



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 물가 안도에 소폭 하락

FX: 엔화, 정책당국 개입 경계 등에도 달러 대비 약세

달러화는 예상에 부합한 미국 개인소비지출(PCE) 물가지표와 미 국채금리 하락에 약세

미국 5월 PCE물가지수는 전년동월 대비 4.1%로 전월(3.8%)보다 상승했지만 시장 예상에는 부합. 근원PCE물가도 전년동월 대비 3.4%로 전월(3.3%)보다 소폭 상승했지만 예상치에 부합. 물가가 예상 범위 내에서 발표된 가운데 최근 국제유가 하락과 맞물려 인플레이션 우려가 다소 완화됐으며, 미 국채금리도 하락하면서 달러는 약세. 엔화는 정책당국 개입 경계에도 불구하고 달러 대비 약세 지속

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,544.79원으로 0.69원 상승 출발할 것으로 예상하나 달러 하락 등에 추가 상승 제한되며 소폭 하락 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 재부각에 상승

국제유가는 중동 지역의 지정학적 불안이 다소 높아지며 상승. 오만 인근의 호르무즈 해협을 통과하던 화물선이 드론 공격을 받았다는 소식이 보도된 영향. 이후 이란의 페르시아만 해협 관리청은 지정된 항로를 벗어나는 경우 안전 항행이 보장되지 않는다고 발표. 최근 유가가 호르무즈 해협 재개방 소식에 가파른 약세를 보였던 만큼 관련 소식에 유가도 반등, 배럴당 71달러 선 마감. 한편, 금은 유가 반등에도 상승. 미국의 5월 PCE 물가가 전년 동기 대비 4.1% 상승하며 시장 예상에 부합하며, 미 연준의 9월 금리 인상 우려가 완화된 영향.

금리: PCE 물가 예상 하회해 하락

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 호르무즈 해협 통행량 정상화 기대에 국제유가가 급락하였고, 미 국채 10년물 금리가 10bp 넘게 급락한 데 연동되며 강세. 다만 다만 달러-원 환율이 장중 1,549원까지 상승하며 17년 만의 최고 수준을 기록한 점과 코스피 급등에 따른 위험선호 심리가 강세폭을 일부 제한

미 국채금리는 혼조 마감. 5월 PCE 물가가 대체로 예상에 부합한 가운데 헤드라인 수치가 예상치를 소폭 하회하면서(전월비 0.4%), 장 초반에는 금리 하락 압력이 우세했으나, 국제유가가 반등하면서 장기물 중심으로 강세폭을 반납하는 전강후약 흐름을 보였음. 특히 2년물은 물가 안도감에 힘입어 하락한 반면, 30년물은 유가 상승에 따른 인플레이션 우려로 소폭 상승하며 장단기 금리가 엇갈린 모습.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	101.421	-0.19	+0.57
EUR/USD	1.137	+0.11	-0.77
USD/JPY	161.79	+0.01	+0.25
GBP/USD	1.3192	+0.18	-0.11
USD/CHF	0.8102	-0.25	+0.68
AUD/USD	0.691	+0.13	-1.48
USD/CAD	1.4202	-0.22	+0.47
USD/BRL	5.1774	-0.34	+0.23
USD/CNH	6.8015	-0.17	+0.34
USD/KRW	1543.1	+0.03	+0.20
USD/KRW NDF 1M	1544.79	+0.19	+0.48

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	71.92	+2.25	-5.38
천연가스(\$/MT)	3.343	+3.79	+6.30
금(\$/oz.)	4047.6	+0.97	-7.62
은(\$/oz.)	58.798	+0.49	-17.53
구리(c/lb.)	613.75	+2.10	-6.41
소맥(c/bu.)	601.5	+0.92	-3.18
대두(c/bu.)	1157	+1.94	+0.67
옥수수(c/bu.)	443	+1.90	-1.28

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	0.00
국고 3년	3.762	-1.30	+1.00
국고 5년	4.000	-1.60	+4.80
국고 10년	4.155	-1.80	+3.60
회사채 3년(AA-)	4.427	-0.20	+3.80

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.123	-2.27	-5.38
미국 국채 10년	4.392	0.00	-6.11
독일 국채 10년	2.857	-6.20	-7.20
이탈리아 국채 10년	3.589	-5.40	-4.10
일본 국채 10년	2.633	-4.30	+1.20

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 작성되었습니다.

