



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동 불안에 상승

FX: 파운드화, 신임 총리 취임 관망에 소폭 하락

달러화는 중동발 지정학적 불확실성이 지속되는 가운데 국제유가 상승과 금융시장 내 안전자산 선호 심리가 강화되며 상승 마감.

친이란 성향의 예멘 후티 반군이 사우디아라비아의 원유 수출로를 봉쇄하겠다고 선언하면서 국제유가가 상승했고, 이에 따른 인플레이션 우려와 안전자산 선호 수요에 달러는 강세. 물론, 파키스탄과 카타르 등 중재국을 중심으로 미국과 이란 간 10일간 휴전 제안이 전해지는 등 대화 가능성도 열려 있지만, 아직은 불확실성이 높은 상황. 한편 파운드화는 신임 총리 취임 이후 재정정책 방향을 둘러싼 경계감 속에 달러 대비 소폭 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,474.99원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 강세와 중동발 대외 불확실성을 반영하며 상승 압력이 이어지는 가운데 약보합권에서 등락할 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 전면전 우려 속 상승

국제유가는 중동 지역의 군사적 긴장이 고조되는 양상을 보이면서 상승 지속. 미국은 이란 공습을 이어가고 이란은 쿠웨이트 등 미국에 우호적인 국가를 타격하는 등 미-이란 간 교전은 계속되고 있음. 또한 예멘 후티 반군의 홍해 봉쇄 가능성도 언급되면서 중동발 공급 차질 우려가 재차 높아지는 모습. 홍해까지 봉쇄될 경우 사우디 원유의 우회 수출로가 막힐 수 있기 때문. 다만 장중 유가는 낙폭을 축소하며 상승폭 제한. 미국과 이란의 종전 협상을 중재해온 국가들이 양측에 10일간 휴전을 제안했다는 소식이 보도되면서 미-이란의 대화 기대가 다소 높아진 영향.

금리: 국제유가 상승과 영국 재정 우려에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미·이란 충돌 격화로 국제유가가 급등세를 지속하며 약세 흐름 확대. 한은이 BOK 이슈노트에서 교역조건 개선의 파급효과를 강조하며 8월 연속 인상 우려가 부각되고, 23일 발표될 2분기 GDP를 앞둔 경계감도 약세 압력으로 작용. 달러/원이 하락했음에도 투자심리가 취약한 가운데 약세 마감

미 국채금리는 장기물 중심으로 상승하며 베어 스티프닝 마감. 예멘 후티 반군의 해상 봉쇄 선언으로 홍해 물류 차질과 국제유가 상승 우려가 확대되며 인플레이션 경계가 강화됐고, 영국 신임 총리의 재정지출 확대 가능성 시사로 영국 국채금리가 급등한 점도 미국채 약세를 자극. 이에 따라 10년물 금리는 장중 4.60%를 상회했으며, 페드워치 기준 7월과 9월 금리 인상 가능성도 소폭 높아짐.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.978	+0.21	-0.25
EUR/USD	1.1414	-0.22	+0.29
USD/JPY	162.5	+0.06	+0.04
GBP/USD	1.3431	-0.16	+0.62
USD/CHF	0.8101	+0.35	-0.56
AUD/USD	0.6998	+0.20	+0.63
USD/CAD	1.4070	+0.34	-0.60
USD/BRL	5.0912	-0.40	-0.89
USD/CNH	6.7692	-0.12	-0.23
USD/KRW	1478.15	-0.60	-1.19
USD/KRW NDF 1M	1474.99	-0.83	-1.48

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.23	+0.90	+6.51
천연가스(\$/MT)	2.86	-1.75	-1.28
금(\$/oz.)	4015.9	-0.07	+0.25
은(\$/oz.)	57.072	+1.32	-1.55
구리(c/lb.)	634.1	+1.21	+0.96
소맥(c/bu.)	674	-1.28	+6.10
대두(c/bu.)	1226.25	+1.93	+2.64
옥수수(c/bu.)	473	+1.18	+2.10

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.910	0.00	+1.00
국고 3년	3.897	+4.50	+12.70
국고 5년	4.155	+5.00	+14.70
국고 10년	4.342	+4.20	+10.60
회사채 3년(AA-)	4.598	+4.50	+12.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.206	+2.96	-7.52
미국 국채 10년	4.592	+4.43	-3.20
독일 국채 10년	3.150	+1.60	+4.10
이탈리아 국채 10년	3.971	+3.20	+10.00
일본 국채 10년	2.699	0.00	-9.10

