



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 유가 급등에 상승

FX: 엔화, 재정건전성 우려 등에 하락

달러는 미국 경제지표 부진에도 연준의 긴축 경계감이 지속되는 가운데 국제유가 상승과 엔화 약세가 맞물리며 강세

미국 8월 ISM 제조업지수는 54.6으로 전월(55.6)보다 하락하며 경제지표가 부진하게 발표. 하지만, 지표 부진보다는 인플레이션 경계감과 연준 통화정책 불확실성에 주목. 미국의 대이란 추가 공격 가능성에 따른 유가 상승과 인플레이션 우려로 미 국제금리와 달러 동반 상승. 엔화는 일본의 재정건전성 우려와 일본은행의 추가 금리 인상을 둘러싼 불확실성이 이어지며 달러 대비 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,373.21원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 강세 등에 소폭의 상승세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 불안에 5% 넘게 급등

국제유가는 미국과 이란의 무력 충돌 재개로 중동발 지정학적 불확실성이 지속되면서 급등. 이란이 호르무즈 해협을 통과하는 유조선 2척을 공격한 데 이어 미국도 이란에 대한 공습에 나서면서 양국 간 직접적인 무력 공방이 재개. 이에 중동 지역 내 대규모 확전으로 이어질지에 대한 불확실성과 주요 원유 수송로인 호르무즈 해협의 공급 차질 우려가 확산되며 유가 상승폭 확대. 금 가격은 지정학적 불확실성에도 미국 국제금리 상승과 이에 따른 달러 강세 부담이 우세하게 작용하며 하락.

금리: 미국채 10년물 장중 4.8% 기록

국고채 금리는 상승 마감. 간밤 미·이란 무력 충돌 재발로 국제유가가 급등하고 미 국채 10년물 금리가 1년 7개월래 최고치를 기록한 데 이어, 아시아장에서도 대외금리가 일제히 상승하며 약세 확대. 역대 최대인 820조 9천억원 규모의 내년도 예산안 편성도 약세 압력으로 작용. 특히 장기물은 국고 30년물 입찰 경계감에 약세 심화

미 국제금리는 상승 마감. 글로벌 채권 매도와 유가 급등 영향에 상승하며 베어 플래트닝. 미국의 이란 공습 재개로 WTI가 90달러를 상회하면서 인플레이션 우려와 연준의 추가 긴축 기대가 강화됐고, 일본·독일·영국 등 주요국 장기금리 상승도 미 국채 약세를 압박. 미국 제조업과 구인 지표는 예상보다 부진했지만 유가 상승에 따른 물가 경계감을 상쇄하지 못함. 이에 9월 금리 인상 가능성은 70%에 근접.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.670	+0.24	+0.76
EUR/USD	1.1593	-0.22	-0.70
USD/JPY	160.18	+0.28	+0.62
GBP/USD	1.3516	-0.24	-0.97
USD/CHF	0.8116	+0.40	+1.26
AUD/USD	0.7145	-0.31	-0.07
USD/CAD	1.3896	+0.30	+0.41
USD/BRL	5.1536	-0.61	+0.12
USD/CNH	6.7221	+0.06	+0.07
USD/KRW	1372.8	+0.32	-0.81
USD/KRW NDF 1M	1373.21	+0.45	-0.66

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	90.22	+5.20	+9.54
천연가스(\$/MT)	2.904	-1.06	+2.94
금(\$/oz.)	4396.4	-1.90	-6.35
은(\$/oz.)	65.369	-2.42	-5.90
구리(c/lb.)	660.05	-1.30	-3.15
소맥(c/bu.)	782.5	+1.10	+11.27
대두(c/bu.)	1317.75	+2.31	+6.46
옥수수(c/bu.)	546	+1.53	+4.30

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	+17.00
국고 3년	3.879	+3.90	+5.30
국고 5년	4.110	+5.70	+7.70
국고 10년	4.370	+6.00	+5.20
회사채 3년(AA-)	4.556	+3.90	+5.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.400	+5.83	+22.57
미국 국채 10년	4.798	+4.81	+16.93
독일 국채 10년	3.344	+6.50	+14.30
이탈리아 국채 10년	4.172	+7.40	+17.00
일본 국채 10년	3.006	+4.90	+10.30

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.

