



## 투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 금리 하락에 약세

### FX: 유로화, 추가 금리 인상 전망에 강세

달러화는 미 재무부의 장기 국채 바이백 확대에 따른 국채금리 하락과 유로화 강세 영향으로 하락.

미 재무부가 장기 국채의 유동성 제고를 위해 10~30년물 국채 바이백 규모를 회당 최대 20억 달러에서 최소 40억 달러로 확대하기로 발표. 이번 조치는 9월 9일부터 11월 4일까지 한시적으로 시행될 예정이며, 발표 이후 미 장기 국채금리가 하락하면서 달러화에 약세 압력으로 작용. 유로존 7월 소비자물가 확정치는 전년 동월 대비 2.9% 상승해 전월 2.8%보다 오히려 확대. 물가 상승세가 이어지면서 ECB의 추가 금리 인상 기대가 강화됐고, 이에 따른 유로화 강세도 달러화 하락 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,388.42원으로 마감. 달러/원 환율 달러 약세와 수급 여건 등에 하락세 전망

### Commodity: 국제유가, 중동 지정학적 리스크에 상승

국제유가는 중동 지역의 긴장이 이어지면서 상승 지속. 이란의 탄도미사일 공격 이후 아랍에미리트(UAE)가 이란과의 무역 및 상업 교류, 금융거래를 당분간 중단하겠다고 발표한 영향. 미-이란 간 휴전이 종료된 가운데 걸프 지역 내 긴장도 높아지는 모습을 보이면서 공급 불안 가중. 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 441만 배럴 늘어났으나, 높아진 공급 불안 속 유가에 미치는 영향은 제한. 한편, 금은 상승. 미국 재무부의 장기물 바이백 확대 발표에 미국 채권금리가 하락하고 달러도 약세를 보인 영향.

### 금리: 재무부 바이백에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 미국 기술주 급락에 이어 코스피가 5% 넘게 급락하며 매도 사이드카가 발동되는 등 위험회피 심리 강화. KDI가 올해 성장률 전망치를 2.5%에서 3.2%로 상향했으나 시장 예상인 3% 중반대를 밑돌며 부담을 덜어낸 점도 강세 압력으로 작용. 다만 다음주 금통위를 앞둔 관망 심리에 강세폭은 제한.

미 국채금리는 하락 마감. 재무부의 장기물 바이백 확대 발표에 중장기물 중심으로 하락하며 커브 플랫닝. 재무부가 10~30년 구간의 회당 바이백 규모를 두 배 이상 확대하면서 장기물 수급 부담 완화 기대가 반영됐음. 반면 단기물 발행 확대 가능성과 부진한 20년물 입찰은 강세를 제한. 7월 미 연준 FOMC 의사록은 인상 가능성을 열어뒀으나 예상보다 매파적이지 않게 해석되며 9월 인상 가능성은 하락.

| 주요 통화          | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|----------------|---------|-------|-------|
| Dollar Index   | 98.800  | -0.86 | -1.21 |
| EUR/USD        | 1.1677  | +0.87 | +1.31 |
| USD/JPY        | 158.17  | -0.90 | -0.78 |
| GBP/USD        | 1.3606  | +0.55 | +0.82 |
| USD/CHF        | 0.7974  | -1.83 | -1.99 |
| AUD/USD        | 0.7125  | +0.52 | +0.89 |
| USD/CAD        | 1.3809  | -0.64 | -0.95 |
| USD/BRL        | 5.1763  | -0.82 | -0.01 |
| USD/CNH        | 6.7313  | -0.22 | -0.22 |
| USD/KRW        | 1388    | -1.62 | -2.05 |
| USD/KRW NDF 1M | 1388.42 | -1.74 | -2.05 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 주요 상품가격     | 증가      | 1D(%) | 1W(%) |
|-------------|---------|-------|-------|
| WTI(\$/bbl) | 85.83   | +1.05 | +3.07 |
| 천연가스(\$/MT) | 2.814   | +1.37 | +0.36 |
| 금(\$/oz.)   | 4545.3  | +2.82 | +1.74 |
| 은(\$/oz.)   | 66.566  | +2.79 | +0.16 |
| 구리(c/lb.)   | 659.55  | +0.08 | -1.76 |
| 소맥(c/bu.)   | 697.5   | +2.39 | +4.14 |
| 대두(c/bu.)   | 1237.25 | +1.68 | +4.56 |
| 옥수수(c/bu.)  | 498     | +2.05 | +3.59 |