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 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 조사분석자료는 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



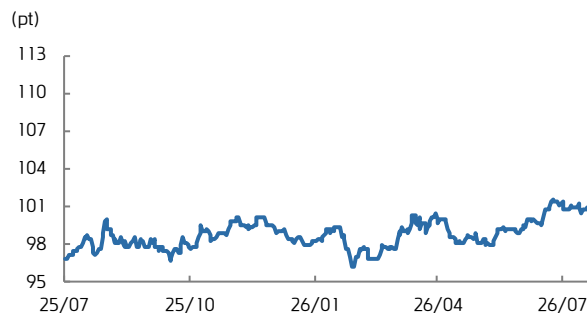
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



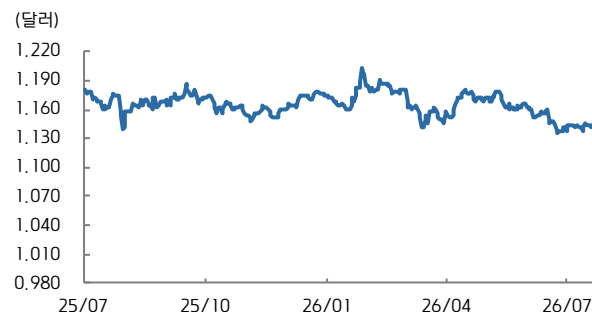
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



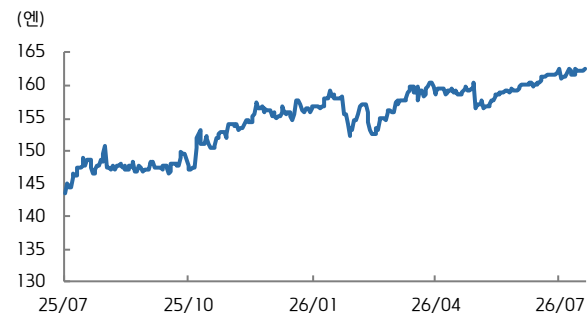
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



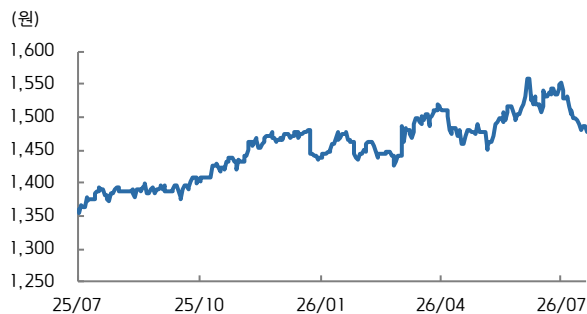
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

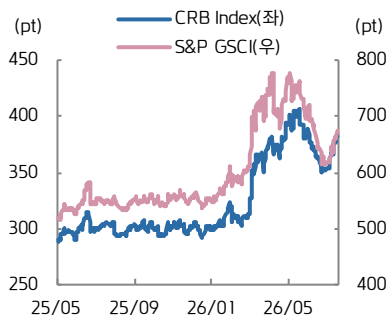
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

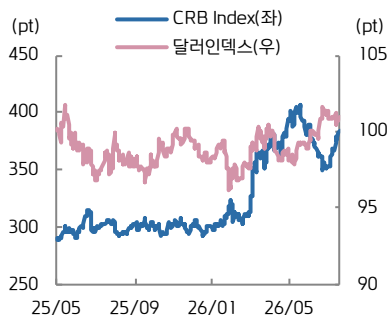


CRB vs. S&P GSCI



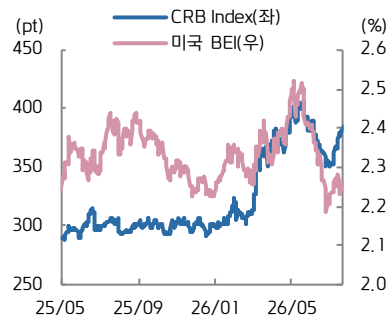
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



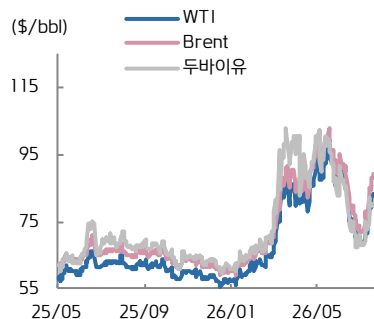
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



