



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 지표 부진 속 하락

FX: 엔화, 건전성 우려 등에 달러 대비 하락

달러화는 중동발 지정학적 불확실성에도 미국 경제지표 부진에 따른 연준의 금리 인상 전망 약화로 하락.

미국과 이란 간 협상이 교착상태에 머물면서 중동발 지정학적 불확실성이 지속. 다만 지난주 미국 7월 소매판매가 전월 대비 0.6% 감소하며 예상과 달리 부진한 모습을 보이면서 경기 둔화 우려가 확대. 이에 연준의 추가 금리 인상 기대가 약화되며 달러화 하락 요인으로 작용. 엔화는 일본은행의 추가 금리 인상 기대에도 2분기 GDP가 시장 예상치를 하회한 가운데 재정건전성 우려가 지속되며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,416.54원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 약세와 중동발 대외 불확실성이 혼재되며 보합권에서 등락할 전망.

Commodity: 국제유가, 중동 불안에 상승

국제유가는 미국과 이란 간 종전 MOU의 60일 협상시한이 만료된 가운데 외교적 해법이 교착상태에 머물면서 상승. 양국 간 협상 불확실성이 지속되면서 중동발 지정학적 리스크와 원유 공급 차질 우려가 유가 상승 압력으로 작용. 여기에 미국의 전략비축유 재고가 1982년 말 이후 최저 수준까지 감소하면서 추가적인 공급 충격에 대한 대응 여력이 약화된 점도 유가의 상방 요인으로 작용. 금 가격은 미국 경제지표 부진에 따른 연준의 금리 인상 전망 약화와 달러화 하락 영향으로 상승. 금리 인상 기대가 낮아지면서 금의 보유 기회비용 부담이 완화된 가운데 달러 약세도 금 가격 상승을 뒷받침.

금리: 유가 급등 속 장기물 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 전일 미국채 금리가 PPI 둔화 등에 따라 미 연준 인상 우려 완화 속에 하락. 이를 반영하며 국내 시장도 강세 출발했으나, 오후 들어 50년물 입찰 이후 8월 한국은행 인상 경계감 반영하며 약세 전환. 장기물은 강세 흐름이 유지되었으나, 중단기물 중심으로 금리 상승 전환 마감.

미 국채금리는 장기물 중심 상승 마감. 미국과 이란의 종전 MOU가 만료된 가운데 트럼프 대통령이 연장 의사가 없다고 밝히면서 호르무즈 해협 재개방 기대가 약화됐고, 브렌트유가 다시 90달러를 상회하며 인플레이션 경계감이 확대됐음. 독일과 캐나다 등 주요국에서도 장기금리가 동반 상승하면서 미국 장기물의 약세 압력을 가중. 미국 8월 뉴욕주 제조업지수가 예상과 달리 큰 폭 개선된 점도 금리 상승을 뒷받침

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.581	-0.09	-0.23
EUR/USD	1.158	+0.09	+0.32
USD/JPY	159.46	+0.09	+0.11
GBP/USD	1.3544	+0.04	+0.27
USD/CHF	0.8108	-0.31	+0.07
AUD/USD	0.7105	+0.30	+0.54
USD/CAD	1.3874	-0.01	-0.47
USD/BRL	5.2013	-0.41	+1.77
USD/CNH	6.7431	-0.02	-0.04
USD/KRW	1414.05	-0.19	-0.28
USD/KRW NDF 1M	1416.54	+0.04	-0.05

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	84.5	+2.55	+2.89
천연가스(\$/MT)	2.69	-1.57	-3.72
금(\$/oz.)	4473.7	+0.82	+1.22
은(\$/oz.)	66.231	+1.72	+1.47
구리(c/lb.)	671.6	+0.02	+0.04
소맥(c/bu.)	689.25	-0.04	+4.55
대두(c/bu.)	1216	+1.97	+3.09
옥수수(c/bu.)	489.5	+1.29	+6.01

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.940	+1.00	+1.00
국고 3년	3.795	+1.80	+4.80
국고 5년	4.043	+2.60	+7.80
국고 10년	4.310	+1.00	+9.50
회사채 3년(AA-)	4.474	+1.20	+3.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.175	+0.62	-6.57
미국 국채 10년	4.722	+2.97	+1.52
독일 국채 10년	3.221	+9.00	+4.20
이탈리아 국채 10년	4.014	+12.00	+5.00
일본 국채 10년	2.921	+2.90	+9.30

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 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.



