



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 연준위원 발언에 하락

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망에 강세

달러화는 미국 ISM 서비스업지수 호조에도 월러 연준 이사의 금리 동결 시사 발언에 국내금리가 하락하면서 약세

미국 8월 ISM 서비스업지수는 55.4로 전월(54.1)과 시장 예상(54.2)을 모두 상회하며 서비스업 경기의 견조한 흐름을 확인. 다만 월러 연준 이사가 물가가 2% 목표를 향해 계속 진전할 경우 현 수준에서 정책금리를 동결하는 것을 지지할 수 있다고 언급하면서 9월 금리 인상 기대가 약화. 이에 미국 국내금리가 하락했고 달러도 동반 약세. 엔화는 9월 추가 금리 인상 기대와 달러 약세가 맞물리며 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,356.1원으로 마감. 달러/원 환율은 달러 약세 등에 소폭의 하락세를 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동 긴장 속 상승

국제유가는 중동지역의 지정학적 긴장이 이어지며 상승. 최근 미국과 이란 간 공습이 발생했던 가운데 밴스 미 부통령은 이란과 대화가 없다는 점을 언급한 영향. 또한 러시아 언론은 이란이 미국과의 장기전에 대한 대책이 준비되어있다고 보도하는 등 양국의 군사적 긴장이 지속되는 흐름. 중동발 공급 불안이 지속되는 만큼 유가 상승 흐름 지속. 한편, 금은 상승. 월러 미 연준 이사가 물가 흐름에 따라 9월 FOMC에서 정책 금리를 동결할 수 있다고 언급한 영향. 이러한 발언에 미국 채권금리가 하락하고 달러도 약세를 보이면서 금은 전일대비 2.84% 상승 마감.

금리: 월러 연준 이사 발언에 하락

국고채 금리는 하락 마감. 간밤 미국 중장기물 금리가 6거래일 만에 하락하고 일본 국채 금리가 전 구간에서 큰 폭으로 내리는 등 대외금리에 연동되며 강세 흐름 확대. 금통위 이후 이어진 약세에 대한 되돌림 성격도 가세. 외국인의 국채선물 순매수도 강세 압력으로 작용. 이날 외국인은 3년 선물 9천 계약 이상 순매수.

미 국내금리는 하락 마감. 월러 연준 이사가 향후 물가 둔화가 이어질 경우 9월 동결을 지지할 수 있다고 언급하면서 단기물 중심으로 금리 하락 압력이 확대. 다만 8월 ISM 서비스업 지수가 예상치를 상회하고 물가지수가 4년 만의 최고치를 기록하면서 금리 하락폭은 일부 축소. 이에 9월 금리 인상과 동결 가능성이 비슷해진 가운데, 향후 발표될 8월 CPI와 PPI가 정책 결정의 핵심 변수로 부각됨.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.991	-0.61	-0.17
EUR/USD	1.1626	+0.33	-0.23
USD/JPY	155.81	-1.83	-2.25
GBP/USD	1.3525	+0.29	-0.50
USD/CHF	0.8075	-0.66	+0.41
AUD/USD	0.7201	+0.45	+0.43
USD/CAD	1.3794	-0.35	-0.44
USD/BRL	5.1085	+0.34	-1.03
USD/CNH	6.7175	-0.01	-0.03
USD/KRW	1357	-0.14	-1.81
USD/KRW NDF 1M	1356.1	-0.15	-1.85

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	91.3	+0.32	+9.30
천연가스(\$/MT)	2.913	-1.45	-0.03
금(\$/oz.)	4539.9	+2.84	-2.66
은(\$/oz.)	67.704	+3.42	-3.61
구리(c/lb.)	666.45	+1.08	-0.37
소맥(c/bu.)	754.25	-2.55	-0.85
대두(c/bu.)	1316.25	+0.46	+3.81
옥수수(c/bu.)	540.75	-0.51	+1.36

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	0.00
국고 3년	3.882	-5.30	+13.20
국고 5년	4.108	-6.20	+14.00
국고 10년	4.367	-5.00	+14.60
회사채 3년(AA-)	4.554	-5.50	+12.40

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.336	-3.30	+10.40
미국 국채 10년	4.768	-1.00	+9.18
독일 국채 10년	3.343	-0.10	+9.00
이탈리아 국채 10년	4.157	-1.40	+8.20
일본 국채 10년	2.957	-7.00	+5.20

