



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 물가 상승에 소폭 강세

FX: 엔화, 달러 상승에 하락

달러화는 미국 PCE 물가가 시장 예상을 상회하면서 인플레이션 경계감이 재부각되며 소폭 상승

미국 7월 PCE 물가는 전월비 0.2% 상승하며 전월(-0.1%)과 시장 예상(0.1%)을 모두 상회했으며, 전년동월비로도 3.7%를 기록해 전월과 동일했으나 시장 예상(3.6%)을 웃돌았다. 근원 PCE 물가도 전월비 0.2%로 전월(0.1%)보다 상승했으며, 전년동월비로는 3.3%로 전월 수준을 유지. 예상보다 높은 물가에 인플레이션 경계감이 재부각되면서 9월 연준의 금리 인상 기대가 소폭 강화됐고, 이에 달러도 강세. 엔화는 일본은행의 추가 금리 인상 기대에도 달러 강세 영향으로 소폭 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,385.08원으로 마감. 달러/원 환율 보험권 등락 전망

Commodity: 국제유가, 호르무즈 해협 개방 기대 속 하락

국제유가는 호르무즈 해협 통항이 재개될 수 있다는 기대가 높아지며 하락. 이란과 오만이 진행중인 해협 관련 협상이 진전을 보이고 있다는 소식이 보도된 영향. 그러나 장중 유가 하락은 제한. 최근 중동 긴장 완화 속 유가가 약세를 지속해온 가운데 미국의 주간 원유재고도 예상보다 적게 늘어났기 때문. 미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 지난주 미 원유재고는 10만 배럴 증가. 한편, 금은 하락. 미국의 7월 PCE물가가 전년 동기대비 3.7% 상승하며 시장 예상을 소폭 상회하자 미국 채권 금리가 상승하고 달러도 강세를 보인 영향.

금리: 예상 상회한 물가에 상승

국고채 금리는 하락 마감. 미·이란 군사적 충돌 가능성이 줄었다는 인식에 WTI 유가가 하락하고 간밤 미 국채 금리도 큰 폭 내린 데 연동되며 강세 흐름. 외국인의 3·10년 국채선물 순매수도 강세 압력으로 작용해 커브는 플랫닝. 다만 금통위를 앞두고 금리 인상 가능성에 대한 경계가 재부각되며 오후 들어 낙폭을 일부 되돌림.

미 국채금리는 상승 마감. 강한 내수와 인플레이션 경계감에 상승. 7월 헤드라인 PCE가 전월비 0.2%, 전년비 3.7%로 예상을 소폭 웃돌고 근원 PCE도 7개월 연속 3%대를 유지하면서 9월 인상 가능성을 배제하기에는 이르다는 평가가 이어졌음. 2분기 민간 구매자 최종판매가 4.2%로 상향되며 미국 내수의 강한 기조도 확인. 다만 물가 지표가 큰 폭의 서프라이즈는 아니었던 만큼 9월 금리 인상 가능성은 30% 수준으로 유지.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.136	+0.22	+0.31
EUR/USD	1.1651	-0.21	-0.22
USD/JPY	159.31	+0.08	+0.72
GBP/USD	1.3595	-0.40	-0.08
USD/CHF	0.8054	+0.49	+1.00
AUD/USD	0.717	+0.10	+1.16
USD/CAD	1.3877	+0.27	+0.49
USD/BRL	5.1495	+0.03	-0.52
USD/CNH	6.7225	+0.08	-0.13
USD/KRW	1384.55	+0.04	-0.25
USD/KRW NDF 1M	1385.08	+0.20	-0.24

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	82.23	-0.16	-2.56
천연가스(\$/MT)	2.842	+2.60	+1.00
금(\$/oz.)	4653.3	-0.88	+2.38
은(\$/oz.)	68.819	-0.94	+3.38
구리(c/lb.)	670.15	-1.67	+1.61
소맥(c/bu.)	748.25	+6.40	+7.28
대두(c/bu.)	1266	+2.28	+2.32
옥수수(c/bu.)	536.5	+2.48	+7.73

