



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 중동 불안에도 하락

FX: 엔화, 미 재무장관 발언 등에 달러 대비 강세

달러화는 중동발 불안에도 지난 주말 위시 의장의 매파적 발언에 따른 상승분을 일부 되돌리고 엔화가 강세를 보이면서 하락

미국과 이란 간 물리적 충돌 우려로 국제유가가 상승하며 달러 강세 압력으로 작용. 하지만 지난 주말 잭슨홀 미팅에서 나온 위시 의장의 매파적 발언을 소화하는 과정에서 달러는 상승분을 일부 반납. 엔화는 일본 정부와 BOJ가 엔화 강세를 유도하기 위한 조치에 나설 것으로 기대한다는 미국 재무장관의 발언 등이 반영되며 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,367원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 약세와 수출업체 네고물량 등에 소폭의 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 미-이란 군사적 긴장 속 상승

국제유가는 미국과 이란간 군사적 긴장이 다시 높아지는 모습을 보이면서 상승. 미국이 호르무즈 해협에 위치한 이란 리락섬의 미사일 발사 시설을 공격하고 이란은 요르단 내 미군 기지를 공격하는 등 양국의 군사적 충돌이 재개되는 흐름. 호르무즈 해협의 선박 통항이 여전히 제한적인 가운데 양국의 긴장이 다시 높아지는 양상을 보이면서 원유시장 내 공급 불안 재부각. 이에 유가는 전일대비 2.8% 상승 마감. 한편, 금은 달러 약세에도 유가도 상승 영향에 하락. 지난주 위시 미 연준의장의 매파적인 발언으로 9월 금리 인상에 대한 경계감이 높아진 만큼 금에 대한 투자 심리가 다소 위축된 것으로 판단.

금리: 국제유가 급등에 재반등

국고채 금리는 상승 마감. 위시 연준 의장이 잭슨홀 심포지엄에서 인플레이션 확신을 강조하는 매파적 메시지를 내놓으며 9월 FOMC 인상 가능성이 부각, 미 국채 금리가 중단기물 중심으로 급등한 데 연동되며 약세 흐름 확대. 미군의 호르무즈 해협 내 이란 군사기지 공습 소식에 국제유가가 상승한 점도 약세 압력으로 작용.

미 국채금리는 상승. 유가 급등 영향에 장기물 중심으로 상승하며 커브 스티프닝. 미국과 이란의 무력 충돌이 재개되고 트럼프 대통령이 추가 대응을 예고하면서 브렌트유가 다시 90달러를 상회해 장기물의 인플레 및 기간 프리미엄 부담을 높임. 단기물은 직전 거래일 위시 의장의 매파적 잭슨홀 연설을 상당 부분 반영한 것으로 해석되며 움직임이 제한됐음. 유가 상승과 위시의 매파적 기조에 연준 인상 우려 확대.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.423	-0.28	+0.43
EUR/USD	1.1618	+0.28	-0.39
USD/JPY	159.74	-0.22	+0.40
GBP/USD	1.3549	+0.08	-0.61
USD/CHF	0.8084	-0.09	+0.76
AUD/USD	0.7167	+0.04	-0.06
USD/CAD	1.3854	-0.37	+0.07
USD/BRL	5.1853	-0.17	+0.63
USD/CNH	6.7179	-0.19	-0.06
USD/KRW	1368.4	-0.51	-1.10
USD/KRW NDF 1M	1367	-0.65	-1.18

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	85.76	+2.83	+0.88
천연가스(\$/MT)	2.935	+1.63	+3.53
금(\$/oz.)	4481.5	-1.07	-4.60
은(\$/oz.)	66.99	-1.17	-3.45
구리(c/lb.)	668.75	+0.43	-0.29
소맥(c/bu.)	774	-1.28	+10.65
대두(c/bu.)	1288	0.00	+5.21
옥수수(c/bu.)	537.75	+0.23	+4.32

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	-1.00	+16.00
국고 3년	3.840	+4.50	+0.50
국고 5년	4.053	+3.10	-0.80
국고 10년	4.310	+2.50	-1.70
회사채 3년(AA-)	4.517	+4.40	+0.50

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.342	-0.19	+10.99
미국 국채 10년	4.750	+3.20	+5.39
독일 국채 10년	3.324	+7.10	+7.10
이탈리아 국채 10년	4.151	+7.60	+7.40
일본 국채 10년	2.957	+2.60	+6.30

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.

