



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 잭슨홀 미팅에 상승

FX: 유럽 통화, 달러 강세 등에 하락

달러화는 잭슨홀 미팅에서 케빈 워시 연준 의장의 매파적 발언으로 추가 긴축 가능성이 재부각되면서 상승.

잭슨홀 미팅에서 케빈 워시 의장은 물가가 연준의 목표치인 2%를 향해 명확하고 충분히 빠른 속도로 둔화하고 있다는 확신이 필요하며, 그렇지 않을 경우 추가적인 정책 대응이 필요하다고 언급. 특히 현재 연준의 정책 우선순위가 물가에 있음을 강조하면서 금융시장 내 추가 긴축 경계감이 강화됐고 달러도 상승. 이에 주요 통화는 달러 대비 약세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,375.99원으로 마감. 달러/원 환율은 잭슨홀 미팅 이후 달러 강세 등을 고려할 때 약보합권 등락 전망.

Commodity: 국제유가, 미-이란의 외교적 해결 기대 속 하락

국제유가는 하락. 아바스 아그라치 이란 외무장관이 소셜미디어를 통해 조건부 대화 가능성을 언급하면서 미-이란 간 외교적 협상 가능성이 여전히 열려있다는 점을 확인한 영향. 또한 주말 동안 호르무즈 해협 통항을 위해 이란과 관련 국가 간 협상이 진행될 것이라는 기대가 높아진 점도 금일 유가 약세 요인으로 작용. 그러나, 여전히 중동 불확실성이 상존하는 만큼 유가 낙폭은 제한. 한편, 금은 하락. 워시 미 연준 의장의 잭슨홀 컨퍼런스 연설이 매파적으로 해석된 영향. 이에 미 연준이 9월에 금리 인상에 나설 것이라는 전망이 강화된 만큼 금은 전일대비 2.88% 하락 마감.

금리: 매파적인 워시 의장 발언에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 전일 금통위 결과가 도비시하게 해석되며 하락했음에도 전일의 하락세를 되돌리며 장중 국고 3년 3.8% 상회. 다음주 초 발표될 내년도 예산안에 대한 관망세와 주말 잭슨홀 컨퍼런스에서의 케빈 워시 발언 등을 대기하며 경계감 높아짐. 또한 내년 성장 전망 상향에 따른 최종금리 상향 가능성도 부각.

미 국채금리는 상승 마감. 워시 의장의 매파적 잭슨홀 연설을 반영하며 베어 플래트닝. 워시는 최근 PCE·CPI 둔화에도 기초적인 인플레이션 추세가 의미 있게 개선된 것은 아니라고 평가하고, 물가가 목표를 향해 충분히 빠르게 내려오지 않는다면 추가 대응이 필요하다고 강조했다. 이에 정책금리에 민감한 단기물을 중심으로 긴축 가능성이 강화된 반면, 장기물은 연준의 물가 대응 의지가 확인되며 상대적으로 약세가 제한.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.702	+0.55	+0.91
EUR/USD	1.1585	-0.58	-0.80
USD/JPY	160.09	+0.44	+0.72
GBP/USD	1.3538	-0.40	-0.78
USD/CHF	0.8091	+0.61	+0.99
AUD/USD	0.7164	-0.42	+0.70
USD/CAD	1.3905	+0.36	+1.05
USD/BRL	5.1942	+0.64	+1.06
USD/CNH	6.7308	+0.17	+0.15
USD/KRW	1375.4	-0.48	-0.82
USD/KRW NDF 1M	1375.99	-0.41	-0.71

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	83.4	-0.16	-4.20
천연가스(\$/MT)	2.888	-0.89	+2.74
금(\$/oz.)	4529.9	-2.88	-3.22
은(\$/oz.)	67.786	-3.49	-3.64
구리(c/lb.)	665.9	-0.45	-0.43
소맥(c/bu.)	784	+3.06	+12.12
대두(c/bu.)	1288	+1.58	+3.91
옥수수(c/bu.)	536.5	+0.56	+5.51

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.130	+1.00	+18.00
국고 3년	3.795	+4.50	-6.00
국고 5년	4.022	+5.40	-8.50
국고 10년	4.285	+6.40	-8.50
회사채 3년(AA-)	4.473	+4.30	-5.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.343	+11.14	+10.75
미국 국채 10년	4.718	+4.18	-1.59
독일 국채 10년	3.279	+4.50	+2.10
이탈리아 국채 10년	4.098	+4.30	+1.50
일본 국채 10년	2.931	+2.60	+4.30

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 작성되었음을 확인합니다.

