



투자전략팀

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

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

달러, 혼재된 재료 속 강보합

FX: 유로화, 지표 개선과 회복조성기금 진행 기대에 상승

달러화는 미국 주택과 제조업 체감경기 개선으로 안전자산 수요가 다소 주춤해졌지만 코로나19의 재확산 경계감도 지속되며 강보합권 마감

미국 5월 잠정주택판매는 전월대비 44.3%로 전월과 시장 예상치를 크게 상회. 또한 6월 달러스 연준 제조업지수도 -6.1을 기록하며 개선돼 지표 개선 기대감을 재 자극. 하지만 미국 내 코로나 확산세가 지속되면서 이로 인한 재봉쇄 조치에 대한 경계감도 지속. 한편, 유로화는 6월 경기기대지수가 예상보다 양호하게 나왔으며 독일과 프랑스가 회복조성기금의 빠른 진행을 촉구하는 발언이 이어지면서 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,199.5원으로 0.1원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 등을 고려할 때 보합권 등락 전망

Commodity: 경제지표 호조에 유가 상승

국제유가는 미국 내 코로나19 확산에 대한 경계감이 지속되었지만 중국과 미국 등 주요국의 경제지표가 양호하게 나온 점이 수요 개선 기대로 이어지면서 상승. 중국 5월 공업이익은 전년동월 대비 6% 증가했으며 미국 6월 달러스 연준 제조업지수 역시 -6.1로 전월(-49.2)보다 개선됨. 코로나19 관련 뉴스는 미국 플로리다 주에서 확진자수가 다소 주춤해졌다는 소식이 전해졌지만 전반적으로 관련 경계감이 계속해서 높게 형성되며 투자심리 개선을 제약하는 요인으로 작용. 전일 국제유가에는 재봉쇄조치 우려보다 지표 개선에 더 긍정적으로 반영.

금리: 경제 재개 지연 가능성에 하락

국고채 금리는 코로나19 재확산 우려로 위험자산 회피 성향이 높아졌음에도 입찰을 앞둔 경계감과 외국인의 매도로 인해 상승 마감. 경기 회복 속도 둔화 우려로 한국 증시와 외환시장 모두 약세를 보인 가운데, 채권시장은 수급 영향으로 약세를 보임. 다만, 코로나 재확산 우려는 금리 상승폭을 제한시킨 요인.

미 국채금리는 코로나19 신규 확진자수가 줄어들어 소폭 상승 압력을 받기도 했으나, 경제 재개 지연 가능성에 하락 마감. 텍사스와 플로리다를 비롯해서 뉴욕주 또한 경제 재개를 늦출 수 있다는 소식이 전해짐. 또한 샌프란시스코 연은 총재가 고용 시장에 대해 우려를 표한 점도 금리 하락 요인. 한편, 지역연은 제조업 심리지표 등은 개선되면서 금리 하락을 제한시킴.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.460	+0.03	+0.43
EUR/USD	1.1242	+0.21	-0.17
USD/JPY	107.58	+0.34	+0.63
GBP/USD	1.2298	-0.31	-1.37
USD/CHF	0.9512	+0.37	+0.37
AUD/USD	0.6866	+0.01	-0.61
USD/CAD	1.3659	-0.21	+1.01
USD/BRL	5.4048	-1.45	+2.81
USD/CNH	7.0764	-0.13	+0.26
USD/KRW	1198.6	-0.17	-1.41
USD/KRW NDF 1M	1199.5	-0.37	-0.78

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.7	+3.14	-2.53
금(\$/oz)	1781.2	+0.05	+0.84
구리(\$/MT)	5966.5	-0.30	+2.06
알루미늄(\$/MT)	1607	+0.59	+1.04
철광석(\$/MT)	97.38	-3.30	-1.84
소맥(c/bu.)	486.5	+2.26	-0.61
대두(c/bu.)	861.5	+0.03	-2.02
옥수수(c/bu.)	328.75	+2.98	-1.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.790	0.00	0.00
국고 3년	0.837	+2.50	-1.00
국고 5년	1.092	+2.20	-3.50
국고 10년	1.357	+3.20	-3.30
회사채 3년(AA-)	1.567	+2.40	-2.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.149	-1.76	-4.32
미국 국채 10년	0.623	-1.79	-8.51
독일 국채 10년	-0.470	+1.20	-3.10
이탈리아 국채 10년	1.295	+0.60	+0.90
일본 국채 10년	0.018	+0.60	+0.60