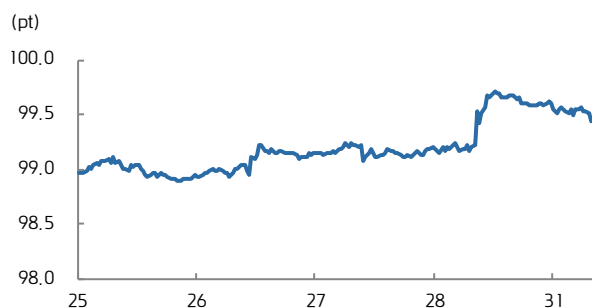
고지사항

• 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)



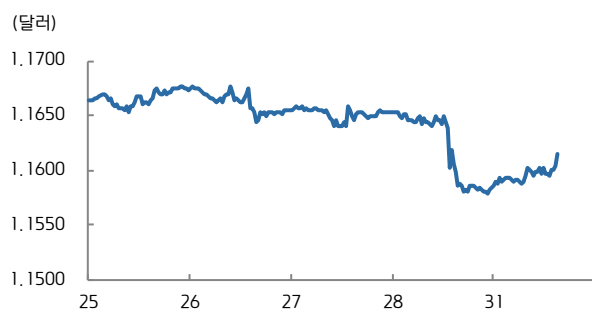
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



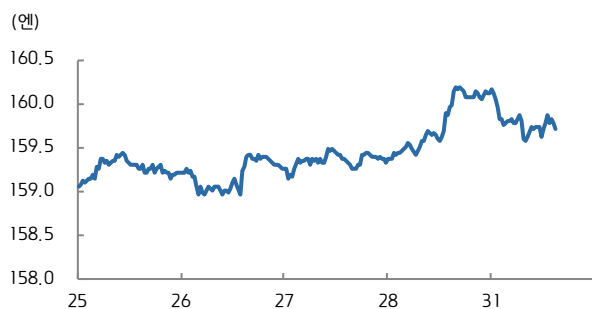
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



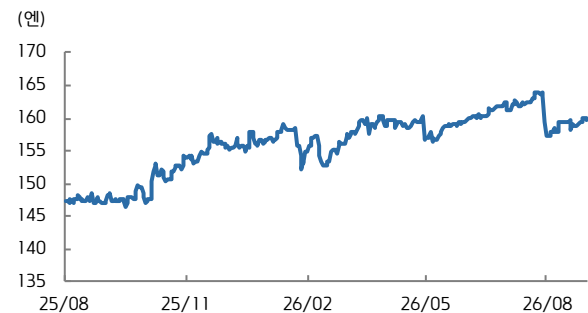
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



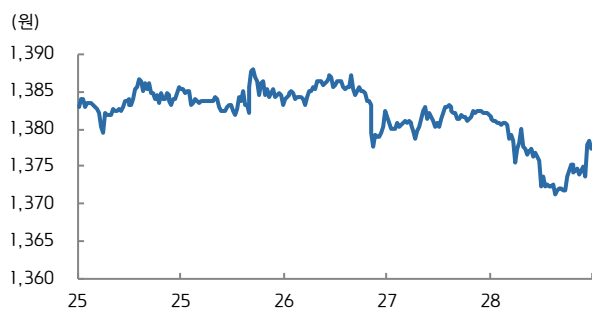
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



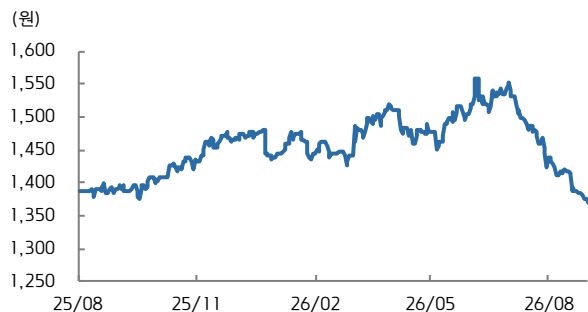
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

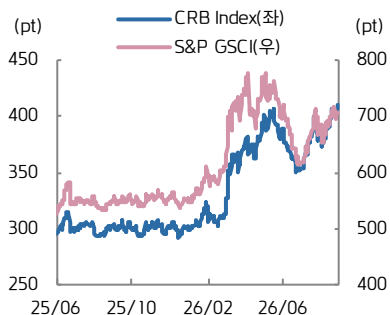


자료: Bloomberg, 키움증권



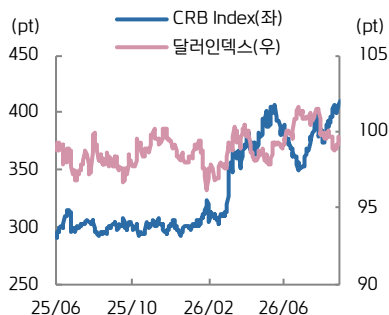
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



