



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, 부양 기대 속 하락

FX: 파운드화, EU정상회의 앞두고 강세

달러화는 미국 트럼프 대통령의 추가 부양 조치 가능성을 열어두는 발언과 함께 금융시장 내 불안심리가 완화된 영향으로 하락.

미국 백악관이 부양책 규모를 기존 1조6000억달러에서 2000억달러 증액한 1조8000억달러로 제시할 것이란 소식이 전해지는 등 부양 기대감이 다시 재부각. 이에 위험자산 선호 심리가 되살아나며 뉴욕증시 상승과 함께 달러 약세를 이끌. 파운드화는 EU정상회의를 앞둔 노딜 우려가 잔존했지만 이전보다 타결 기대도 점증하고 있다는 언론보도 등이 이어지면서 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,143.63원으로 10원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 반영해 하락세를 보일 전망.

Commodity: 금, 미국 추가 부양책 기대로 상승

국제유가는 노르웨이 유전 노동자들의 파업 종료 소식에 하락. 또한 미국 베이커휴즈 시추공 수가 지난주 대비 4개 증가하면서 3주 연속 증가세를 보이자 향후 미국 산유량이 늘어날 수 있다는 우려가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용. 다만, 미국의 추가 부양책에 대한 기대와 미국 멕시코만 지역에 발생한 허리케인에 따른 생산 차질로 유가 하락폭 제한되며 배럴당 40달러 선 유지 마감. 한편, 금은 백악관의 부양책 규모 확대 가능성에 부양 정책 관련 기대가 높아지고 이에 달러도 약세를 보이며 상승.

금리: 부양책 확대 기대에도 숨고르기

국고채 금리는 미국 부양책 소식 기대로 소폭 상승 마감. 다만 최근 급등 이후 쉬어가는 모습을 보이면서 상승폭 제한. 리스크 온 분위기가 이어졌지만 아시아 시장에서 미국채 금리가 소폭 하락 압력을 받는 등 추가 상승이 제한된 탓. 오후 들어 외국인의 선물 매수세가 유입된 점도 금리 상승 제한시킴. 3년 선물 매수 확대, 10년 선물은 순매도 축소하며 마감.

미 국채금리는 미국의 부양책 기대로 상승 압력 받았지만, 최근 상승 이후 추가 상승이 제한되면서 보험권 혼조 마감. 트럼프 대통령이 부양책 규모를 1조 8천억 달러로 확대하겠다고 시사했지만, 미국채 금리는 상단이 제한된 모습. 부양책 기대를 일부 선반영했다고 볼 수 있으며, 대선 전 초당적 합의가 제한될 것이라는 예상도 영향을 미침.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.057	-0.59	-0.84
EUR/USD	1.1826	+0.57	+0.94
USD/JPY	105.62	-0.39	+0.31
GBP/USD	1.3036	+0.76	+0.78
USD/CHF	0.9107	-0.69	-1.08
AUD/USD	0.724	+1.05	+1.10
USD/CAD	1.3121	-0.57	-1.41
USD/BRL	5.5322	-1.20	-2.68
USD/CNH	6.6878	-0.75	-0.98
USD/KRW	1153.3	-0.42	-1.73
USD/KRW NDF 1M	1143.63	-0.68	-1.96

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	40.6	-1.43	+9.58
금(\$/oz)	1926.2	+1.64	+0.98
구리(\$/MT)	6741	+1.79	+5.02
알루미늄(\$/MT)	1820	+1.00	+4.60
철광석(\$/MT)	121.08	+2.74	+4.18
소맥(c/bu.)	593.75	-0.25	+3.58
대두(c/bu.)	1065.5	+1.48	+4.38
옥수수(c/bu.)	395	+2.07	+4.02

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.902	-0.50	+6.20
국고 5년	1.205	+0.30	+8.50
국고 10년	1.541	+0.80	+11.40
회사채 3년(AA-)	1.496	-0.50	+6.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.153	+0.21	+2.40
미국 국채 10년	0.774	-1.15	+7.32
독일 국채 10년	-0.527	-0.40	+0.90
이탈리아 국채 10년	0.723	-3.50	-6.00
일본 국채 10년	0.036	-0.20	+1.40