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 조사분석자료는 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

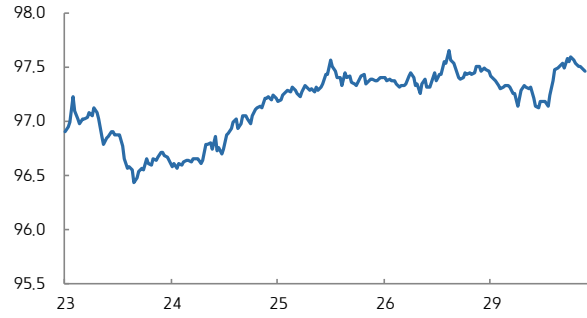


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



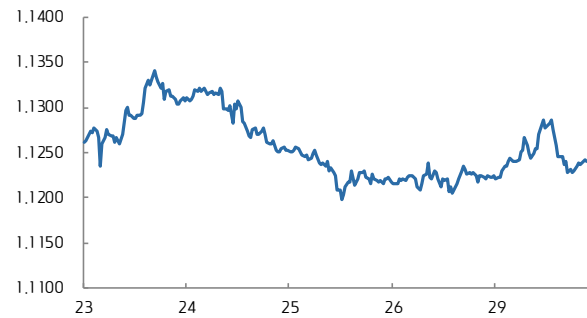
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



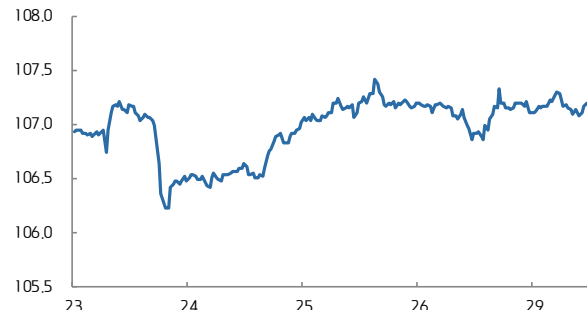
자료: Bloomberg, 키움증권

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)

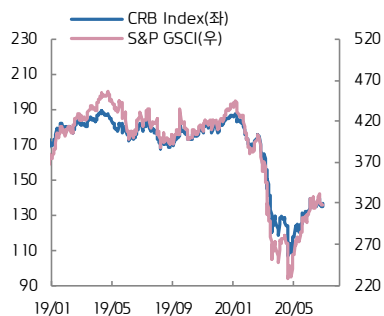
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

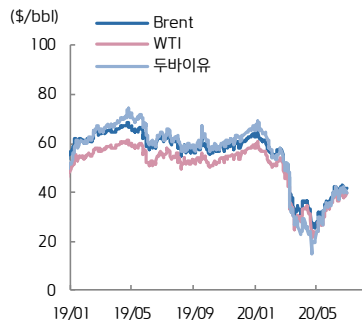


CRB vs. S&P GSCI



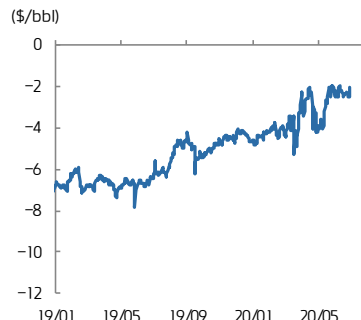
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



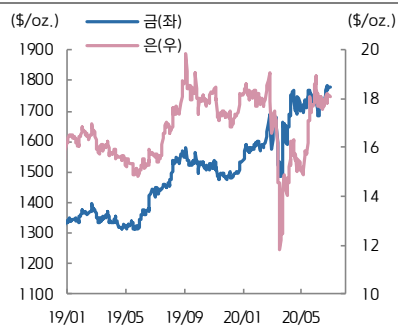
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



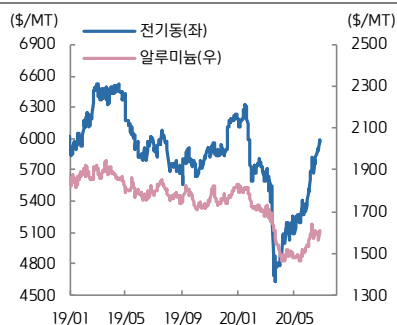
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



