



투자전략팀

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

원자재 심수빈 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

유로화, 물가 둔화에 상승

FX: 달러화, 유로 강세와 지표 부진에 하락

달러화는 연준위원들의 추가 금리 인상 가능성을 시사하는 발언에도 예상치보다 부진한 주간 고용지표와 유로화 강세 영향으로 하락

미국 리치몬드와 보스턴 연은 총재가 추가 금리 인상 가능성을 시사하는 발언을 내놓았지만 금융시장에 미치는 영향은 제한적. 미국 주간 신규실업수당청구건수가 19.8만명으로 양호했지만 전주와 예상수준보다 높게 나오면서 부진. 유로화는 독일 소비자물가 상승률 둔화로 통화 긴축 강도 완화와 경기에 대한 긍정적인 시각 재고되며 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,294.4원으로 6원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세와 금융시장 불안 완화에 하락세를 보일 전망

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	102.166	-0.46	-0.36
EUR/USD	1.0905	+0.56	+0.68
USD/JPY	132.7	-0.12	+1.41
GBP/USD	1.2386	+0.58	+0.81
USD/CHF	0.9132	-0.58	-0.36
AUD/USD	0.6712	+0.42	+0.42
USD/CAD	1.3523	-0.27	-1.40
USD/BRL	5.0948	-0.80	-3.86
USD/CNH	6.8749	-0.28	+0.66
USD/KRW	1299	-0.28	+1.62
USD/KRW NDF 1M	1294.4	-0.78	+0.83

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 국제유가, 달러 약세에 상승

국제유가는 뉴욕 주요 증시가 상승하는 등 금융시장 내 위험자산 선호 높아진 가운데 달러가 약세를 보이며 상승. 또한 이라크 쿠르드 자치 정부의 원유 공급 차질이 이어지고 전일 발표된 미국의 주간 원유 재고와 가솔린 재고가 모두 감소한 점도 유가 상승 요인으로 작용. 이에 유가는 전일대비 1.92% 상승하며 배럴당 74달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 미국 장기물 금리가 하락하고 달러도 약세를 보이며 상승했으나, 금융시장 내 위험자산 선호가 다소 높아진 만큼 상승폭은 제한되는 흐름.

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	74.37	+1.92	+6.30
금(\$/oz)	1997.7	+0.67	-0.77
구리(\$/MT)	9039	-0.07	+1.37
알루미늄(\$/MT)	2388	-0.91	+3.22
철광석(\$/MT)	125.33	+2.02	+7.28
소맥(c/bu.)	692.25	-1.77	+4.57
대두(c/bu.)	1474.5	-0.19	+3.87
옥수수(c/bu.)	649.5	-0.15	+2.81

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 혼재된 재료에 엇갈린 방향

국고채 금리는 장단기물 혼조 마감. 단기구간은 하락한 가운데 장기구간 중심으로 상승. 커브 스티프닝. 대외 은행권 리스크는 완화된 것으로 평가된 가운데 장 마감 후 발표될 국채발행계획과 다음주 30년물 입찰을 앞둔 수급 경계감에 장기구간 중심으로 상승 압력을 받음. 미국 PCE 발표를 앞둔 경계감 또한 시장 약세 요인. 초장기물은 4bp 이상씩 상승 마감.

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.590	0.00	-3.00
국고 3년	3.230	+0.10	+1.00
국고 5년	3.245	+1.80	+5.00
국고 10년	3.310	+4.20	+3.80
회사채 3년(AA-)	4.039	+0.70	+4.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.120	+2.06	+28.65
미국 국채 10년	3.549	-1.51	+12.22
독일 국채 10년	2.374	+4.50	+17.90
이탈리아 국채 10년	4.229	+8.40	+16.80
일본 국채 10년	0.334	+1.00	+1.10

자료: Bloomberg, 키움증권

미 국채금리는 장단기물 혼조 마감. 장기물은 하락 압력을 받은 한편, 단기물은 상승. 은행권 리스크 완화 분위기 속 미 연준의 금리 인상 예상이 채권시장에 영향을 미침. 보스턴 연은 총재는 추가 인상 후 연말까지 동결을 주장한 한편, 리치몬드 연은 총재는 인플레이 지속시 추가 인상 가능 언급해 단기구간 금리 상승. 5월 금리인상 가능성 높아지며 커브 플래트닝.

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.