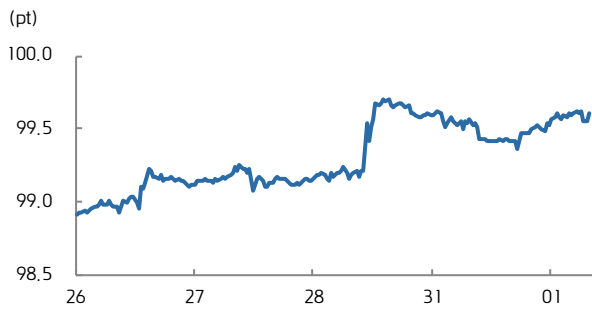
고지사항

• 본 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 조차분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



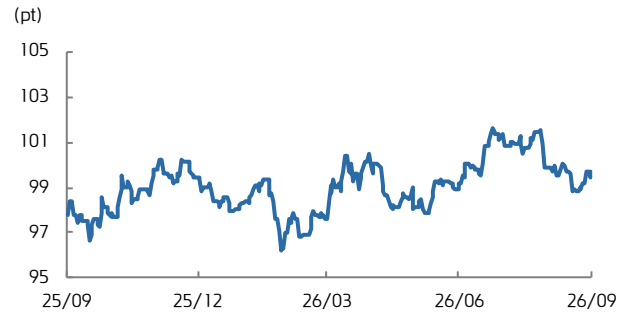
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



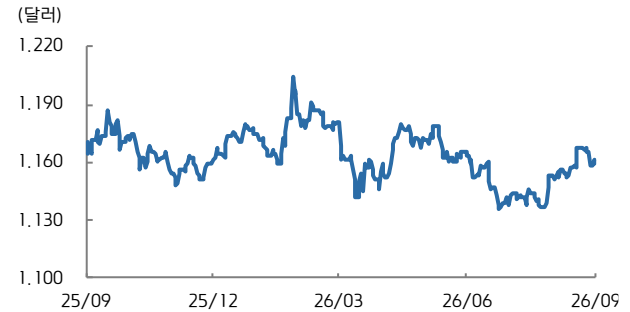
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



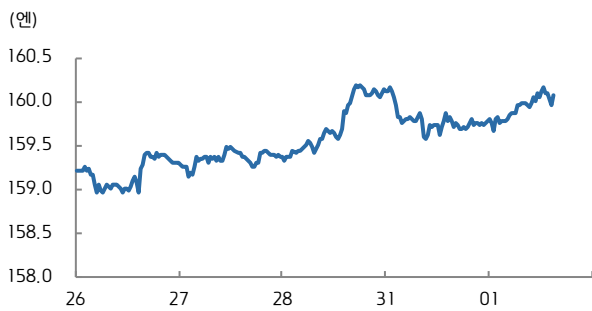
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



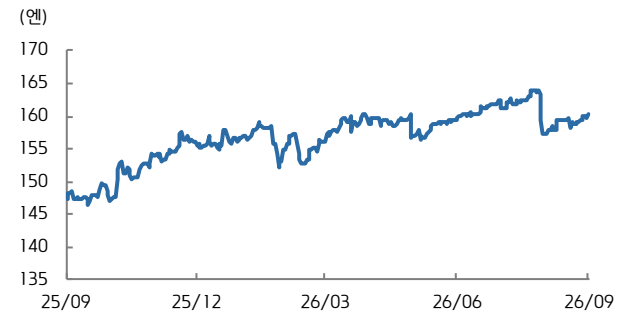
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



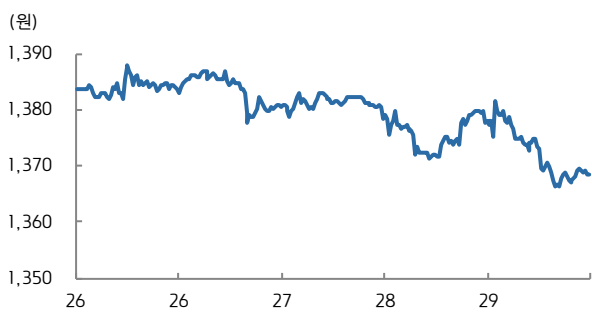
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



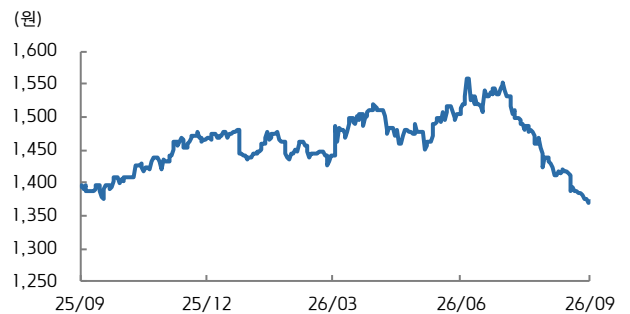
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