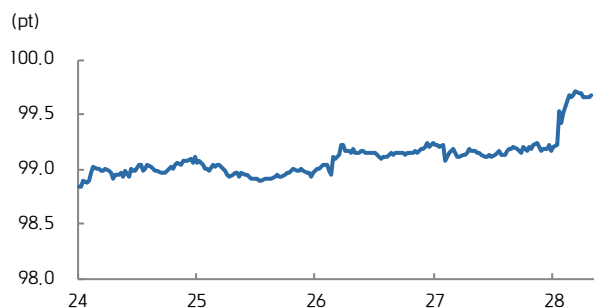
고지사항

• 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)



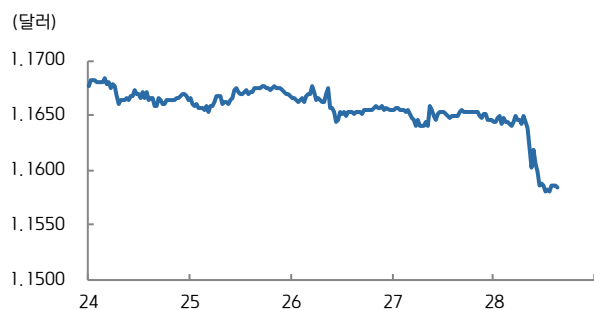
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



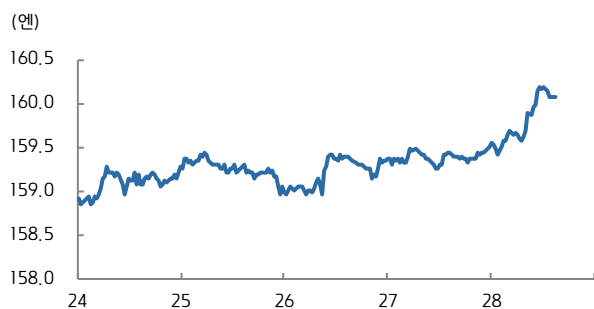
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



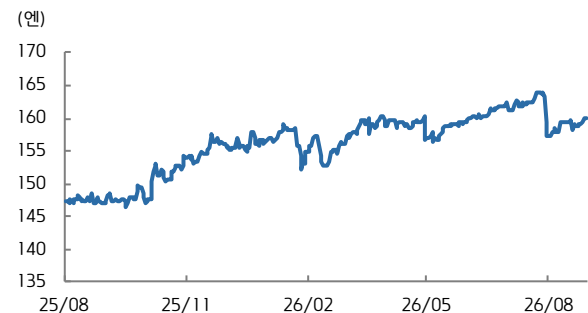
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



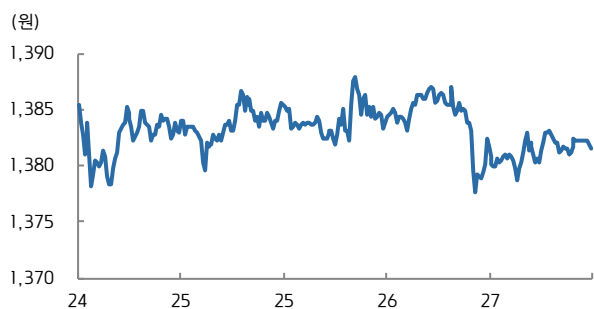
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



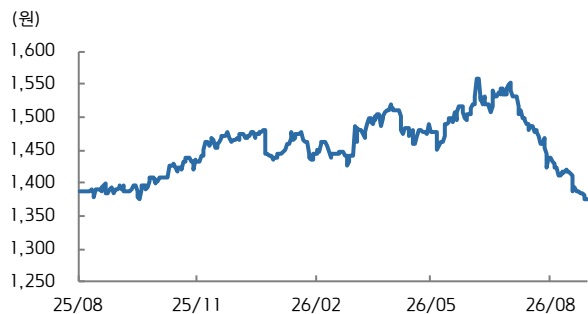
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

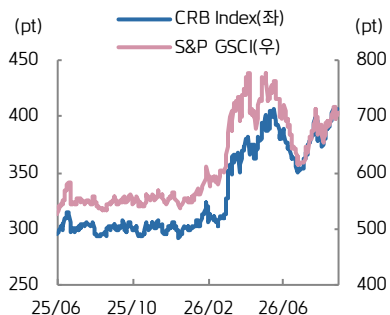


자료: Bloomberg, 키움증권



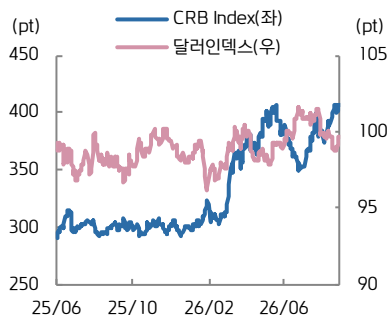
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