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

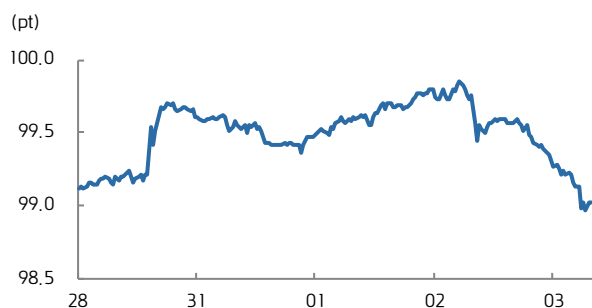
• 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. • 동 자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것으로, 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)



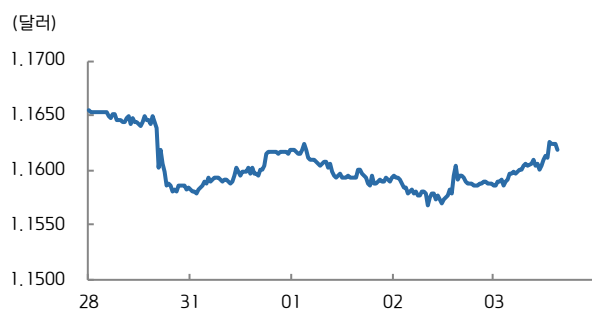
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



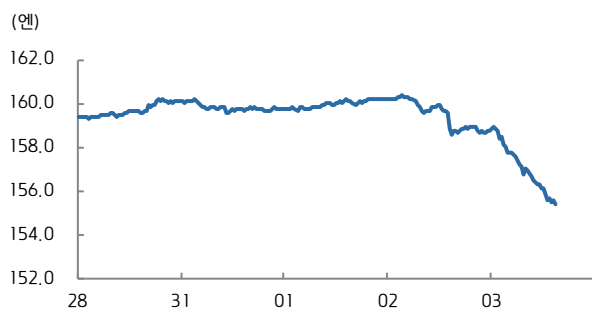
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



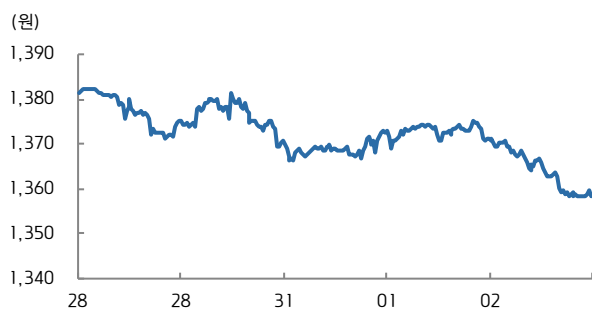
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



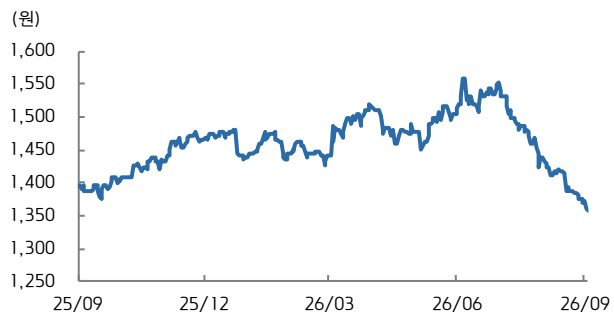
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

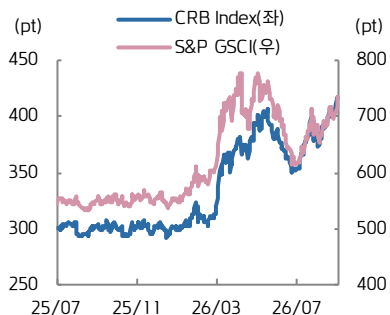
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

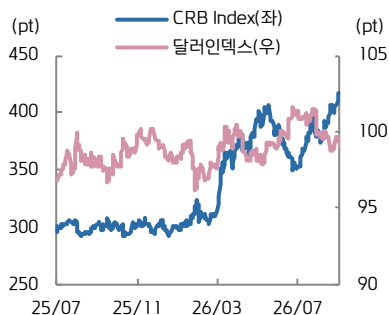


CRB vs. S&P GSCI



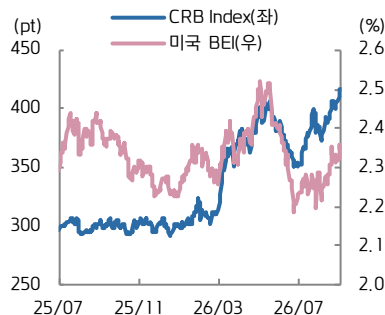
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



