



투자전략팀

채권전략 **안예하**

달러, 연준 긴축 우려에 강세

FX: 엔화, BOJ 긴축 우려 속 달러 대비 강세

달러화는 8월 근원 CPI가 전월 대비 0.3%로 예상치를 상회하면서 연준의 9월 금리 인상 기대가 크게 강화됐고, 미 국채 단기금리 상승과 맞물려 상승 마감.

미국 8월 근원 CPI의 상승 요인에는 휴대전화 요금 급등이라는 일회성 요인이 확인되며 달러 강세가 일부 되돌려지기도 했으나, 국제유가가 여전히 100달러를 웃돌면서 추가 물가 압력에 대한 경계감이 지속됐음. 이에 9월 금리 인상 가능성이 86.5%까지 상승하면서 달러화는 이를 연속 강세를 이어감. 다만 엔화는 BOJ가 다음주 추가 긴축 속도를 높일 가능성을 시사할 수 있다는 보도에 달러 대비 강세를 보임.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,341.09원으로 2.51원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 강세 흐름 고려 하락폭은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 소비 둔화 우려에 하락

국제유가는 하락 마감. IEA가 고유가에 따른 소비 위축으로 올해 세계 원유 수요가 전년 대비 하루 250만배럴 감소할 것으로 전망하면서 WTI는 9거래일 만에 하락했음. 특히 높은 연료 가격이 디젤과 석유화학 제품을 중심으로 소비를 압박할 것으로 보며, 중동 국가들이 호르무즈 해협의 안전한 선박 운항을 위한 임시 합의를 추진한다는 소식도 유가 하락 요인으로 작용했음. 다만 미국·이란 갈등과 사우디·후티 간 충돌이 지속되고 바브엘만데브 해협 및 사우디 송유관 관련 공급 차질 우려도 남아 있어 지정학적 리스크는 여전히 높음.

금리: 미 연준 9월 인상 우려 확대되며 단기물 중심 상승

국고채 금리는 상승 마감. 미국 8월 CPI 발표를 앞둔 대기 심리에 저가매수가 위축된 가운데, 간밤 미 국채 2년물 금리가 15bp 넘게 급등한 데 동조하며 약세. 국고채 3년물 금리는 2023년 11월 이후 처음으로 4%를 돌파했고, 10년물은 2022년 10월 중순 이후 처음으로 4.5%를 상회.

미 국채금리는 단기물 중심으로 상승. 8월 헤드라인 CPI는 예상에 부합했으나 근원 CPI가 전월 대비 0.3%로 예상치를 상회하면서 9월 금리 인상 기대가 크게 강화됐음. 긴축 기대 강화로 기대인플레이션은 오히려 하락했고, 국제유가 하락도 장기금리 상승을 일부 제한하면서 30년물 금리는 소폭 하락했음. 이에 9월 금리 인상 가능성은 86.5%까지 높아지며 인상이 거의 확실시되는 분위기가 형성됨.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	99.122	+0.07	-0.05
EUR/USD	1.1599	-0.11	-0.13
USD/JPY	153.61	-0.52	-1.70
GBP/USD	1.3524	+0.09	+0.04
USD/CHF	0.8165	+0.46	+0.81
AUD/USD	0.7169	+0.17	-0.44
USD/CAD	1.3871	+0.27	+0.25
USD/BRL	5.1211	+0.31	+0.25
USD/CNH	6.708	-0.10	0.00
USD/KRW	1342.6	-0.37	-0.67
USD/KRW NDF 1M	1341.09	-0.68	-0.28

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	100.05	-2.37	+9.58
천연가스(\$/MT)	2.831	-0.11	-2.81
금(\$/oz.)	4408.9	+0.04	-2.89
은(\$/oz.)	65.188	+0.40	-3.72
구리(c/lb.)	654.8	+0.01	-1.75
소맥(c/bu.)	725.25	-2.16	-3.84
대두(c/bu.)	1296.5	-2.68	-1.50
옥수수(c/bu.)	530.25	-0.66	-1.94

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	3.140	+1.00	+2.00
국고 3년	4.020	+9.30	+13.50
국고 5년	4.267	+7.70	+17.20
국고 10년	4.542	+8.70	+19.20
회사채 3년(AA-)	4.683	+9.00	+12.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.625	+3.98	+25.93
미국 국채 10년	4.967	+0.43	+18.48
독일 국채 10년	3.504	+6.00	+16.50
이탈리아 국채 10년	4.352	+6.00	+20.40
일본 국채 10년	2.987	+6.50	+6.90

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.

