



투자전략팀

Economist 김유미 helloyum@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 금리 동결에 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 7월 FOMC에서 기준금리를 동결한 점이 시장에 안도감을 주면서 하락

7월 FOMC에서는 기준금리를 연 3.50~3.75%로 동결. 다만 이번 결정은 만장일치가 아니었으며 투표권을 가진 위원 가운데 9명은 동결을, 3명은 25bp 금리 인상을 주장하며 연준 내부에서도 정책 판단에 이견이 존재. 시장에서는 매파 성향 위원들의 존재를 감안해 일부에서는 깜짝 금리 인상 가능성까지 우려했지만, 실제 동결이 결정되면서 금융시장은 안도, 이를 반영해 달러도 하락.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,441.56원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 하락과 수급 요인 등에 강보합권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 중동발 공급 불안 속 급등

국제유가는 미국과 이란의 무력 충돌이 재개되며 중동의 지정학적 긴장이 다시 높아진 영향에 상승. 이란은 요르단 내 미군 기지에 대한 미사일 공격을 단행. 미군은 해당 미사일을 모두 격추한 것으로 발표했으며, 트럼프 미 대통령은 이란의 공격에 대해 강력한 보복을 시사. 또한 사우디가 미국과 친이란 성향의 이라크 무장조직을 공격하는 등 중동 긴장이 고조되는 흐름. 이런 가운데 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미국의 원유재고가 717만 배럴 줄어들며 크게 감소한 점도 금일 유가 상승 요인으로 작용. 유가는 전일대비 6.56% 상승 마감.

금리: FOMC 금리 동결 속 장단기물 혼조

국고채 금리는 하락 마감. FOMC를 앞둔 경계감이 짙은 가운데 장 초반 이틀간 강세에 대한 되돌림에 약세 출발. 신현송 한은 총재가 기준금리 인상 기조를 이어가겠다고 언급한 가운데, 코스피가 2연속 서킷브레이커가 발동되는 등 위험회피 심리가 극대화되자 강세 전환. 달러-원이 19원 넘게 급락한 점도 강세 압력으로 작용해 낙폭 확대

미 국채금리는 단기물은 하락하고 장기물은 상승하는 혼조 마감. FOMC는 예상대로 기준금리를 동결했으며, 워시 연준 의장이 최근 시장금리 상승만으로 금융여건이 상당폭 긴축됐다고 평가하면서 단기물은 추가 금리 인상 기대가 약화돼 강세를 보였음. 반면 장기물은 유가 반등과 장기 인플레이션 및 기간프리미엄 우려가 이어지며 약세. 시장은 9월 금리 인상 가능성 소폭 낮춰 반영.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	100.818	-0.59	-0.30
EUR/USD	1.1467	+0.70	+0.48
USD/JPY	163.41	-0.27	+0.16
GBP/USD	1.3370	+0.61	-0.04
USD/CHF	0.8137	-0.66	-0.09
AUD/USD	0.6956	-0.27	-0.61
USD/CAD	1.4047	-0.43	-0.28
USD/BRL	5.1185	-0.05	+1.27
USD/CNH	6.7605	-0.16	-0.22
USD/KRW	1443.45	-0.67	-2.36
USD/KRW NDF 1M	1441.56	-0.73	-2.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.46	+6.56	-2.73
천연가스(\$/MT)	2.722	+0.78	-6.07
금(\$/oz.)	4097	-0.04	-2.69
은(\$/oz.)	58.089	+0.97	-3.66
구리(c/lb.)	631.15	-0.75	-2.80
소맥(c/bu.)	660.75	-0.26	-6.38
대두(c/bu.)	1192.75	-2.23	-3.73
옥수수(c/bu.)	471.75	-1.82	-2.68

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.920	0.00	+1.00
국고 3년	3.803	-2.70	-11.20
국고 5년	4.037	-3.30	-13.80
국고 10년	4.255	-3.70	-13.00
회사채 3년(AA-)	4.505	-2.70	-11.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.273	-1.45	-2.52
미국 국채 10년	4.677	+7.11	+2.28
독일 국채 10년	3.160	+2.70	-1.10
이탈리아 국채 10년	3.990	+4.80	-0.10
일본 국채 10년	2.768	-1.70	+0.60

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 작성되었음을 확인합니다.