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

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

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

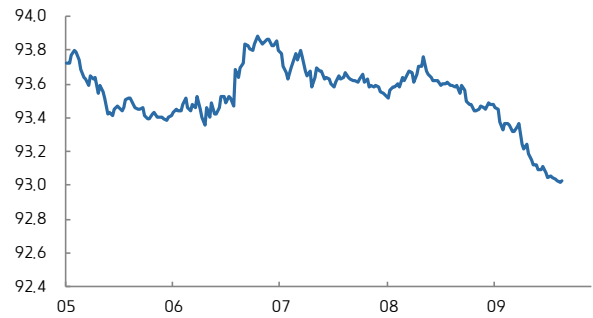


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



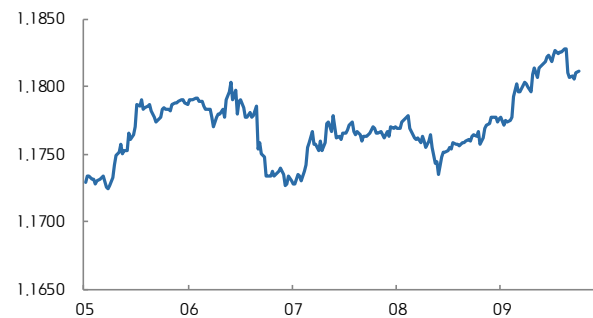
자료: Bloomberg, 키움증권

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



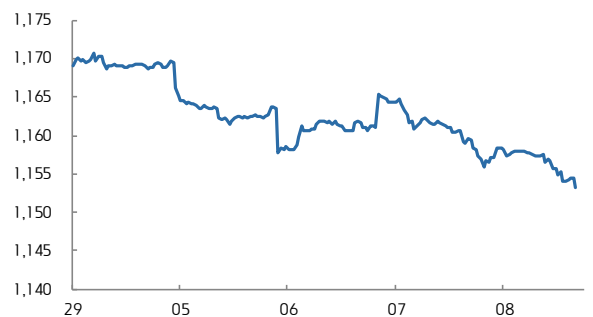
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

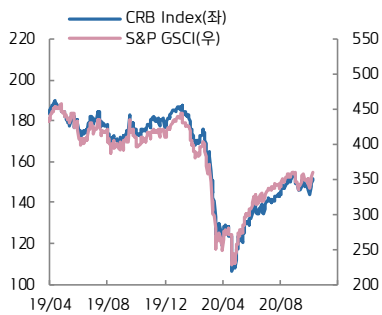
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

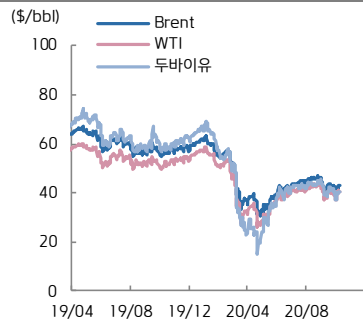


CRB vs. S&P GSCI



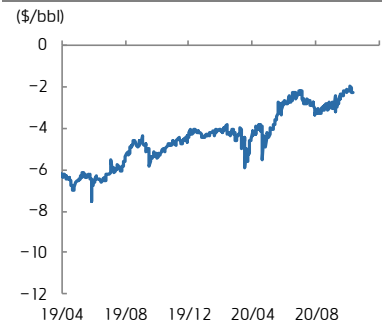
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



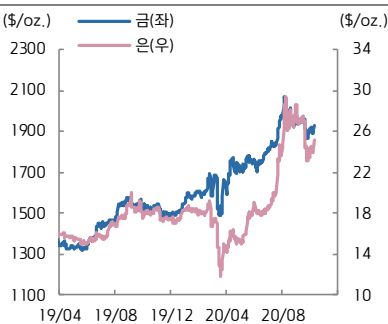
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



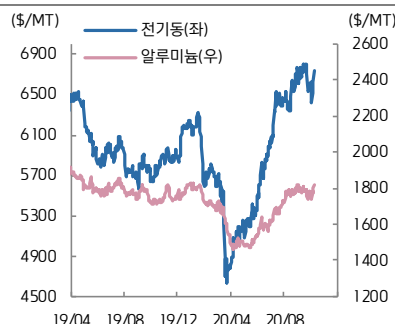
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



