



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 종전 협상 기대 속 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 미국과 중동 간 합의가 최종 단계에 가까워졌다는 소식이 전해진 이후 유가와 미 국채금리가 하락하고 이와 더불어 금융시장 내 안전자산 선호 수요가 완화되면서 약세.

미국 트럼프 대통령은 이란과의 종전 협상이 순조롭게 진행되고 있다고 밝히자 국제유가 급락. 이에 인플레이션 우려가 완화되고 금융시장 내 안전자산 선호가 완화되면서 달러에 약세 요인으로 작용. 엔화와 유로화는 달러 약세와 미 국채금리 하락에 상대적으로 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,511.15원으로 7.45원 하락 출발할 예상. 중동발 지정학적 리스크 완화 등을 고려했을 때 하락세 이어갈 전망.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.996	-0.24	-0.20
EUR/USD	1.1644	+0.35	-0.10
USD/JPY	158.91	-0.17	+0.06
GBP/USD	1.3504	+0.53	+0.52
USD/CHF	0.7827	-0.27	-0.22
AUD/USD	0.7173	+0.65	+0.32
USD/CAD	1.3803	-0.11	+0.47
USD/BRL	5.0172	-0.38	+0.53
USD/CNH	6.7844	-0.20	-0.22
USD/KRW*	1517.6	+0.64	+1.34
USD/KRW NDF 1M	1511.15	-0.54	+1.54

자료: Bloomberg, 키움증권

Commodity: 브렌트유, 호르무즈 해협 재개방 기대 속 급락

브렌트유는 미-이란 긴장 완화 속 급락하며 전일대비 7.1% 하락, 배럴당 96.14달러 마감. 미국과 이란의 종전 협상에 진전이 있다는 소식이 보도되면서, 향후 호르무즈 해협 통항도 재개될 것이라는 기대가 높아진 영향. 트럼프 미 대통령도 개인 SNS를 통해 이란과의 협상에 대해 잘 진행되고 있다는 입장을 보임. 미-이란 전쟁 이후 발생한 유가 급등이 호르무즈 해협 봉쇄에서 기인한 만큼, 해협 재개방 시 원유 공급이 정상화될 것이라는 기대가 금일 유가 약세 요인으로 작용, 브렌트유는 배럴당 100달러 선 하회 마감.

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)*	96.6	+0.26	-4.38
천연가스(\$/MT)*	2.907	-3.68	-1.79
금(\$/oz.)*	4556.4	-0.44	-0.85
은(\$/oz.)*	76.199	-0.69	-1.74
구리(c/lb.)*	637.9	+1.35	+1.33
소맥(c/bu.)*	646.25	-0.19	+1.65
대두(c/bu.)*	1196.5	+0.19	+1.66
옥수수(c/bu.)*	463.25	+0.22	+1.65

자료: Bloomberg, 키움증권

금리: 국제유가 연동되며 장기물 하락

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 미-이란 긴장 완화 기대로 국제유가가 하락한 영향으로 강세. 장기물 위주로 하락폭이 확대되며 불플래트닝 진행. 최근 금리 급등에 따른 저가매수 유입과 외국인의 선물 순매수도 강세 압력으로 작용했지만 환율 상승과 차주 금통위를 앞둔 경계감도 상존하며 단기금리 하락폭 제한.

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일*	2.810	0.00	0.00
국고 3년*	3.725	-3.00	-4.00
국고 5년*	3.957	-3.30	-4.80
국고 10년*	4.126	-5.60	-9.40
회사채 3년(AA-)*	4.338	-3.00	-4.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년*	4.121	+3.80	+5.23
미국 국채 10년*	4.558	-1.18	-3.56
독일 국채 10년	2.946	-15.20	-20.20
이탈리아 국채 10년	3.652	-18.70	-25.30
일본 국채 10년	2.703	-6.00	-3.30

자료: Bloomberg, 키움증권 / *5월 22일 기준

미 국채금리는 혼조 마감. 미국-이란 종전 협상 진전 기대에 유가가 하락하며 장기물에는 강세 재료로 작용했으나, 월러 이사가 기대인플레이션 불안이 이어질 경우 향후 금리 인상 가능성도 배제할 수 없다고 언급하고 미시간대 기대인플레이션도 상향 조정되면서 단기물 금리가 상승, 커브 플래트닝 전개. 시장은 연내금리 동결~인상 가능성을 반영하는 등 연준의 긴축 장기화 경계가 한층 강화된 모습.