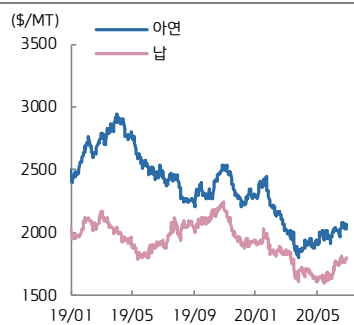
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



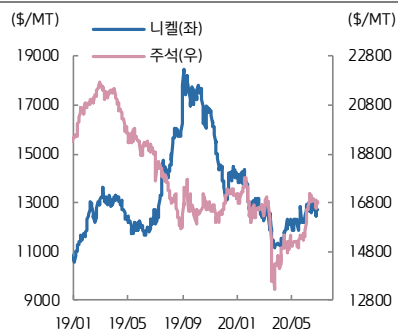
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



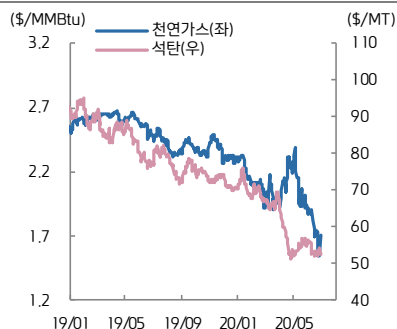
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



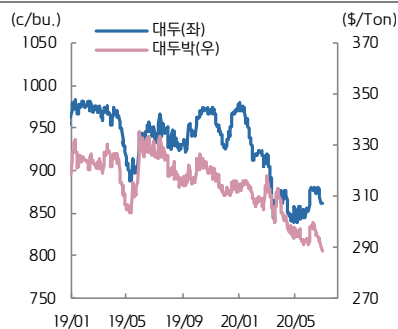
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



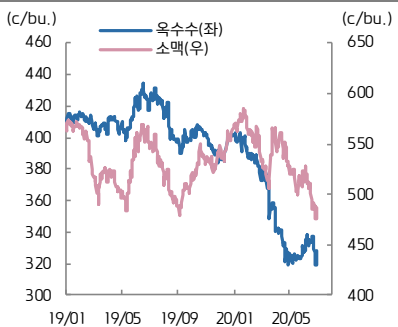
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



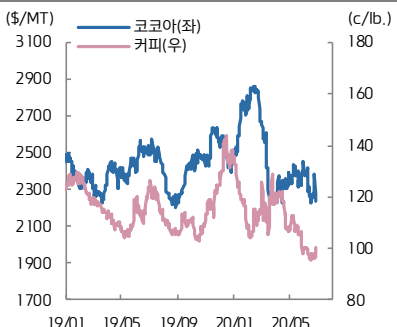
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



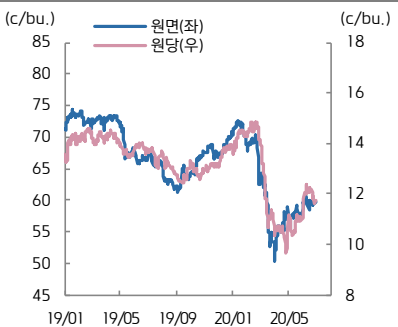
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

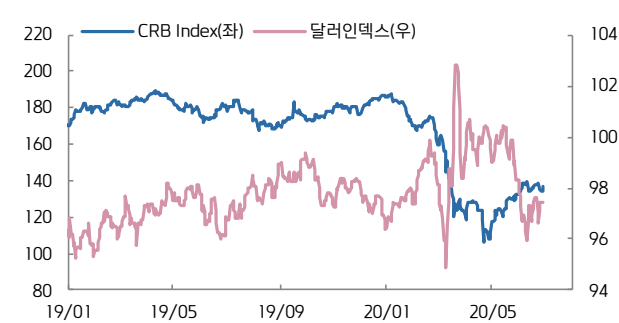
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

