



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 물가 우려 속 강세

FX: 파운드화, 정치적 불확실성 지속되며 약세

달러화는 미국 4월 생산자물가가 시장 예상치를 상회하면서 인플레이션 우려가 강화되자, 연준 긴축 가능성이 제기되며 강세

미국 4월 생산자물가(PPI)는 전월대비 1.4% 상승해 전월(0.7%)과 시장 예상치(0.5%)를 모두 상회. 전년동월 대비 기준으로도 6.0%를 기록하며 전월(4.3%)과 시장 예상치(4.8%)를 큰 폭으로 웃돌았다. 소비자물가에 이어 생산자물가까지 예상보다 큰 폭으로 상승하면서 인플레이션 우려가 확산됐고, 이를 반영해 달러화는 강세. 반면 파운드화는 총리직 사퇴 가능성을 둘러싼 정치적 불확실성이 지속되면서 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,488.98원으로 1.32원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 상승 등을 고려할 때 추가 하락은 제한적일 전망

Commodity: 국제유가, 인플레 우려 속 하락

국제유가는 소폭 하락. 미국의 4월 생산자물가가 시장 예상을 크게 상회하면서 미 연준의 금리 인상 우려가 높아진 영향. 그러나 유가 낙폭은 제한되며 배럴당 100달러 선 유지 마감. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 430만 배럴 줄어들며 시장 예상보다 크게 감소한 영향. 또한 미-이란 긴장이 지속되는 가운데 국제에너지기구(IEA)가 연말까지 원유 시장의 공급 부족이 지속될 것으로 전망한 점도 금일 유가 낙폭을 제한한 것으로 판단. 한편, 금은 상승. 미국의 생산자물가 상승에도 유가가 소폭 하락한 영향.

금리: PPI 세부 항목과 영국 정치 불안 완화에 단기물 하락

국고채 금리는 하락 마감. 전일 미국 4월 근원 CPI가 시장 예상치를 상회하며 미 국채 금리가 큰 폭 상승한 영향으로 약세 압력을 받아, 국고채 3년물 금리는 장 초반 3.7%선을 돌파. 다만, 전일 급격한 약세에 대한 되돌림에다 높아진 레벨에 대한 저가매수세가 이어지며 강세 전환. 장중 유가 상승이 제한된 점도 강세 요인.

미 국채금리는 혼조 마감. 4월 PPI가 헤드라인과 근원 모두 예상치를 크게 상회했으나, 근원 PCE 산출 관련 세부 항목이 약하게 나오며 단기물 중심으로 안도 매수가 유입. 영국 정치 불안 완화 기대 속 길트 금리 급등세 진정과 국제유가 하락 전환에도 30년물 입찰이 다소 부진해 장기물 금리는 5.0%를 상회하며 수급 부담은 지속. 장기 구간은 높은 인플레이션 및 공급 부담이 남아 불 스티프닝 흐름을 보임.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.470	+0.17	+0.46
EUR/USD	1.1711	-0.24	-0.31
USD/JPY	157.86	+0.15	+0.94
GBP/USD	1.3523	-0.13	-0.51
USD/CHF	0.782	+0.18	+0.41
AUD/USD	0.7258	+0.25	+1.04
USD/CAD	1.3707	+0.08	+0.54
USD/BRL	5.012	+2.44	+1.79
USD/CNH	6.7874	-0.05	-0.39
USD/KRW	1489.3	-0.11	+2.75
USD/KRW NDF 1M	1488.98	-0.22	+3.05

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	101.02	-1.14	+6.25
천연가스(\$/MT)	2.864	+0.74	+4.91
금(\$/oz.)	4706.7	+0.43	+0.26
은(\$/oz.)	89.368	+4.41	+15.61
구리(c/lb.)	667.9	+2.27	+7.96
소맥(c/bu.)	675.5	-0.52	+9.44
대두(c/bu.)	1229	+0.18	+2.87
옥수수(c/bu.)	480.75	+0.16	+2.61

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.810	0.00	-1.00
국고 3년	3.642	-3.80	+4.60
국고 5년	3.860	-1.60	+7.40
국고 10년	4.055	-1.00	+12.00
회사채 3년(AA-)	4.266	-4.00	+2.20

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.979	-1.23	+11.37
미국 국채 10년	4.469	+0.58	+11.99
독일 국채 10년	3.100	+6.00	+10.10
이탈리아 국채 10년	3.845	+7.10	+10.10
일본 국채 10년	2.590	+3.10	+7.20

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. 을 확인합니다.