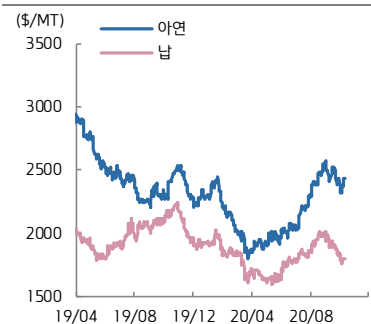
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



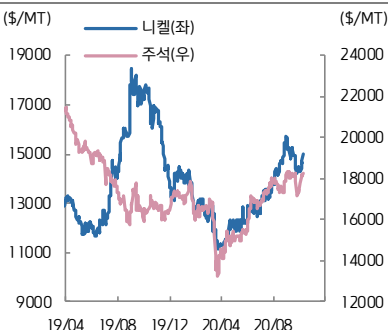
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



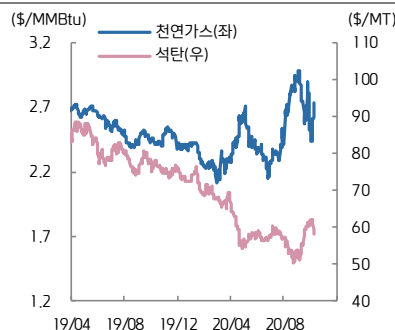
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



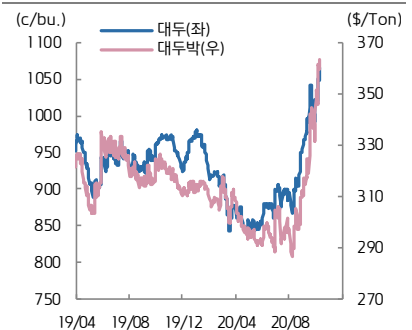
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



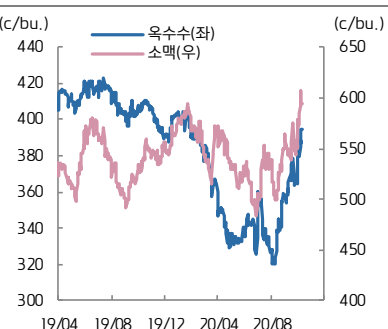
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



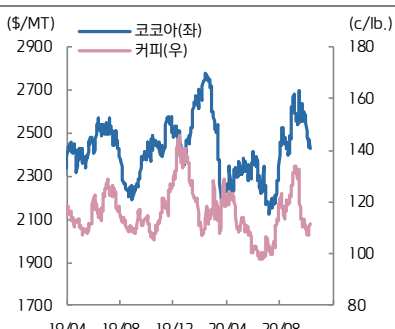
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



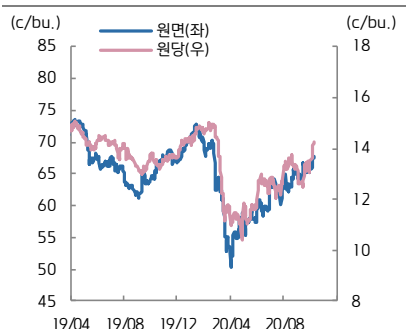
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

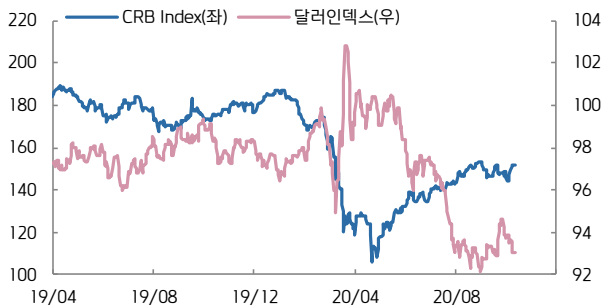
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

