



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

달러, 유가 급등에 강세

FX: 유로화, 기준금리 인상에도 약세

달러화는 물가 상승과 함께 중동 지역의 주요 물류 요충지를 둘러싼 긴장이 지속되면서 국제유가 급등과 미 국채금리 상승을 반영해 강세

미국 8월 생산자물가는 전년동월대비 5.4%로 전월(4.7%)과 시장 예상치(5.3%)를 소폭 상회. 미국과 이란 간 전쟁 장기화 우려가 이어지는 가운데 중동 지역의 선박 공격과 물류 차질 우려로 유가 상승세 지속. 이에 인플레이션 경계감과 연준의 금리 인상 전망이 강화되면서 미 국채금리가 상승했고, 이를 반영해 달러도 강세. 유로화는 ECB가 시장 예상대로 25bp 금리 인상을 단행하고 ECB 총재가 매파적 스탠스를 보였으나, 금리 인상이 상당 부분 선반영된 가운데 달러 강세 영향이 더 크게 작용하며 약세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,350.29원으로 마감. 달러/원 환율은 소폭의 오름세로 보일 전망

Commodity: 국제유가, 중동발 불안에 급등

국제유가는 중동발 지정학적 불확실성이 확대되면서 상승 폭 확대. 미국과 이란 간 무력 충돌이 격화되며 브렌트유에 이어 서부텍사스산원유(WTI)도 배럴당 100달러를 상회. 미국이 이란 유조선을 공격한 데 이어 이란도 호르무즈 해협 인근 선박에 대한 보복 공격에 나서면서 양측의 충돌이 원유 수송로를 중심으로 확산. 특히 호르무즈 해협을 통한 원유 수송이 크게 위축된 상황에서 홍해와 바브엘만데브 해협까지 물류 차질 우려가 확대되며 중동산 원유의 공급 불안이 심화. 여기에 미·이란 간 전쟁이 단기간에 종료되기 어렵다는 전망과 중동 지역의 원유 생산 및 수출 차질 장기화 우려까지 더해지면서 공급 리스크 프리미엄이 확대되며 국제유가 급등

금리: 국제유가 급등 속 인플레 우려에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미·이란 충돌 격화로 브렌트유가 배럴당 100달러대로 급등한 가운데, 미 재무부의 장기채 바이백 규모가 시장 기대에 미치지 못하며 미 국채 금리가 2023년 이후 최고치로 오른 데 연동되며 약세 흐름 확대. 다만 장 후반 국제유가가 소폭 하락하면서 이에 연동되며 상승폭 축소 마감.

미 국채금리는 큰 폭 상승 마감. 8월 PPI가 예상에 부합했으나 PCE 산출에 반영되는 일부 항목이 큰 폭 상승하면서 물가 우려가 재차 확대. 국제유가 급등과 ECB 추가 인상 기대도 금리 상승 압력을 높였음. WTI가 100달러를 돌파한 가운데, 재무부의 장기물 바이백 규모가 최대 한도에 미달한 점도 수급 부담으로 작용했음. 이에 9월 금리 인상 가능성은 70%대로 높아졌으며, 10년물 금리는 5%에 근접.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.072	+0.26	+0.17
EUR/USD	1.1612	-0.18	-0.12
USD/JPY	154.42	+0.56	-0.89
GBP/USD	1.3512	-0.26	-0.10
USD/CHF	0.8128	+0.32	+0.66
AUD/USD	0.7157	-0.83	-0.17
USD/CAD	1.3833	+0.20	+0.28
USD/BRL	5.1052	-0.07	+0.27
USD/CNH	6.7144	+0.12	-0.05
USD/KRW	1347.55	+0.56	-0.70
USD/KRW NDF 1M	1350.29	+0.76	-0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	102.48	+6.69	+12.60
천연가스(\$/MT)	2.834	+0.43	-4.13
금(\$/oz.)	4407.3	-1.20	-0.17
은(\$/oz.)	64.927	-5.42	-0.82
구리(c/lb.)	654.75	-4.95	-0.69
소맥(c/bu.)	741.25	+1.72	-4.23
대두(c/bu.)	1332.25	+1.74	+1.68
옥수수(c/bu.)	533.75	+1.14	-1.79

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.130	+1.00	+1.00
국고 3년	3.927	+1.70	+4.50
국고 5년	4.190	+5.70	+8.20
국고 10년	4.455	+5.50	+8.80
회사채 3년(AA-)	4.593	+1.50	+3.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.586	+15.61	+24.96
미국 국채 10년	4.963	+12.20	+19.46
독일 국채 10년	3.501	+13.50	+15.80
이탈리아 국채 10년	4.381	+19.90	+22.40
일본 국채 10년	2.922	+3.60	-3.50

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.