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.970	+2.00	+3.00
국고 3년	3.817	-0.90	+3.00
국고 5년	4.030	-0.30	-2.80
국고 10년	4.282	-3.60	-5.30
회사채 3년(AA-)	4.495	-1.00	+2.60

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.209	+3.52	+4.70
미국 국채 10년	4.647	+1.77	-0.01
독일 국채 10년	3.234	-1.90	-2.80
이탈리아 국채 10년	4.055	-2.20	-0.20
일본 국채 10년	2.904	+0.10	+0.20

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.

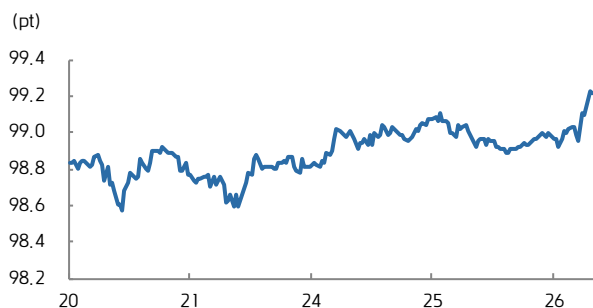
고지사항

• 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, 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.



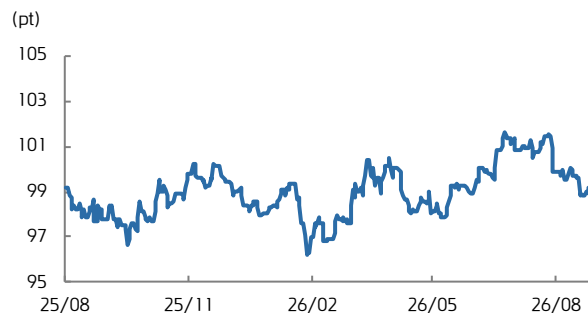
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



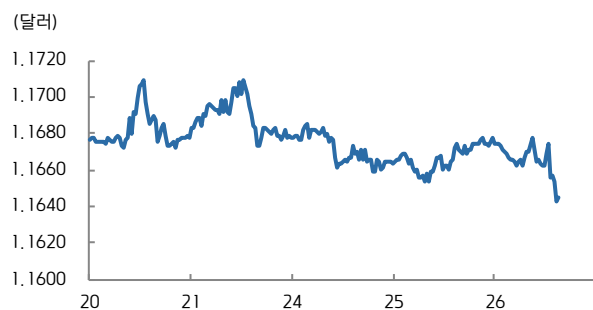
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



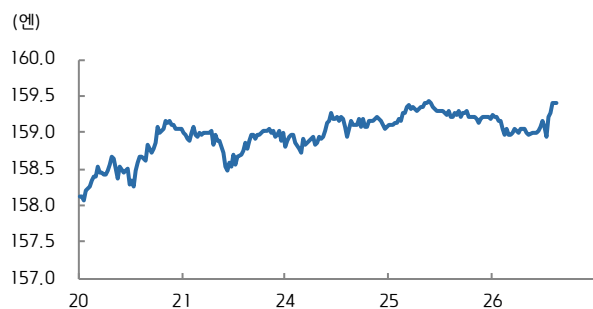
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



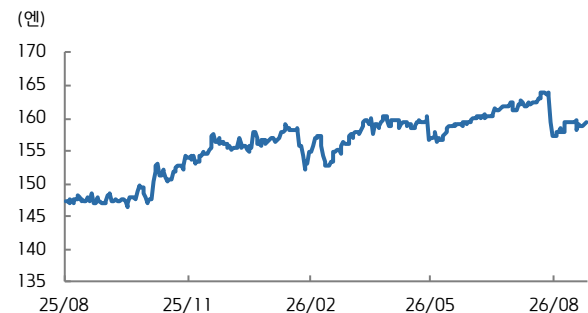
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