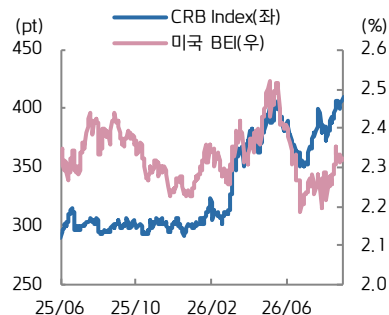
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



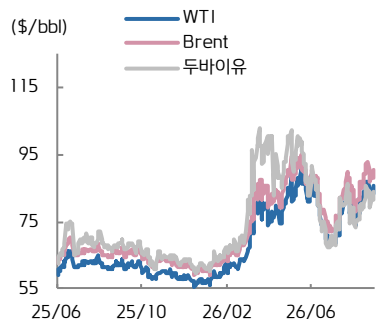
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



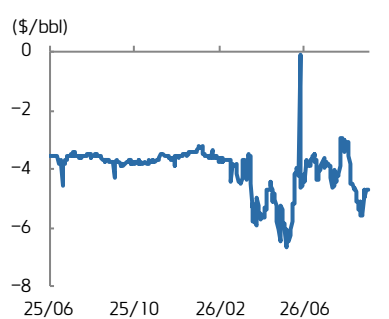
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



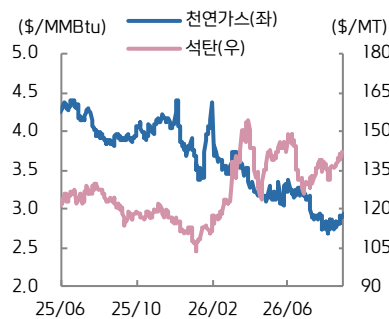
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



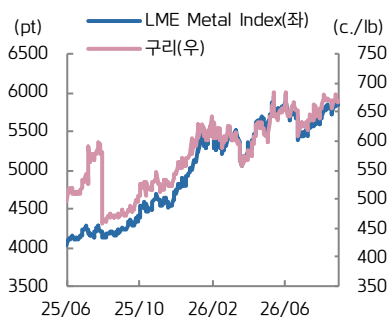
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



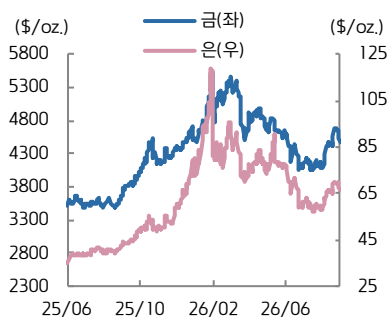
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



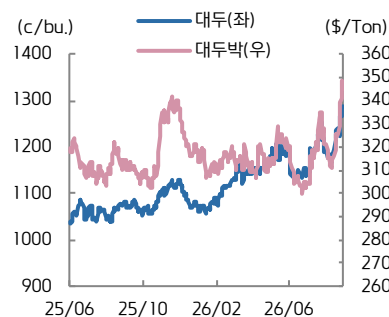
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



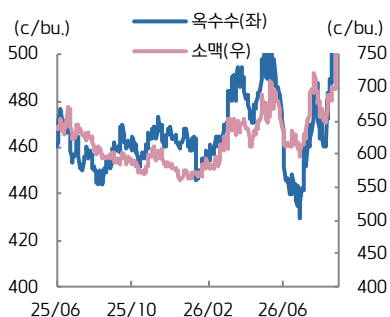
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



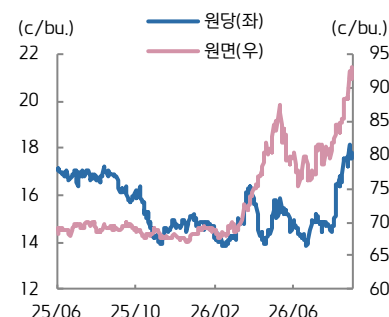
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