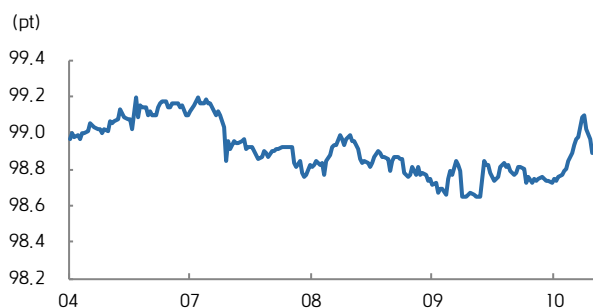
고지사항

• 본 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)



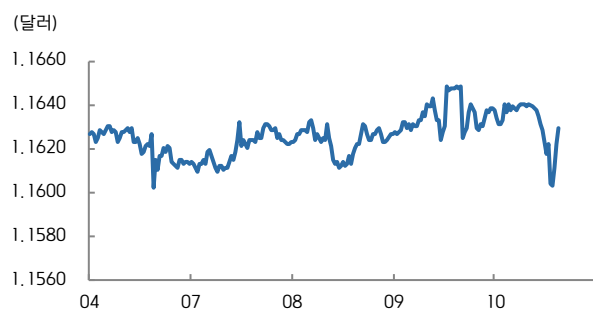
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



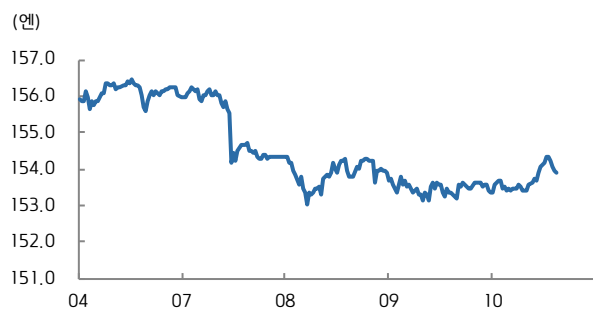
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



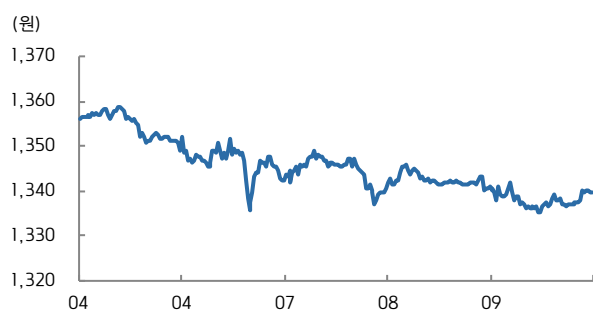
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

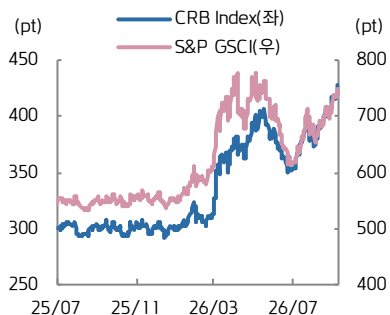


자료: Bloomberg, 키움증권



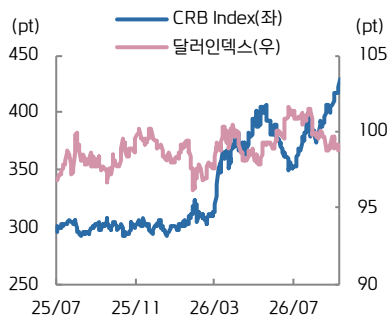
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



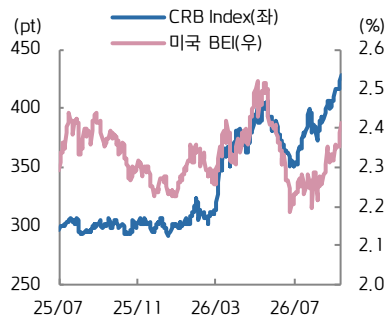
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