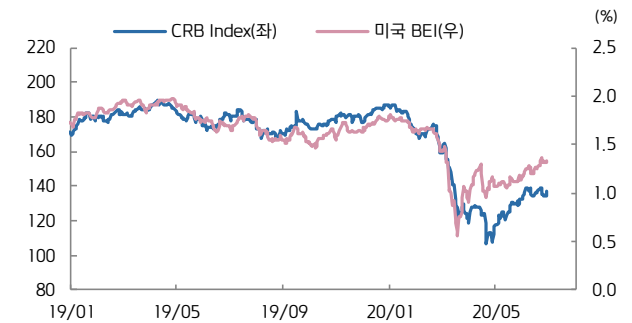


CRB vs. 달러인덱스



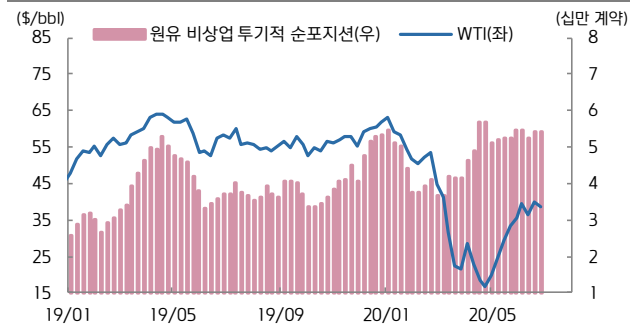
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



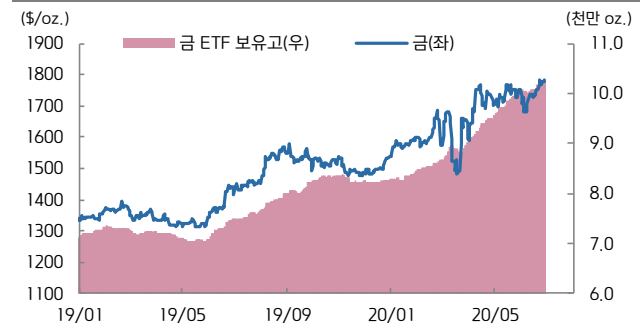
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

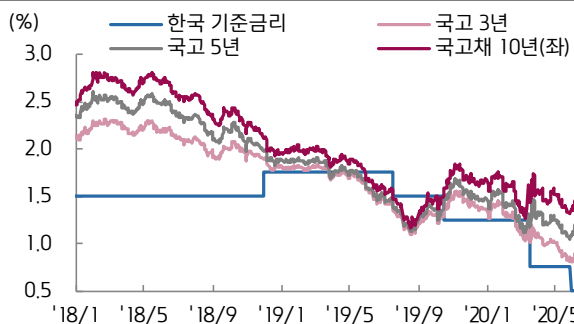
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.25	+1.66	-1.69	+3.38	+8.89	-22.12	-23.20
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.31	+2.69	-1.62	+4.56	+10.86	-34.12	-36.40
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	3.98	+2.31	-1.97	+3.38	+9.34	-23.83	-26.16
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.33	+2.98	-2.81	+6.02	+14.90	-34.16	-36.23
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.27	+3.33	-2.45	+7.82	-16.06	-70.65	-72.41
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.94	+9.83	-1.97	-9.55	-20.80	-50.03	-41.04
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	13.60	+0.52	+0.22	+4.70	+10.12	-12.26	-8.97
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	27.00	0.00	-2.53	+5.06	+12.50	-9.03	-11.85
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	14.60	0.00	+4.29	+8.15	+11.88	-3.38	-15.80
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	82.70	+0.28	+0.44	-0.16	+10.12	+21.48	+8.25
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	166.63	+0.05	+0.93	+1.81	+12.55	+25.10	+16.61
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	16.65	+0.12	+0.91	-2.63	+27.59	+16.19	-0.18
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	179.64	+1.36	-0.97	-3.71	-19.15	+23.40	-1.98
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.35	+1.44	-0.96	-2.34	-5.12	-19.43	-19.38
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.84	+5.00	-2.25	+0.73	-8.42	-22.74	-19.24
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.09	+0.10	+0.54	+0.26	+0.50	+10.97	+10.77
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	100.13	-0.82	-2.69	-2.01	+5.69	-8.09	-8.59
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	108.80	+0.13	-0.12	+2.08	+12.54	-3.96	-5.03
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	20.21	-0.20	-0.52	+0.20	+1.15	-3.49	-1.44
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.21	+0.27	-0.46	-0.02	+4.07	-8.58	-7.57

