



투자전략팀

Economist 김유미

채권전략 안예하

원자재/디지털 심수빈

달러, 주요 통화 강세에 하락

FX: 엔화, 매파적 통화 정책 전망에 강세

달러화는 중동발 지정학적 불안에도 엔화 등 주요 통화가 강세를 보인 가운데 뉴욕 연은 기대인플레이션이 안정적인 흐름을 보이자 여타 통화 대비 약세.

미국과 이란 간 지정학적 리스크가 이어지며 국제유가는 상승. 하지만 뉴욕 연은이 발표한 향후 3년 기대인플레이션 중앙값은 3.2%로 전월(3.3%)보다 0.1%p 하락하며 인플레이션 우려가 다소 완화됐고, 이는 달러 약세 요인으로 작용. 엔화는 정책당국의 개입 경계감과 BOJ의 추가 금리 인상 가능성 및 매파적 통화정책 기조에 대한 기대가 이어지며 달러 대비 강세. 유로화도 금주 ECB의 금리 인상 기대가 지속되며 달러 대비 강세를 보이는 등 주요국 통화 강세도 달러화 약세를 뒷받침.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,339.6원으로 4.6원 하락 출발할 것으로 예상하나 중동 긴장으로 하락폭 제한 전망

Commodity: 국제유가, 중동발 공급 불안 속 상승

국제유가는 예멘 후티 반군과 사우디 충돌로 상승. 사우디 에너지부에 따르면 후티 반군의 공격으로 사우디 에너지시설 운영이 일부 중단되었다고 발표. 이후 사우디는 예멘 일부 지역에 대한 공급하는 등 양국의 충돌이 확대되는 양상. 호르무즈 해협 통항이 제한되는 가운데 홍해 통항도 제한될 수 있다는 우려로 연결되면서 사우디 원유 생산 및 수출 불안을 자극. 원유시장 내 공급 불확실성이 높아지면서 WTI는 93달러 선으로 올라섬. 한편, 금은 하락. 지난주 미국 8월 고용지표 호조와 금일 유가 상승에 따른 인플레이션 우려가 높아진 영향.

금리: 지정학적 리스크 부각되며 상승

국고채 금리는 상승 마감. 간밤 미국 금융시장이 노동절로 휴장한 가운데, 외국인의 국채선물 순매수와 저가매수 유입으로 장중 강세 흐름을 지속. 다만 장 막판 사우디 에너지 시설 피해 소식에 국제유가가 상승하자 인플레이션 우려가 부각되며 약세 전환. CPI 발표를 앞둔 경계감도 부담으로 작용.

미 국채금리는 상승 마감. 사우디아라비아와 후티 간 충돌로 지정학적 긴장이 높아진 가운데 국제유가가 6거래일 연속 상승하면서 인플레이션 경계감이 금리 상승 요인으로 작용했음. 영국 장기국채 입찰에 강한 수요가 유입되면서 장중 글로벌 금리 하락 압력이 나타났으나, WTI가 93달러를 웃돌면서 강세분을 되돌렸음. 다음주 FOMC를 앞두고 이번주 발표될 PPI와 CPI를 주시.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.838	-0.34	-0.84
EUR/USD	1.1624	+0.01	+0.27
USD/JPY	153.98	-0.25	-3.87
GBP/USD	1.3541	0.00	+0.18
USD/CHF	0.8094	-0.01	-0.27
AUD/USD	0.7217	-0.01	+0.70
USD/CAD	1.3784	-0.22	-0.81
USD/BRL	5.0861	-0.84	-1.91
USD/CNH	6.7068	-0.04	-0.23
USD/KRW	1343.2	-0.28	-2.16
USD/KRW NDF 1M	1339.6	-0.40	-2.45

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	93.03	+1.69	+8.48
천연가스(\$/MT)	2.916	-1.98	-0.65
금(\$/oz.)	4439	-0.84	-0.95
은(\$/oz.)	67	+0.38	+0.01
구리(c/lb.)	682.35	+2.11	+2.03
소맥(c/bu.)	747	+1.77	-3.49
대두(c/bu.)	1316.25	+0.50	+2.19
옥수수(c/bu.)	533.5	-0.61	-0.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.120	0.00	0.00
국고 3년	3.898	+0.10	+1.90
국고 5년	4.127	+0.20	+1.70
국고 10년	4.400	+1.00	+3.00
회사채 3년(AA-)	4.567	0.00	+1.10

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.394	+2.75	-0.62
미국 국채 10년	4.788	+0.61	-0.99
독일 국채 10년	3.366	+2.70	+2.20
이탈리아 국채 10년	4.181	+3.30	+1.00
일본 국채 10년	2.900	-2.80	-10.60

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.