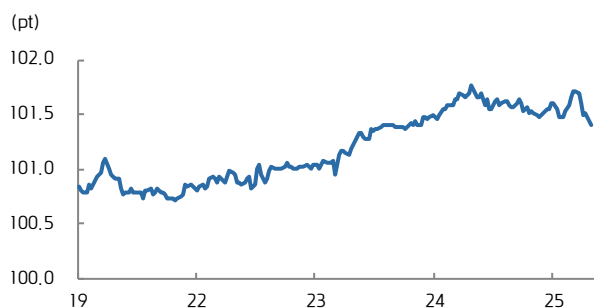
고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 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 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며, 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



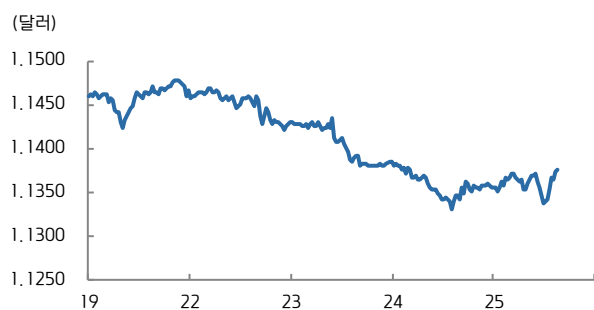
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



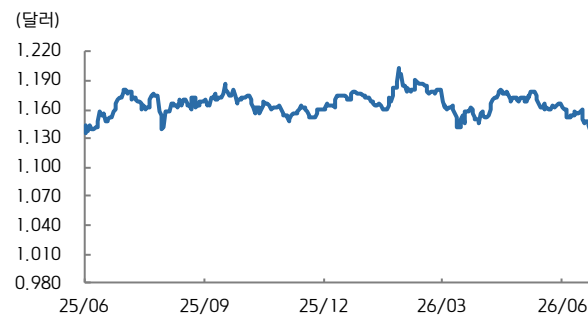
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



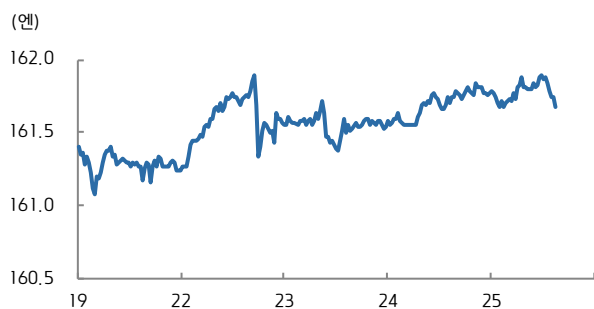
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



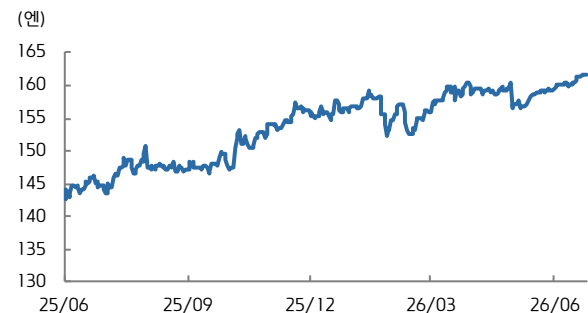
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