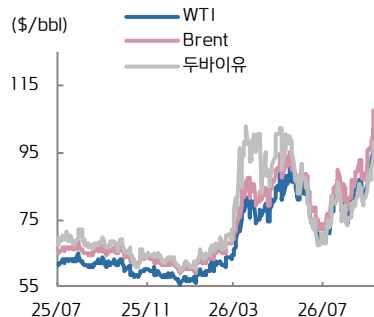
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



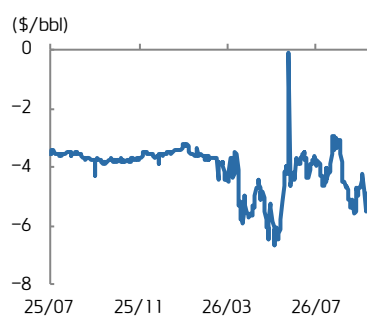
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



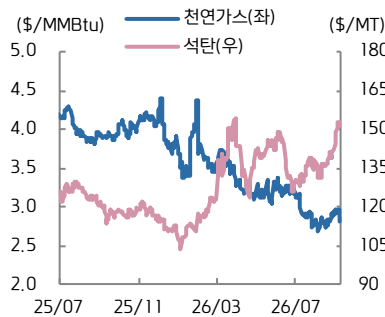
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



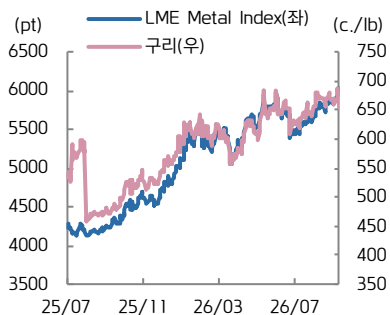
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



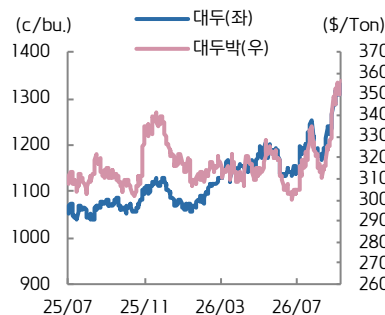
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



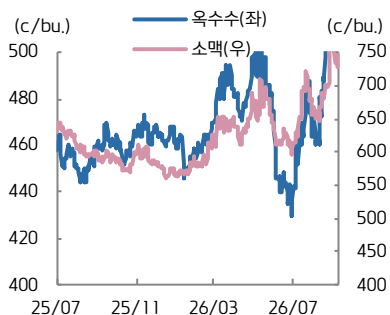
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



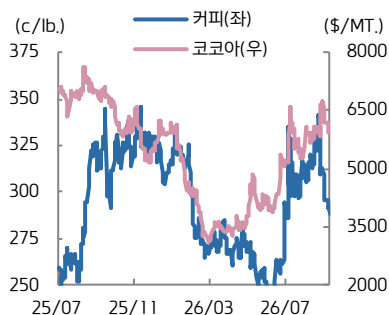
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



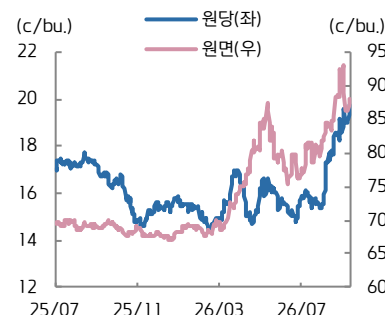
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

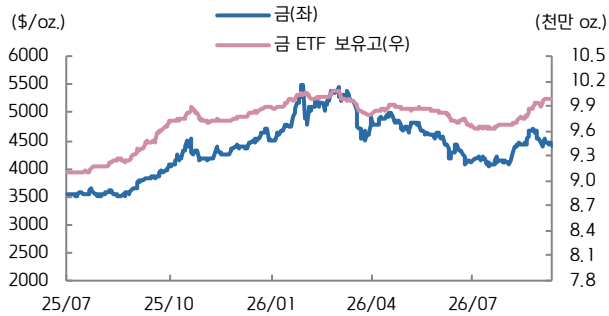


자료: Bloomberg, 키움증권



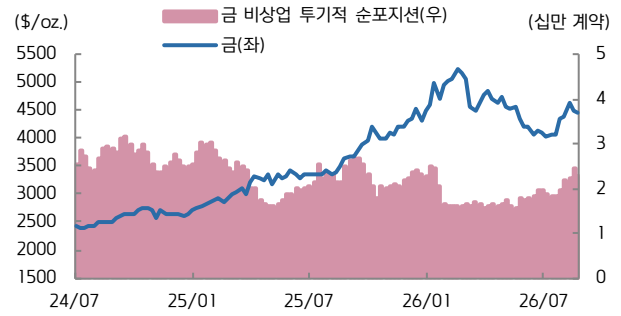
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