자료: Bloomberg, 키움증권

| 국채 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| CD 91일      | 2.940 | +1.00  | +1.00  |
| 국고 3년       | 3.787 | -5.30  | -1.00  |
| 국고 5년       | 4.058 | -4.90  | +2.30  |
| 국고 10년      | 4.335 | -3.80  | +4.00  |
| 회사채 3년(AA-) | 4.469 | -5.00  | -1.70  |

| 해외 채권금리     | 증가(%) | 1D(bp) | 1W(bp) |
|-------------|-------|--------|--------|
| 미국 국채 2년    | 4.162 | -0.86  | -3.88  |
| 미국 국채 10년   | 4.647 | -5.75  | -4.59  |
| 독일 국채 10년   | 3.262 | +4.10  | +10.20 |
| 이탈리아 국채 10년 | 4.057 | +4.30  | +11.50 |
| 일본 국채 10년   | 2.902 | -5.80  | +4.50  |

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.



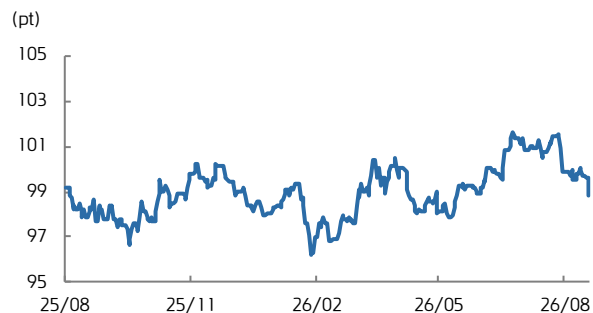
# KIWOOM FICC DAILY

## 달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (5D)



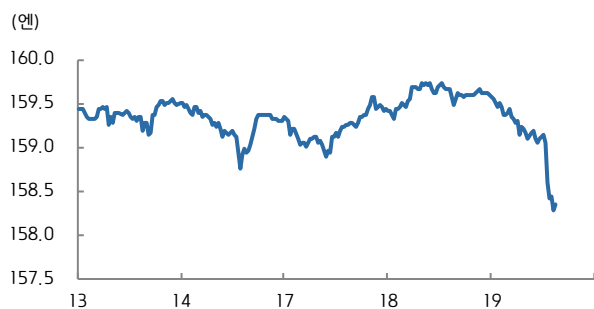
자료: Bloomberg, 키움증권

## 유로/달러 (연간)



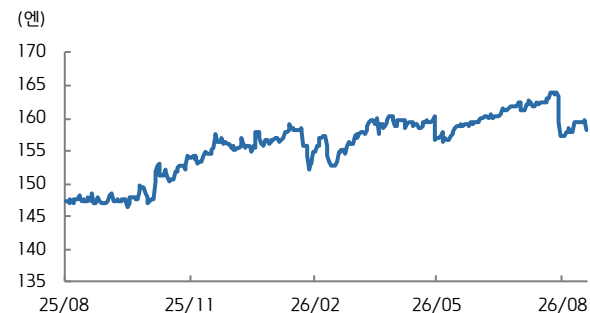
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/엔 (연간)



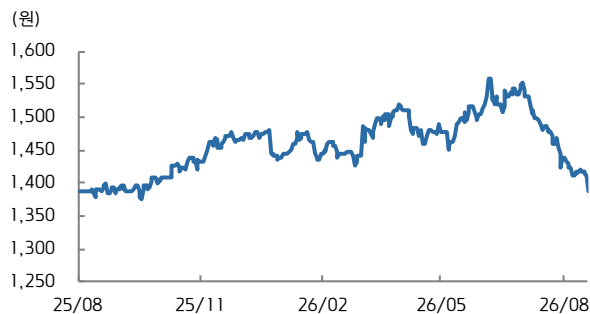
자료: Bloomberg, 키움증권

## 달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

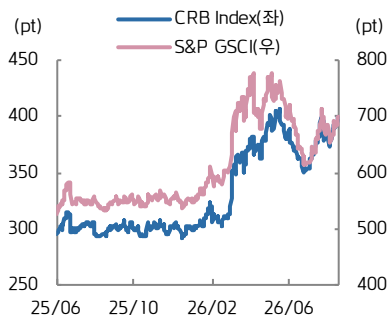
## 달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