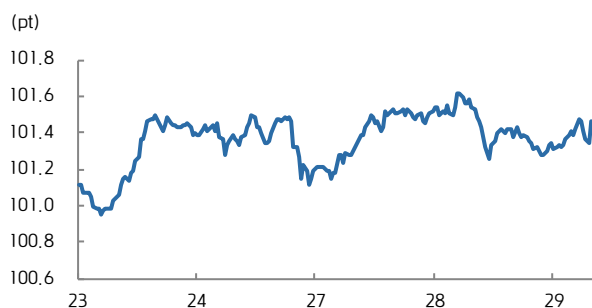
고지사항

• 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 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



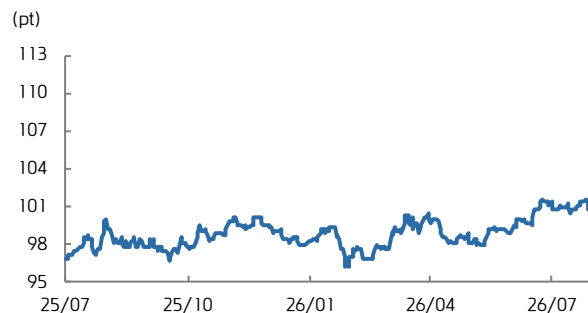
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



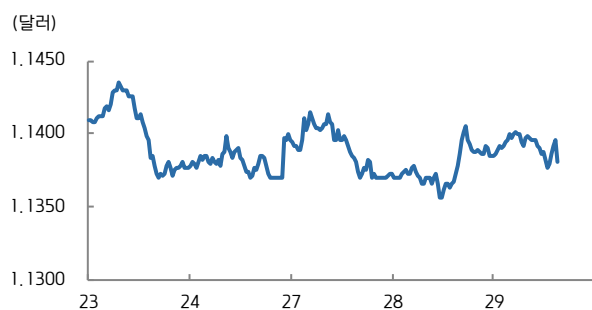
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



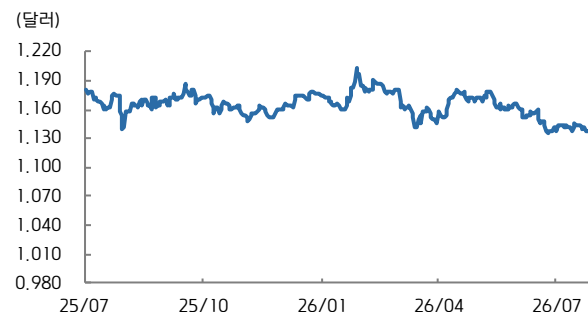
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



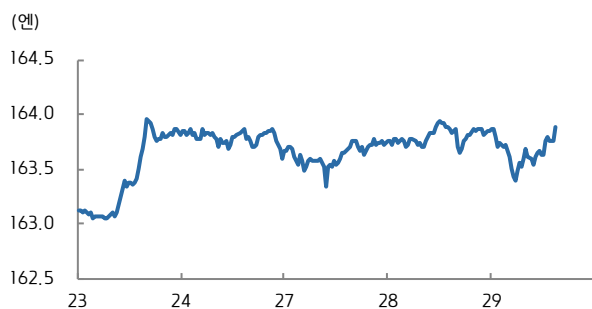
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



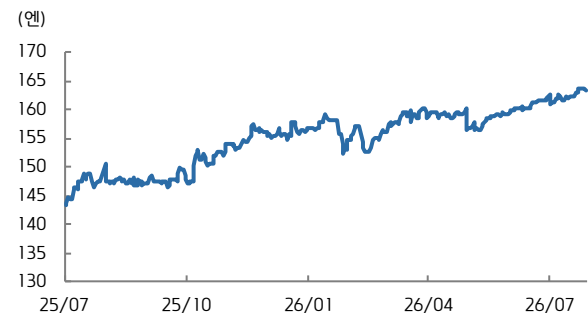
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