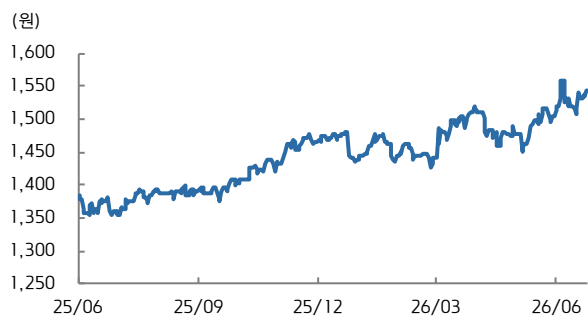
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

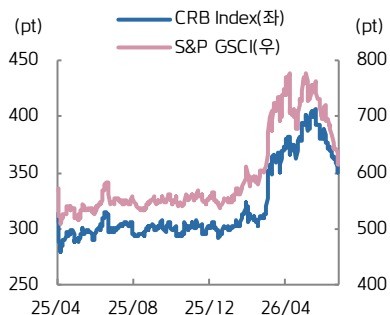


자료: Bloomberg, 키움증권



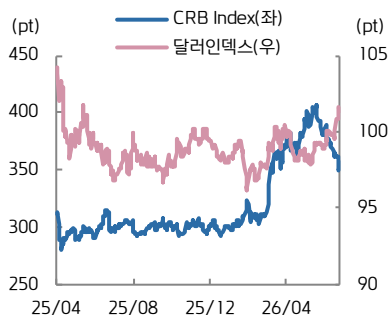
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



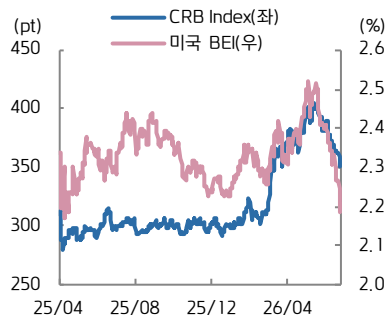
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



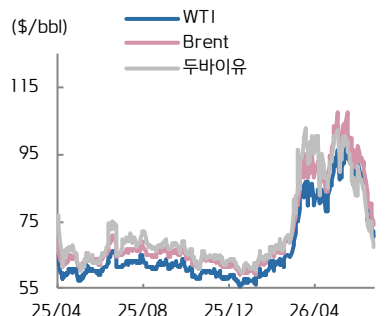
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



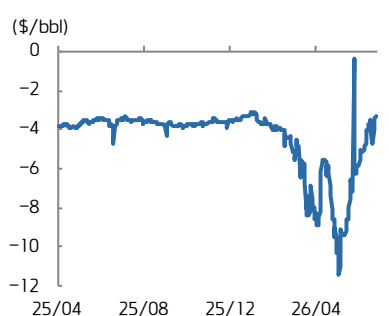
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



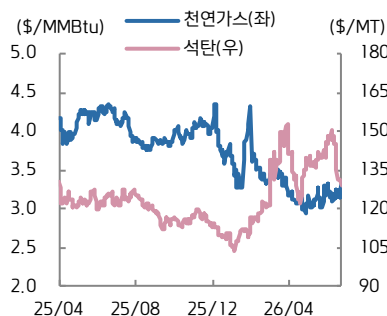
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



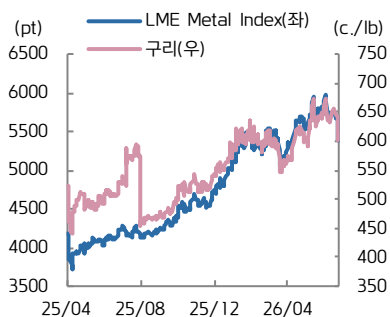
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



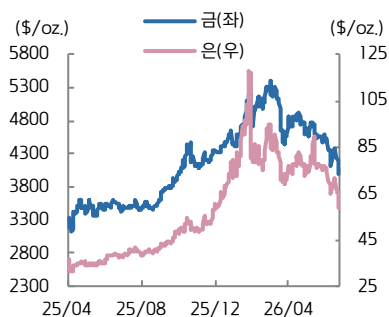
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