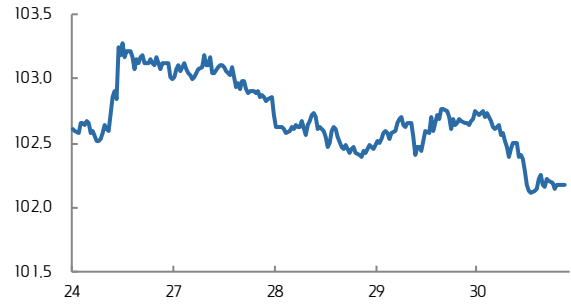


달러지수 일중 차트



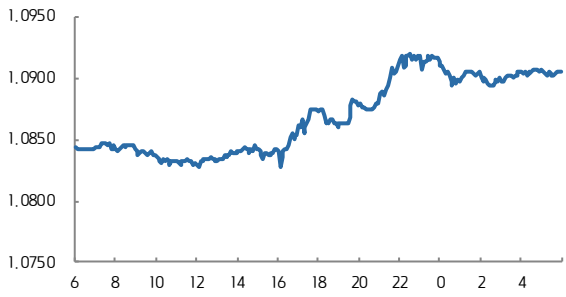
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



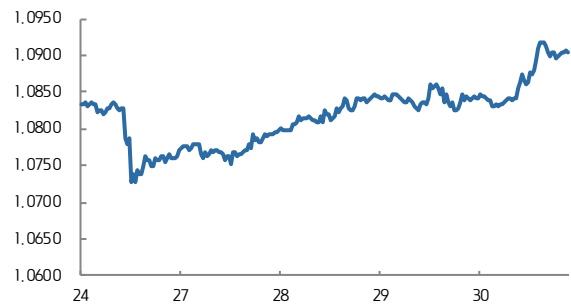
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



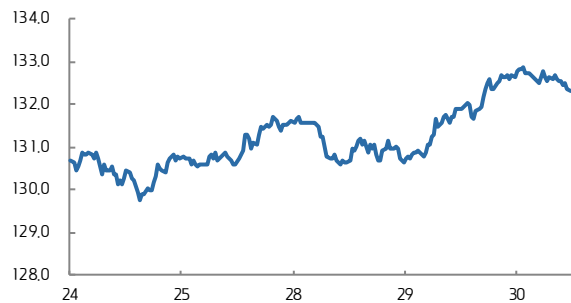
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



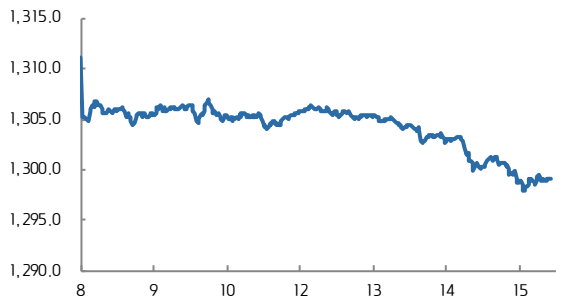
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



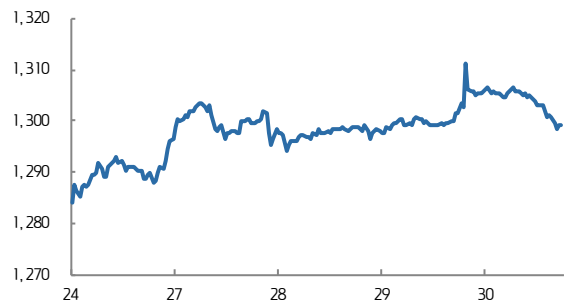
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

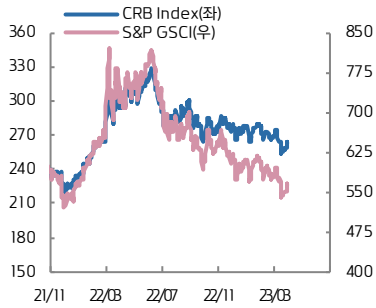
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

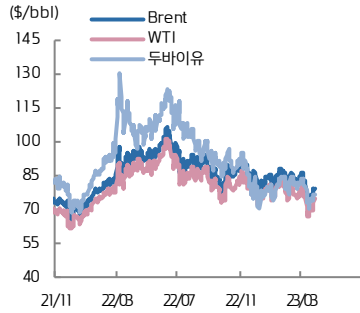


CRB vs. S&P GSCI



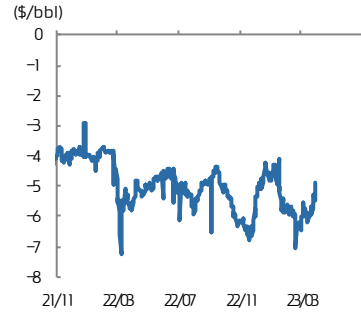
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