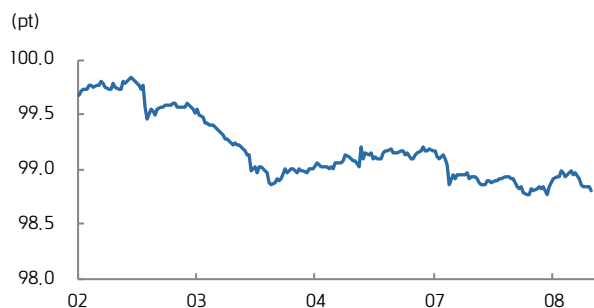
고지사항

• 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 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)



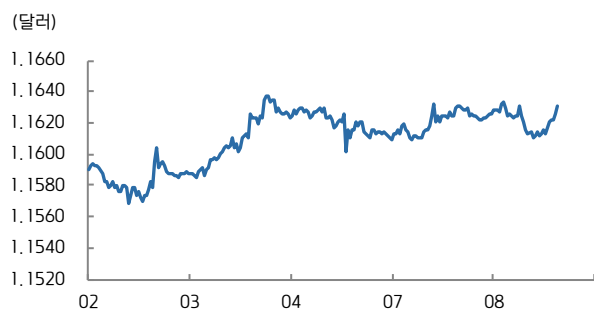
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



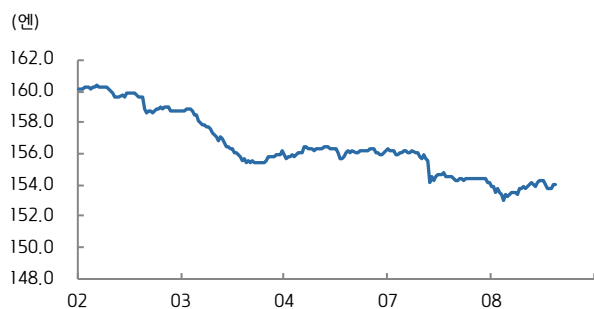
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



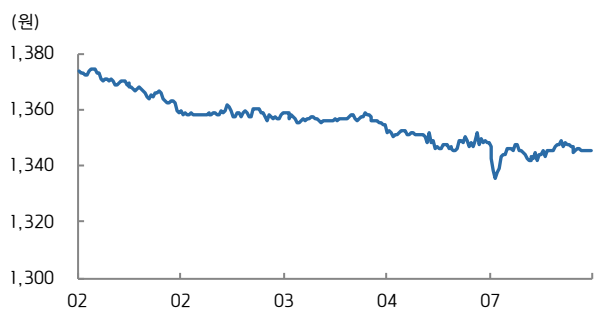
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

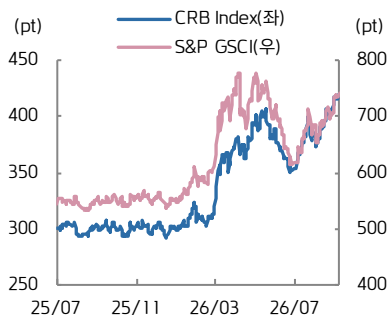
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

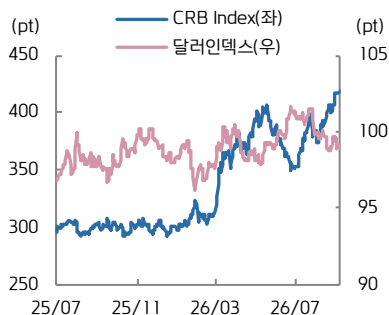


CRB vs. S&P GSCI



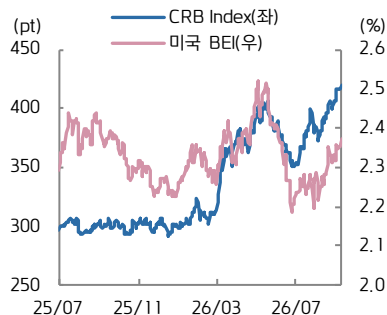
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