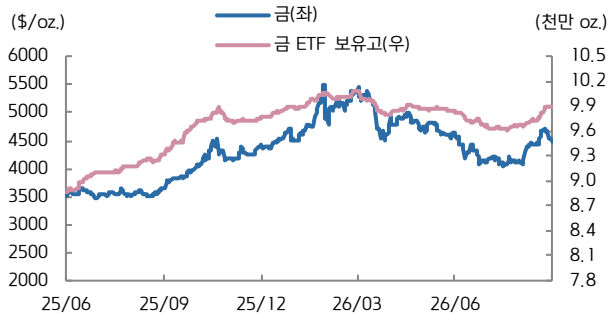
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

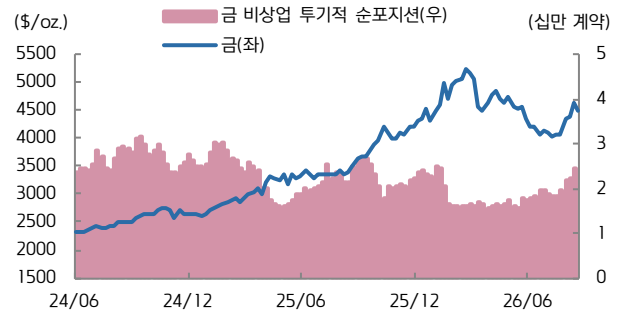


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



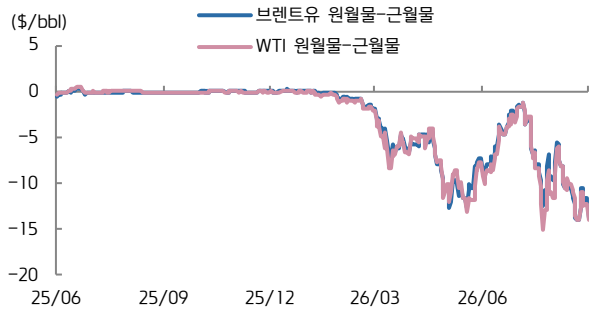
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



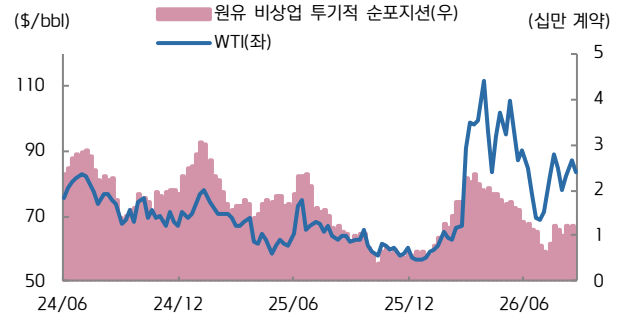
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

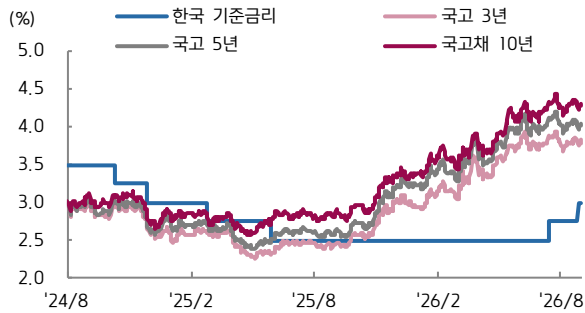
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.30	+1.7	+1.2	+6.3	+6.2	+40.9	+40.0
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.03	+1.9	+1.8	+6.2	+7.0	+49.5	+47.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	33.00	+2.4	+1.2	+5.6	+9.7	+73.6	+88.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	133.70	+3.1	+1.1	+3.5	+3.6	+78.6	+93.3
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.54	+2.0	+3.8	+4.8	-11.7	-17.8	-14.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.61	+0.5	+0.4	+1.8	-1.4	+29.9	+11.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	201.91	-0.3	-3.9	+11.2	-5.7	+38.3	-1.8
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	408.42	-0.1	-4.3	+9.9	-2.1	+28.4	+3.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.13	+0.2	-3.3	+14.8	-12.0	+66	-6.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.78	-3.9	+0.6	+6.7	+0.4	+22.5	-14.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.32	+0.4	+3.6	+6.6	+7.6	+5.6	+14.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.74	-0.1	-0.3	-0.2	-2.0	-3.5	-3.6
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.06	+0.1	+0.1	+0.4	-0.7	-1.5	-1.2
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.77	-0.1	-0.1	+0.1	-1.7	+0.7	-1.6
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.25	+0.3	-0.3	+0.7	0.0	-2.8	+0.1
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.82	+0.1	-0.9	+0.7	+1.9	+6.1	+4.9