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.

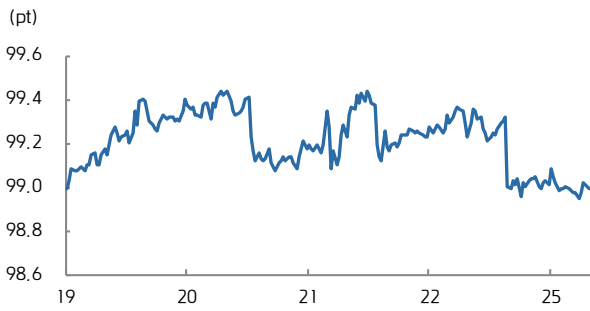
고지사항

* 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. * 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종류, 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



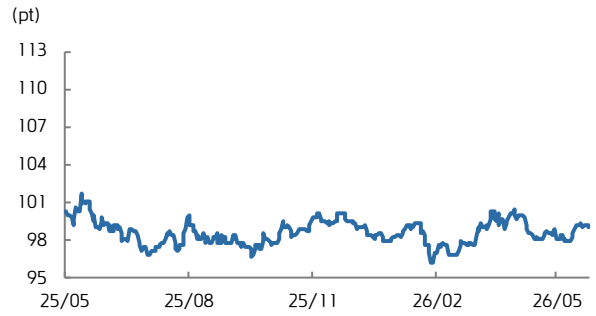
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



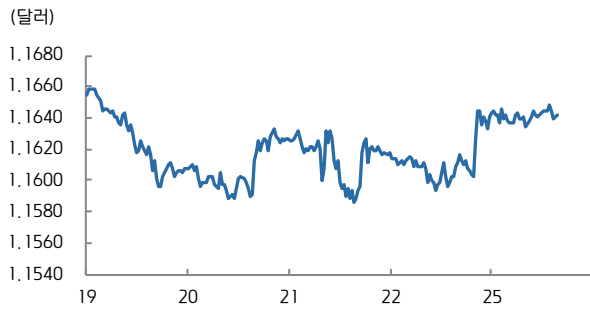
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



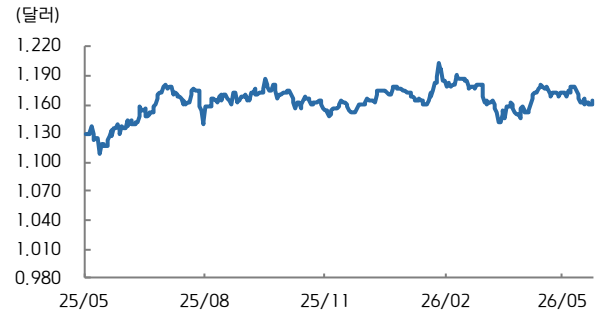
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



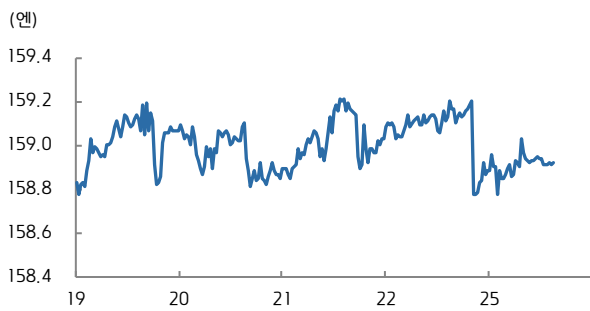
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