자료: Bloomberg, 키움증권

금은



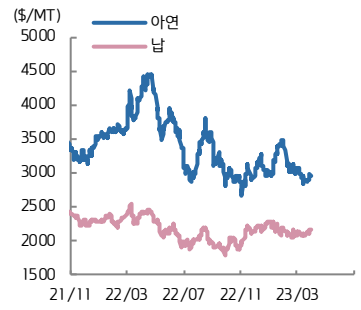
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



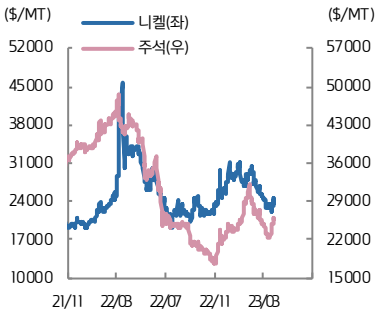
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



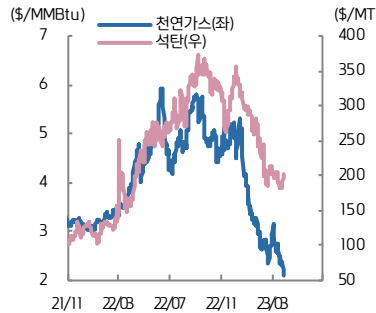
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



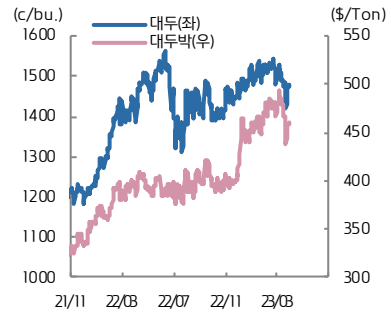
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



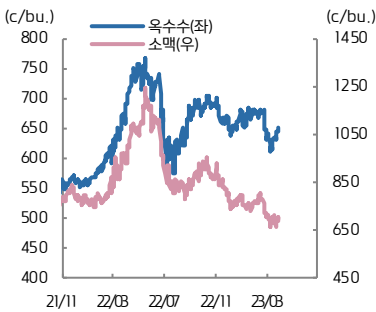
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



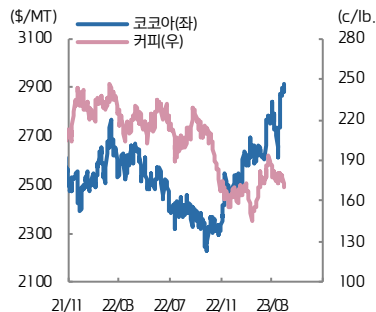
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



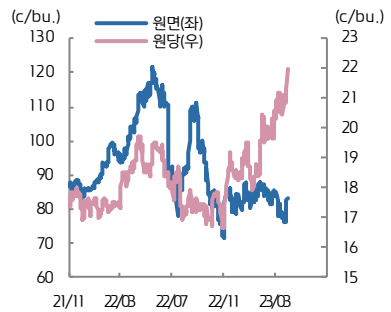
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

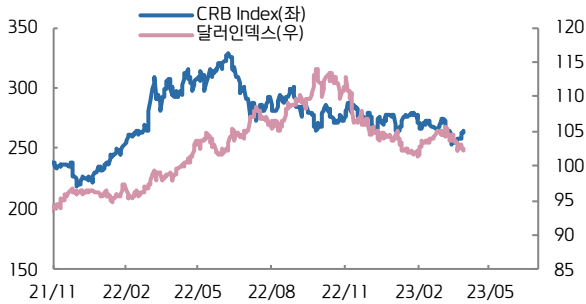
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