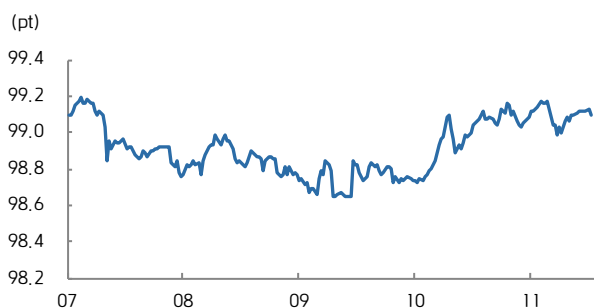
고지사항

• 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 책임에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며, 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. • 본 조차 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)



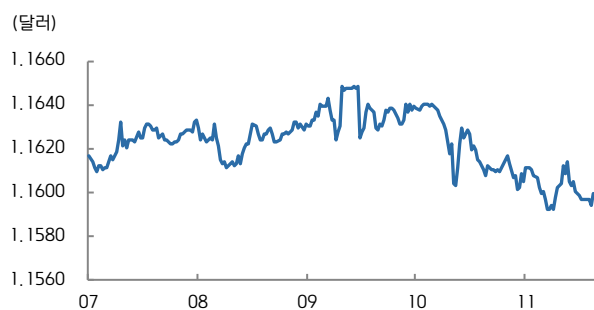
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



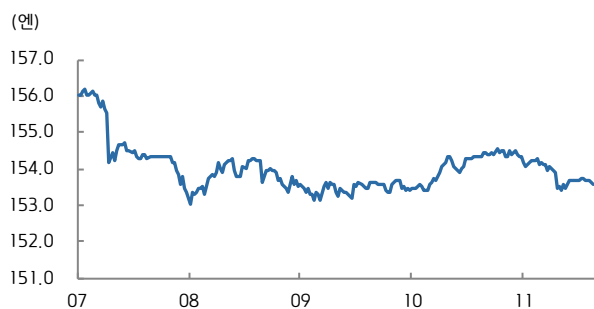
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



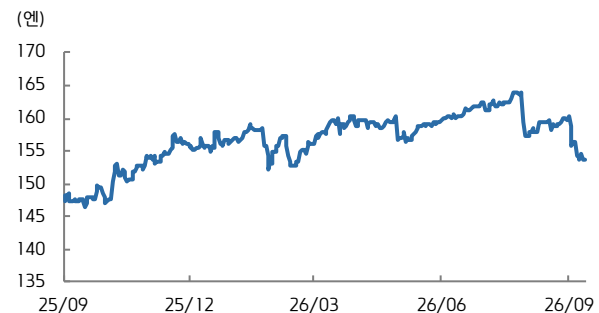
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



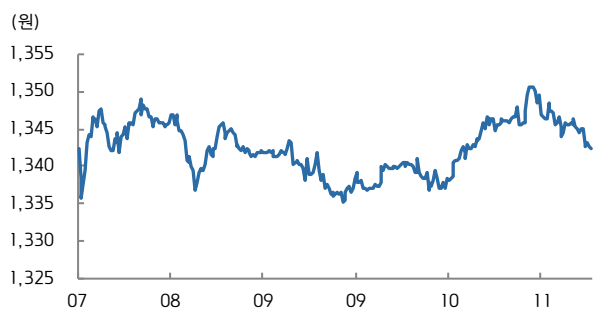
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



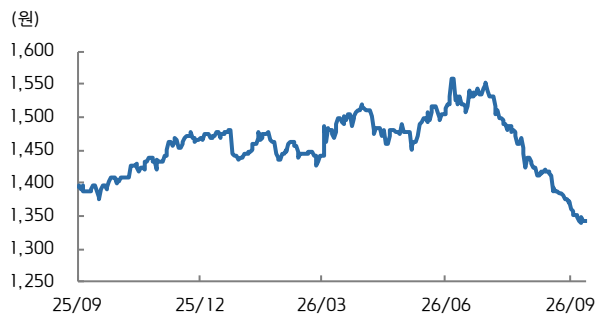
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

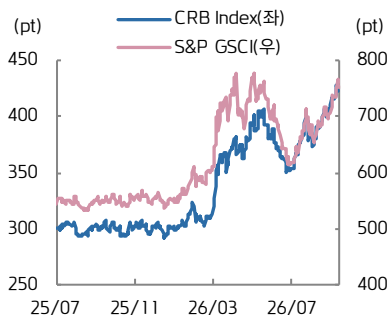
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

