도 위험자산 선호를 회복시키며 금리 상승 요인으로 작용.

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.

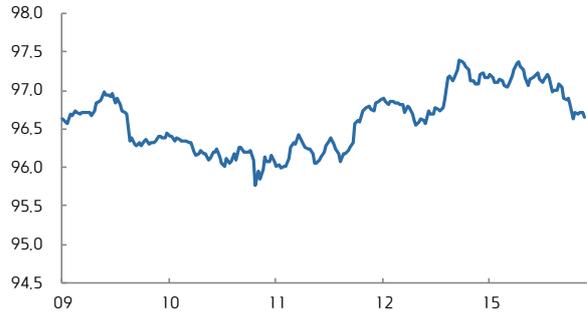


달러지수 일중 차트



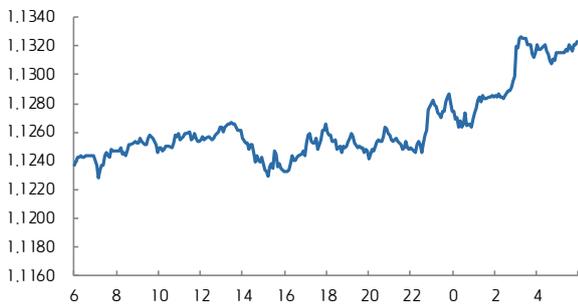
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



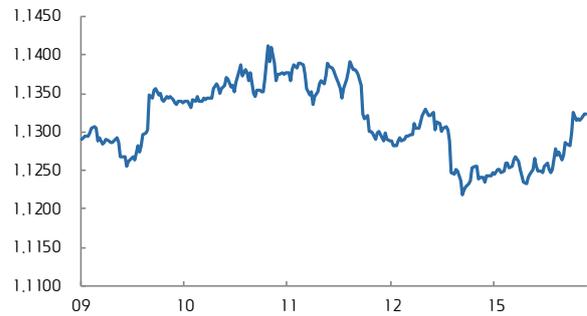
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



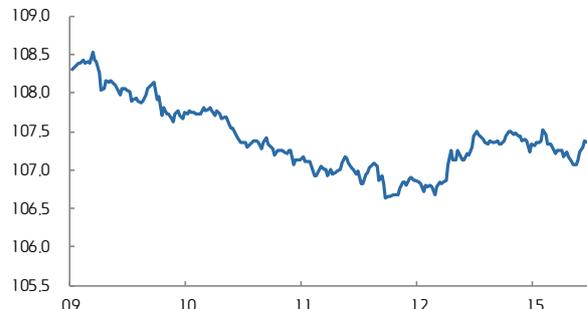
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



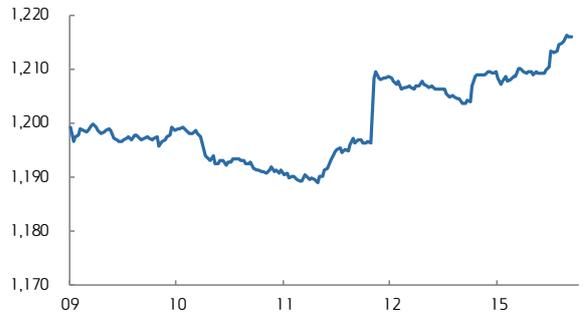
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

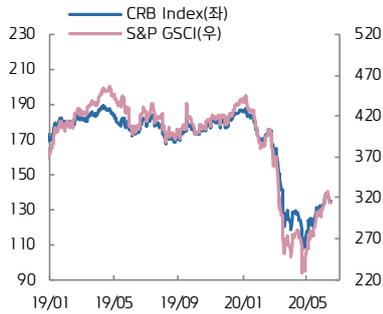
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