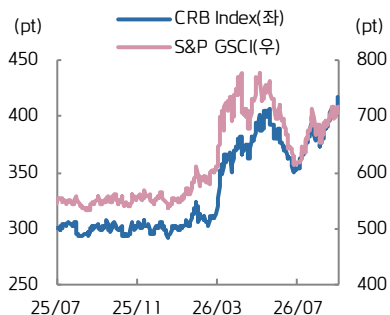
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

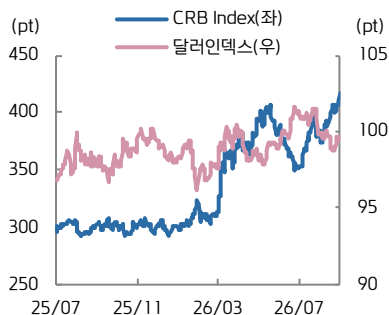


CRB vs. S&P GSCI



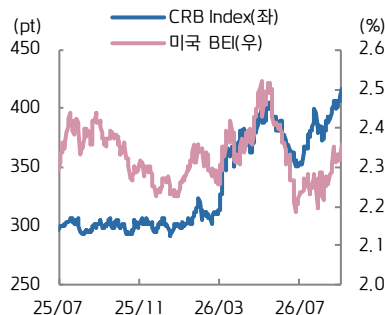
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



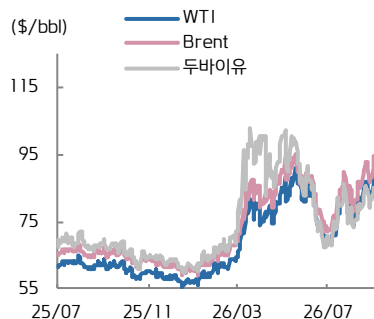
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



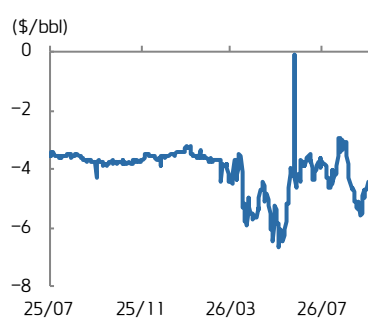
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



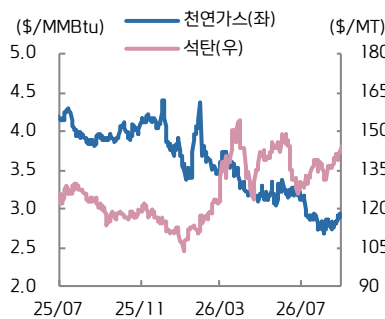
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



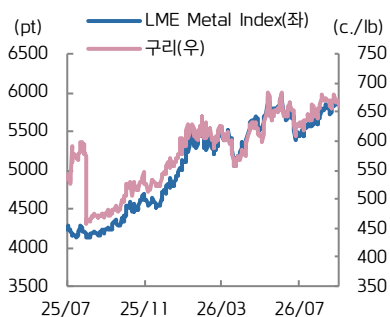
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



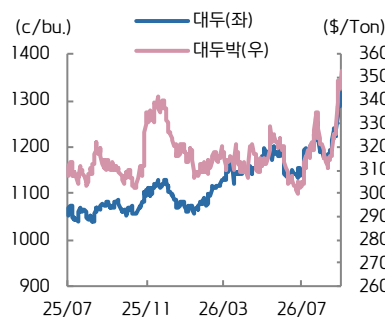
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



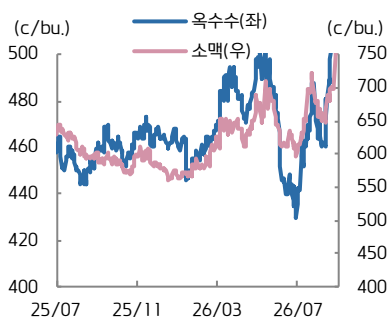
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



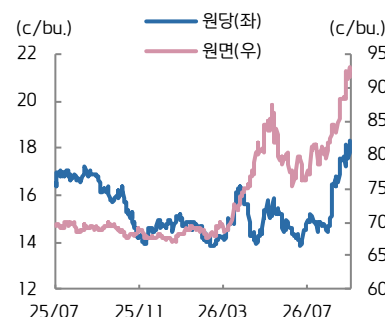
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