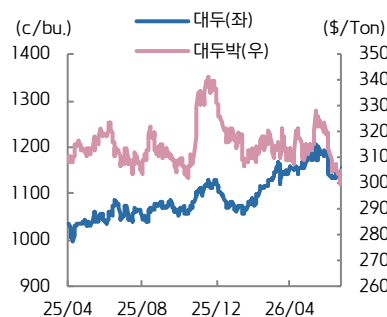
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



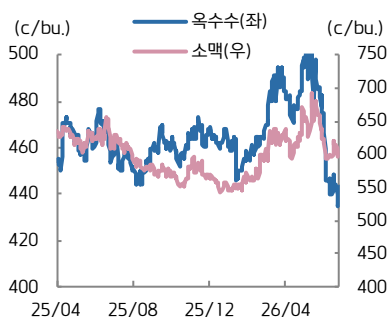
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



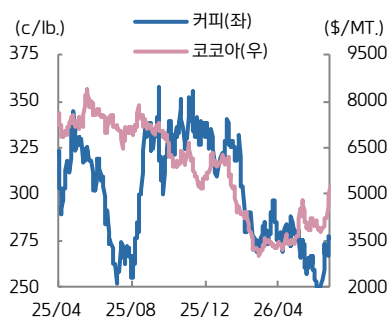
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



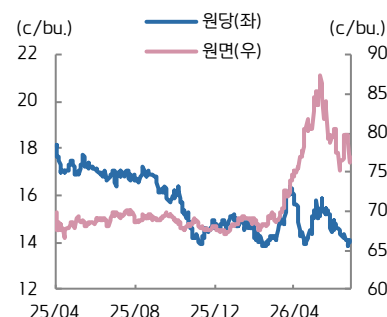
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

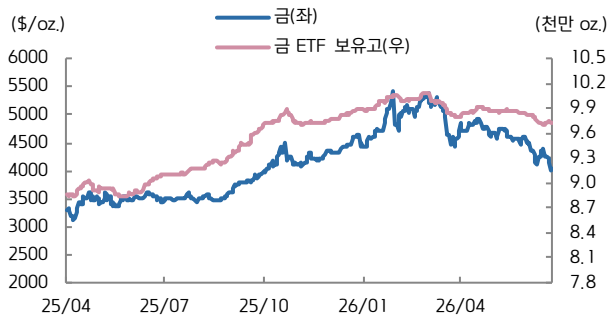


자료: Bloomberg, 키움증권



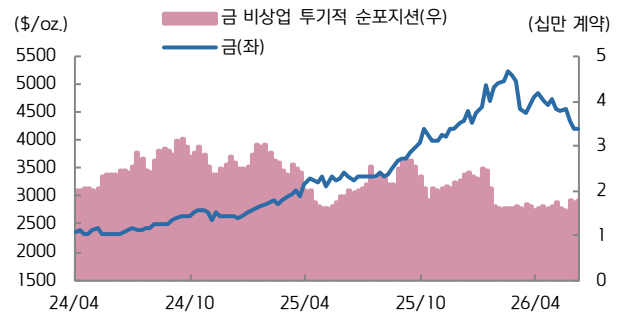
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



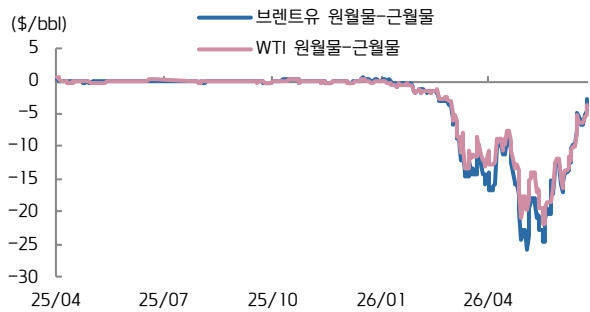
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