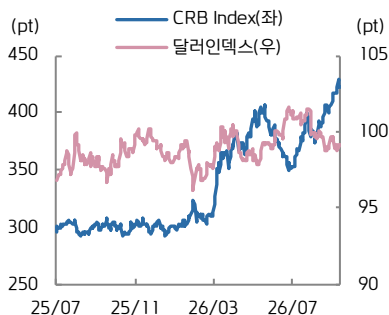


CRB vs. S&P GSCI



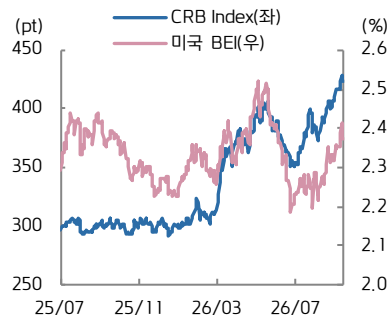
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



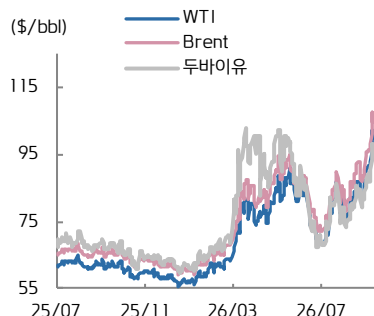
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



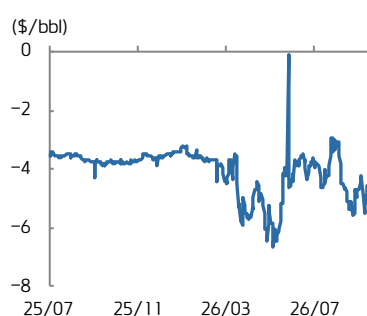
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



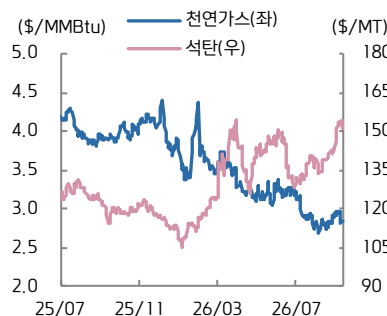
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



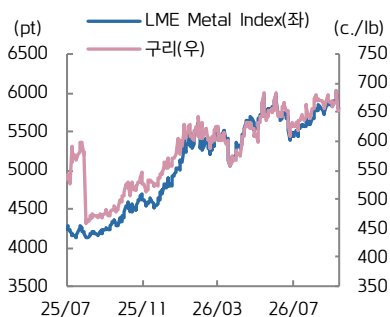
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



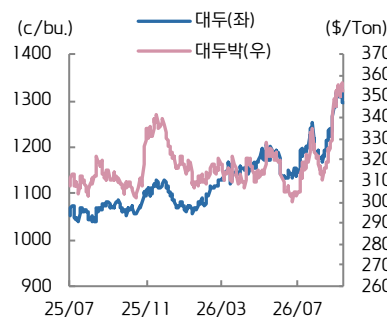
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



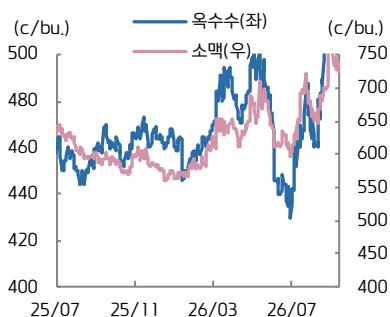
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



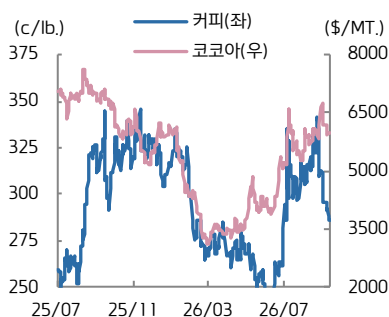
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



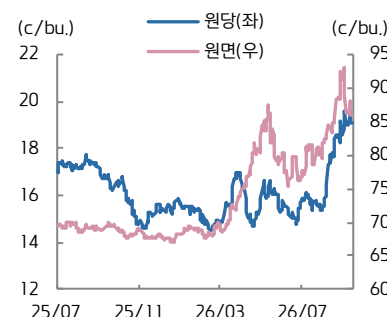
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