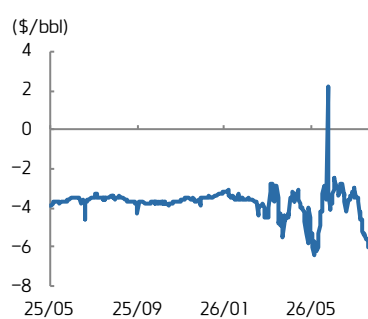
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



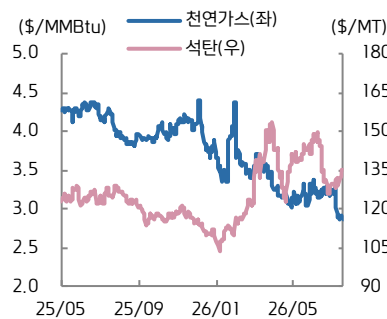
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



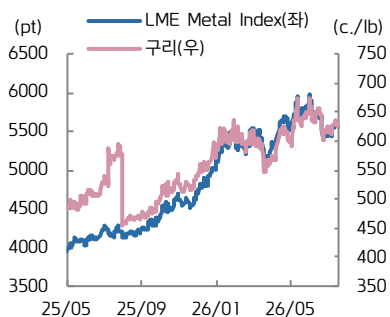
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



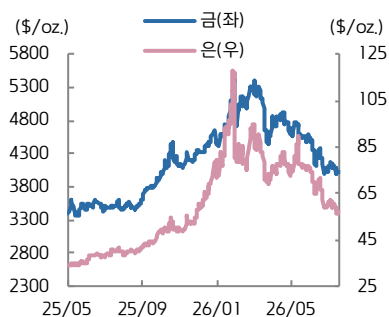
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



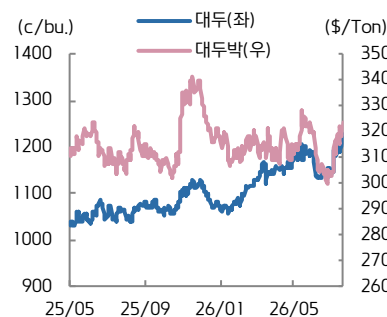
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



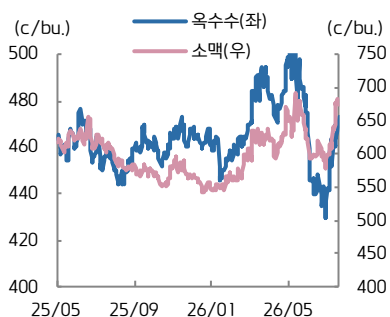
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



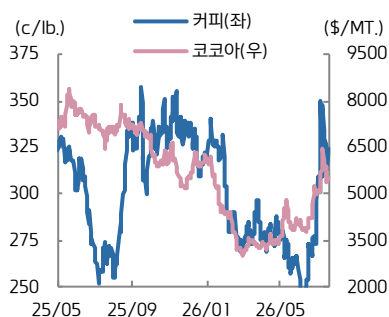
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



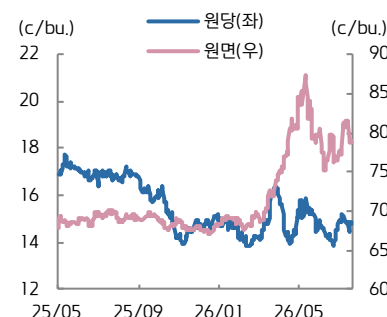
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

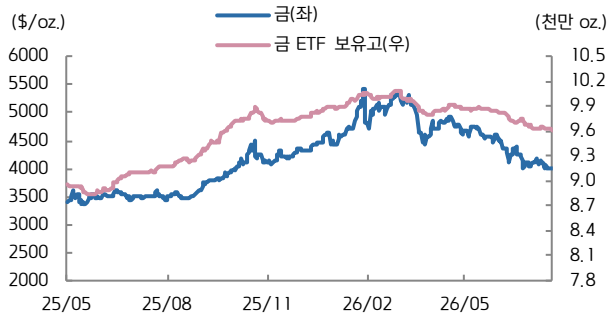
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