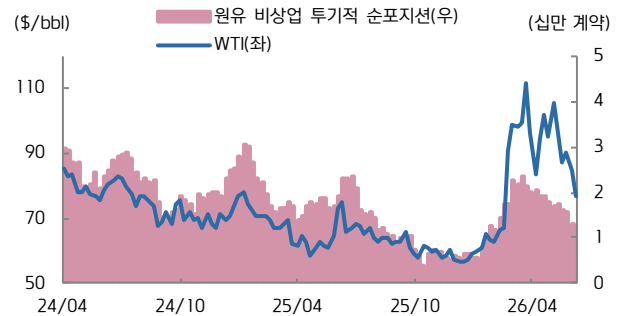
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

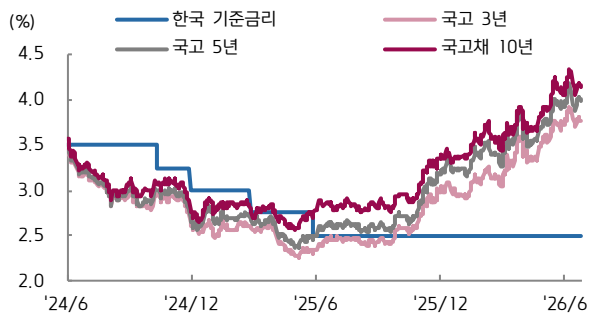
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	26.93	+1.8	-2.5	-11.8	-4.4	+23.4	+20.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	28.88	+2.3	-2.2	-13.1	-5.1	+30.9	+25.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	26.66	+2.5	-3.0	-16.9	-6.1	+42.7	+52.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	109.31	+2.8	-4.8	-22.4	-3.6	+49.1	+58.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.75	+0.2	+0.1	+7.4	-0.9	-25.9	-4.2
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.16	+1.6	-4.5	-6.7	+5.0	+26.5	+5.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	180.19	+1.1	-7.2	-15.4	-14.5	+29.5	-12.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	369.46	+1.0	-4.6	-10.7	-11.2	+20.3	-6.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	52.36	+1.1	-12.0	-23.4	-19.7	+59	-18.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	21.52	+1.9	-7.4	-12.2	-16.7	+10.2	-26.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	26.92	+1.4	+1.1	-2.3	-0.1	+3.2	+5.5
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.79	+0.1	+0.5	+1.0	-0.6	-0.5	-1.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.28	+0.1	-0.1	+0.0	+0.8	-0.4	-1.0
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	96.56	-0.0	-0.2	+1.5	+2.3	+5.1	+0.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.80	+0.2	-0.7	-2.1	-1.4	-5.0	-2.4
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.30	+0.3	-0.6	-0.3	+1.6	+4.0	+2.1

자료: Bloomberg, 키움증권

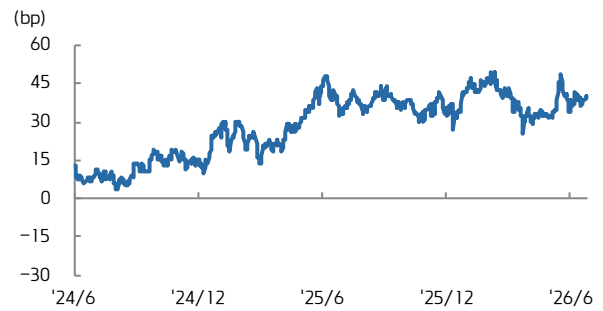


국고채 수익률



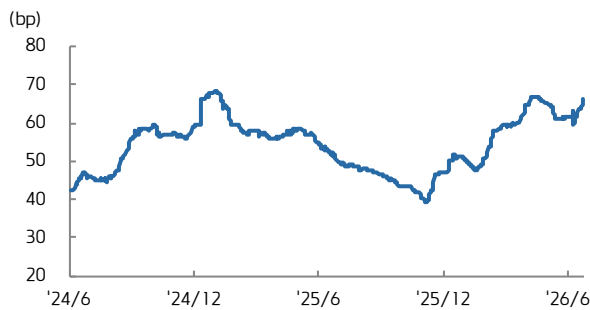
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