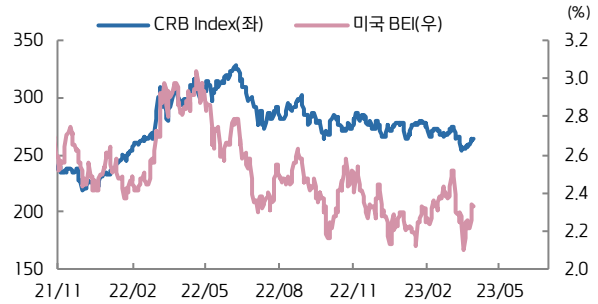


CRB vs. 달러인덱스



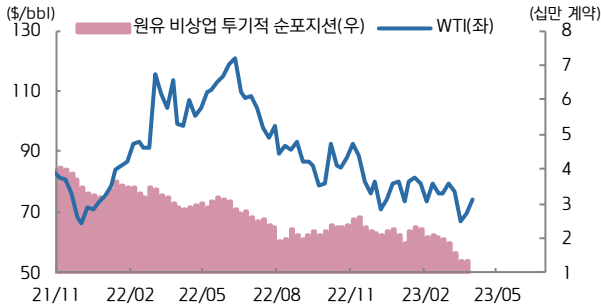
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



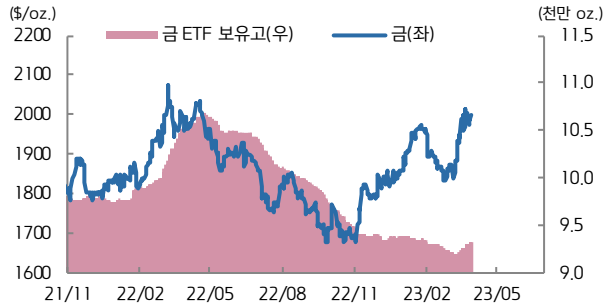
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

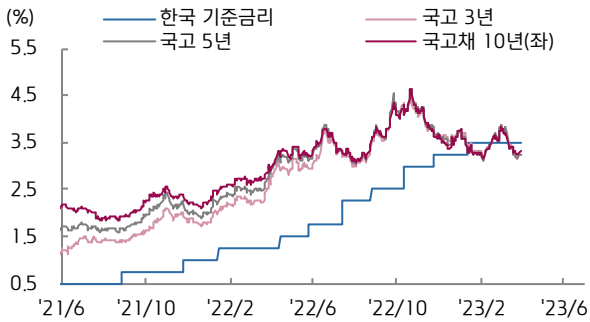
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	23.52	+0.73	+2.93	-2.33	-4.58	-11.41	-4.58
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	19.87	+0.81	+3.76	-3.31	-6.41	-15.16	-6.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	8.11	0.00	0.00	0.00	0.00	-9.72	0.00
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	20.20	+0.75	+3.01	-7.04	-10.90	-14.77	-10.90
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	65.32	+1.82	+7.10	-4.36	-6.83	-16.16	-6.83
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	6.68	-3.19	-6.96	-27.15	-52.62	-65.53	-52.62
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	20.22	0.00	+1.56	-0.64	+3.96	-22.74	+3.96
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	42.75	+0.52	-8.04	-6.04	+15.54	-15.48	+15.54
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	28.10	0.00	0.00	0.00	-29.75	-33.10	-29.75
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	91.25	+1.14	+0.37	+8.49	+2.26	-5.09	+2.26
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	184.18	+0.90	-0.84	+7.92	+8.57	+1.99	+8.57
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.94	+2.33	+3.10	+14.03	-0.36	-4.36	-0.36
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	134.40	+0.98	+1.43	+0.67	-18.60	-36.29	-18.60
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	20.31	+0.94	+3.31	+0.54	+0.79	-7.77	+0.79
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	35.11	0.00	-3.01	+1.95	-11.11	-17.12	-11.11
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	98.58	+0.15	-1.28	+4.42	+2.92	-8.10	+2.92
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	91.74	+0.66	+1.38	+1.18	+1.93	-10.84	+1.93
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	85.73	+0.69	-0.15	+2.07	+1.35	-12.40	+1.35
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.84	+0.43	+0.43	+2.84	+1.84	-4.56	+1.84
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.47	-0.01	+1.04	+2.07	+3.73	-0.71	+3.73