자료: Bloomberg, 키움증권

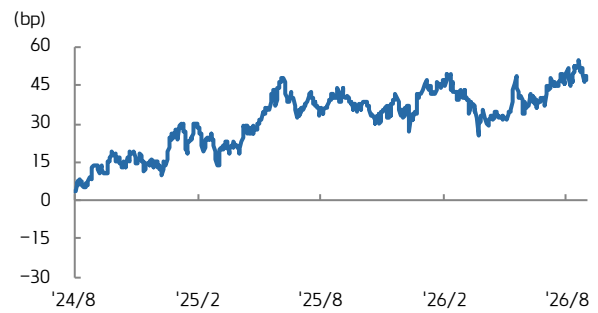


국고채 수익률



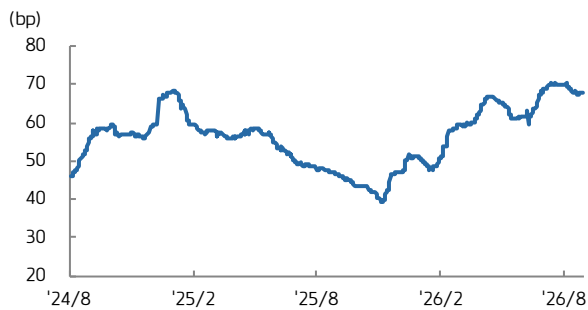
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



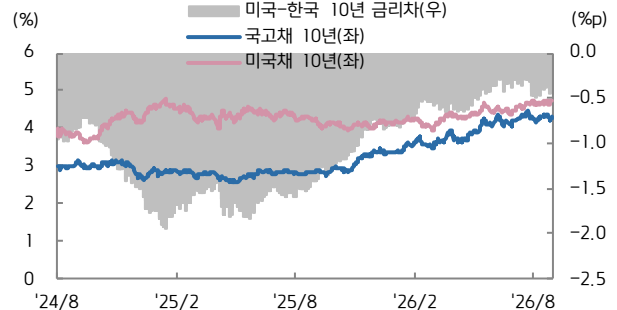
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



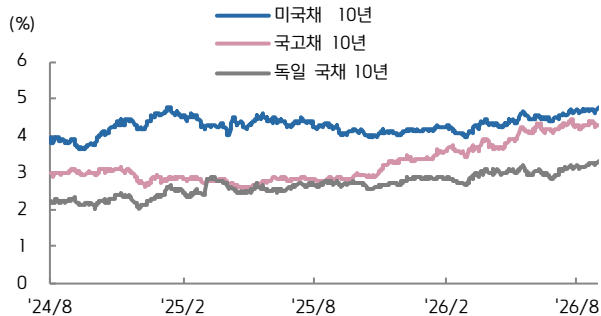
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



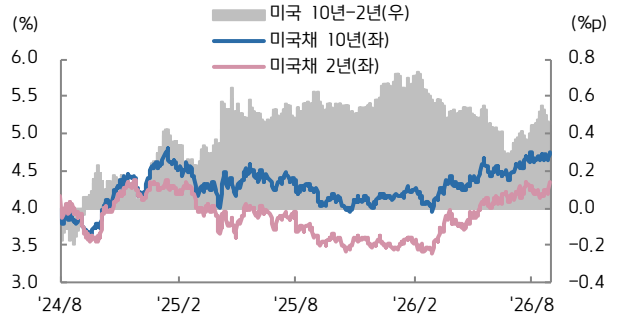
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



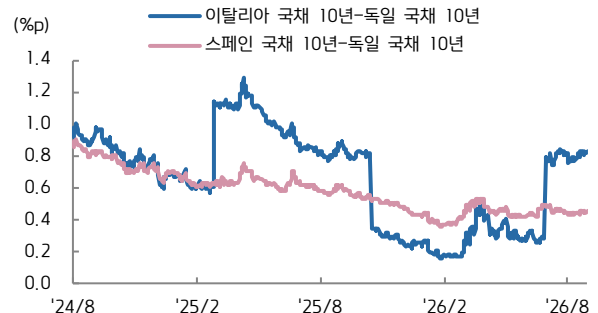
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권