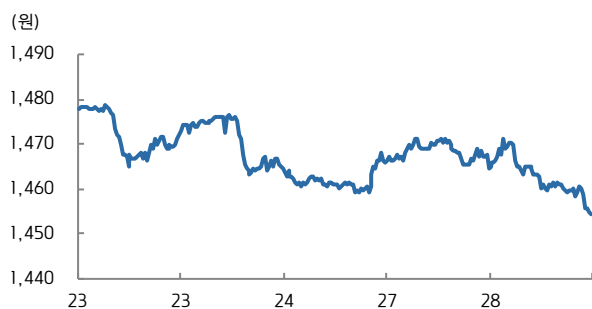
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



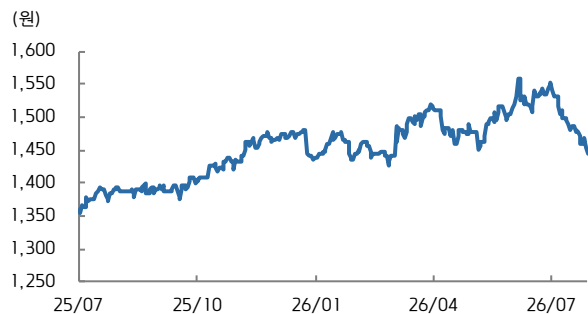
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

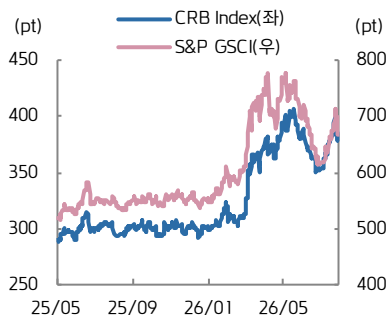
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

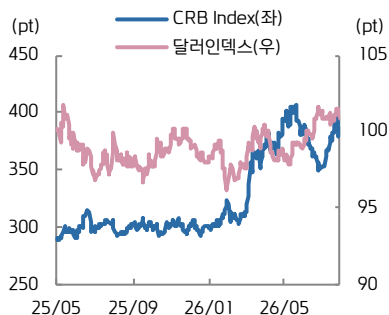


CRB vs. S&P GSCI



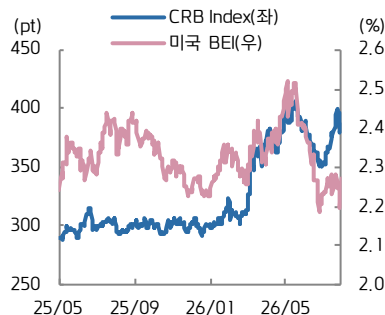
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



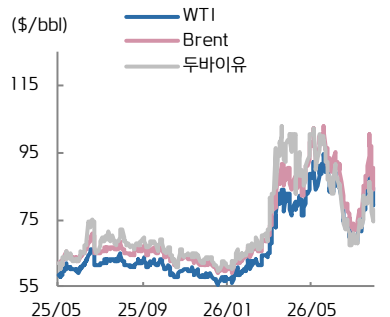
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



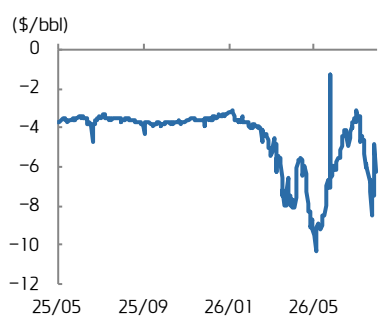
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



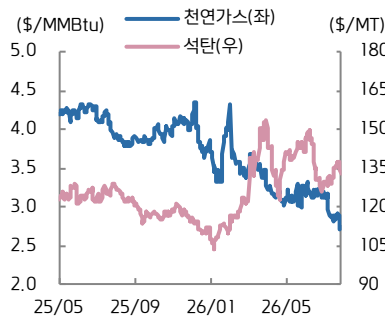
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



