



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 혼재된 재료 속 약보합

FX: 엔화, 추가 금리 인상 전망에 달러 대비 강세

달러화는 미 국채금리 상승에도 재정건전성 우려와 주요국 통화 강세 영향으로 약보합권에서 마감

미 국채금리는 재무부의 바이백 확대에도 재정적자와 국채 수급 부담이 이어지며 상승. 다만 금리 상승이 경기 개선보다는 재정건전성 우려와 기간 프리미엄 확대에 기인하면서 달러 강세로 이어지지 못함. 미국 8월 제조업 PMI는 하락한 반면 서비스업 PMI는 상승하며 경제지표는 혼재. 엔화는 일본 소비자물가 상승에 따른 추가 금리 인상 기대에, 유로화는 제조업 PMI 개선에 힘입어 각각 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,385.84원으로 마감. 달러/원 환율은 수출업체 네고물량 등으로 소폭의 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 중동 불안 속 상승

국제유가는 미국의 이란 경제 제재 발표를 앞두고 상승. 최근 베네토 미 재무장관이 이란에 대규모 경제 제재를 부과할 것으로 발표했으며, 베네토는 베네수엘라와 쿠바의 사례를 고려했을 때 이번 조치도 효과가 있을 것으로 전망한다는 점을 언급. 이러한 흐름 속에서 미-이란 종전이나 호르무즈 해협 재개방 기대도 약화되면서 중동발 공급 불안 지속. 이에 유가도 상승 흐름을 이어가며 WTI는 배럴당 87.06 달러 마감. 한편, 금은 상승. 유가 상승 흐름이 이어지고 있으나, 재무부의 중장기물 국채 바이백 규모 확대 발표 이후 달러가 약세를 보인 영향.

금리: 바이백 효과 되돌리며 상승 지속

국고채 금리는 상승 마감. 미 재무부의 바이백 확대 발표 효과가 약화되도 간밤 미 국채 금리가 장기물 중심으로 상승한 데 연동돼 약세 흐름 확대. 국제유가가 5거래일 연속 오르고, 8월 1~20일 수출이 전년동기대비 56% 증가하며 반도체 수출이 198.8% 급증한 견조한 지표도 약세 압력으로 작용해 커브는 스티프닝.

미 국채금리는 상승 마감. 재무부의 바이백 확대 후폭풍이 이어지며 베어 플레트닝. 미 재무부의 바이백은 임시방편으로 재정적자 문제를 해결하지 못한 다는 인식과 함께 달러 약세에 따른 디베이스먼트 트레이드가 부각되며 금 가격과 비트코인이 오르면서 기대 인플레이션이 상승했음. 미국 8월 서비스업 PMI가 예상치를 웃돌며 경기 호조를 확인한 점도 약세 요인으로 작용. 9월 금리 인상 가능성은 소폭 상승.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.800	-0.10	-0.87
EUR/USD	1.1679	+0.01	+0.94
USD/JPY	158.95	-0.06	-0.23
GBP/USD	1.3644	+0.10	+0.78
USD/CHF	0.8012	+0.10	-1.49
AUD/USD	0.7171	+0.80	+1.59
USD/CAD	1.3760	-0.22	-0.83
USD/BRL	5.1397	-1.11	-1.59
USD/CNH	6.721	-0.06	-0.35
USD/KRW	1386.8	-0.52	-2.11
USD/KRW NDF 1M	1385.84	-0.60	-2.13

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	87.06	+0.26	+6.86
천연가스(\$/MT)	2.773	+1.46	+1.46
금(\$/oz.)	4680.6	+2.39	+5.48
은(\$/oz.)	70.349	+2.13	+6.84
구리(c/lb.)	668.8	+1.80	-0.39
소맥(c/bu.)	699.25	-0.11	+1.41
대두(c/bu.)	1239.5	+0.24	+3.94
옥수수(c/bu.)	508.5	+0.99	+5.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.950	+1.00	+2.00
국고 3년	3.855	+3.30	+7.80
국고 5년	4.107	+3.70	+9.00
국고 10년	4.370	+4.80	+7.00
회사채 3년(AA-)	4.531	+3.10	+6.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	4.236	+4.84	+6.68
미국 국채 10년	4.734	+2.98	+4.17
독일 국채 10년	3.258	-0.40	+5.40
이탈리아 국채 10년	4.083	+2.60	+9.90
일본 국채 10년	2.888	+2.80	-0.40