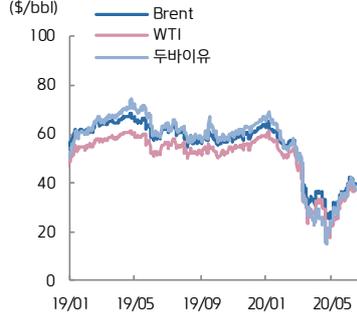


CRB vs. S&P GSCI



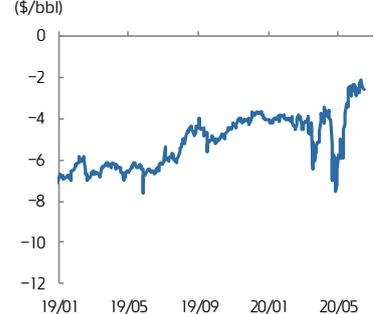
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



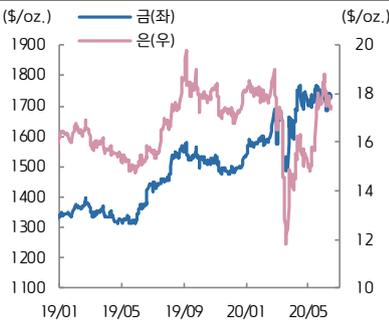
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



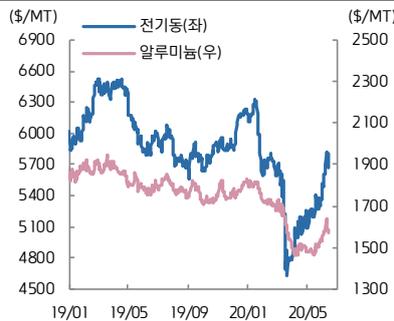
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



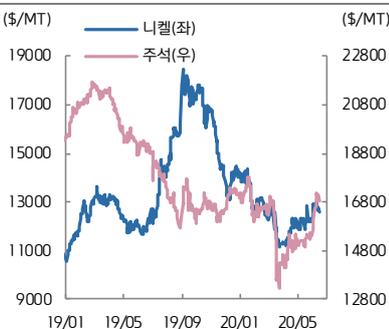
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



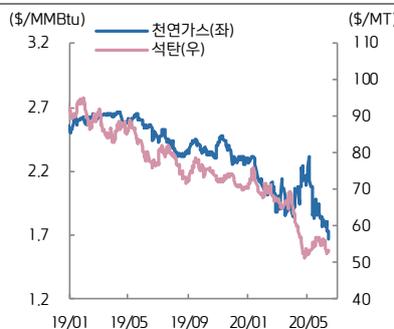
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



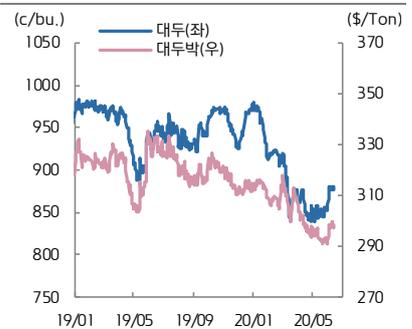
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



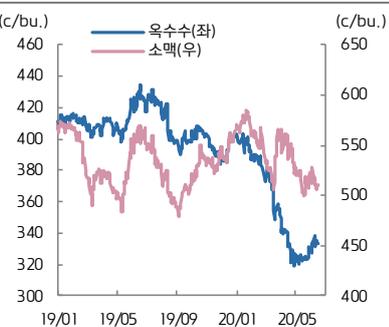
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



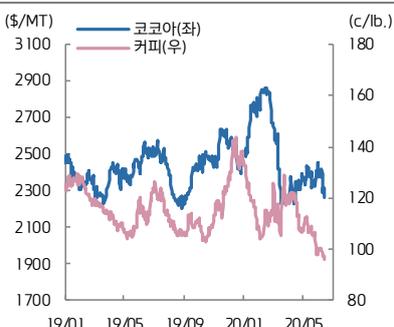
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