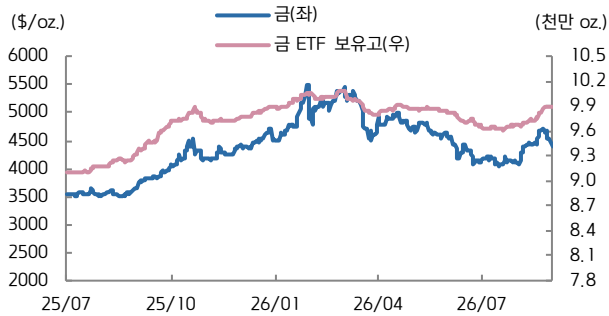


자료: Bloomberg, 키움증권



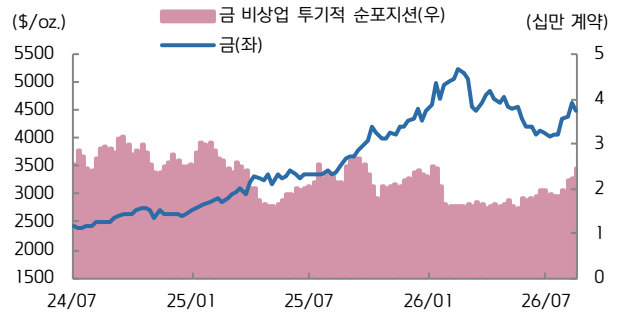
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



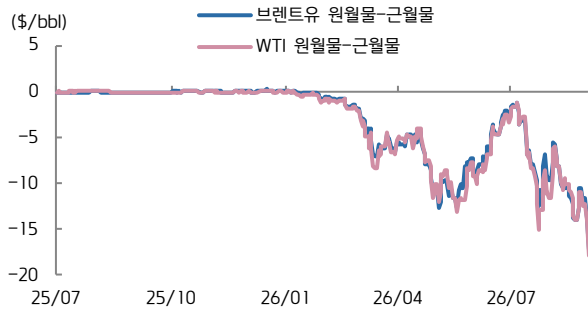
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



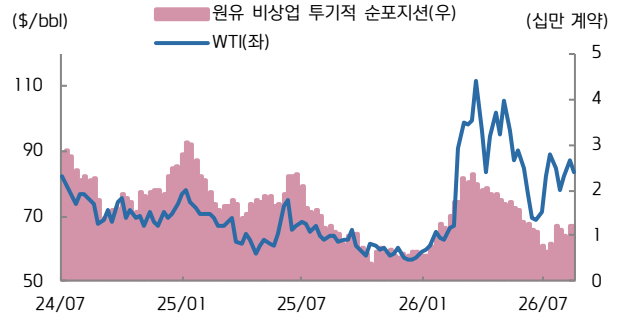
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

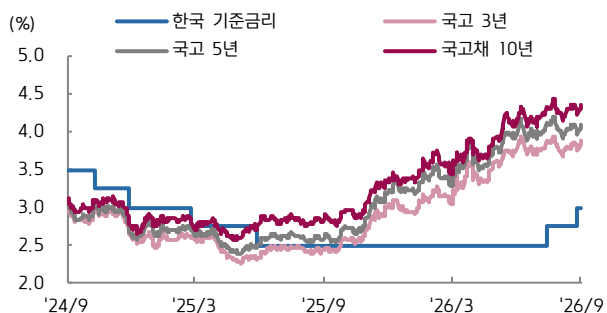
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.93	+2.0	+4.9	+8.4	+6.5	+43.8	+42.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.85	+2.4	+6.2	+8.8	+7.3	+53.1	+51.1
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.64	+5.0	+10.1	+10.9	+11.4	+82.2	+98.3
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	141.00	+5.5	+11.8	+9.2	+4.1	+88.4	+103.9
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.58	+0.4	+3.4	+5.2	-8.3	-17.5	-13.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.42	-0.7	-1.2	+1.0	-3.7	+29.0	+10.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	195.51	-3.2	-7.0	+7.7	-7.7	+33.9	-4.9
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	396.75	-2.9	-7.3	+6.8	-3.5	+24.7	+0.1
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.92	-3.7	-7.1	+10.6	-14.4	+60	-10.1
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.68	-4.4	-2.6	+1.9	-4.6	+17.0	-18.6
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.49	+0.6	+4.3	+7.2	+8.3	+6.2	+15.6
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.10	-0.7	-1.5	-0.9	-2.2	-4.2	-4.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.21	-0.9	-1.0	-0.5	-1.0	-2.4	-2.1
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.09	-0.7	-1.4	-0.6	-2.0	-0.0	-2.3
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.19	-0.3	-0.8	+0.4	-0.0	-3.1	-0.3
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	19.87	+0.2	-1.0	+0.9	+2.0	+6.3	+5.1

