



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 잭슨홀 미팅 앞두고 약보합

FX: 유럽 통화, 달러에 연동하며 보험권 등락

달러화는 동발 불확실성에 따른 국제유가 상승과 미국 고용지표 개선으로 상승하기도 했으나 잭슨홀 미팅을 앞둔 경계감에 약보합권에서 마감

미국과 중동 간 협상 이견이 지속되며 지정학적 불확실성이 높아지자 국제유가가 상승. 미국 주간 신규 실업수당 청구건수는 20.3만 건으로 전주와 시장 예상치를 모두 하회하며 고용시장에 대한 우려를 완화. 이에 연준의 금리 인상 전망이 재차 강화. 다만 잭슨홀 미팅에서 예정된 연준 의장의 발언을 앞둔 관망세가 이어지면서 달러화는 약보합권에서 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,381.64원으로 마감. 달러/원 환율은 약보합권 달러 등을 고려할 때 강보합권에서 등락 전망

Commodity: 국제유가, 공급 불안 지속에 반등

국제유가는 장초반 하락 출발. 이란과 오만간 호르무즈 해협 관련 협상으로 호르무즈 해협 통항 재개 기대가 높아진 영향. 그러나 미-이란 간 종전 협상 가능성이 여전히 낮다는 점이 부각되자, 유가는 낙폭을 축소하며 상승 전환. 일부 외신을 통해 미국이 이란과의 기존 합의 복원에 관심이 없다는 점이 보도되고, 백악관도 현재 이란과 협상 진행이 부재하다는 점을 언급. 호르무즈 해협 통항이 여전히 불확실한 만큼, 공급 불안 속 유가 상승 마감. 한편, 금은 유가 반등에도 상승. 다만, 잭슨홀 컨퍼런스를 앞둔 경계감에 상승폭은 제한.

금리: 잭슨홀 연설 앞두고 상승

국고채 금리는 하락 마감. 한은이 금통위에서 기준금리를 25bp 인상하고 수정 경제전망에서 내년 성장률 전망치를 2.1%에서 2.9%로 대폭 상향하며 3년물 금리가 장중 3.9%까지 급등. 다만 신현송 총재가 2회 연속 인상 이후 인상 속도의 완만함을 시사하고, 점도표 중간값 3.25%를 제시하자 비둘기로 해석되며 강세 전환

미 국채금리는 상승 마감. 잭슨홀 연설을 앞둔 경계감 영향. 워시 연준 의장의 연설을 확인하려는 관망세로 변동폭이 제한된 가운데, 미국이 이란과의 종전 MOU 복구에 관심이 없다는 보도로 국제유가가 반등하면서 약세 압력이 우위를 보였음. 주간 실업수당 청구는 예상치를 밑돌며 노동시장 안정세를 재확인했고, 7년물 입찰 수요도 양호했음. 시장은 워시 의장의 통화정책 관련 발언을 대기.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.112	-0.05	+0.22
EUR/USD	1.1653	+0.02	-0.21
USD/JPY	159.39	+0.05	+0.21
GBP/USD	1.3593	-0.01	-0.28
USD/CHF	0.8042	-0.15	+0.47
AUD/USD	0.7194	+0.33	+0.97
USD/CAD	1.3855	-0.16	+0.47
USD/BRL	5.1613	+0.23	-0.70
USD/CNH	6.7194	-0.05	-0.09
USD/KRW	1382	-0.18	-0.86
USD/KRW NDF 1M	1381.64	-0.25	-0.90

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.53	+1.58	-3.80
천연가스(\$/MT)	2.914	+1.39	+5.58
금(\$/oz.)	4664	+0.23	+2.03
은(\$/oz.)	70.239	+2.06	+1.97
구리(c/lb.)	668.9	-0.19	+1.82
소맥(c/bu.)	760.75	+1.67	+8.68
대두(c/bu.)	1268	+0.16	+2.55
옥수수(c/bu.)	533.5	-0.56	+5.96

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	+15.00	+18.00
국고 3년	3.750	-6.70	-7.20
국고 5년	3.968	-6.20	-10.20
국고 10년	4.221	-6.10	-10.10
회사채 3년(AA-)	4.430	-6.50	-7.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.232	+2.27	+4.45
미국 국채 10년	4.676	+2.97	-2.79
독일 국채 10년	3.253	+5.20	-0.60
이탈리아 국채 10년	4.075	+7.30	+0.40
일본 국채 10년	2.905	+0.10	+4.50

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.