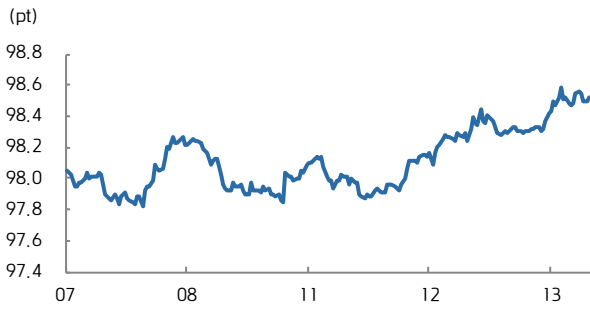
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사분석자료는 키움증권 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, 전사, 배포, 전송, 편집, 변경, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



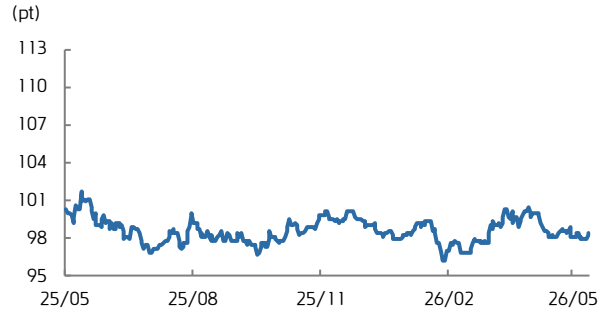
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



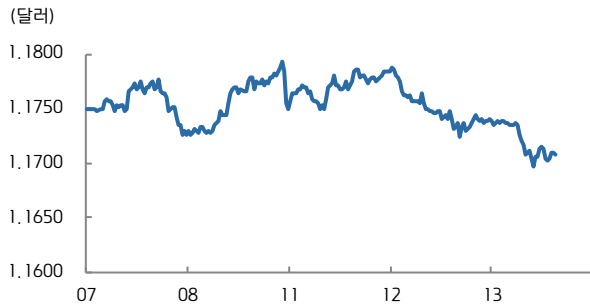
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



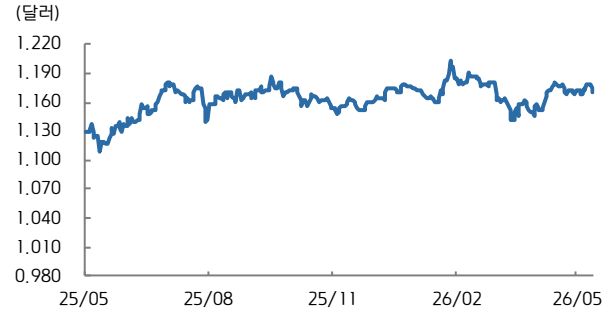
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



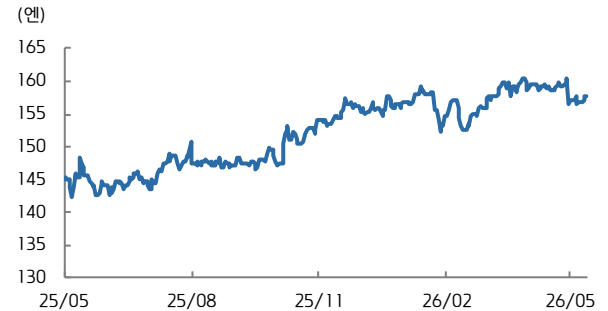
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



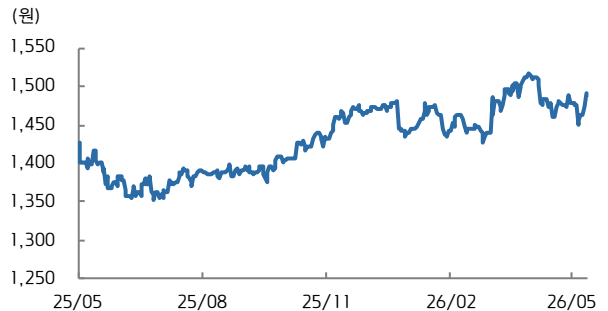
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

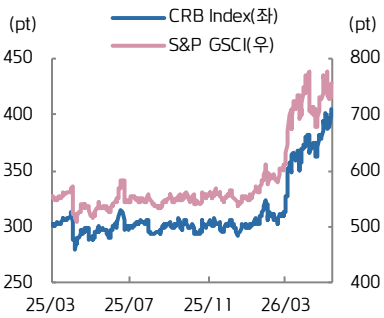


자료: Bloomberg, 키움증권



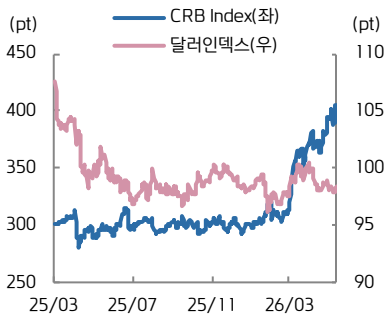
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