자료: Bloomberg, 키움증권

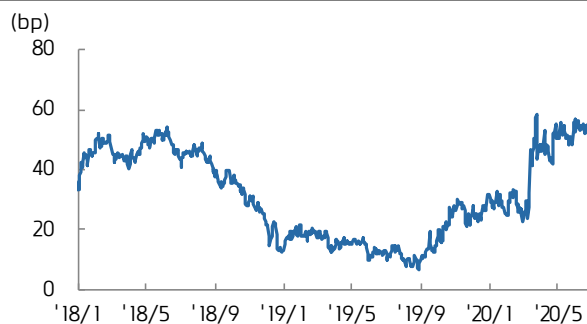


국고채 수익률



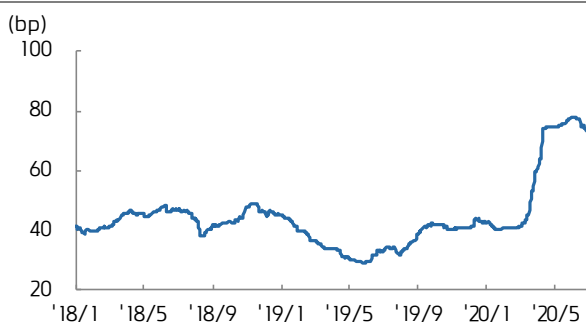
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



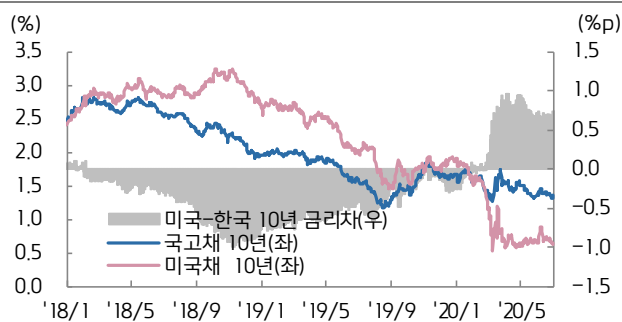
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



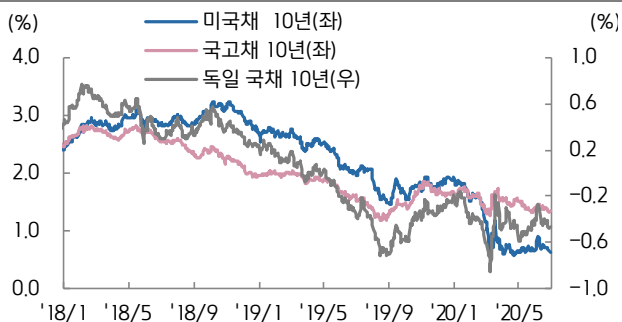
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



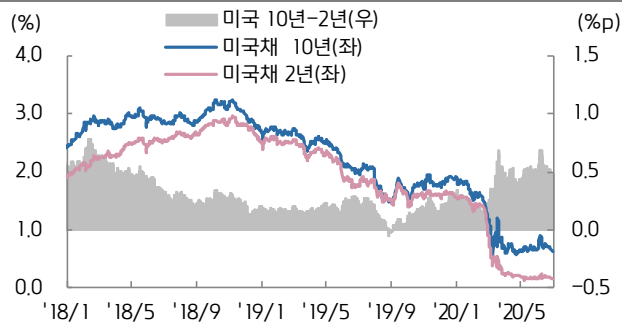
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



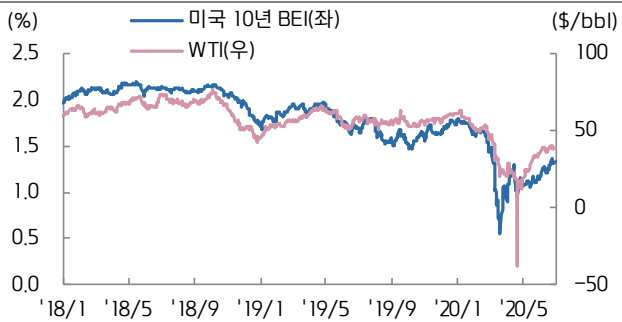
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



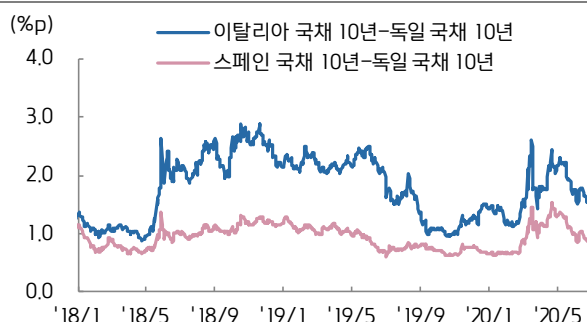
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권