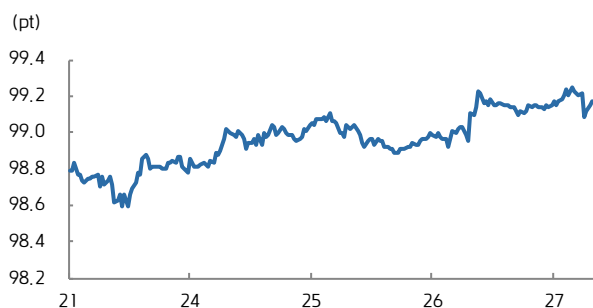
고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조차분석자료는 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 조차 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)



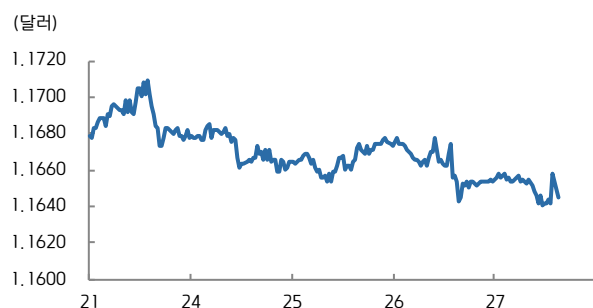
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



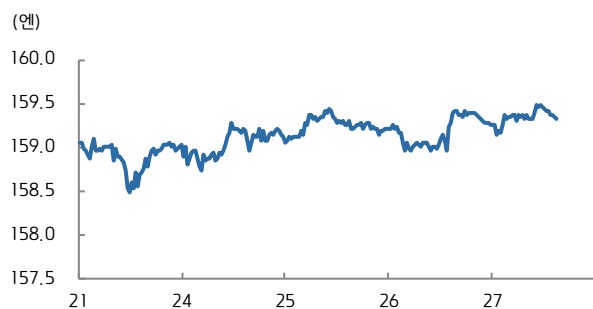
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



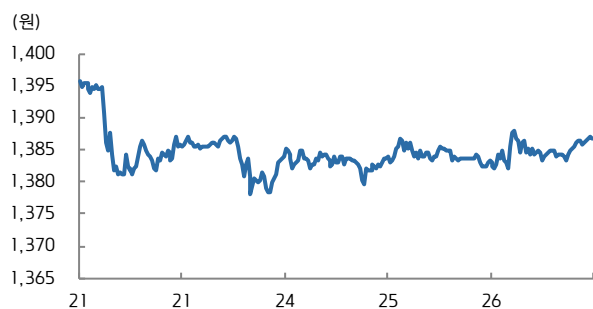
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



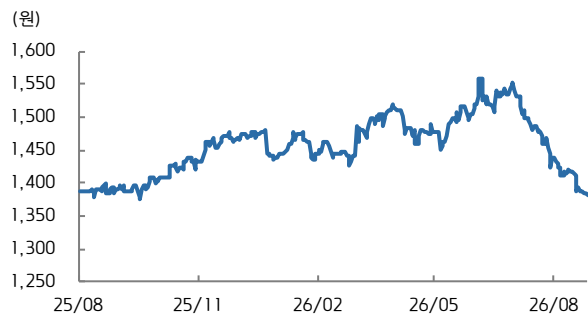
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

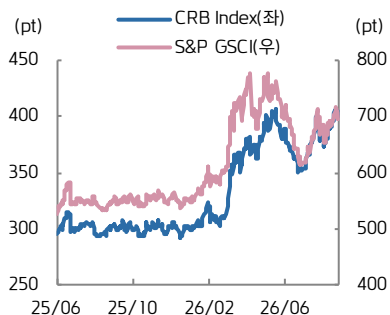
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

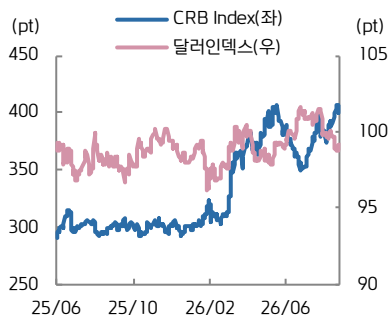


CRB vs. S&P GSCI



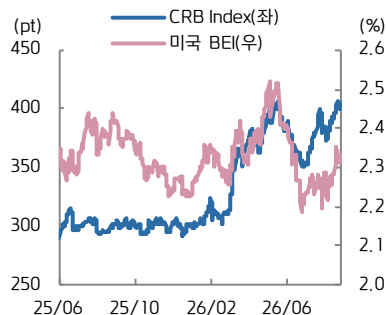
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