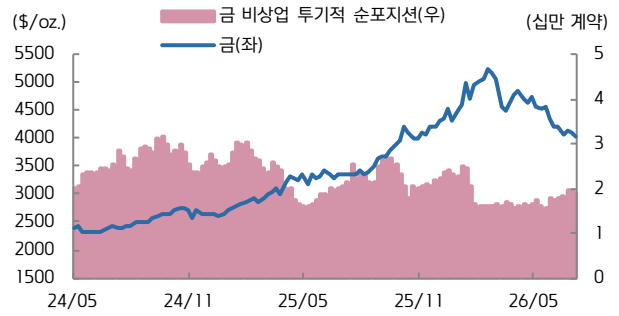


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



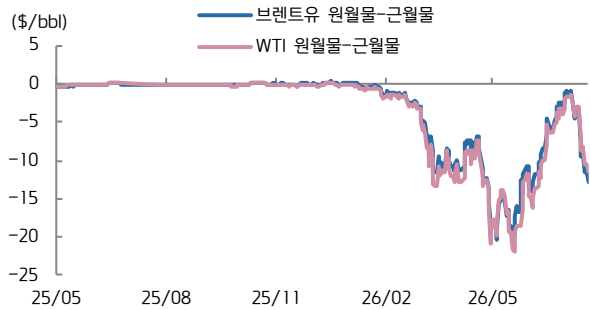
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



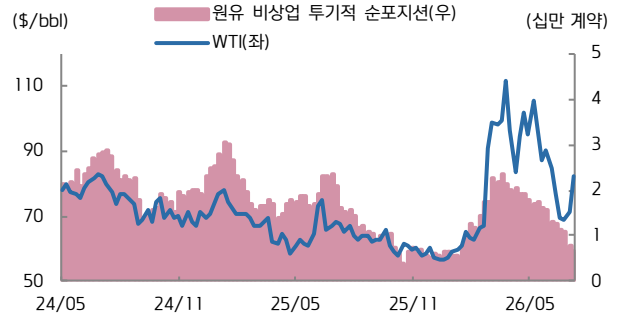
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

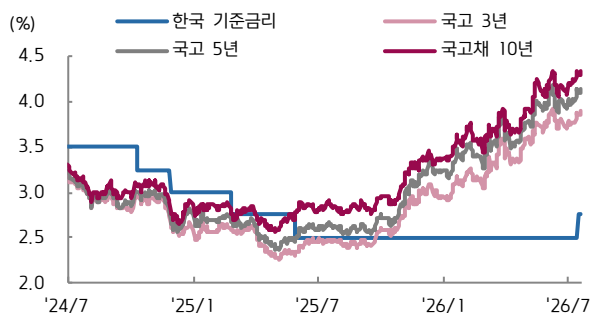
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.14	+0.6	+2.9	+5.5	+1.6	+29.3	+30.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	31.63	+0.7	+3.6	+7.1	+2.2	+39.3	+37.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	30.57	+0.9	+5.4	+11.3	+8.2	+56.4	+75.0
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	125.51	+1.3	+6.6	+9.3	+3.5	+65.3	+81.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.29	-2.1	-0.8	-12.4	-5.2	-35.1	-16.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.52	-0.0	+0.2	-3.1	-1.9	+24.9	+6.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	178.56	+0.0	-0.6	-8.0	-21.6	+25.3	-13.2
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	367.60	-0.2	+0.1	-5.0	-16.8	+19.2	-7.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	50.98	+0.4	-2.3	-14.3	-29.3	+47	-20.9
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.80	+0.4	+0.3	-1.9	-19.5	-0.2	-21.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.02	+0.6	+1.1	+5.2	+3.8	+7.6	+9.8
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.54	-0.3	+0.3	-0.9	-2.4	-0.9	-2.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.95	-0.0	+0.2	-0.5	-1.1	-0.8	-1.3
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.37	-0.2	-0.0	-1.4	-1.3	+3.8	-0.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.92	-0.3	+0.4	0.0	-2.3	-3.7	-1.8
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.36	-0.0	-0.0	-0.4	-0.9	+3.9	+2.4