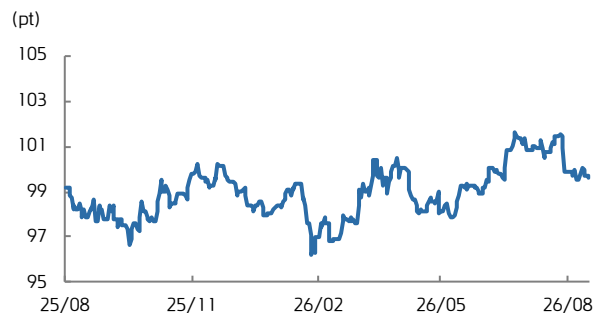
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



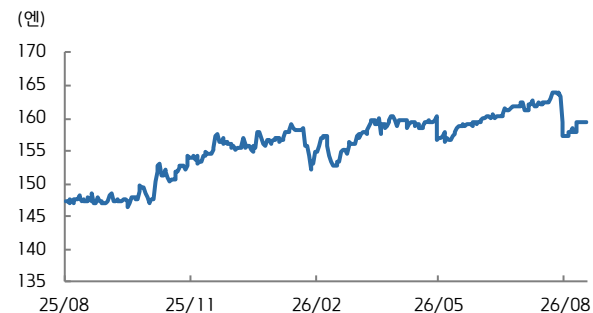
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



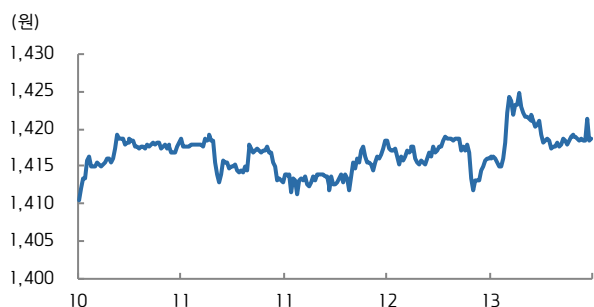
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



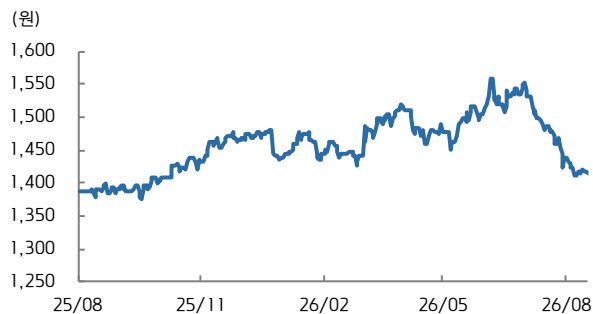
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

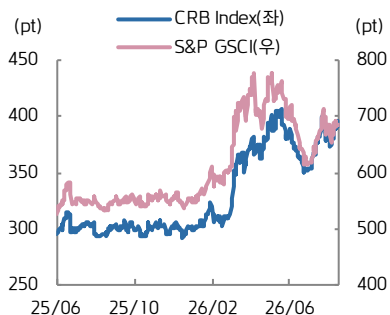
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

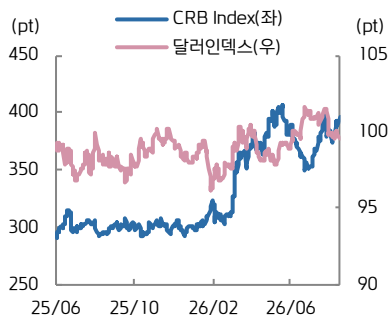


CRB vs. S&P GSCI



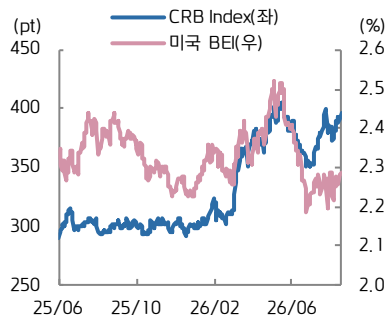
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