자료: Bloomberg, 키움증권

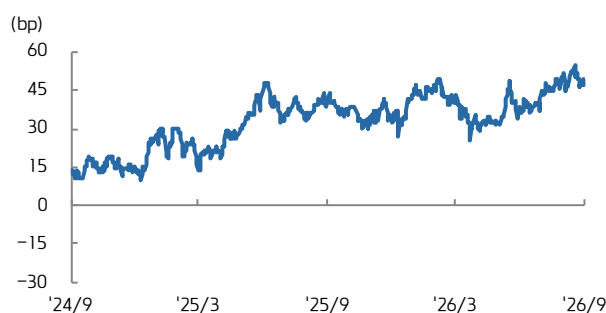


국고채 수익률



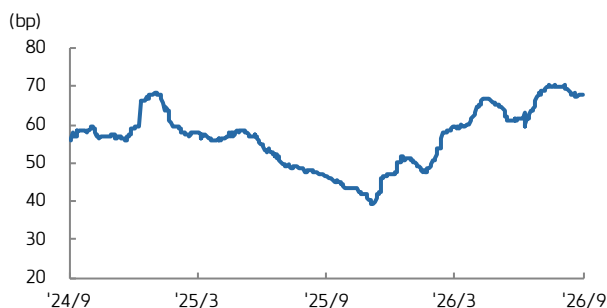
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



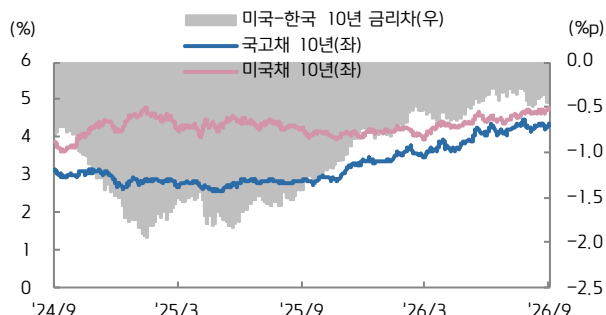
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



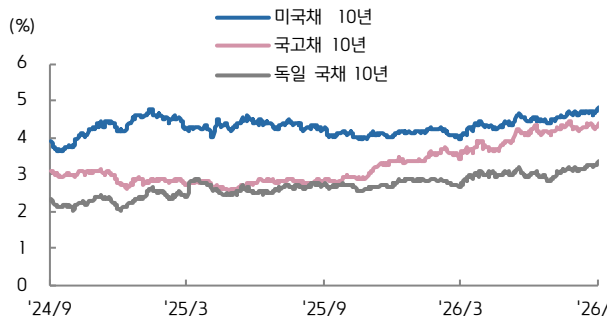
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



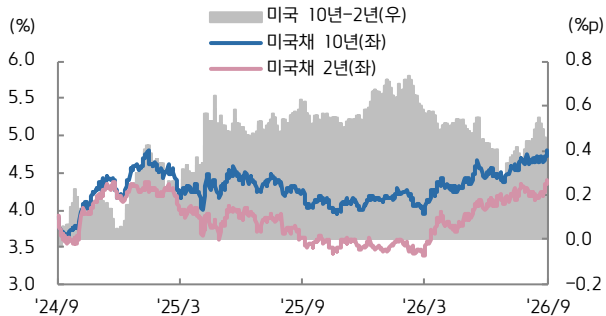
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



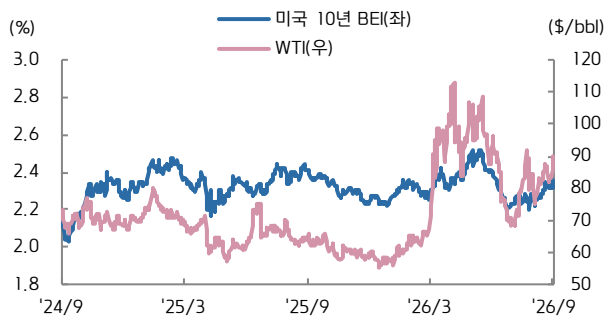
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



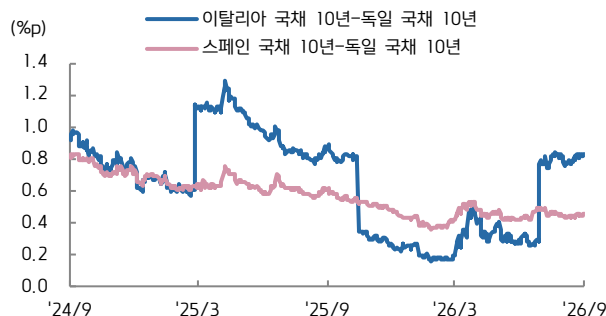
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권