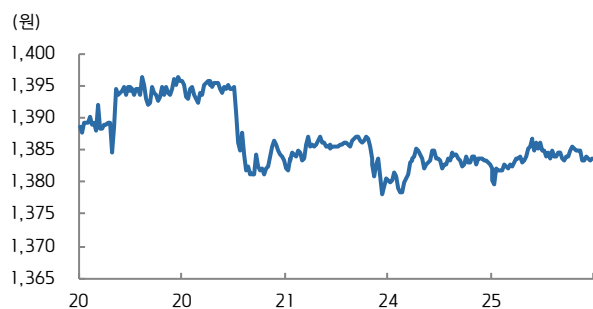
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



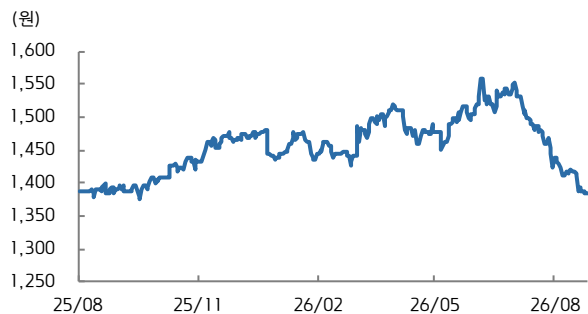
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

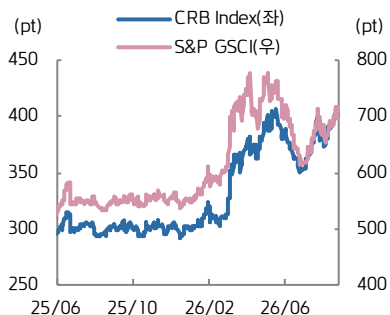
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

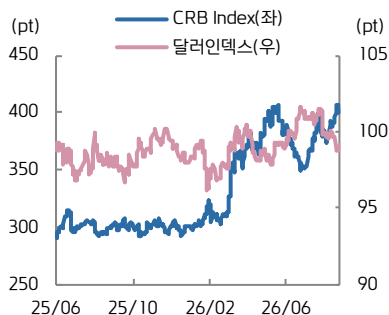


CRB vs. S&P GSCI



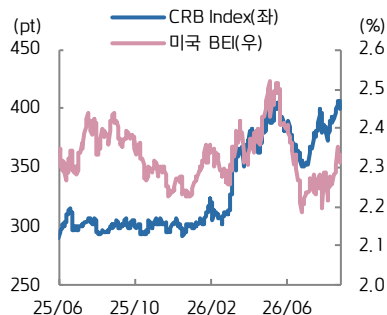
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



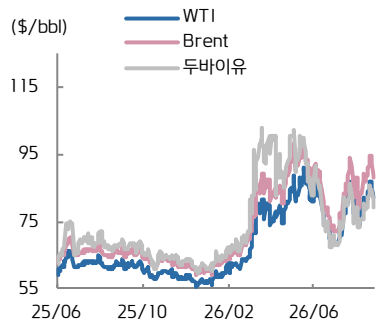
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



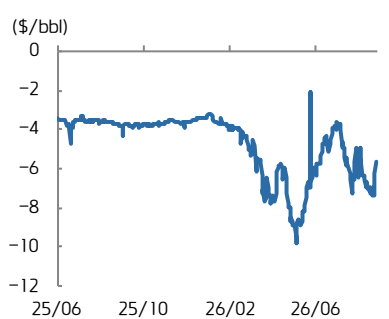
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



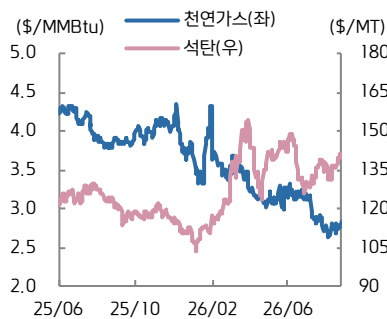
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