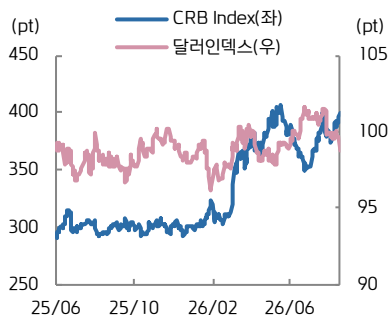


## CRB vs. S&P GSCI



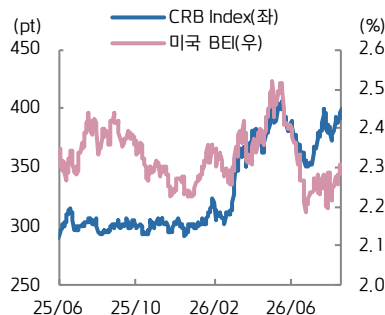
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 달러인덱스



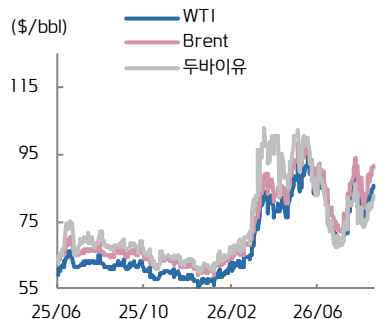
자료: Bloomberg, 키움증권

## CRB vs. 미국 BEI(10년)



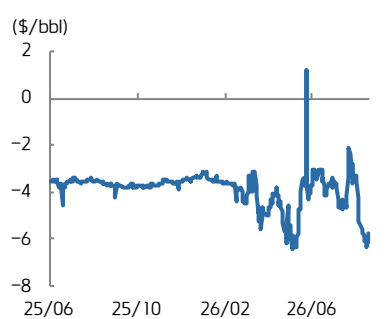
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국제유가



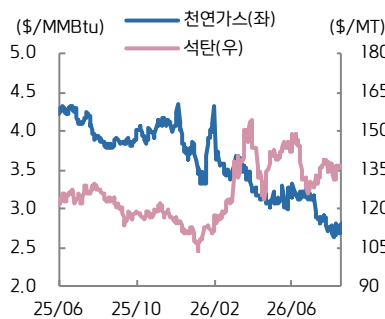
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI-Brent Spread