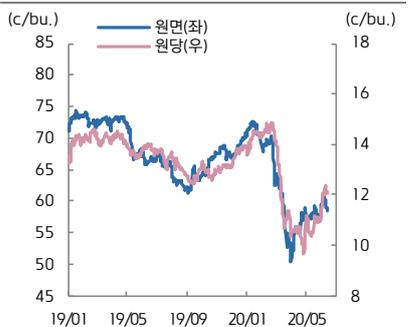
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

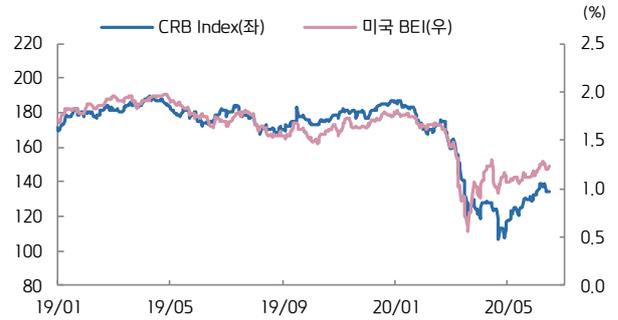


CRB vs. 달러인덱스



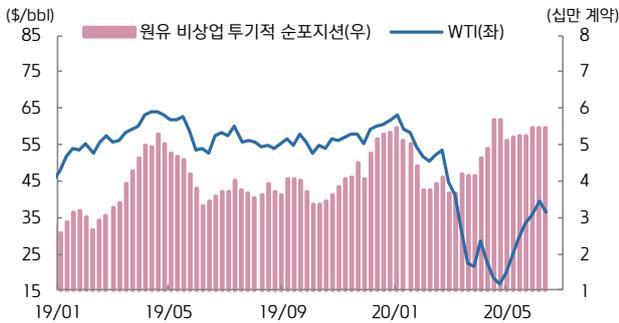
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



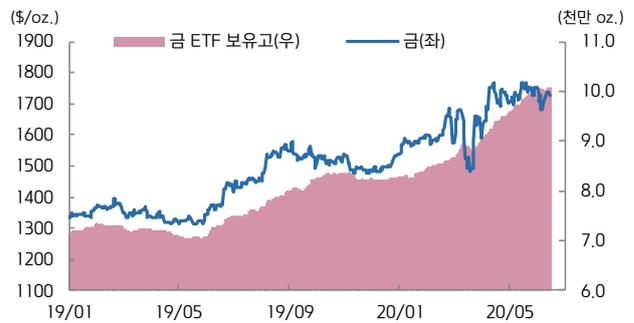
자료: Bloomberg, 키움증권

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	12.12	+0.92	-0.98	+5.21	+8.21	-20.63	-24.01
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.11	+0.80	-1.56	+6.31	+1.10	-32.73	-37.63
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.91	+0.26	-2.25	+4.55	+2.89	-23.18	-27.46
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.12	+1.90	-1.71	+7.67	+10.41	-32.14	-37.66
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	26.98	+2.08	-4.90	+10.98	-40.94	-69.17	-73.67
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.37	-3.53	-7.00	-14.30	-22.44	-49.27	-38.49
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.32	-0.22	-1.19	+3.10	+3.58	-11.79	-10.84
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	26.01	-4.20	-1.85	+10.68	+5.39	-9.40	-15.08
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.90	-0.67	-0.67	+9.56	+8.36	+5.37	-14.07
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	80.87	-0.56	-0.66	-0.43	+19.21	+24.15	+5.85
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	162.33	-0.18	+1.63	-0.22	+13.07	+28.26	+13.60
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.23	-0.31	-2.17	+2.79	+36.62	+16.68	-2.70
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	182.01	+0.45	-5.69	-4.07	+17.98	+31.25	-0.68
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.53	-0.59	-2.24	-0.59	-0.73	-19.37	-18.30
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.50	+2.61	+3.87	+3.82	-1.12	-23.14	-16.25
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.29	-0.08	+1.16	+0.07	+3.29	+10.95	+10.04
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	102.99	+0.69	-1.69	+4.26	+9.40	-4.45	-5.98
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.26	+0.53	-0.89	+4.16	+14.55	-2.71	-5.50
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.39	+0.54	0.00	+2.93	+3.26	-1.16	-0.56
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.36	+0.03	-1.68	+4.00	+3.32	-5.55	-6.74