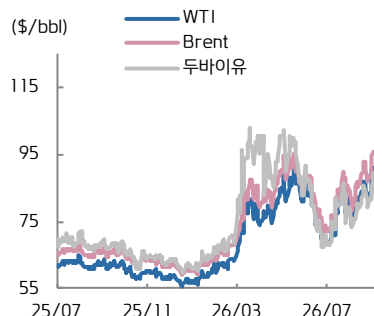
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



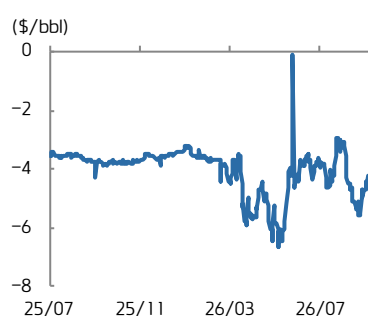
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



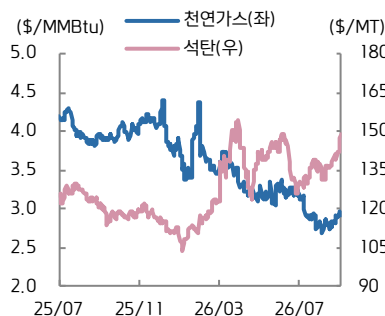
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



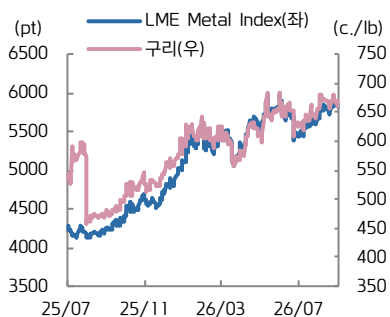
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



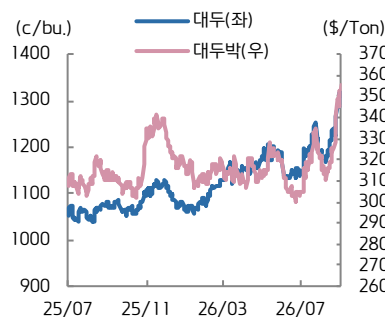
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



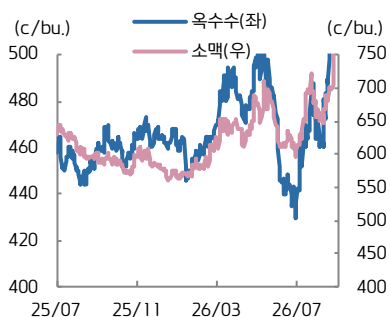
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



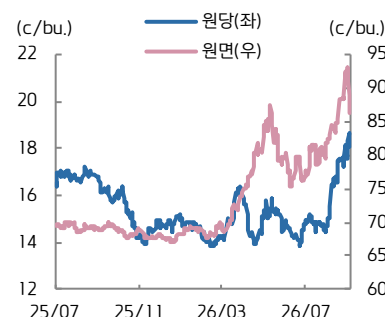
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

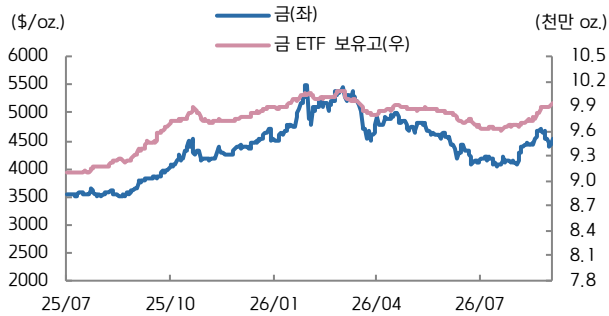
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