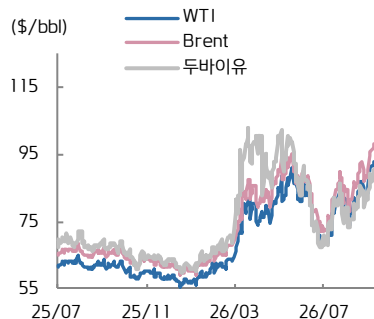
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



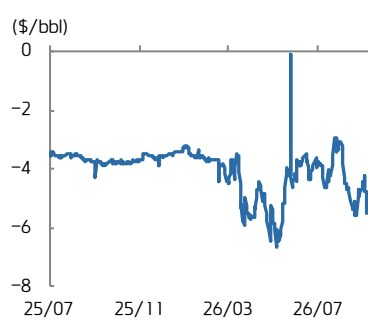
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



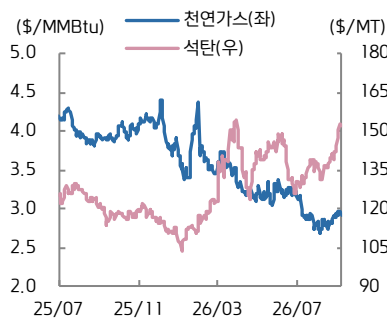
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



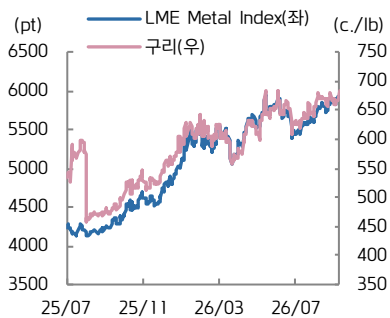
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



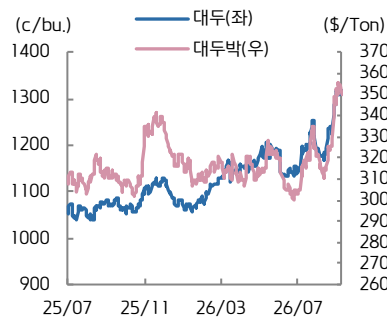
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



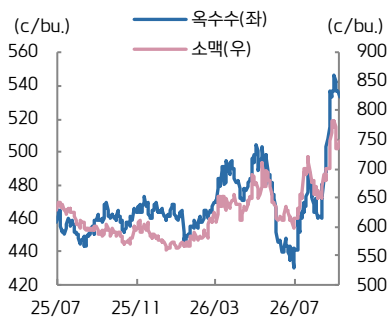
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



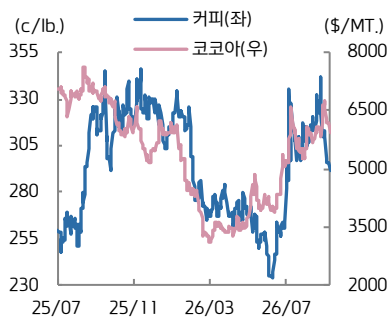
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



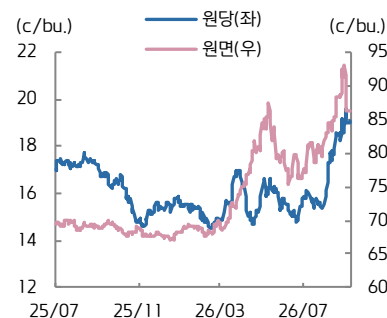
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

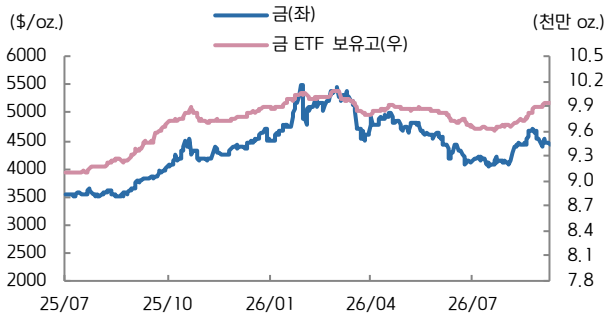


자료: Bloomberg, 키움증권



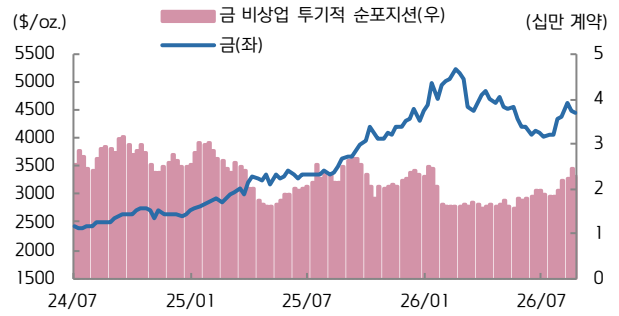
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