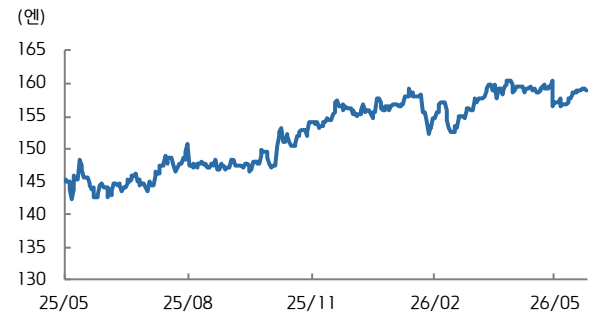
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



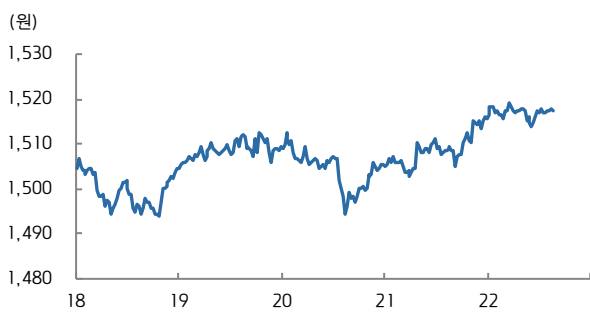
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



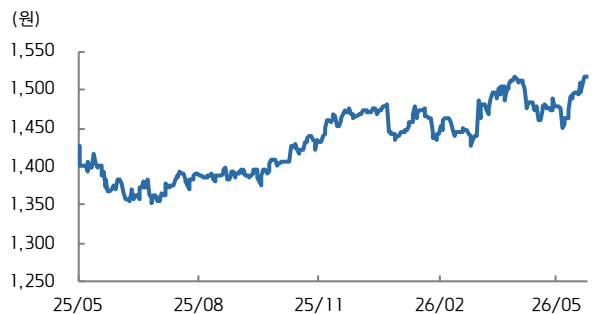
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

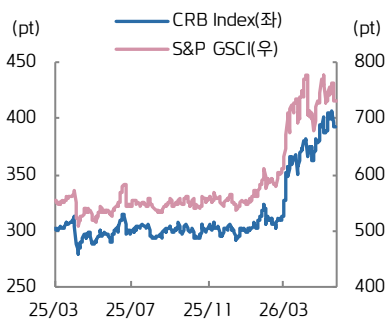


자료: Bloomberg, 키움증권



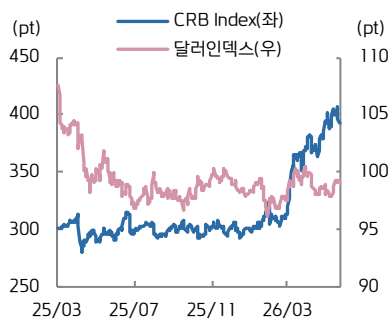
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



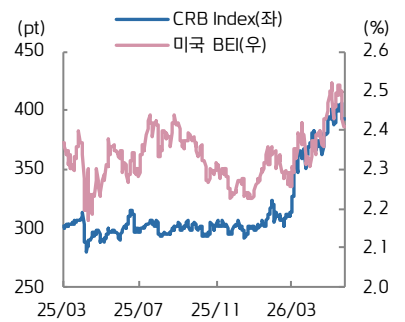
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



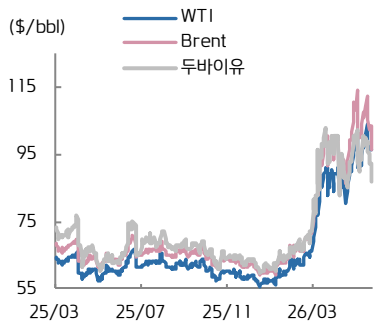
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



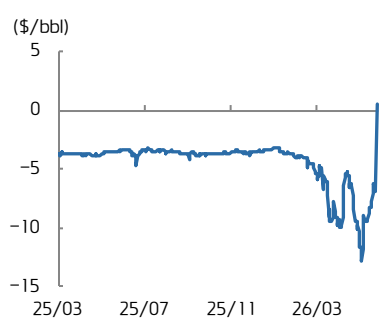
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