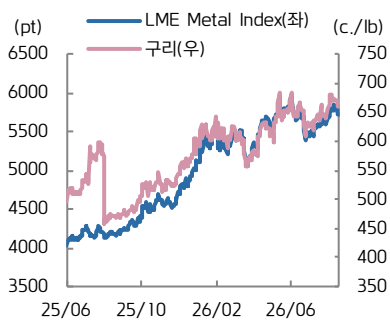
자료: Bloomberg, 키움증권

## 천연가스·석탄



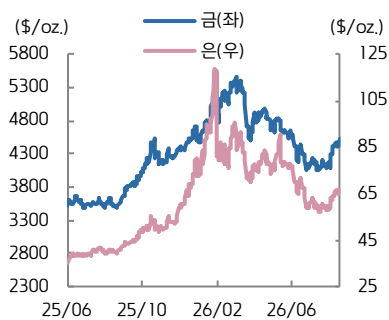
자료: Bloomberg, 키움증권

## 구리·LME Index



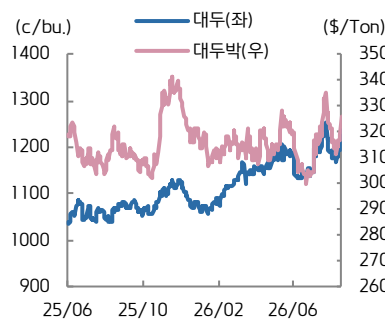
자료: Bloomberg, 키움증권

## 금·은



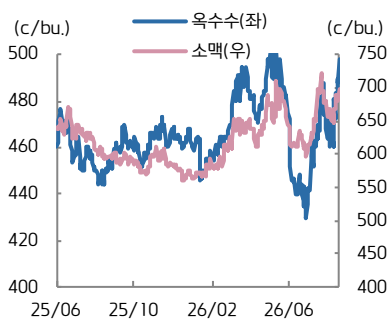
자료: Bloomberg, 키움증권

## 대두·대두박



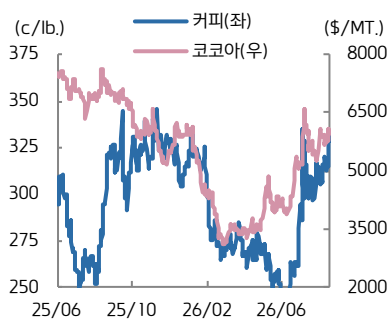
자료: Bloomberg, 키움증권

## 옥수수·소맥



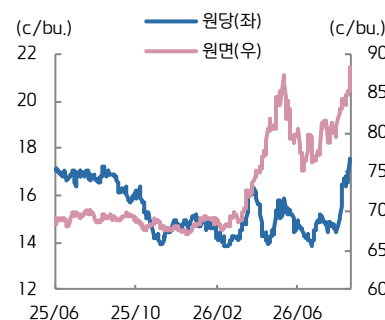
자료: Bloomberg, 키움증권

## 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

## 원당·원면

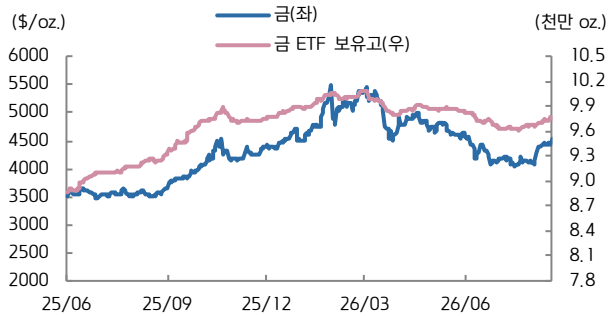


자료: Bloomberg, 키움증권



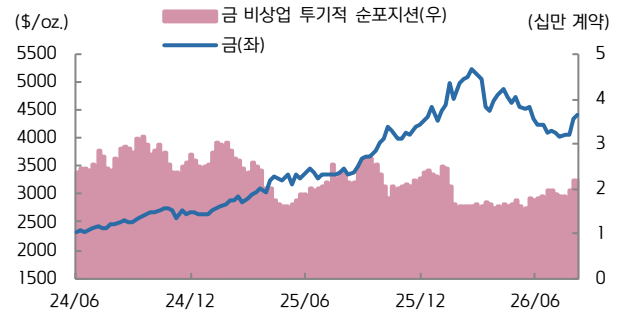
# KIWOOM FICC DAILY

## 금 가격 vs. 금 ETF 보유고



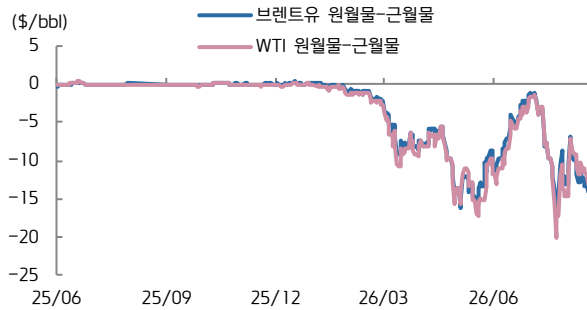
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