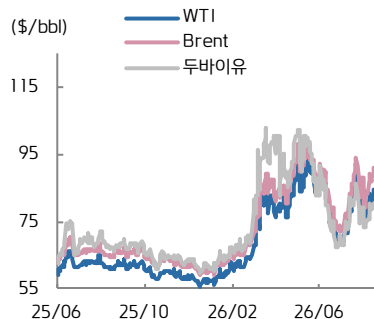
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



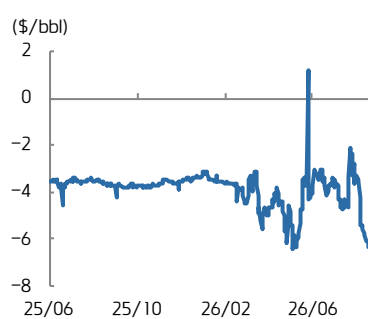
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



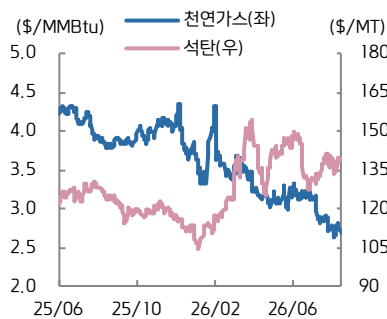
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



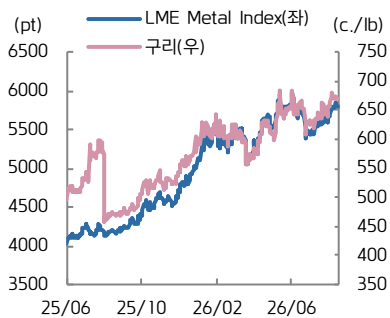
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



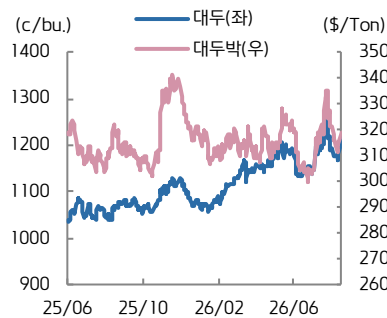
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



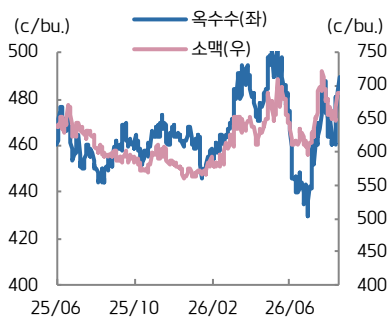
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



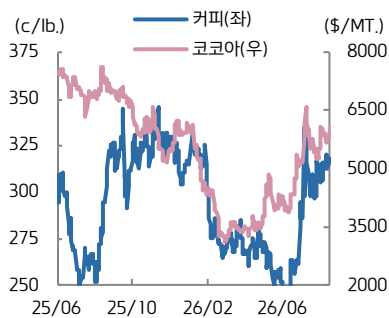
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



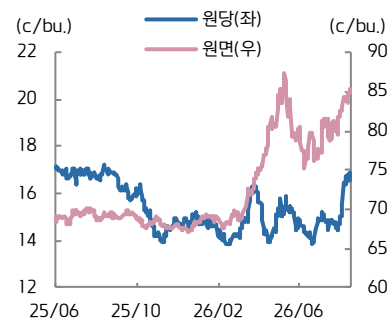
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

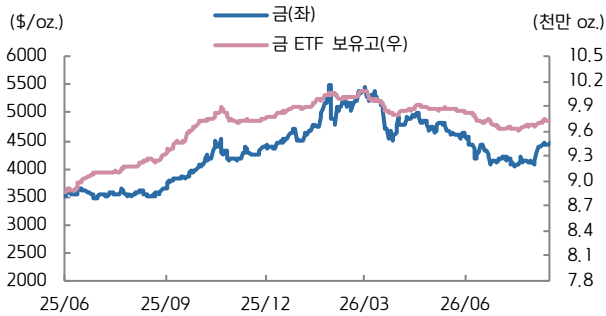
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