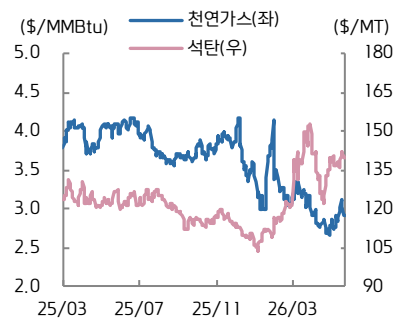
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



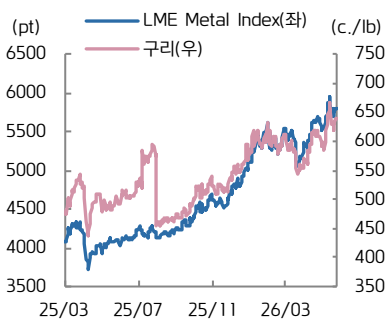
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



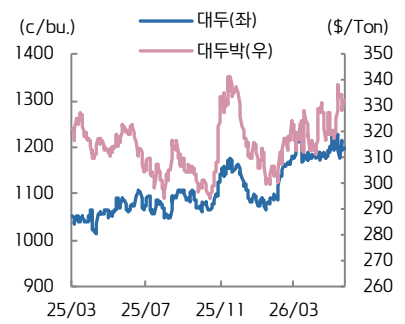
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



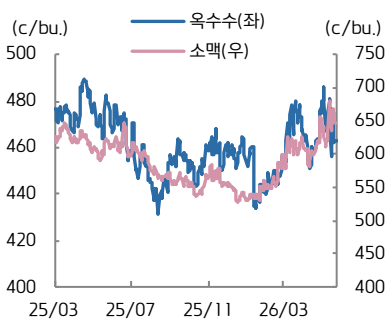
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



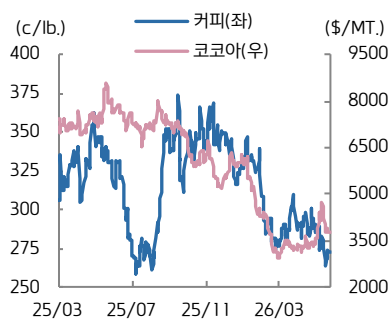
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



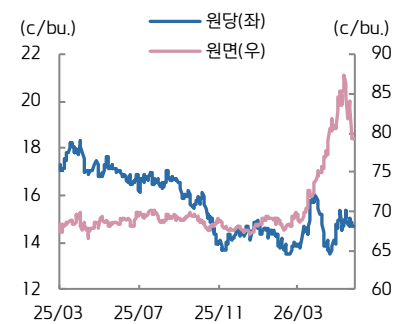
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

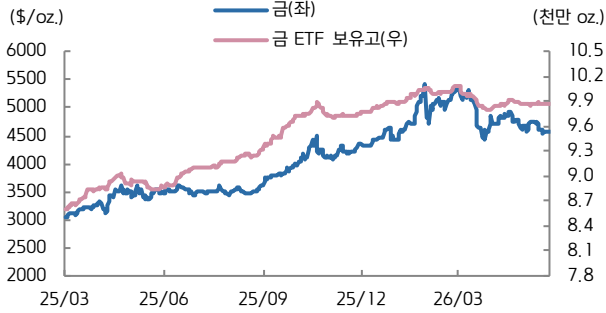


자료: Bloomberg, 키움증권



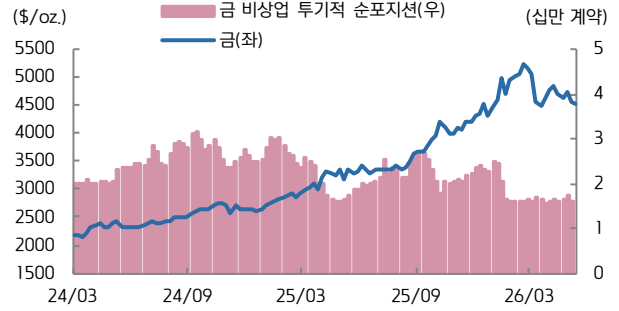
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