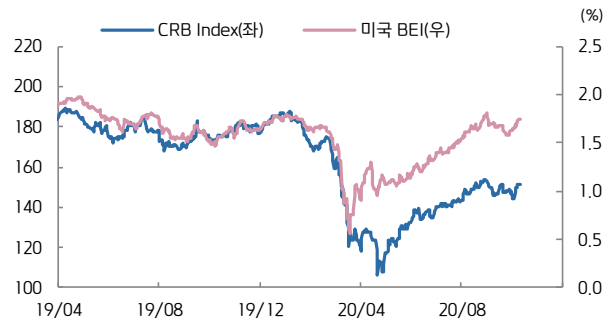


CRB vs. 달러인덱스



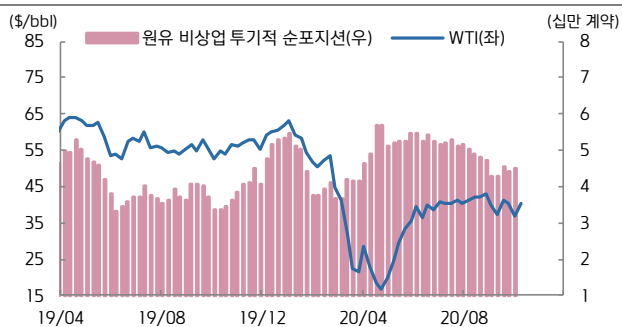
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



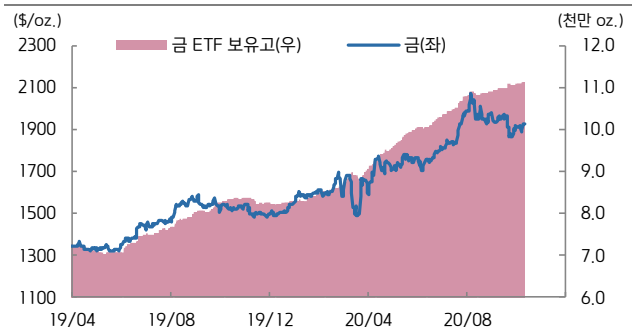
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

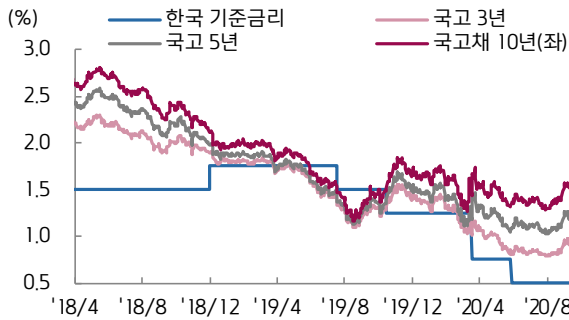
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.34	+0.30	+4.71	+3.41	+5.37	-11.71	-16.36
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.03	+0.27	+6.36	+4.35	+2.89	-26.52	-31.96
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.42	+0.68	+5.74	+2.91	+6.86	-12.99	-18.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.72	-1.11	+7.77	+5.55	+1.16	-27.68	-33.55
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.69	-1.54	+8.88	+6.10	-1.17	-67.95	-72.00
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.38	+4.38	+11.83	+2.48	+16.79	-34.43	-26.57
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.48	+1.98	+4.03	+0.39	+7.13	+3.96	+3.61
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	33.00	+3.13	+4.93	+3.13	+6.45	+15.38	+7.74
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.00	+5.88	+0.28	+0.28	+15.31	-17.77	+3.81
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.83	+2.86	+3.10	-1.29	+15.35	+32.31	+28.05
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	181.08	+1.82	+1.42	-0.75	+7.03	+28.60	+26.72
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	23.41	+5.55	+5.78	-5.98	+34.31	+43.01	+40.35
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	230.46	+2.65	+6.20	+6.82	+23.21	+42.99	+25.76
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.96	+0.34	+2.19	+0.67	+10.32	-4.65	-9.66
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	22.05	+1.05	+6.99	+10.19	+20.16	+3.62	-0.18
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.01	-0.05	-0.55	-0.82	-0.72	+7.40	+9.79
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.48	+0.15	+1.33	+0.40	+3.28	-2.05	-3.71
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.44	+0.24	+1.90	-0.72	+2.44	-0.49	-1.85
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.10	+0.72	+0.96	+0.09	+3.51	+3.69	+2.90
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.54	+0.72	+1.16	+0.03	+0.79	-4.71	-5.80