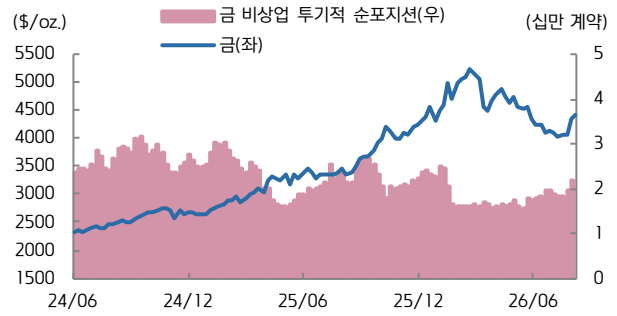


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



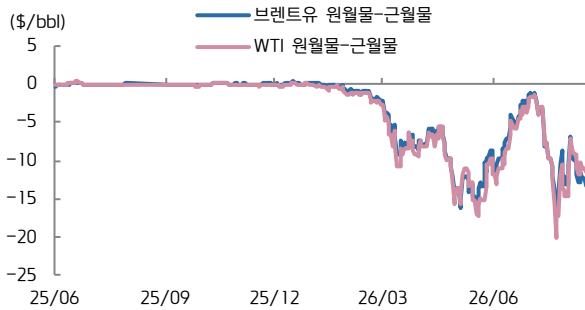
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



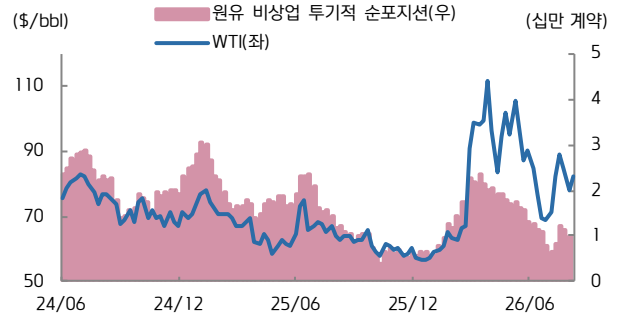
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

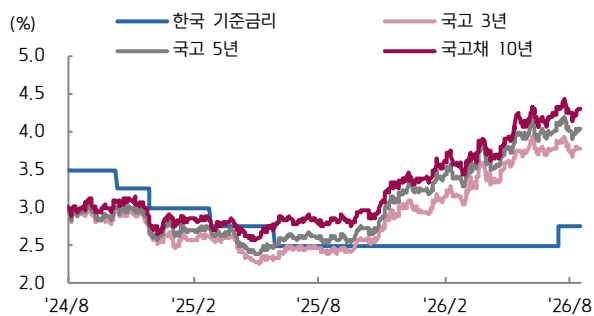
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.56	+1.9	+2.1	+5.5	-2.0	+45.1	+36.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.08	+1.9	+2.4	+5.4	-3.2	+49.5	+43.5
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.33	+2.9	+3.7	+6.7	-3.2	+81.1	+85.1
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	130.29	+2.9	+3.5	+5.1	-12.1	+79.0	+88.4
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.83	-0.9	-3.1	-6.5	-13.2	-23.4	-19.8
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.44	+0.1	-0.9	+3.7	+0.0	+33.9	+10.9
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	200.28	+1.3	+0.4	+12.2	-7.1	+42.1	-2.6
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	405.49	+1.0	+0.7	+10.1	-2.8	+31.9	+2.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.57	+1.9	+0.3	+17.3	-13.7	+73	-7.5
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.19	+1.1	-3.7	+6.6	-6.1	+18.7	-16.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.14	+1.3	+1.2	+1.1	+1.1	+7.7	+10.3
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.84	-0.2	+0.1	-0.7	+0.3	+1.3	-1.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.85	-0.1	+0.2	+0.4	+1.8	+5.6	+2.5
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.70	-0.4	-0.1	-0.4	+1.3	+6.2	+1.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.21	+0.2	+0.4	+1.3	+0.3	-0.0	-0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.75	-0.2	-0.5	+2.0	+2.6	+8.9	+4.5