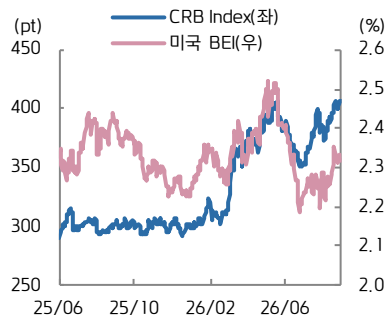
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



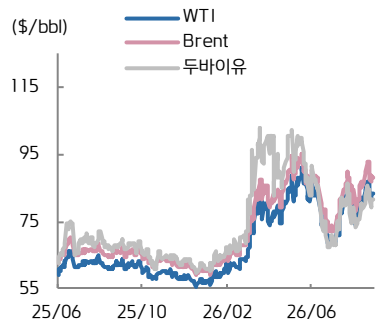
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



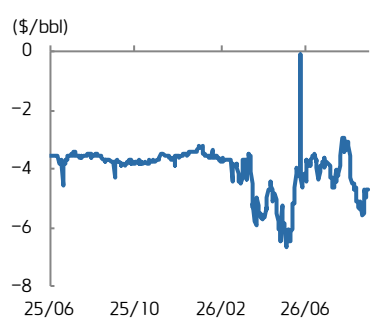
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



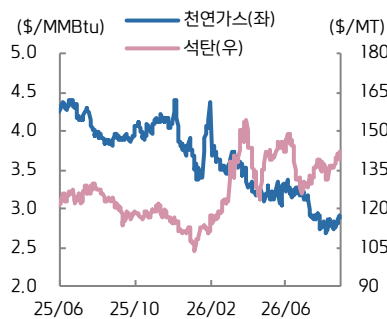
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



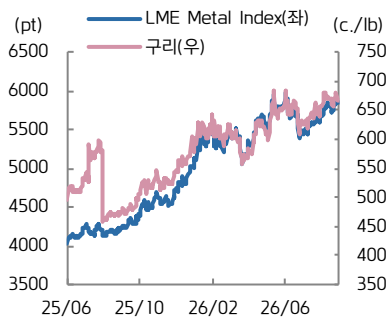
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



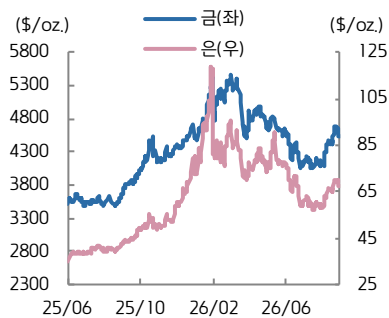
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



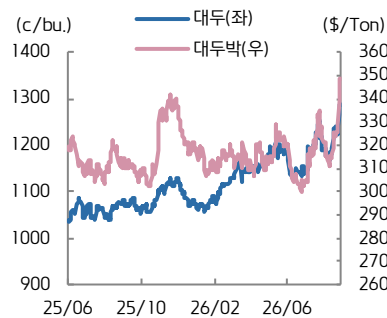
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



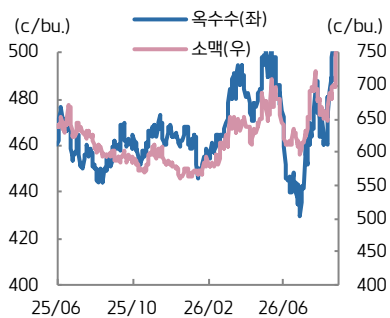
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



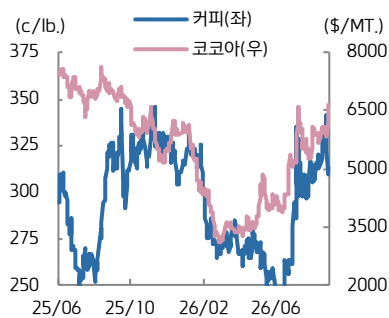
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