자료: Bloomberg, 키움증권

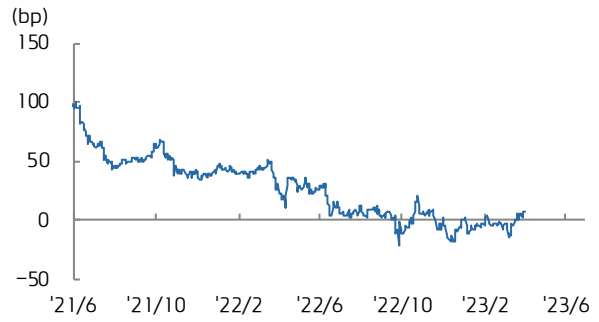


국고채 수익률



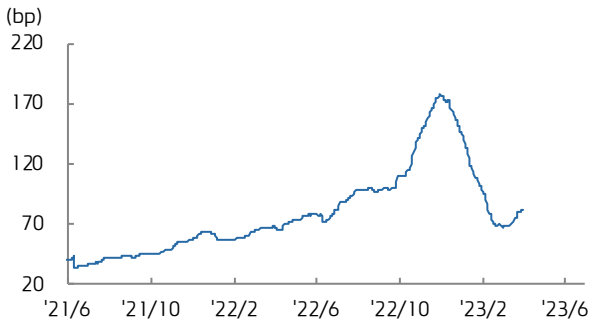
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



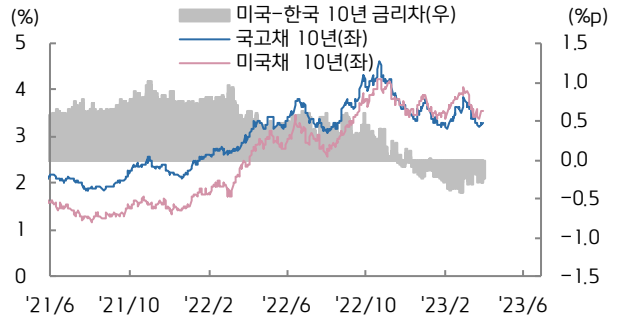
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



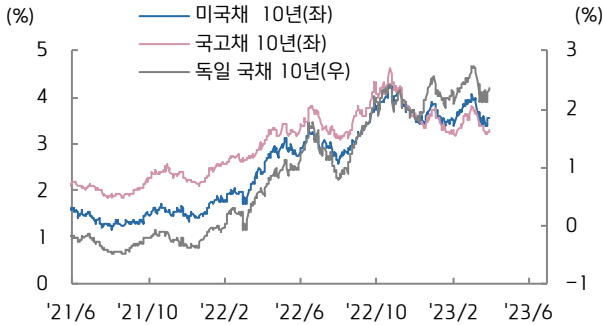
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



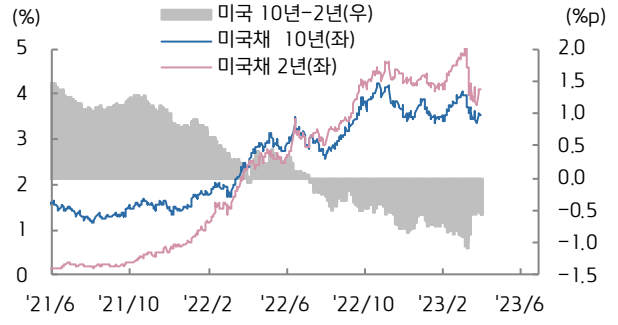
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



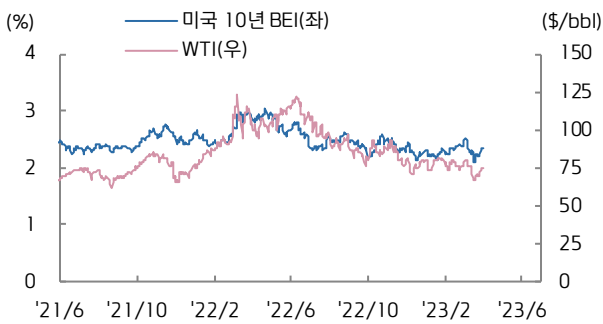
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



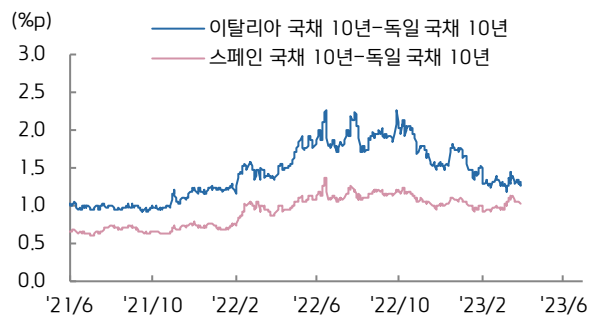
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권