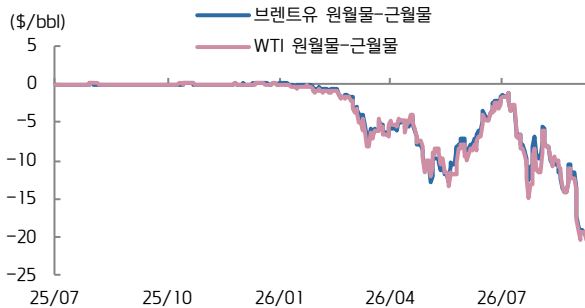
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



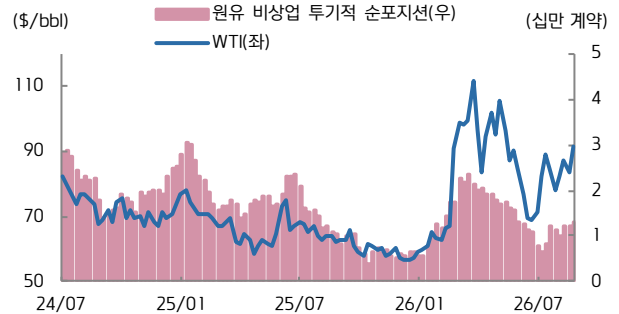
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

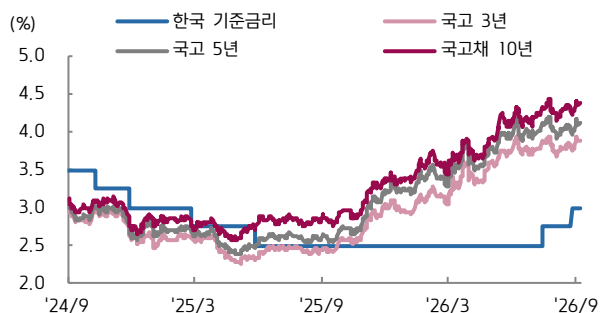
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	32.40	+1.6	+1.5	+12.1	+9.9	+46.1	+44.9
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	35.38	+1.6	+1.5	+13.8	+11.4	+55.8	+53.4
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	35.57	+2.8	+2.7	+20.9	+14.1	+88.9	+103.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	146.03	+2.9	+3.6	+23.8	+8.1	+99.9	+111.1
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.46	-0.9	-1.1	+7.4	-8.0	-20.5	-14.7
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	26.06	+1.2	+2.5	+2.7	+1.5	+30.8	+13.6
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFs Physical Precious Metals Basket Shares	198.63	-1.4	+1.6	+1.3	-0.4	+30.0	-3.4
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	399.72	-1.7	+0.7	+0.3	+0.6	+19.4	+0.9
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	59.37	-0.8	+2.5	+3.3	-3.6	+58	-7.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFs Physical Palladium Shares	24.43	-3.5	+3.2	-2.5	+10.8	+17.5	-16.0
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.13	+1.0	-1.2	+5.5	+10.6	+6.8	+14.1
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.16	-0.1	+0.1	-1.1	-1.5	-5.1	-4.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.21	-0.1	0.0	-0.6	-0.6	-2.4	-2.1
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.36	-0.1	+0.3	-0.9	-1.0	-0.4	-2.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.34	+0.3	+0.8	+0.8	+1.6	-2.8	+0.5
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.07	-0.0	+1.0	+0.7	+4.6	+6.4	+6.2