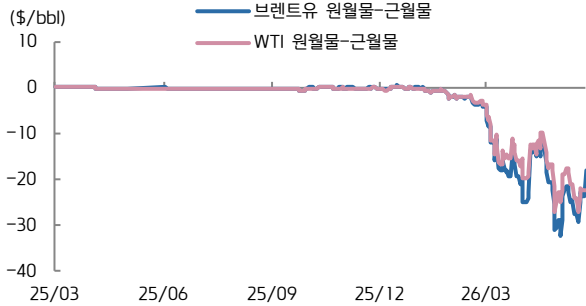
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



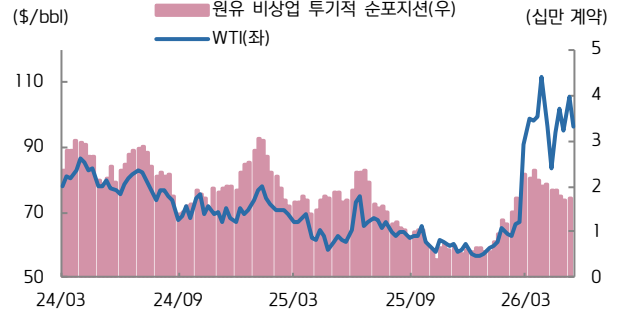
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

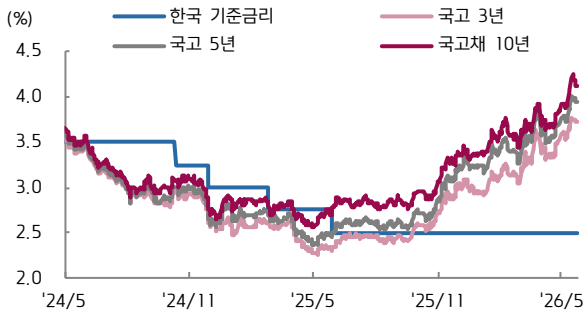
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.54	-0.5	-2.1	+3.5	+24.1	+43.4	+36.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.25	-0.5	-2.7	+3.5	+30.0	+55.4	+44.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.10	-0.9	-3.9	+7.3	+59.2	+80.6	+83.8
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	140.92	-1.1	-4.9	+8.9	+74.3	+109.9	+103.8
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.94	-3.4	-3.4	-0.1	-8.9	-34.3	-10.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.90	+0.5	+1.8	+2.3	+8.7	+39.8	+12.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	212.91	-1.3	-1.2	-4.8	-11.9	+59.8	+3.6
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	413.82	-0.8	-0.8	-4.9	-11.7	+36.5	+4.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	68.36	-1.6	-1.0	-2.9	-10.8	+128	+6.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.52	-2.8	-4.8	-12.9	-23.2	+33.1	-15.7
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.56	-0.2	-1.0	+1.6	+5.9	+0.6	+8.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.88	+0.1	+0.4	-1.7	-3.3	+0.4	-2.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.25	+0.1	+0.6	-0.7	-1.4	+1.1	-1.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.17	+0.2	+0.5	-1.3	-2.5	+5.9	-1.2
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.18	-0.0	+0.2	-0.4	-1.0	-0.7	-0.3
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.37	-0.1	+0.6	-0.5	-0.3	+5.9	+2.5