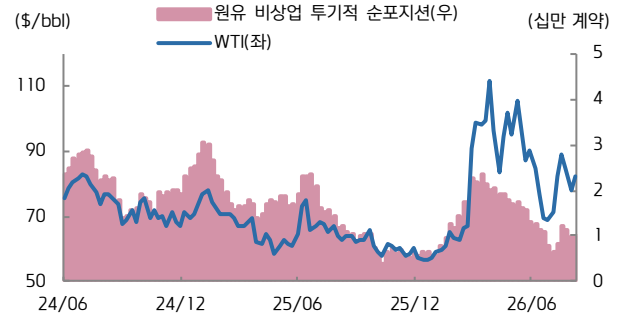
자료: Bloomberg, 키움증권

## WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

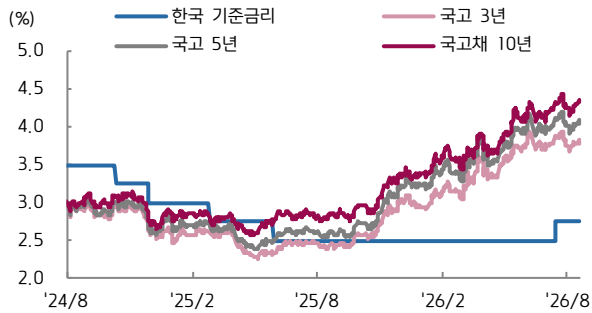
## ETF 동향

| 섹터       | Ticker | 기초자산          | ETF명                                         | 현재가(\$) | 1D   | 1W   | 1M    | 3M    | 1Y    | YTD   |
|----------|--------|---------------|----------------------------------------------|---------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| 상품<br>지수 | DBC    | 원자재지수         | PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund | 30.76   | +0.9 | +2.2 | +6.1  | -2.7  | +47.1 | +37.6 |
|          | GSG    | 원자재지수         | iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust     | 33.29   | +0.7 | +2.1 | +6.0  | -4.3  | +50.9 | +44.4 |
| 에너지      | DBE    | 에너지           | PowerShares DB Energy Fund                   | 32.59   | +0.2 | +3.3 | +7.6  | -4.6  | +82.8 | +86.6 |
|          | USO    | WTI 원유        | United States Oil Fund LP                    | 130.91  | +0.2 | +2.8 | +5.6  | -14.4 | +81.1 | +89.3 |
|          | UNG    | 미 천연가스(선물)    | United States Gas Fund LP                    | 10.01   | -0.9 | -1.9 | -4.8  | -15.9 | -17.7 | -18.4 |
| 금속       | DBB    | 비철금속(선물)      | PowerShares DB Base Metals Fund              | 25.27   | +0.8 | -0.9 | +3.0  | -0.5  | +34.3 | +10.2 |
|          | GLTR   | 귀금속 바스켓(현물)   | ETFS Physical Precious Metals Basket Shares  | 203.43  | +4.2 | +1.8 | +14.0 | -3.5  | +45.9 | -1.1  |
|          | GLD    | 금(현물)         | SPDR Gold Trust                              | 413.84  | +3.8 | +2.2 | +12.3 | +0.6  | +35.6 | +4.4  |
|          | SLV    | 은(현물)         | iShares Silver Trust                         | 60.01   | +4.5 | +1.6 | +18.2 | -10.3 | +77   | -6.8  |
|          | PALL   | 팔라듐(현물)       | ETFS Physical Palladium Shares               | 24.23   | +3.6 | -2.5 | +6.7  | -1.3  | +19.8 | -16.7 |
| 농산물      | DBA    | 농산물(곡물, 소프트)  | PowerShares DB Agriculture Fund              | 28.29   | +0.9 | +1.6 | +1.6  | +0.0  | +8.0  | +10.9 |
| 채권       | IEF    | 미국 국채(7Y-10Y) | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF          | 93.38   | +0.5 | +0.5 | -0.1  | +1.3  | +1.7  | -0.6  |
|          | JNK    | 하이일드채권        | SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF  | 95.96   | +0.2 | +0.1 | +0.5  | +2.1  | +5.8  | +2.6  |
|          | EMB    | 신용국 채권        | iShares JP Morgan EM Bond ETF                | 95.11   | +0.5 | +0.2 | -0.0  | +2.2  | +6.5  | +1.8  |
| FX       | UDN    | 달러인덱스         | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund      | 18.35   | +0.9 | +1.3 | +2.1  | +1.1  | +1.1  | +0.6  |
|          | CEW    | 신용국 통화        | WisdomTree EM Local Debt Fund                | 19.93   | +1.1 | +0.7 | +3.0  | +3.7  | +10.0 | +5.5  |