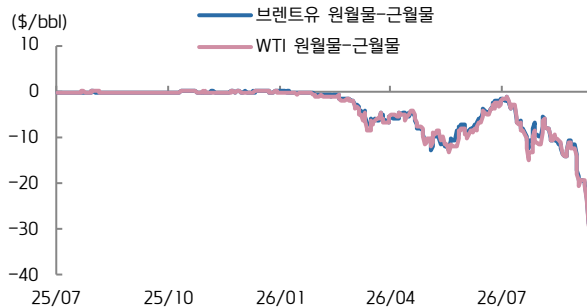
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



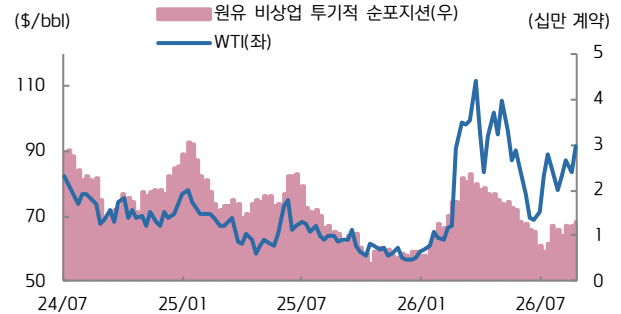
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

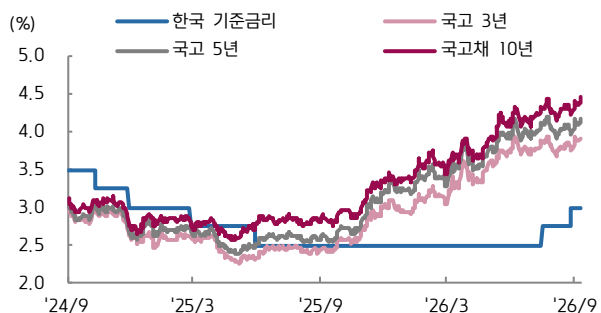
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.62	+2.3	+5.2	+12.3	+15.3	+50.2	+50.4
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.94	+2.9	+5.7	+14.3	+17.4	+61.6	+60.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	38.32	+5.3	+10.9	+22.9	+23.0	+99.8	+119.4
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	158.38	+5.6	+11.5	+25.8	+17.9	+112.0	+129.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.19	+1.0	-2.9	+0.5	-11.7	-20.9	-16.9
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.34	-3.6	-1.7	-1.3	+1.2	+27.3	+10.5
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	195.05	-3.2	-4.2	-2.2	+3.8	+27.5	-5.1
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	396.36	-1.7	-3.4	-1.5	+5.8	+18.2	+0.0
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	57.50	-5.3	-5.0	-3.2	-0.3	+5.4	-10.7
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.23	-5.5	-9.9	-7.5	+5.0	+8.0	-20.1
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	29.32	+1.1	+0.8	+5.4	+11.4	+7.8	+14.9
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.18	-0.8	-1.2	-1.7	-2.7	-6.1	-5.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.63	-0.4	-0.7	-1.1	-1.1	-2.9	-2.7
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.41	-0.8	-1.1	-1.5	-2.0	-1.9	-3.0
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.31	-0.3	-0.1	+0.9	+1.4	-2.6	+0.4
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.01	-0.4	-0.2	+0.9	+3.5	+6.5	+5.9