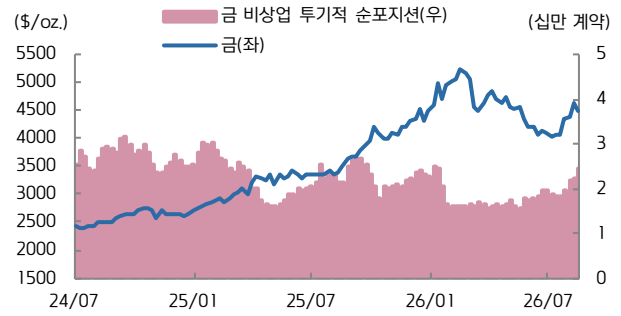


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



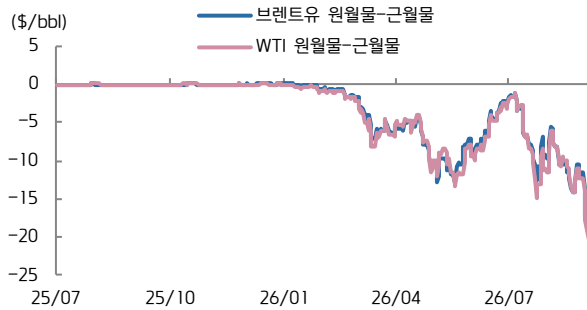
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



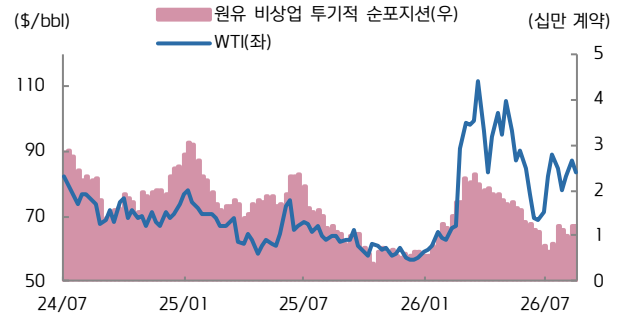
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

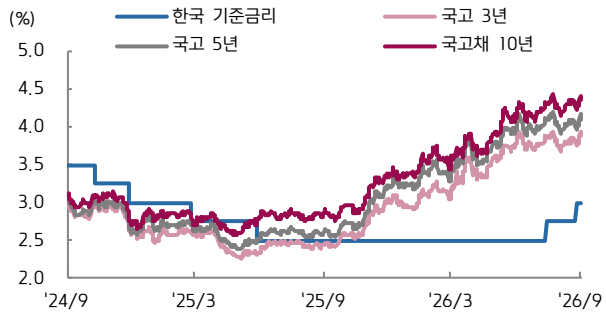
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.96	+0.1	+3.6	+10.7	+5.5	+42.9	+42.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	34.96	+0.2	+4.6	+12.1	+6.3	+52.8	+51.6
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	34.55	-0.3	+7.2	+15.5	+7.7	+80.1	+97.8
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	142.09	+0.7	+9.3	+16.4	+0.9	+89.9	+105.5
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.49	-2.4	+0.6	+3.8	-10.4	-19.7	-14.4
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.79	+0.7	+0.9	+2.4	-1.6	+29.6	+12.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	203.51	+2.3	-2.8	+12.0	-2.4	+35.0	-1.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	410.22	+1.8	-2.9	+10.4	+0.6	+25.0	+3.5
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	60.55	+2.5	-3.5	+15.4	-8.5	+62	-6.0
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	25.79	+4.9	+4.9	+13.0	+8.7	+23.2	-11.3
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.09	-0.6	+0.9	+4.7	+8.3	+6.5	+14.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.28	+0.1	-1.0	-0.6	-1.8	-3.8	-4.0
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.30	+0.1	-0.9	-0.2	-0.7	-1.9	-2.0
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.45	+0.3	-0.7	-0.3	-1.5	+0.7	-1.9
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.32	+0.6	+0.2	+1.1	+1.0	-2.1	+0.4
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.05	+0.6	+0.4	+2.0	+3.3	+7.3	+6.1