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



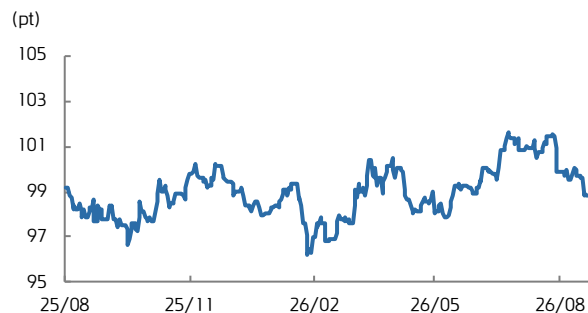
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



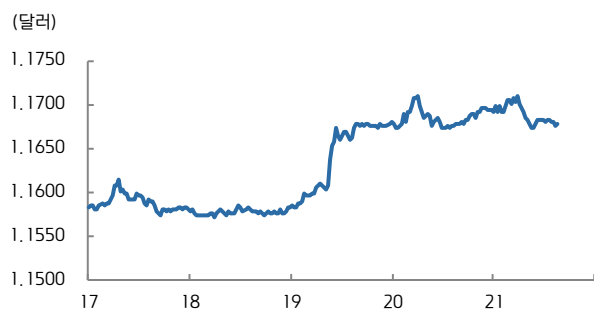
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



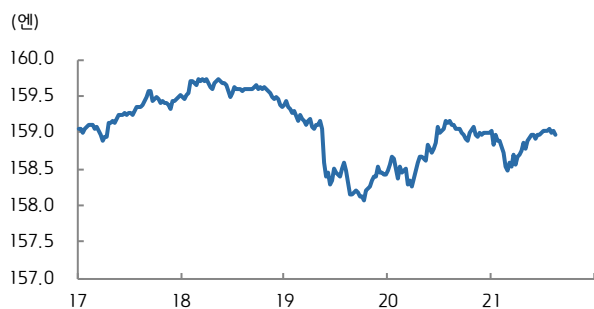
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



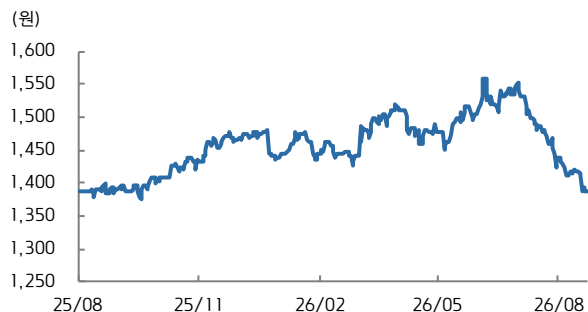
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

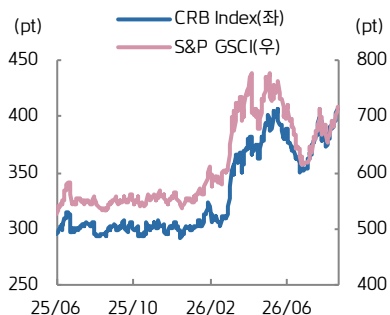
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

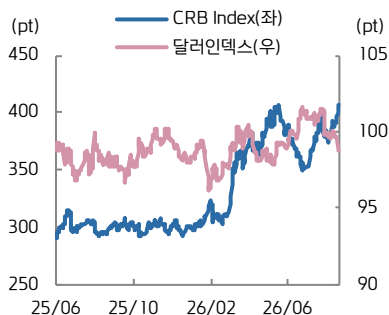


CRB vs. S&P GSCI



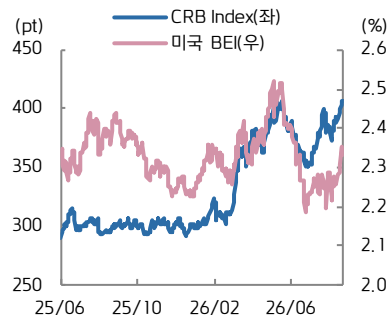
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



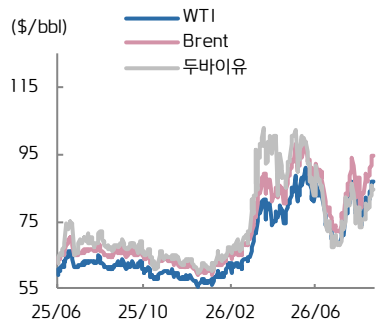
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