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



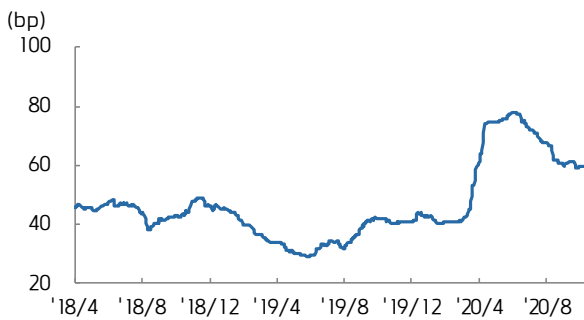
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



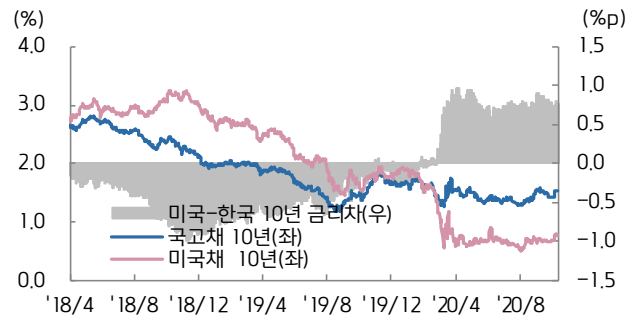
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



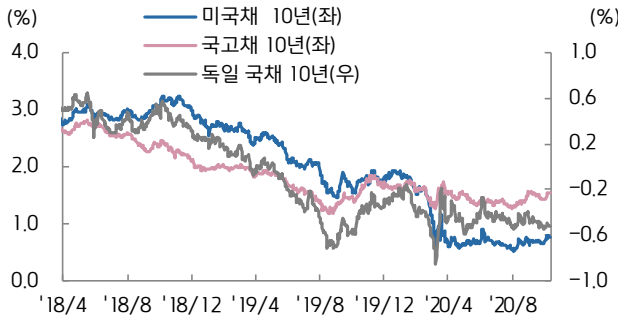
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



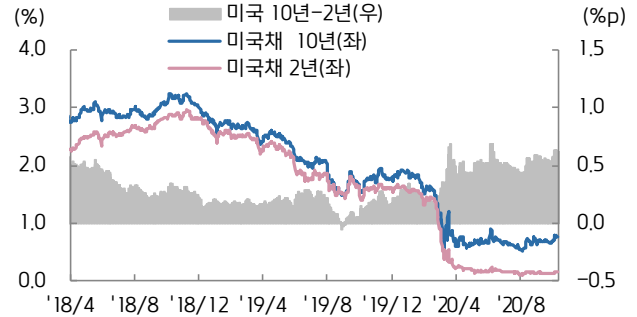
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



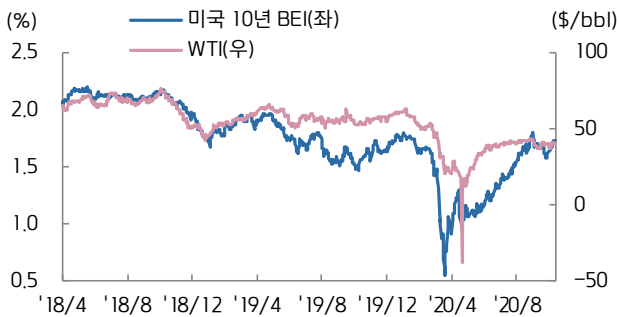
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



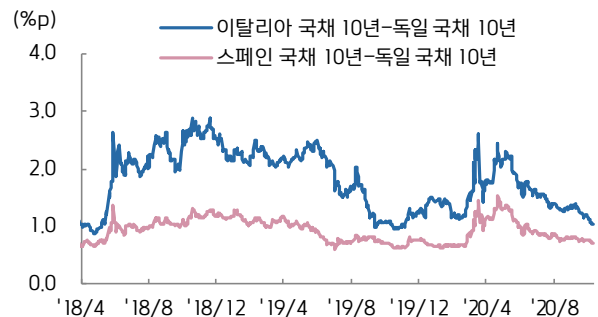
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권