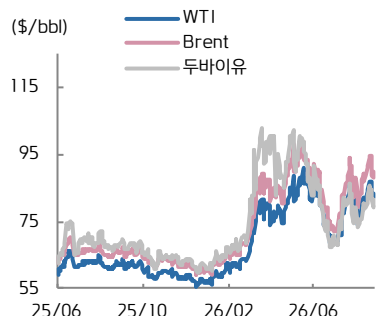
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



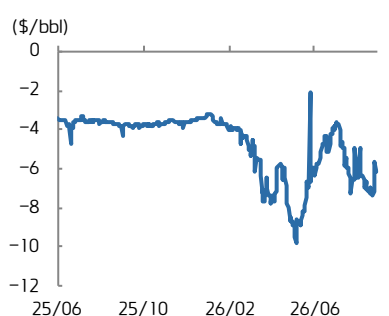
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



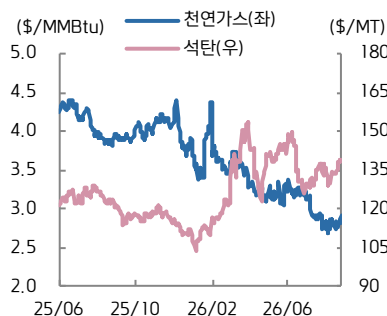
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



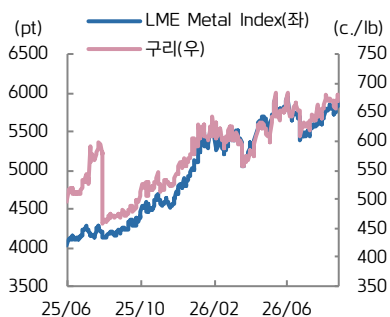
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



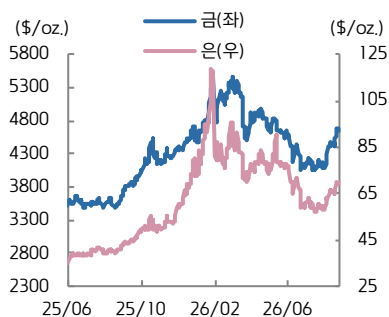
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



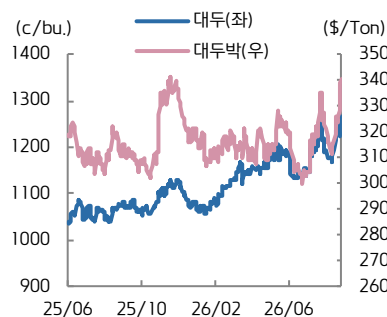
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



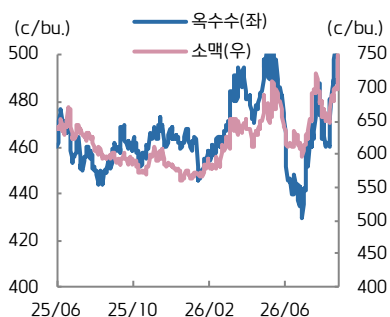
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



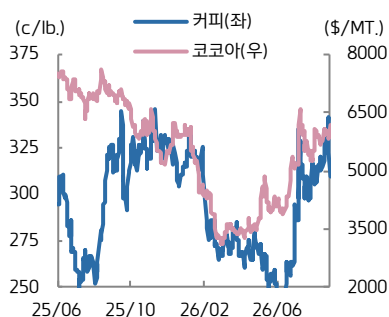
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



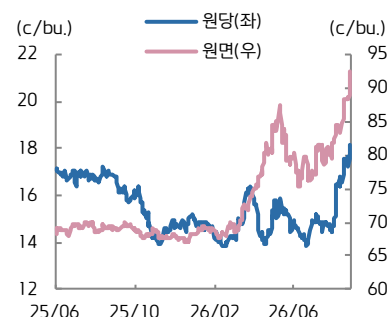
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