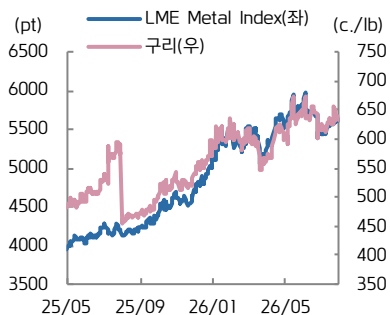
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



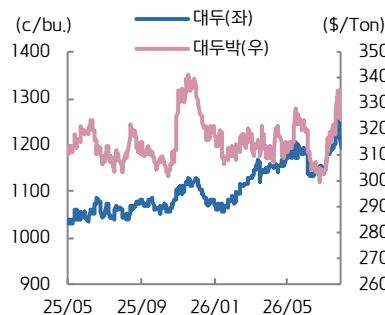
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



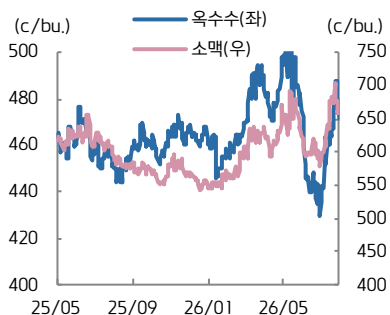
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



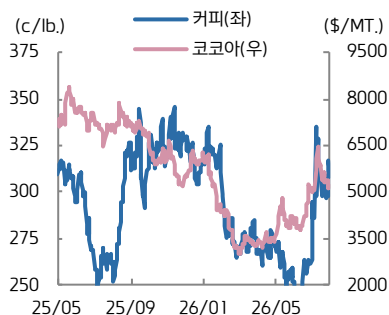
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



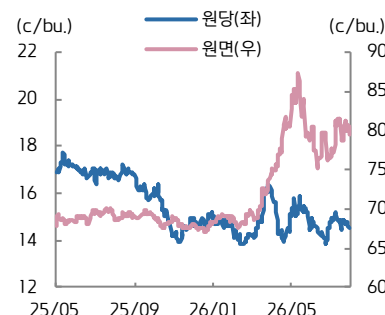
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

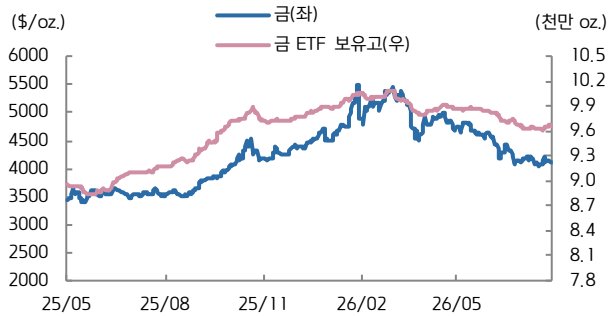
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

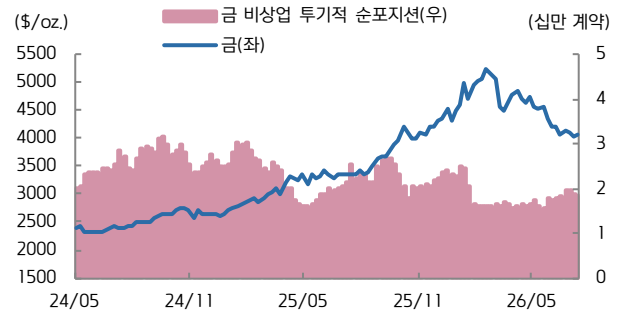


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



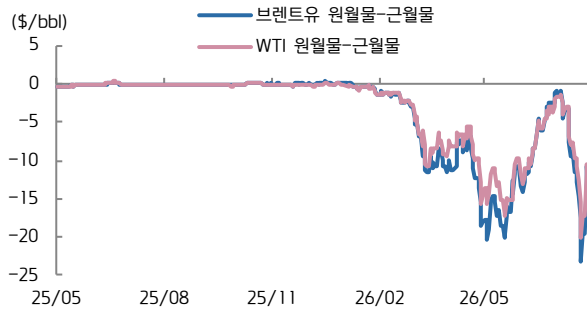
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