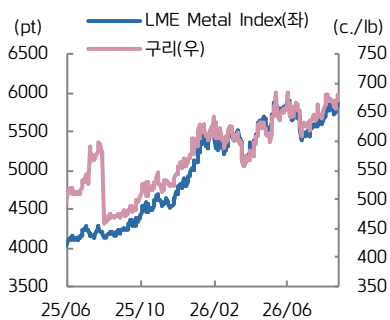
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



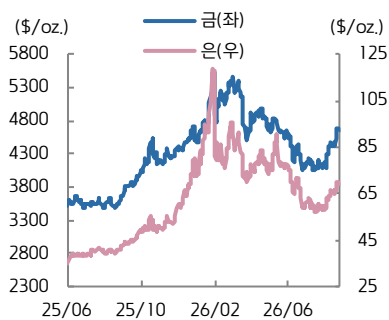
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



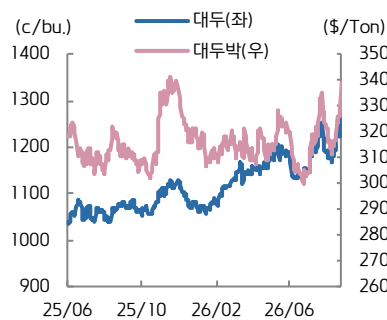
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



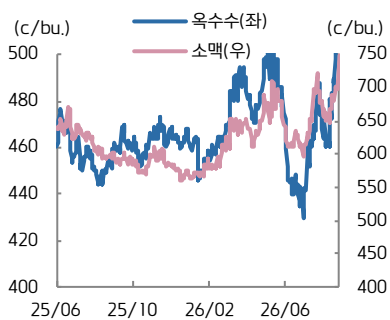
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



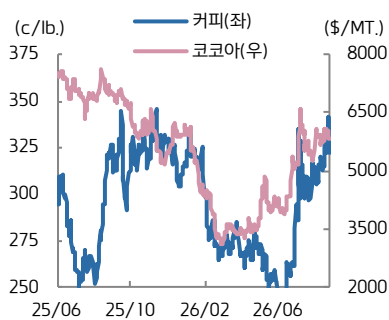
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



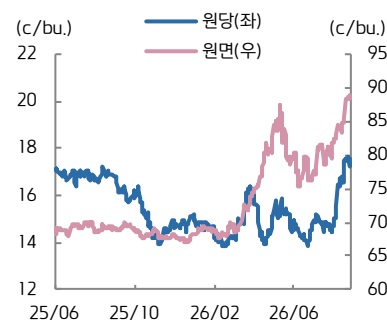
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

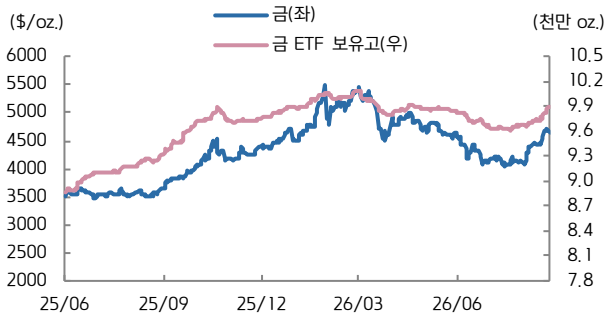


자료: Bloomberg, 키움증권



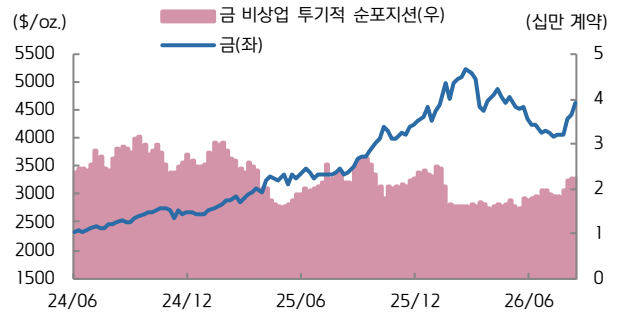
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