자료: Bloomberg, 키움증권

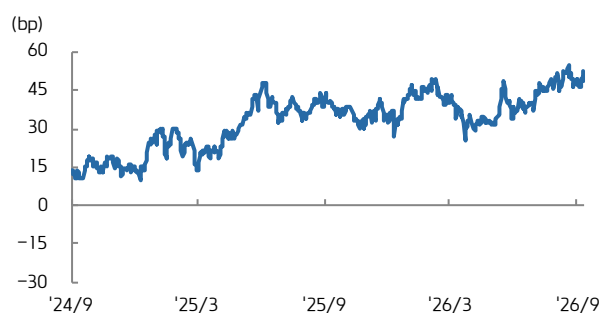


국고채 수익률



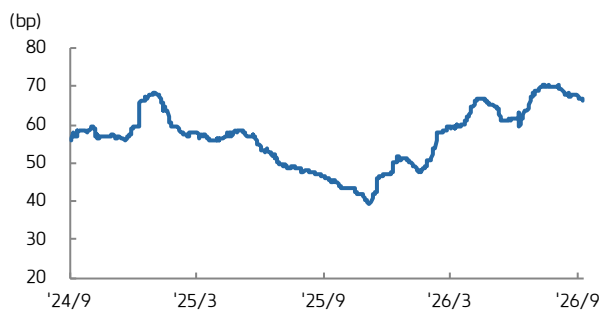
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



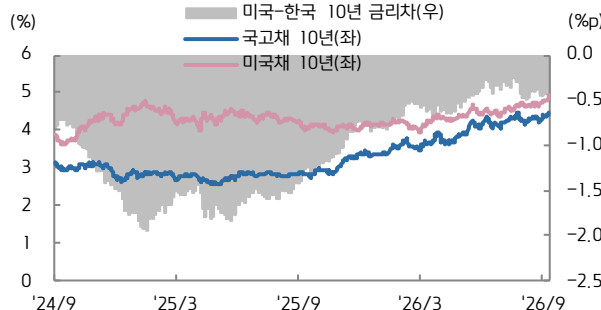
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



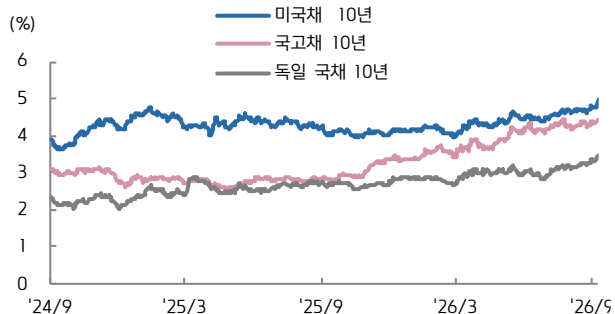
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



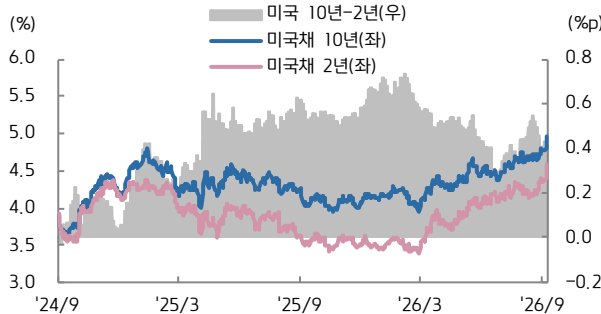
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



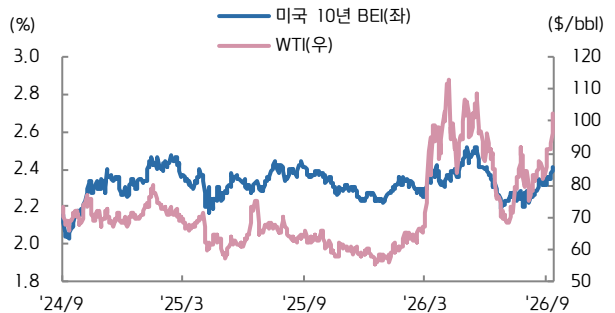
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



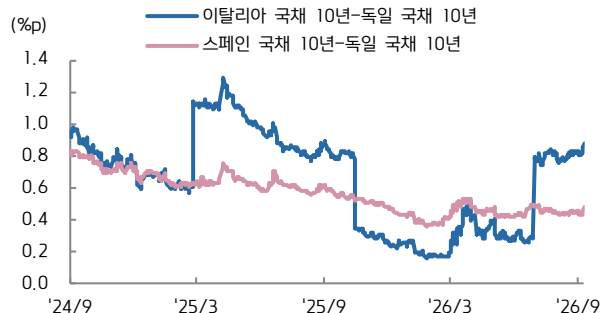
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권