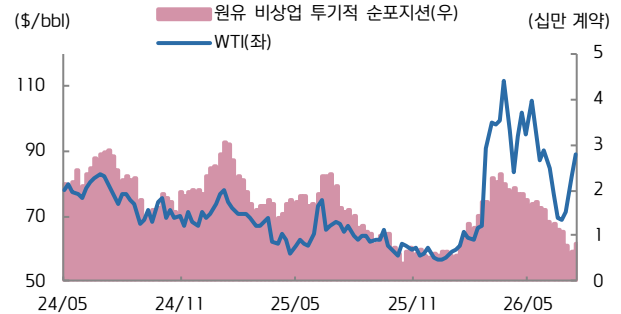
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

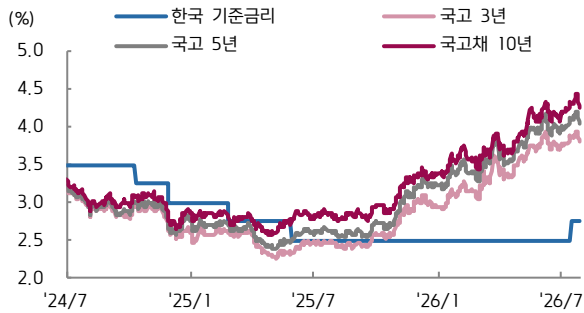
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	29.42	+2.9	-1.5	+10.8	-5.3	+29.7	+31.6
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	32.13	+3.3	-1.0	+13.0	-7.0	+39.7	+39.3
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.36	+6.7	-0.8	+19.7	-5.7	+56.6	+79.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	129.31	+7.3	-1.8	+20.8	-14.2	+62.0	+87.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.93	+1.3	-6.3	-13.1	-2.2	-28.6	-19.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	24.71	+0.5	-0.9	+3.0	+0.3	+26.6	+7.7
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	180.46	+0.4	-2.8	+0.0	-14.4	+27.3	-12.2
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	371.08	+0.5	-2.1	+0.7	-11.1	+21.2	-6.4
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	51.77	+0.1	-4.0	-1.7	-20.2	+49	-19.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	22.88	-0.1	-2.7	+3.3	-13.3	-0.1	-21.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.49	-1.3	-2.6	+3.7	-2.2	+5.7	+7.7
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.17	-0.4	+0.1	-2.0	-1.7	-2.1	-3.1
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.39	-0.2	-0.4	-1.0	-1.2	-1.7	-1.9
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.56	-0.7	-0.6	-2.3	-1.0	+1.7	-1.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	17.94	+0.6	+0.3	+0.3	-1.6	-3.2	-1.7
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.59	-0.2	+0.0	+1.3	+1.8	+5.8	+3.6

자료: Bloomberg, 키움증권

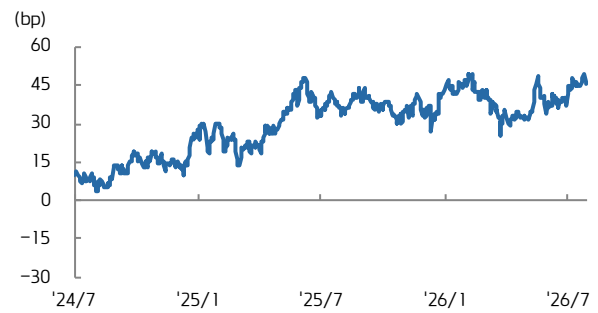


국고채 수익률



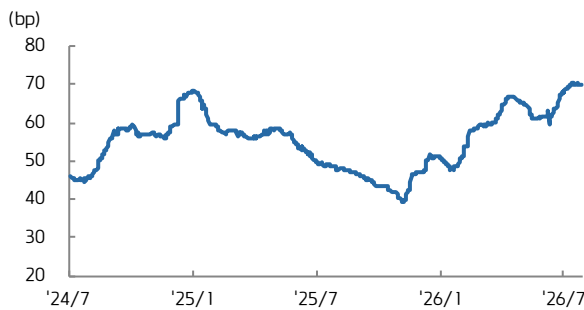
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