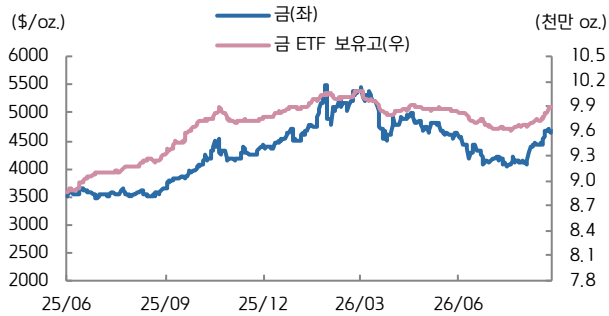
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

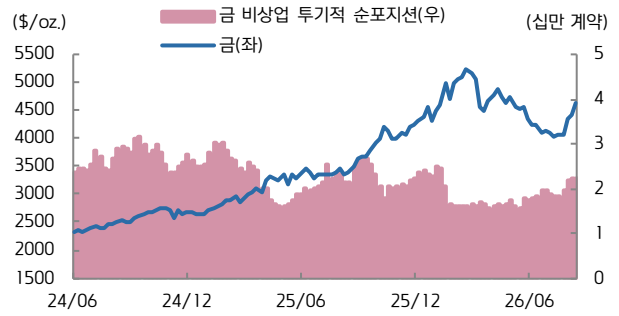


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



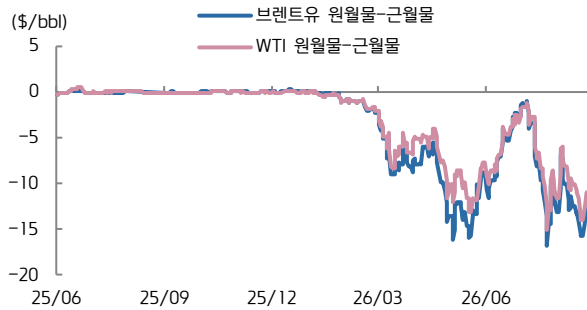
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



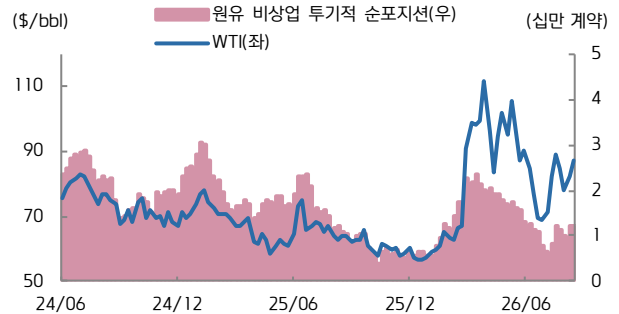
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

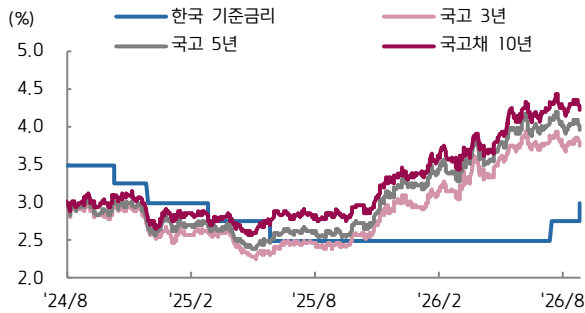
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.86	+1.2	-0.8	+6.4	+4.6	+44.7	+38.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.41	+1.2	-0.7	+6.1	+4.7	+47.9	+44.9
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.24	+1.7	-3.1	+6.4	+7.0	+77.3	+84.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	130.01	+2.1	-3.4	+4.2	-0.8	+74.1	+88.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.43	+0.2	+4.2	+3.2	-6.7	-14.4	-14.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.56	+0.1	+1.6	+2.9	-0.7	+34.7	+11.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	209.29	+0.9	+1.7	+14.4	-0.8	+46.4	+1.8
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	422.60	+0.3	+1.8	+12.8	+3.5	+35.1	+6.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	62.77	+1.9	+1.8	+18.6	-7.0	+79	-2.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.58	+2.5	+1.6	+5.0	-2.4	+23.2	-15.5
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.82	+0.8	+1.6	+4.3	+4.9	+7.9	+12.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	93.23	-0.1	+0.2	+0.3	-0.2	+0.9	-0.8
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.13	-0.1	+0.4	+1.3	+1.2	+5.1	+2.8
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	95.13	-0.2	+0.5	+0.6	+0.4	+6.8	+1.8
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.28	-0.1	-0.3	+2.6	+0.5	+0.7	+0.2
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.98	+0.2	+0.3	+2.7	+2.8	+9.5	+5.7