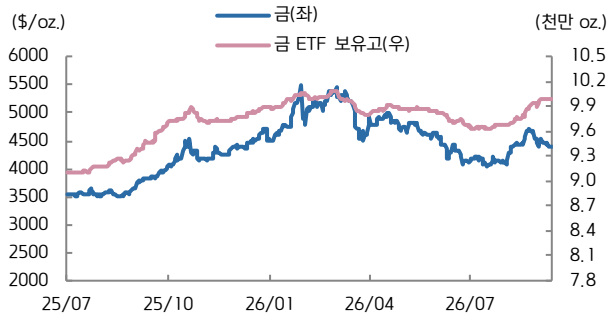


자료: Bloomberg, 키움증권



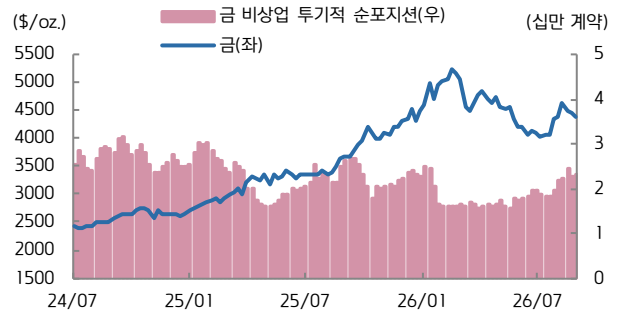
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



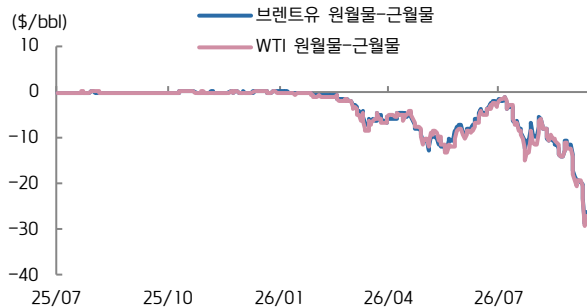
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



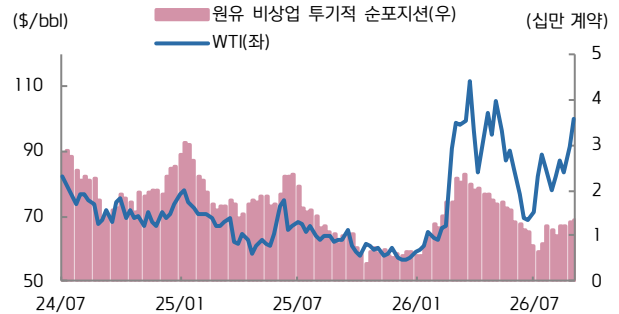
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

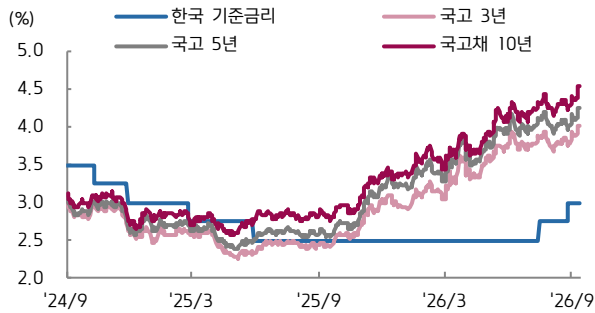
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	33.16	-1.4	+3.9	+10.6	+14.9	+49.2	+48.3
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	36.47	-1.3	+4.7	+12.1	+17.8	+60.9	+58.2
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	37.18	-3.0	+7.5	+17.8	+23.6	+97.5	+112.9
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	154.90	-2.2	+9.1	+21.4	+20.2	+112.2	+124.0
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.17	-0.2	-3.7	+1.0	-8.9	-18.1	-17.0
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.41	+0.3	-1.3	-1.1	-0.2	+25.7	+10.8
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	196.74	+0.9	-2.4	-0.5	+0.7	+28.3	-4.3
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	398.77	+0.6	-2.0	-0.5	+3.2	+19.1	+0.6
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	58.12	+1.1	-2.8	-0.7	-4.4	+5.4	-9.8
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	23.62	+1.7	-6.7	-4.6	+1.8	+8.6	-18.8
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.93	-1.3	+0.3	+4.9	+10.0	+5.5	+13.4
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	91.01	-0.2	-1.3	-2.0	-3.5	-6.4	-5.4
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	94.61	-0.0	-0.7	-1.1	-1.7	-3.2	-2.7
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.34	-0.1	-1.2	-1.6	-3.0	-2.3	-3.1
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.30	-0.1	+0.1	+0.8	+1.0	-2.9	+0.3
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.04	+0.1	-0.1	+1.0	+2.9	+6.4	+6.0