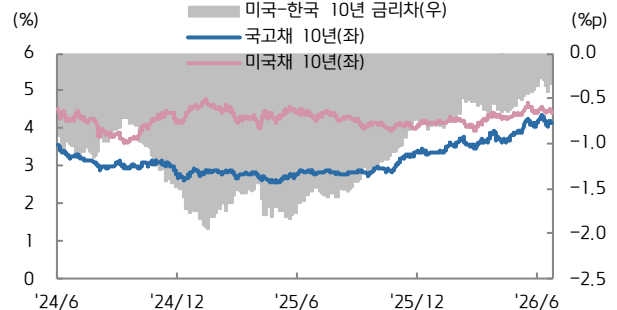
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



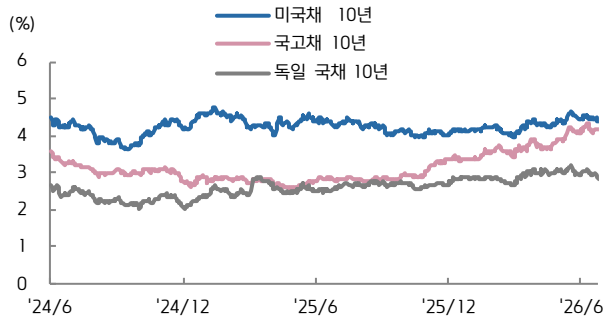
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



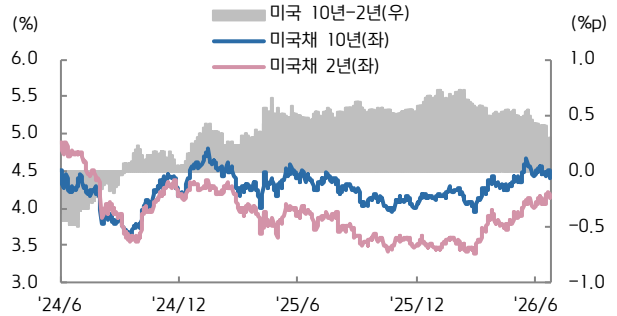
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



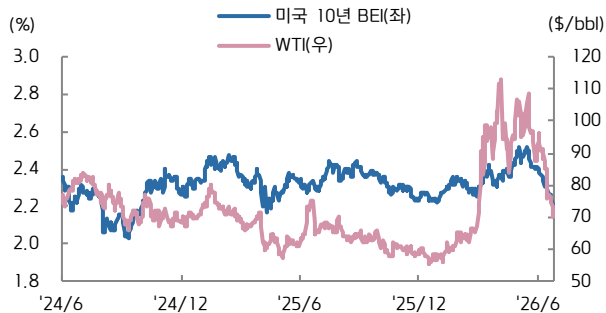
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



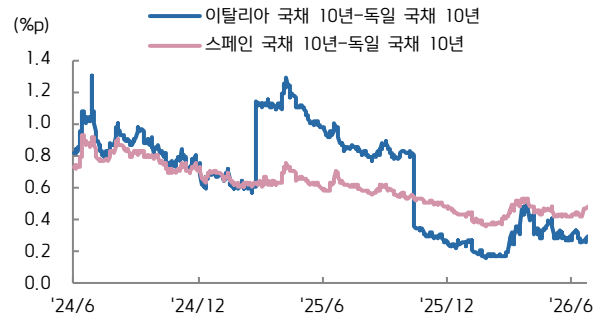
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권