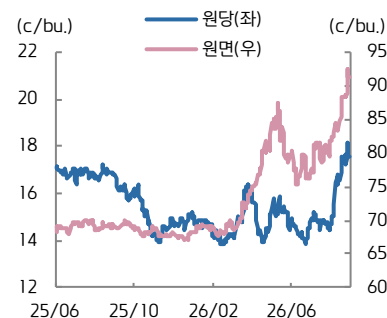
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

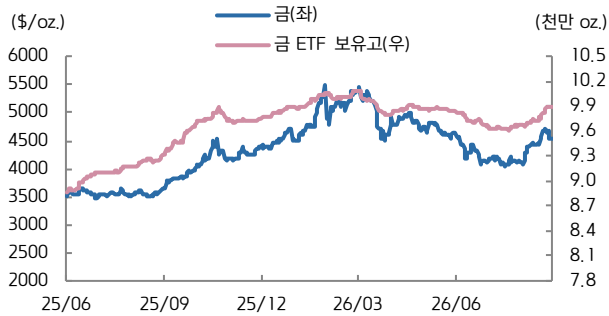
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

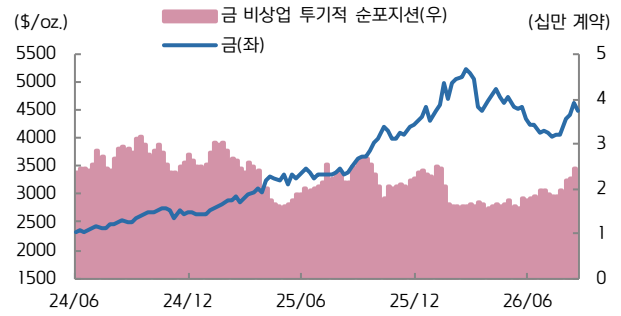


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



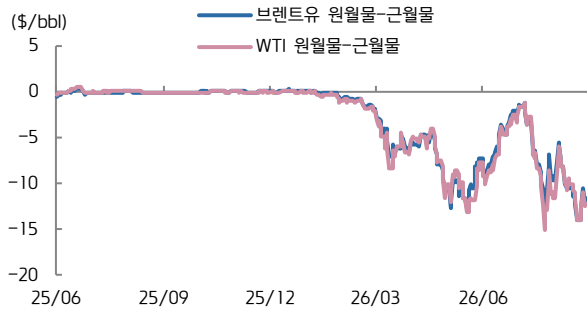
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



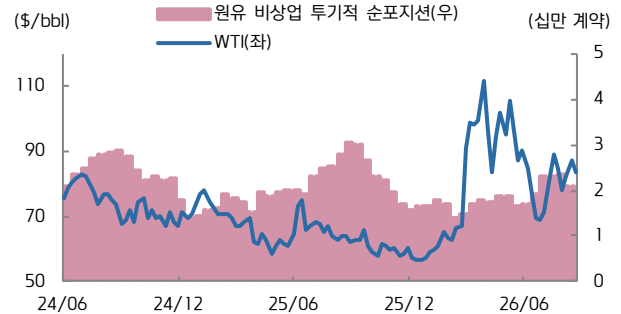
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

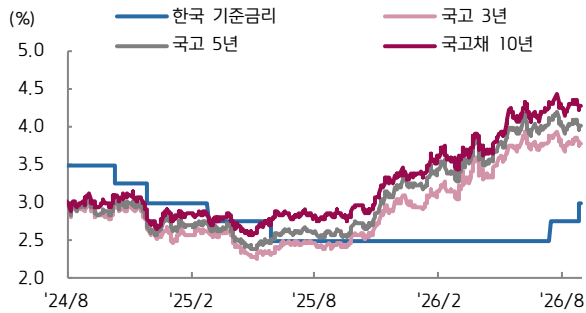
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	30.79	-0.2	-1.5	+7.7	+3.6	+43.5	+37.7
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.39	-0.1	-1.4	+7.4	+4.0	+47.0	+44.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	32.24	-0.0	-3.2	+9.7	+5.9	+75.8	+84.6
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	129.70	-0.2	-3.7	+7.6	-0.8	+72.4	+87.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.33	-1.0	+3.4	+5.4	-13.1	-17.8	-15.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.48	-0.3	-0.3	+3.6	-2.1	+33.5	+11.1
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	202.48	-3.3	-3.4	+12.7	-4.9	+40.2	-1.5
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	408.89	-3.2	-3.4	+10.7	-0.9	+29.8	+3.2
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.02	-4.4	-4.3	+16.1	-12.2	+69	-6.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.79	+4.9	+5.5	+12.6	+3.7	+27.9	-11.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.19	+1.3	+3.1	+4.8	+5.8	+9.9	+14.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.85	-0.4	+0.0	-0.4	-0.8	+0.3	-1.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.97	-0.2	+0.1	+0.9	+1.0	+4.9	+2.6
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.89	-0.3	+0.2	+0.1	-0.1	+5.9	+1.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.19	-0.5	-0.8	+2.0	-0.2	-0.2	-0.3
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.80	-0.9	-1.1	+0.9	+1.8	+8.5	+4.8