자료: Bloomberg, 키움증권

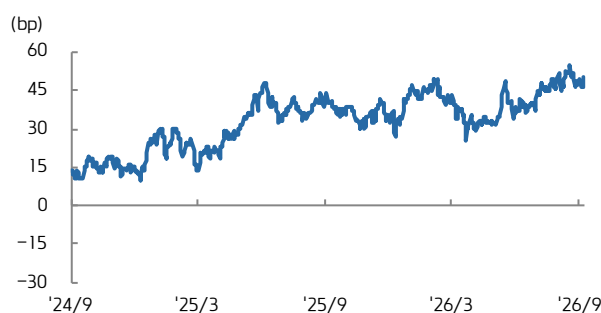


국고채 수익률



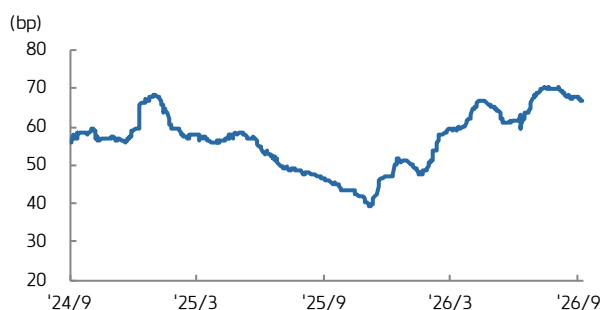
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



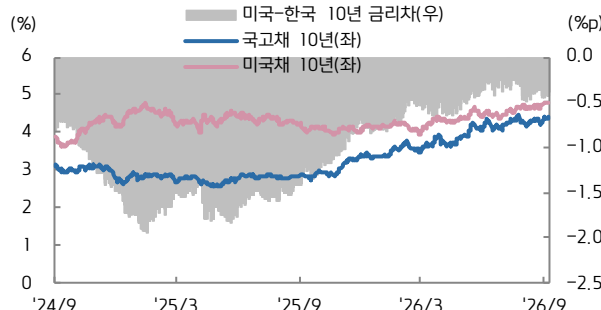
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



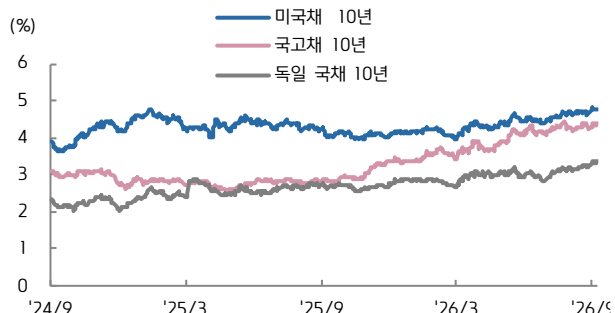
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



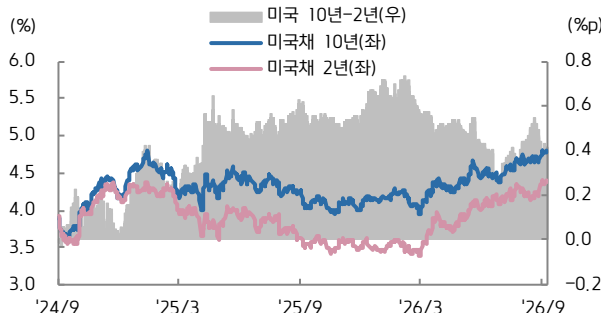
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



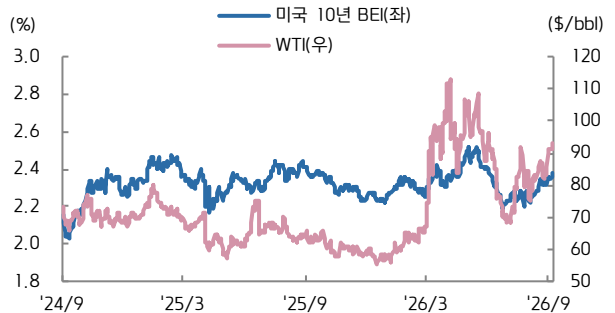
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



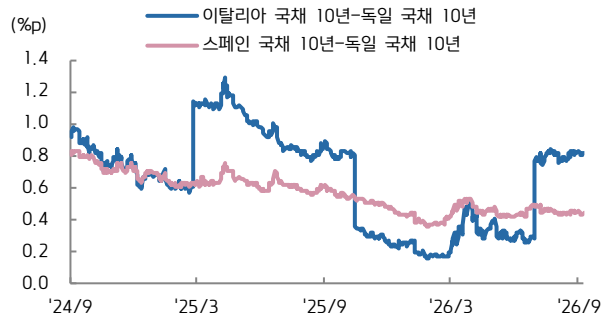
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권