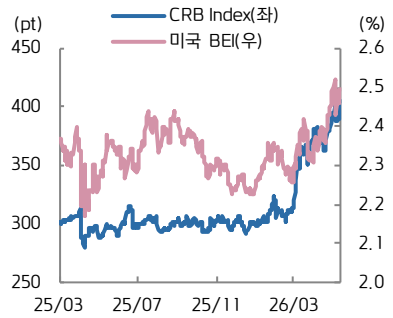
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



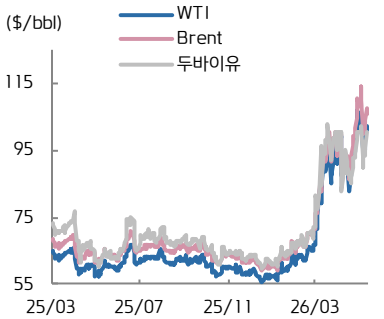
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



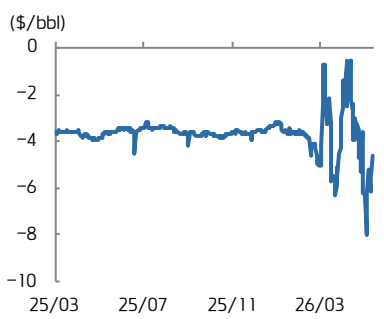
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



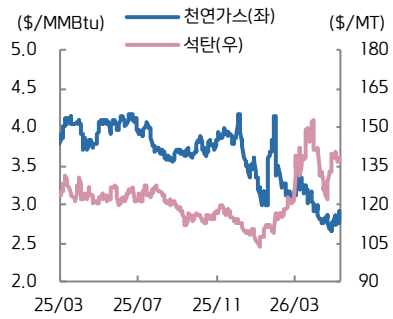
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



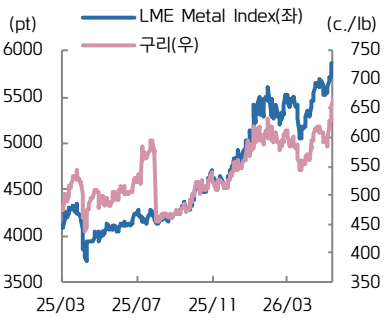
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



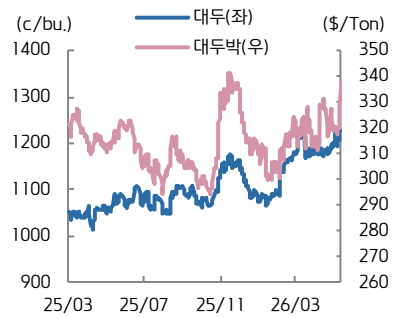
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



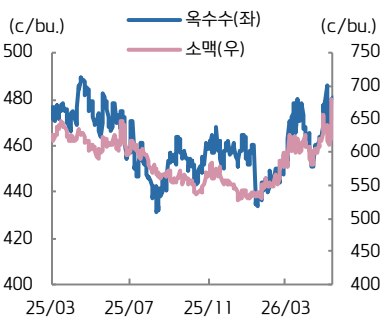
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



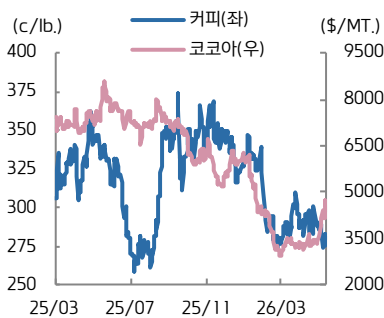
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



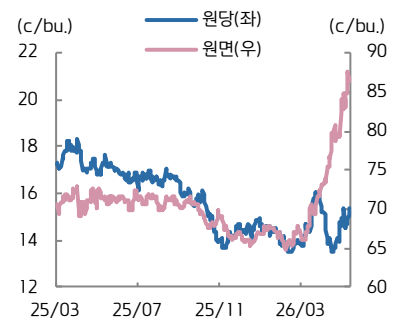
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