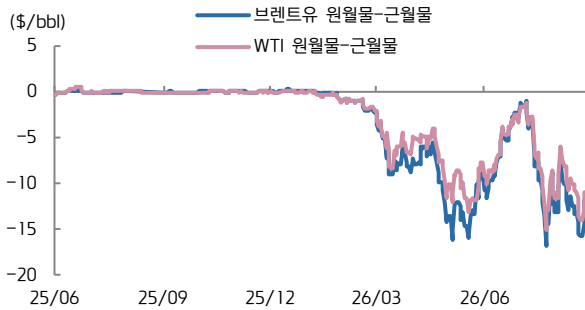
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



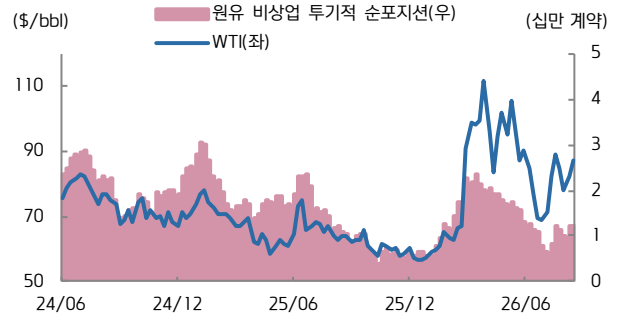
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

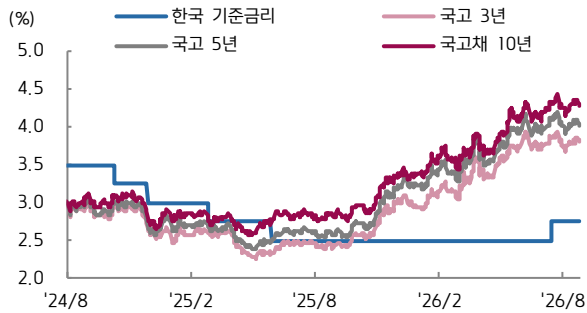
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.50	+0.2	-0.8	+1.3	+1.6	+43.2	+36.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.01	+0.6	-0.8	+0.7	+1.3	+46.6	+43.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	31.70	+0.8	-2.7	-1.6	+2.3	+75.0	+81.5
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	127.35	+1.0	-2.7	-6.8	-7.0	+72.0	+84.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.41	+1.8	+4.0	-1.3	-4.6	-13.0	-15.1
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.53	-0.7	+1.0	+3.4	-2.0	+32.7	+11.3
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	207.46	-1.3	+2.0	+14.4	-3.5	+45.2	+0.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	421.32	-1.6	+1.8	+13.3	+1.8	+35.0	+6.3
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	61.59	-1.2	+2.6	+17.1	-11.7	+76	-4.4
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.99	-1.4	-1.0	+6.3	-4.6	+19.3	-17.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.59	+1.1	+1.1	+1.2	+4.1	+8.0	+12.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.32	-0.2	-0.1	+0.7	-0.0	+1.2	-0.7
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.18	-0.0	+0.2	+1.4	+1.3	+5.3	+2.8
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.31	-0.1	+0.2	+1.1	+0.9	+6.9	+2.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.30	-0.2	-0.3	+2.6	+0.6	+0.8	+0.3
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.94	-0.6	+0.0	+2.5	+2.8	+9.5	+5.5