자료: Bloomberg, 키움증권

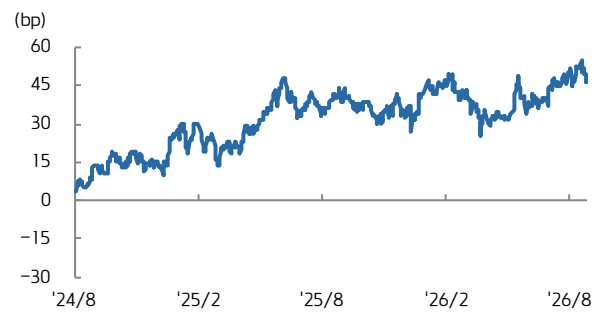


국고채 수익률



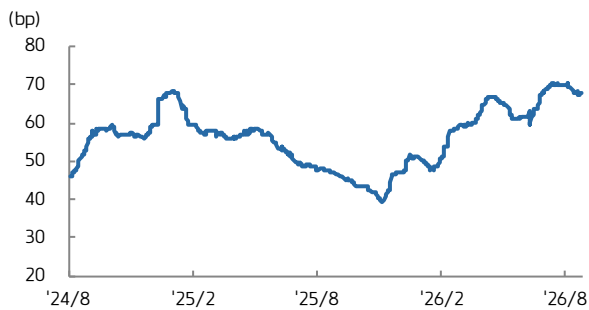
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



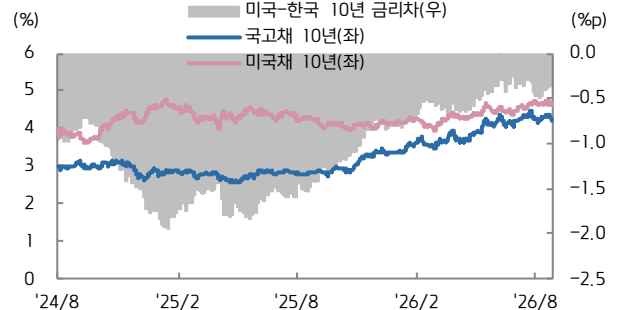
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



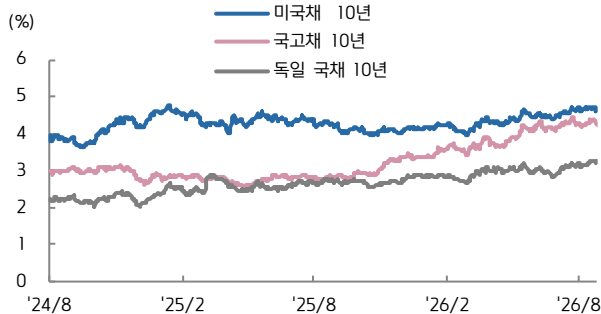
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



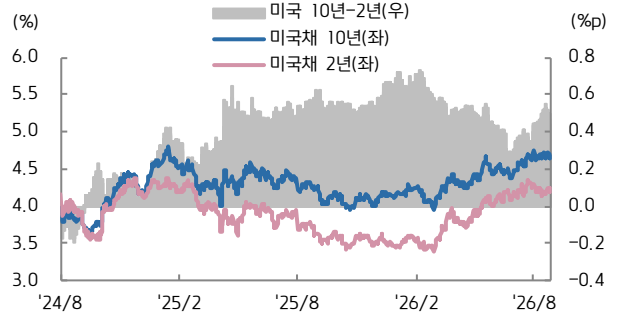
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



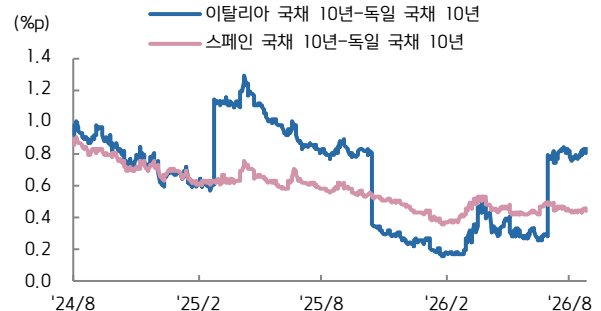
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권