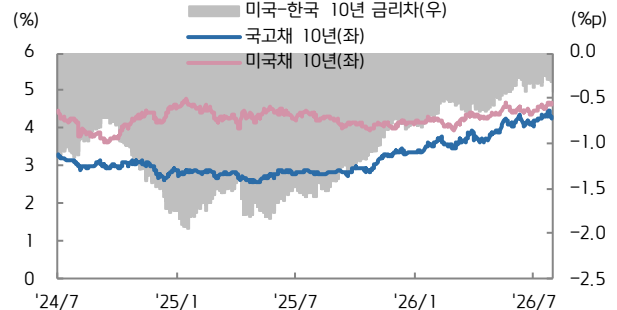
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



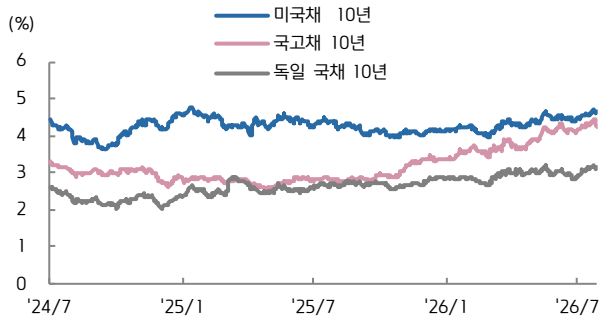
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



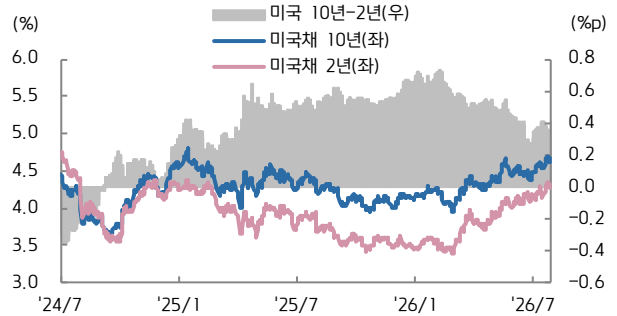
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



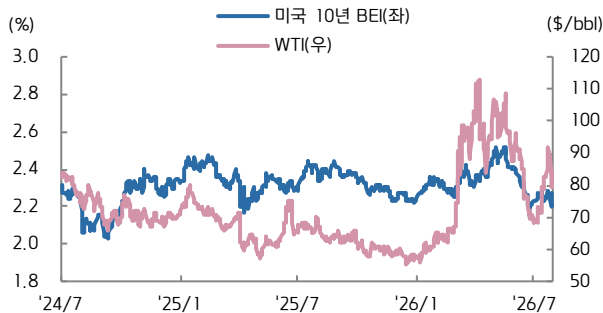
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



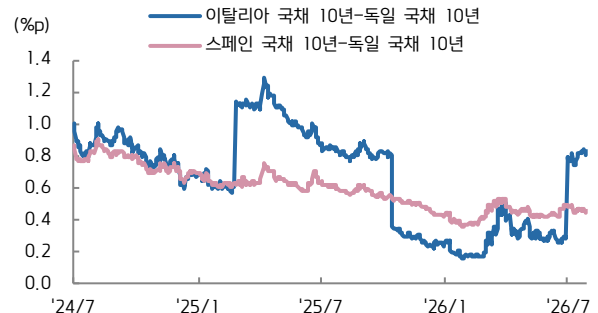
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권