자료: Bloomberg, 키움증권

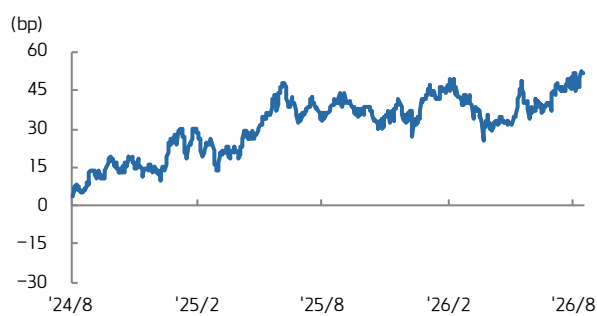


국고채 수익률



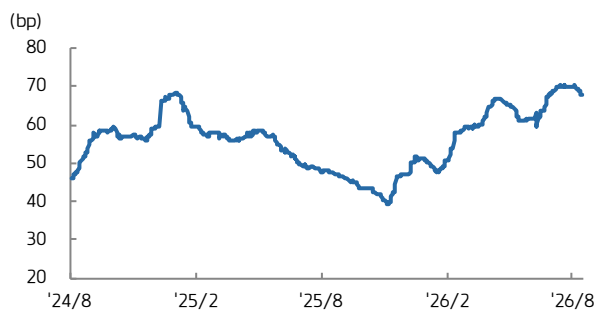
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



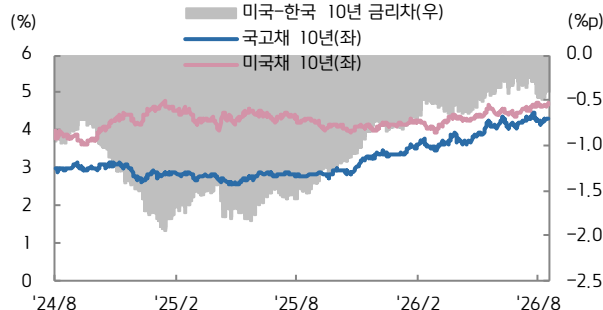
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



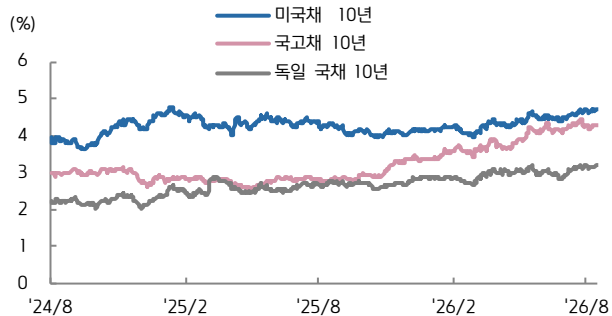
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



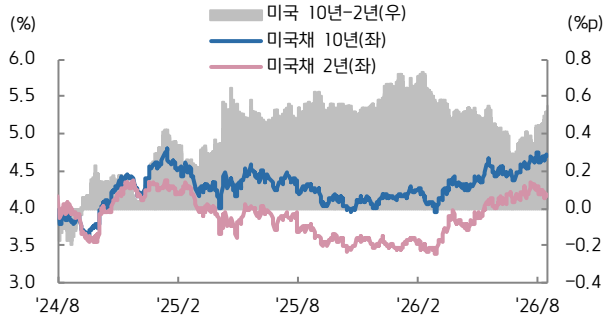
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



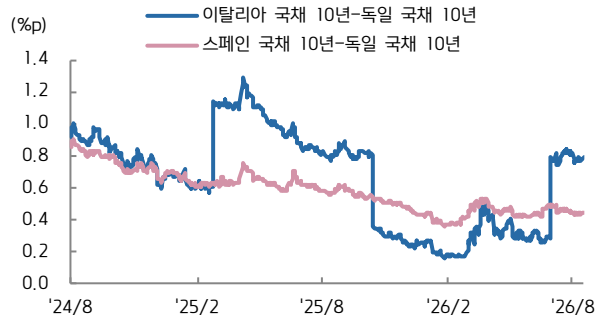
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권