자료: Bloomberg, 키움증권

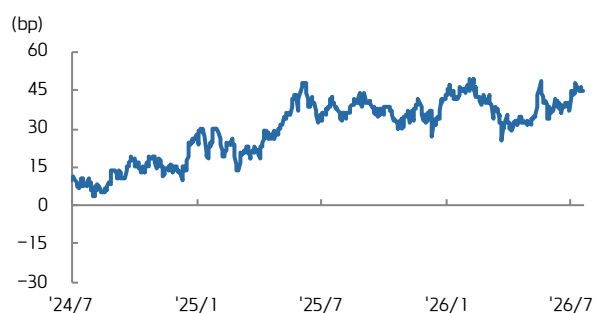


국고채 수익률



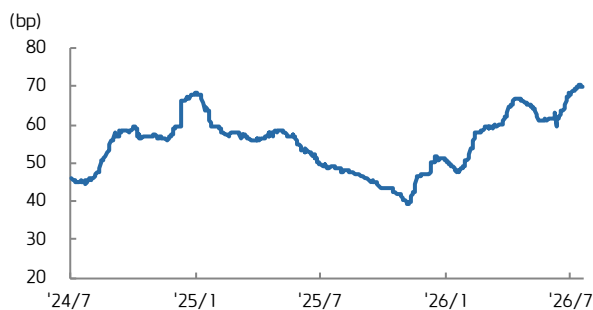
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



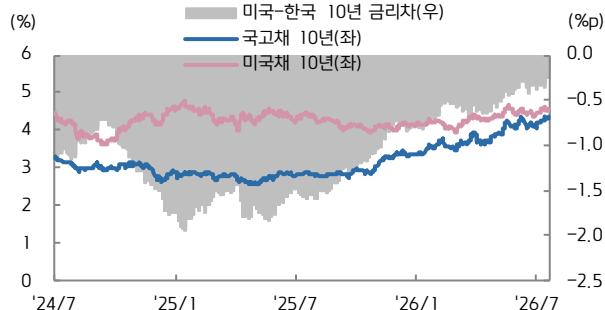
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



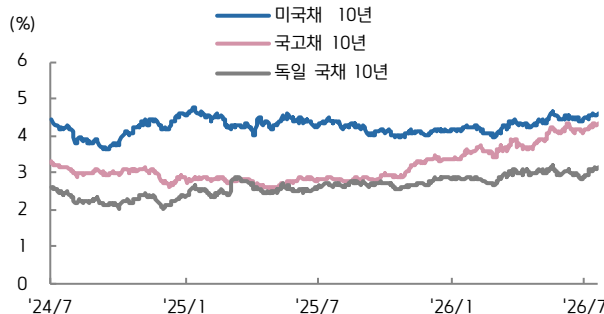
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



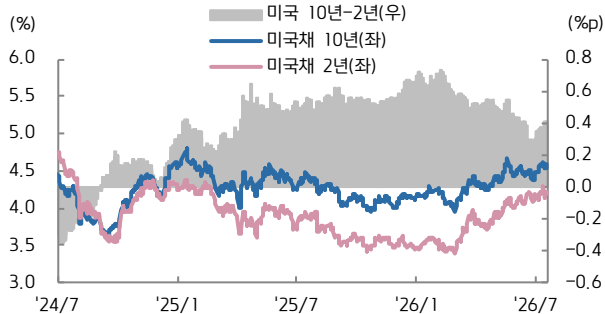
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



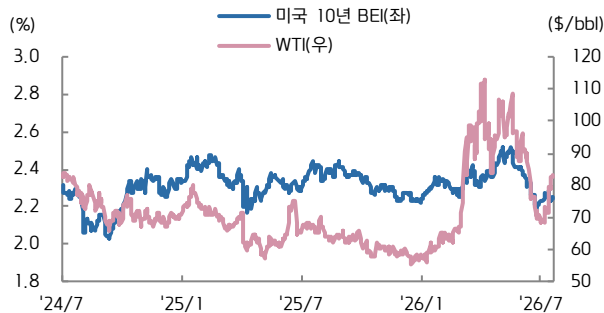
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



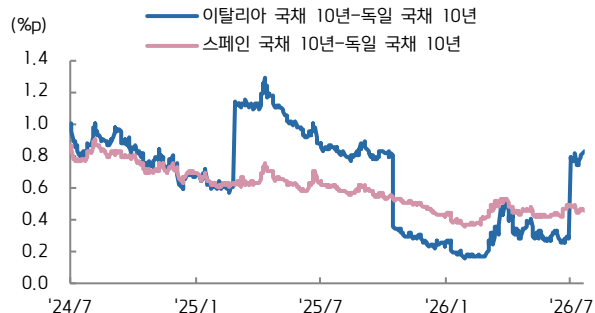
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권