자료: Bloomberg, 키움증권

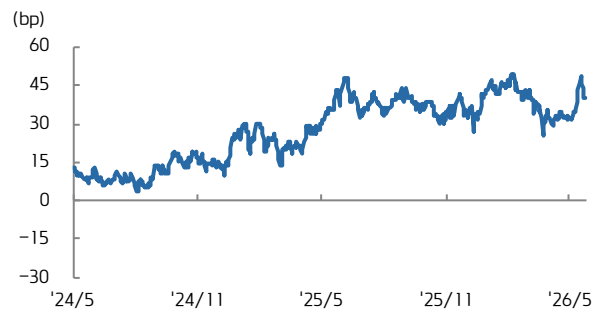


국고채 수익률



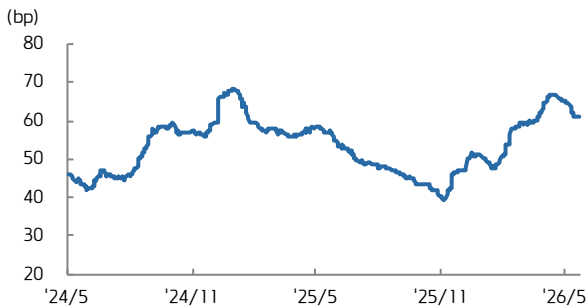
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



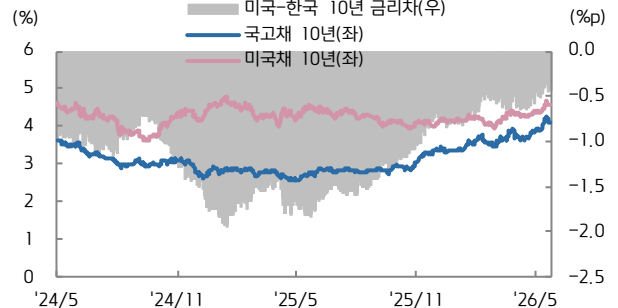
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



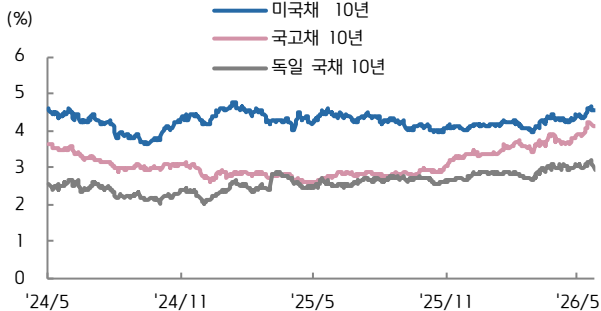
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



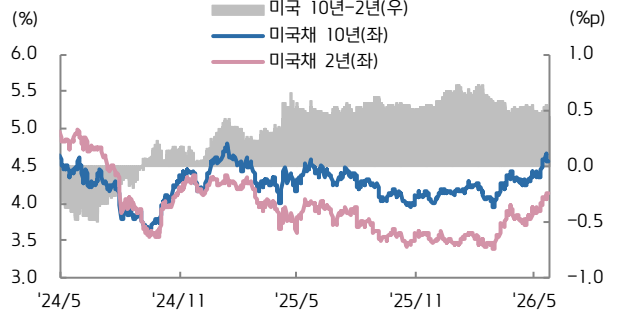
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



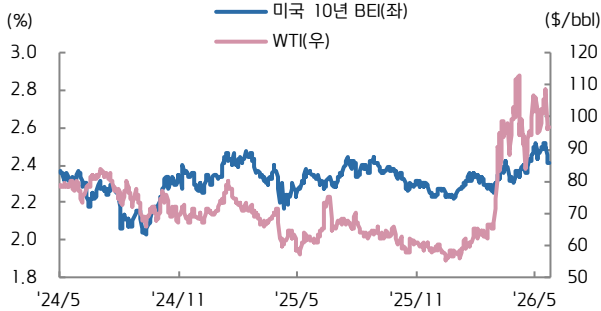
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



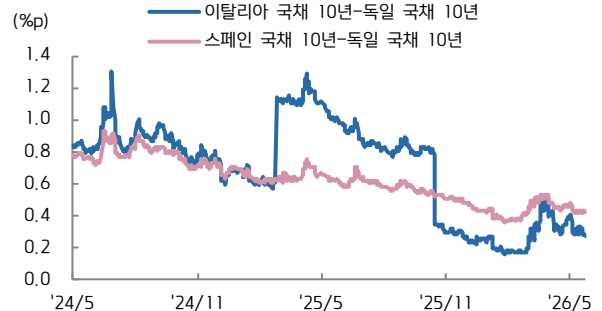
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권