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



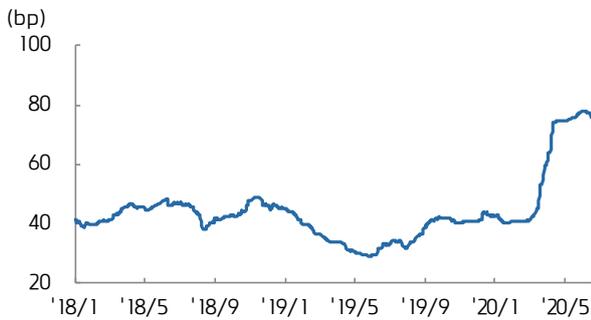
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



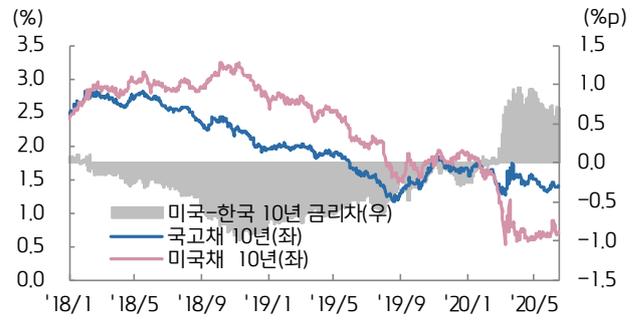
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



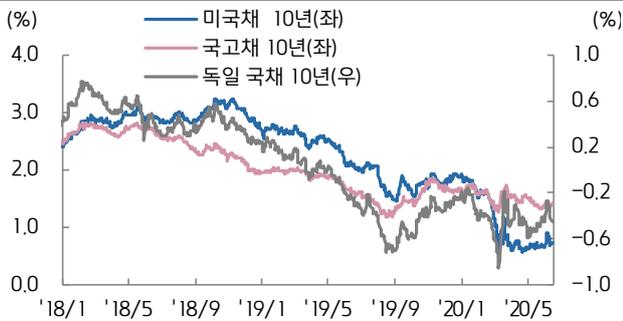
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



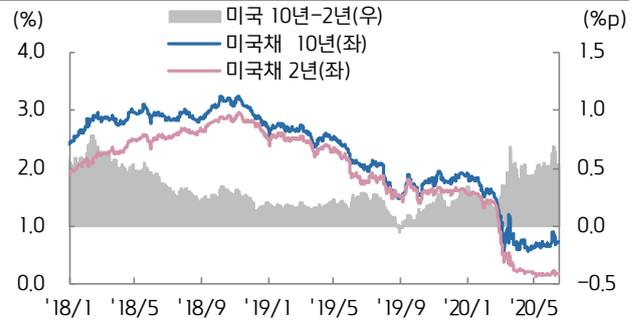
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



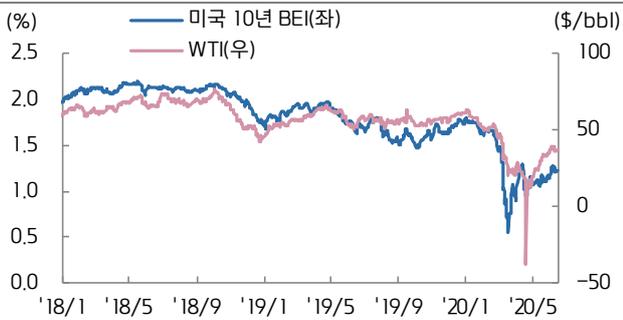
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권