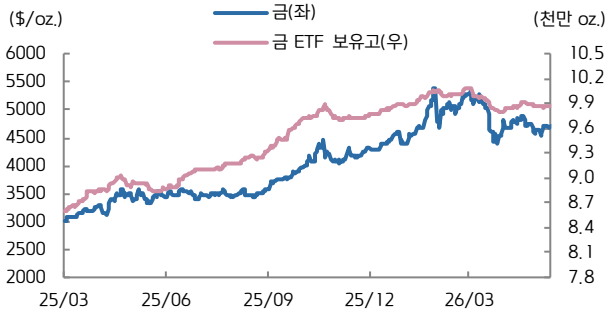


자료: Bloomberg, 키움증권



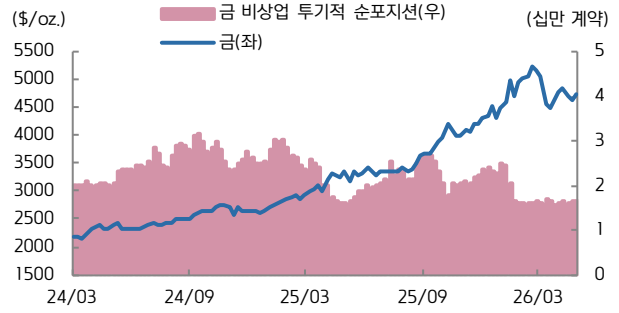
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



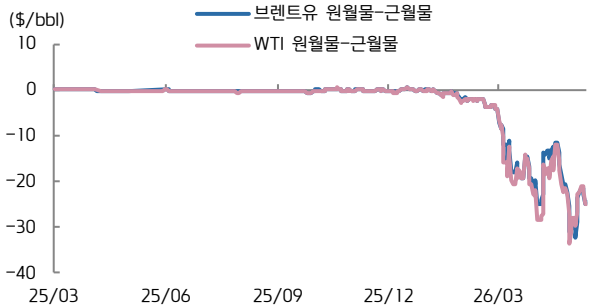
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



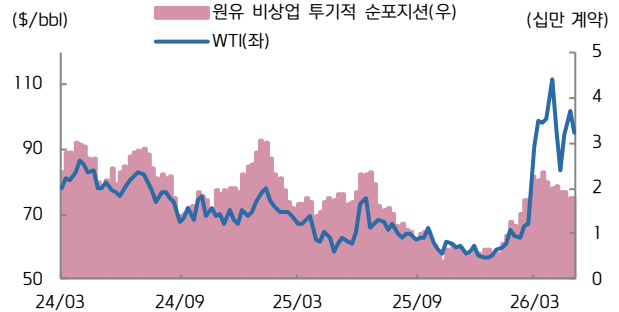
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

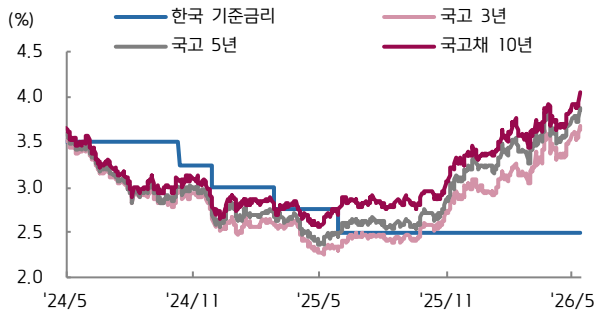
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.37	-1.0	+3.8	+8.3	+31.4	+45.3	+40.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.13	-0.8	+3.9	+8.2	+38.1	+56.8	+48.0
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.47	-2.3	+4.8	+11.5	+69.9	+77.6	+85.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	142.04	-1.6	+6.0	+10.6	+86.4	+104.1	+105.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.98	+0.6	+5.1	+2.8	-11.7	-39.6	-10.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.26	+0.1	+4.0	+5.9	+11.4	+40.3	+14.5
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	232.06	+0.2	+4.6	+4.9	+0.1	+76.7	+12.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	430.50	-0.6	-0.1	-1.1	-6.9	+43.8	+8.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	79.35	+1.0	+13.1	+16.2	+13.8	+165	+23.2
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	136.77	+0.5	-2.2	-4.6	-10.9	+57.0	-5.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.73	+0.6	+2.4	+6.7	+11.4	+4.9	+12.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	94.32	0.0	-0.7	-1.2	-3.0	+0.7	-1.9
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.18	0.0	-0.4	-0.4	-1.3	+0.4	-1.1
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.54	-0.2	-0.8	-0.5	-1.9	+5.8	-0.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.31	-0.2	-0.4	+0.1	-1.3	+1.0	+0.4
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.44	-0.0	-0.4	-0.3	-0.2	+7.4	+2.9