자료: Bloomberg, 키움증권

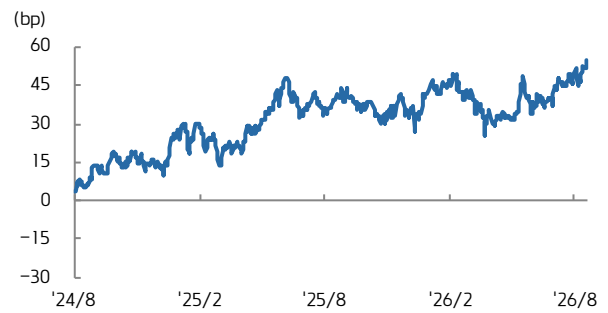


## 국고채 수익률



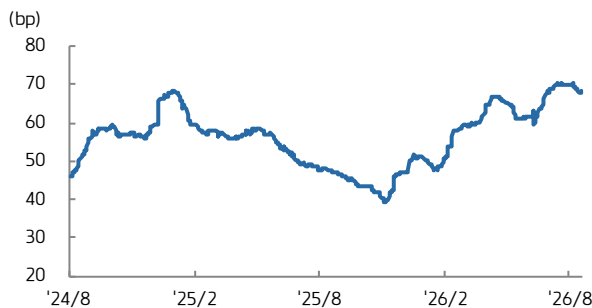
자료: Bloomberg, 키움증권

## 국고 3/10년 스프레드



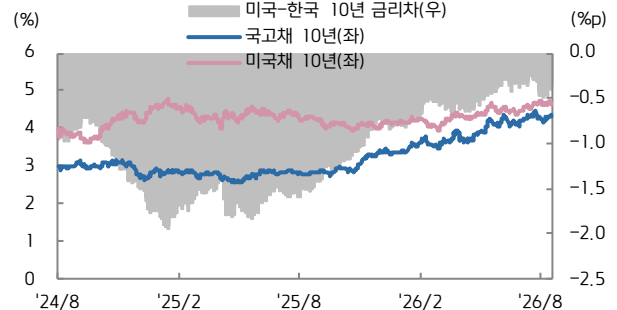
자료: Bloomberg, 키움증권

## 회사채(AA-) 3년 스프레드



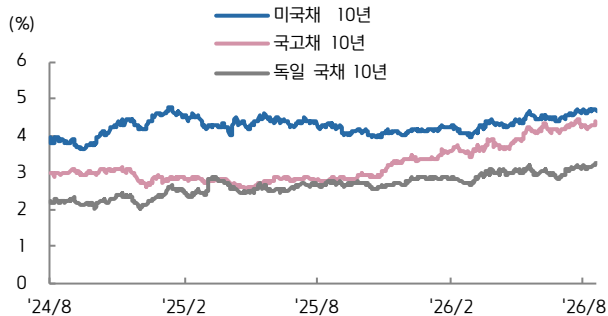
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한-미 금리 스프레드



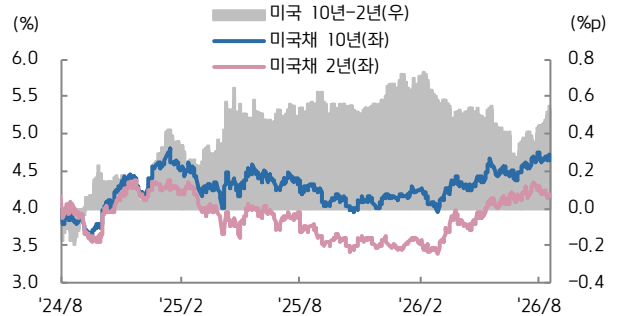
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국채 2/10년 스프레드



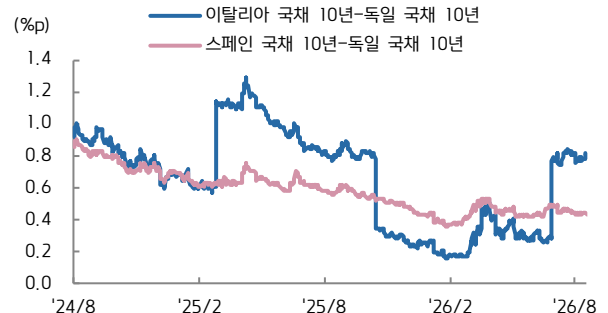
자료: Bloomberg, 키움증권

## 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

## 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권