자료: Bloomberg, 키움증권

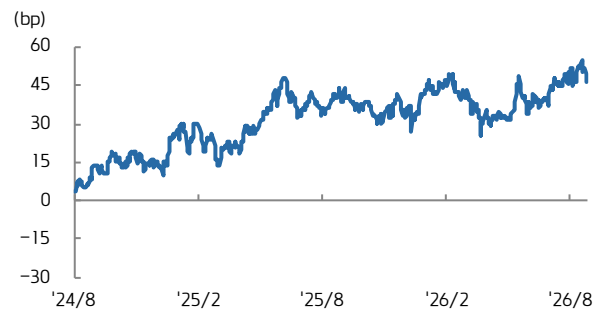


국고채 수익률



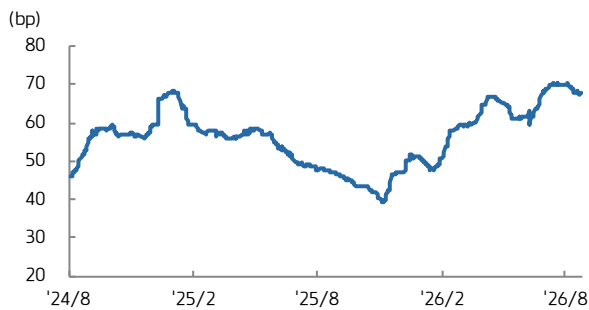
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



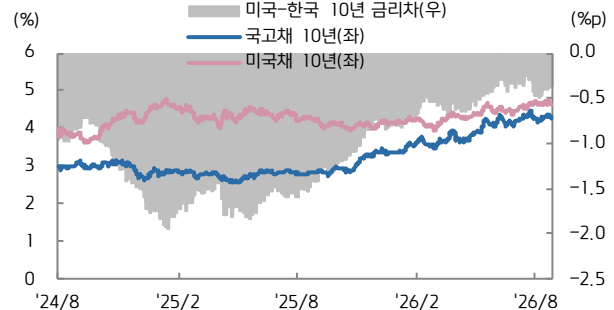
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



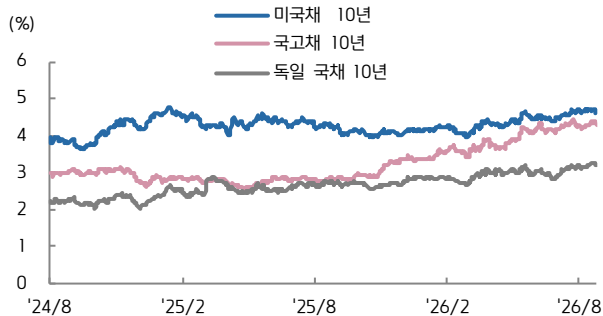
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



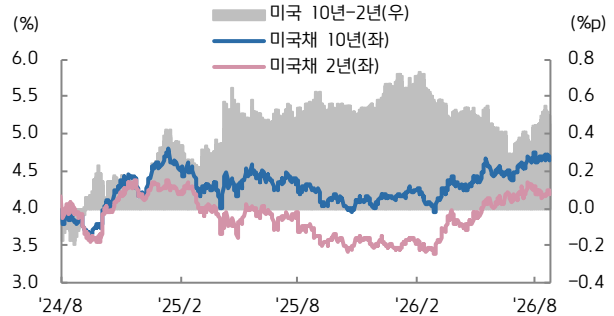
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



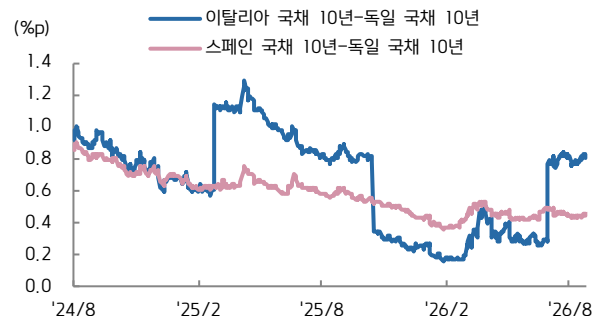
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권