자료: Bloomberg, 키움증권

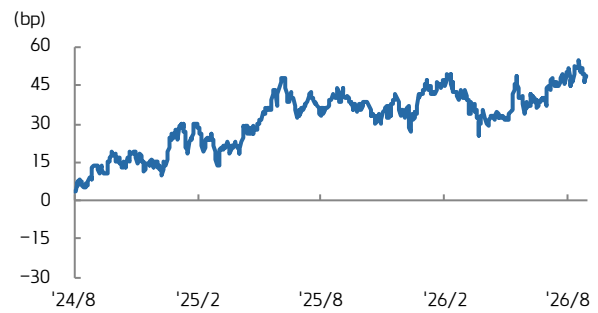


국고채 수익률



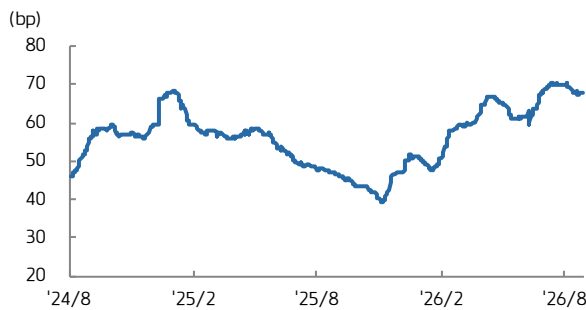
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



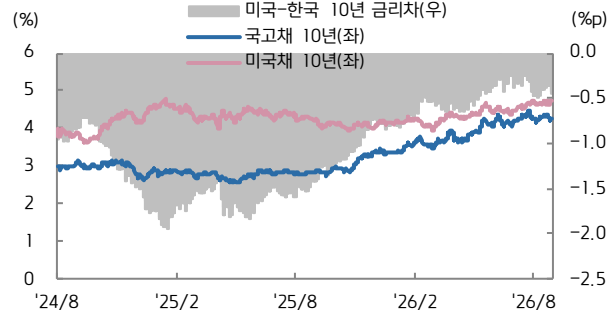
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



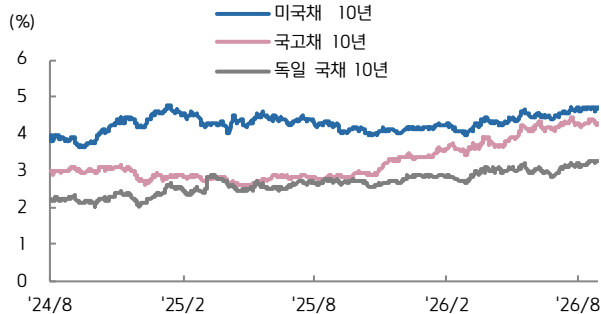
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



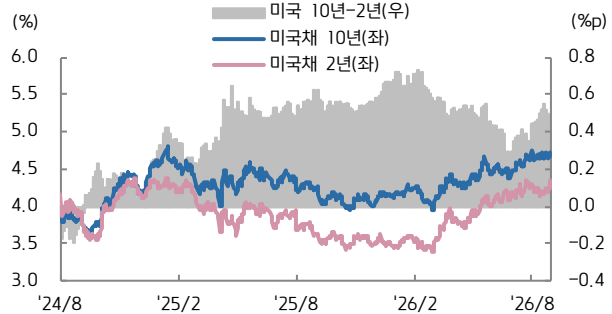
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



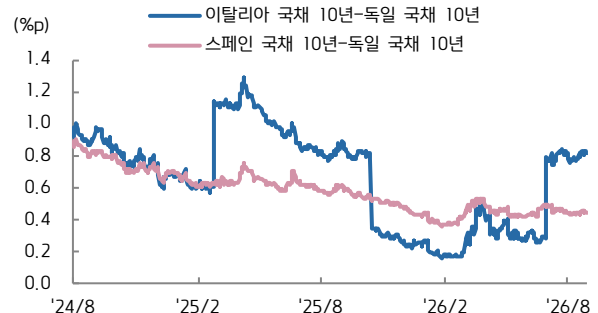
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권