자료: Bloomberg, 키움증권

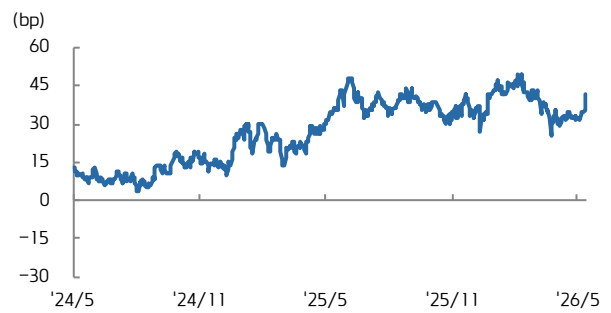


국고채 수익률



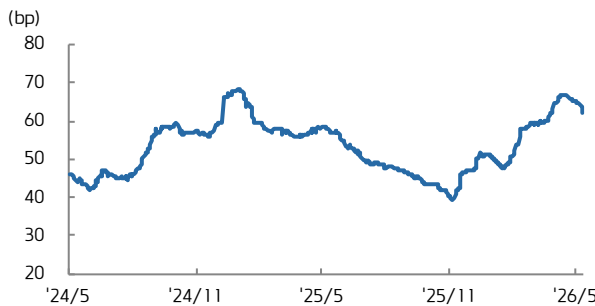
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



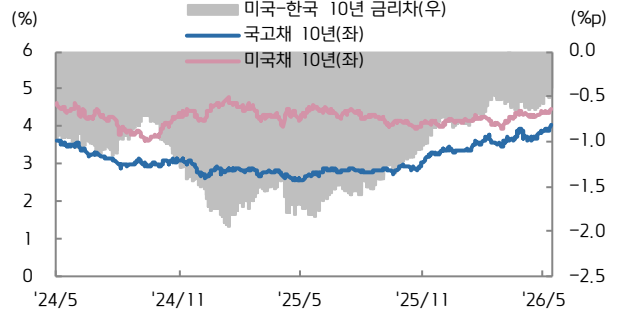
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



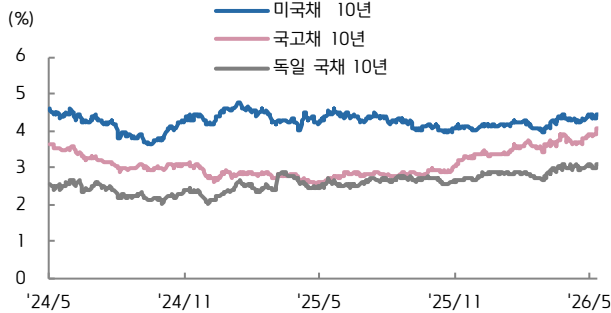
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



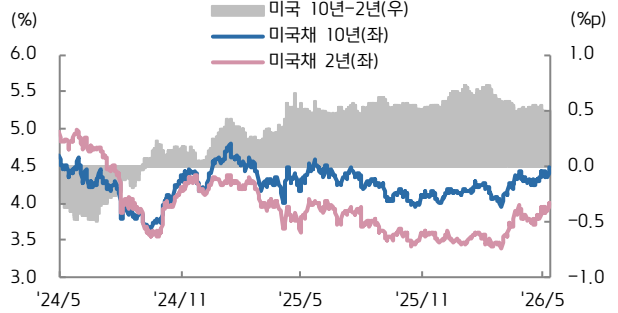
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



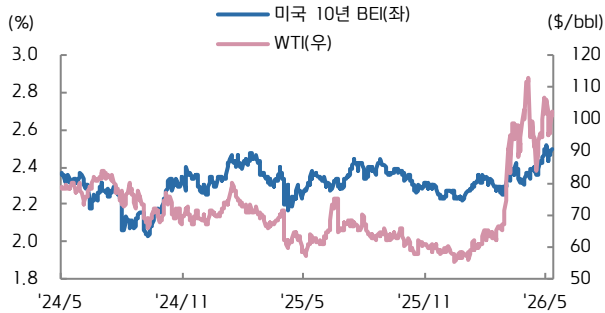
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



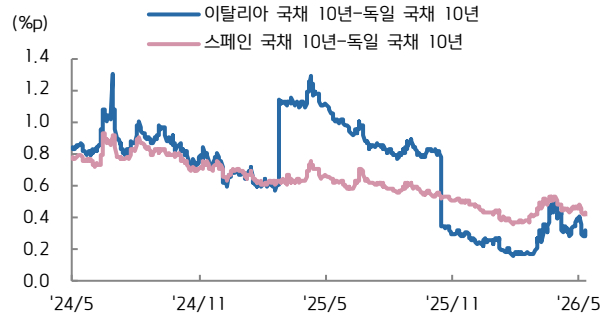
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권