자료: Bloomberg, 키움증권

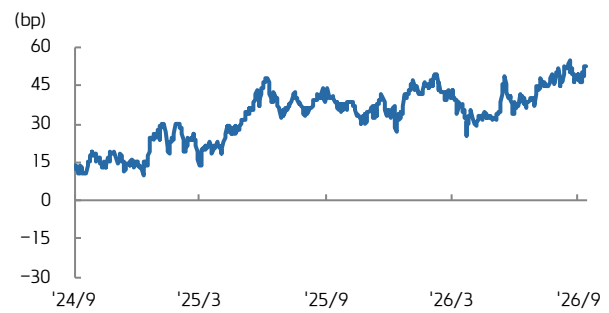


국고채 수익률



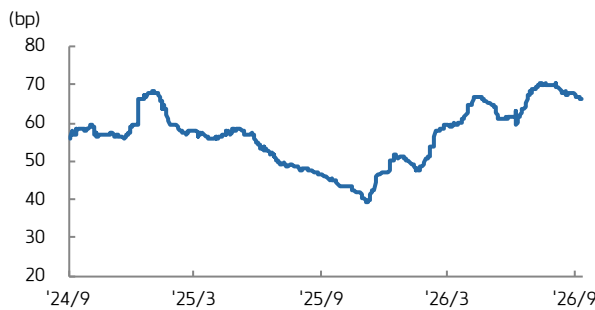
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



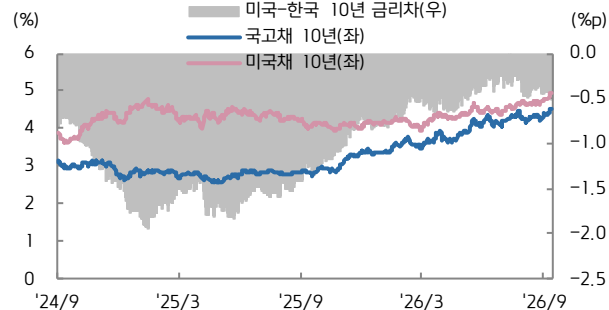
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



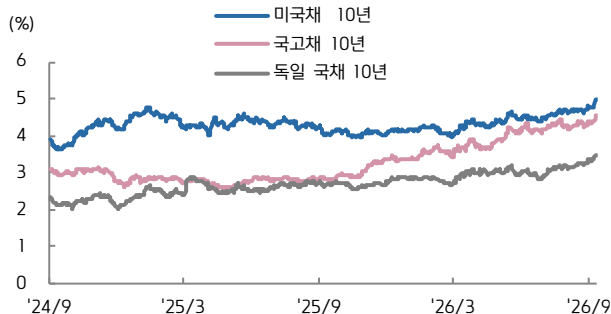
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



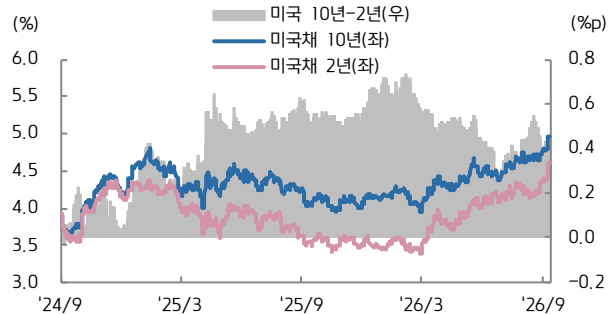
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



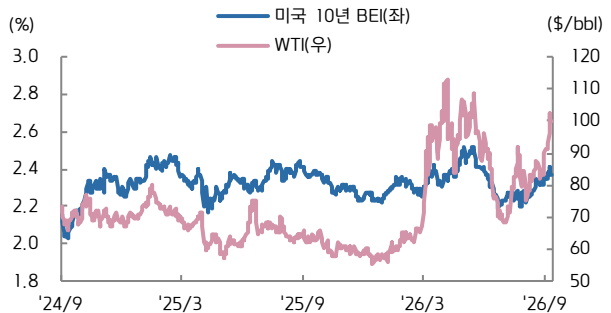
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



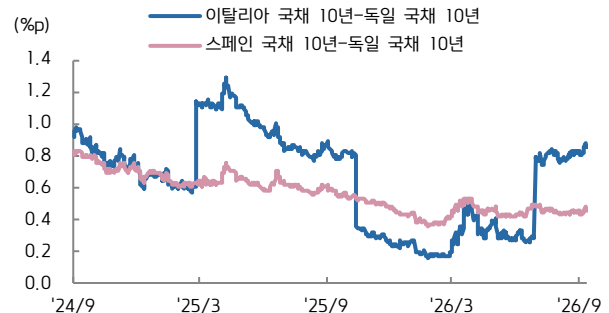
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권