자료: Bloomberg, 키움증권

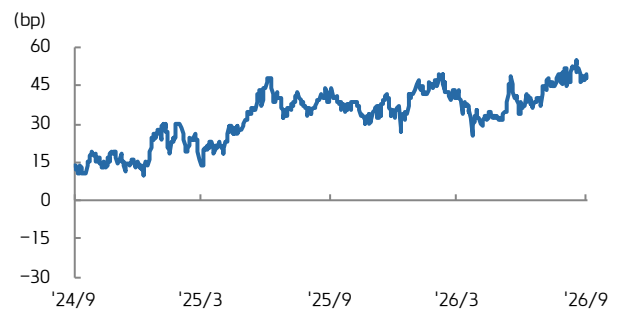


국고채 수익률



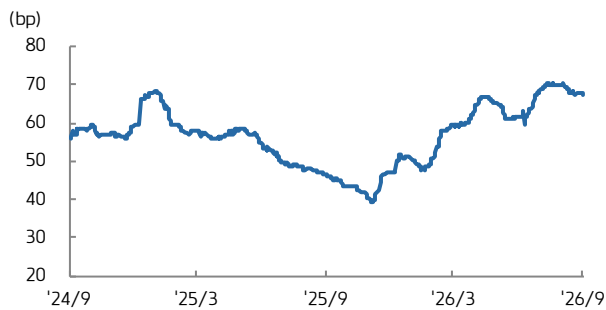
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



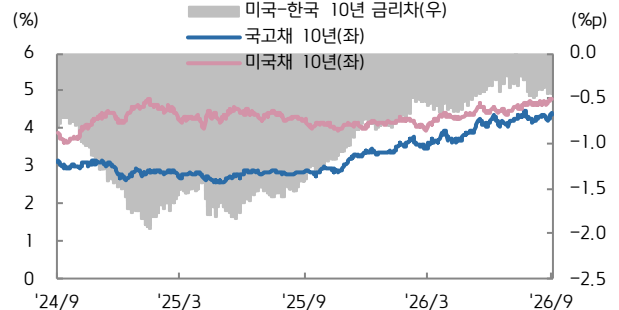
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



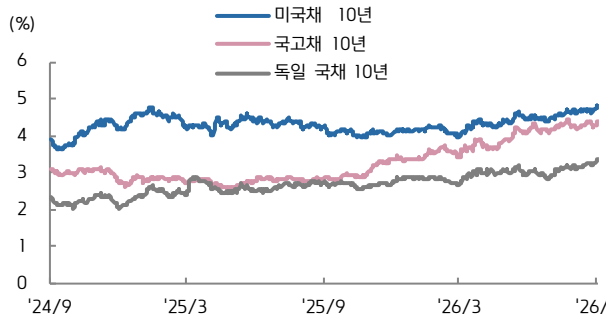
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



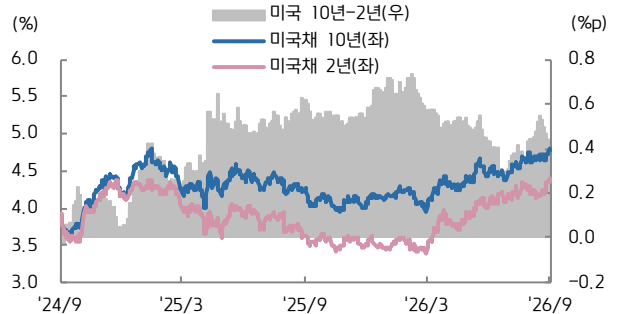
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



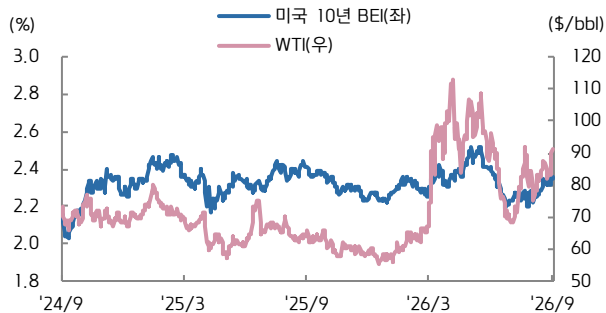
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



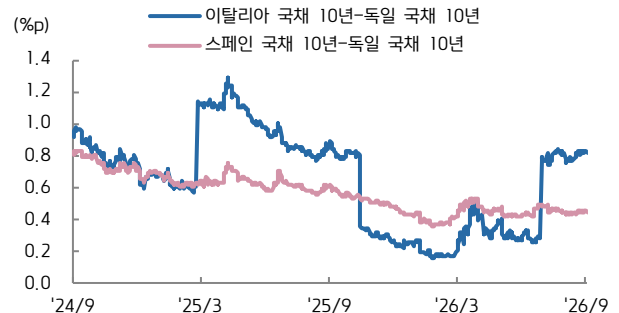
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권