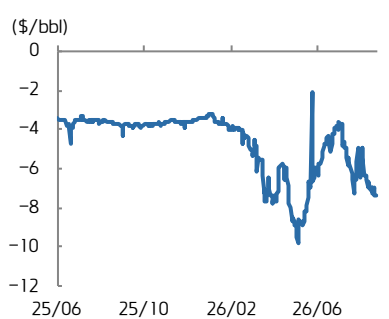
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



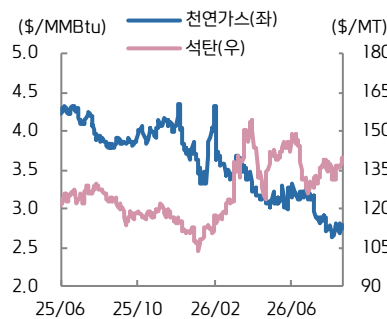
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



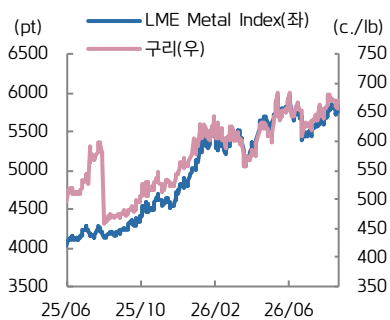
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



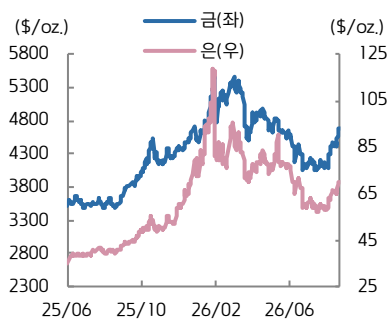
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



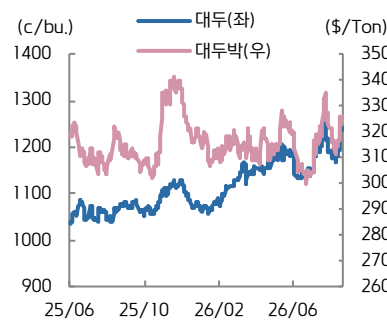
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



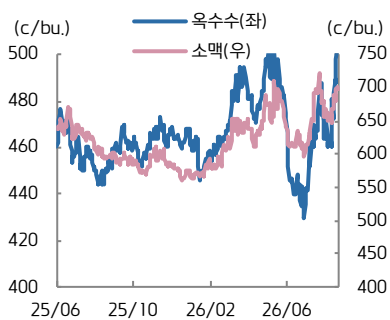
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



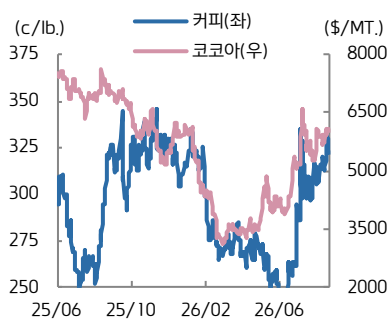
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



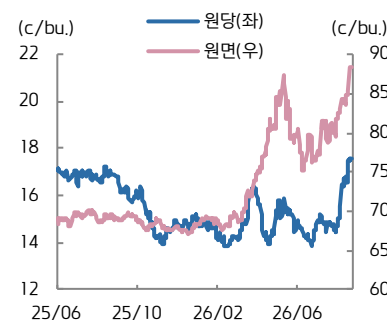
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

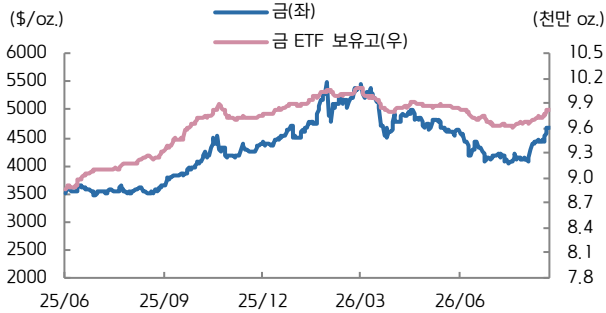


자료: Bloomberg, 키움증권



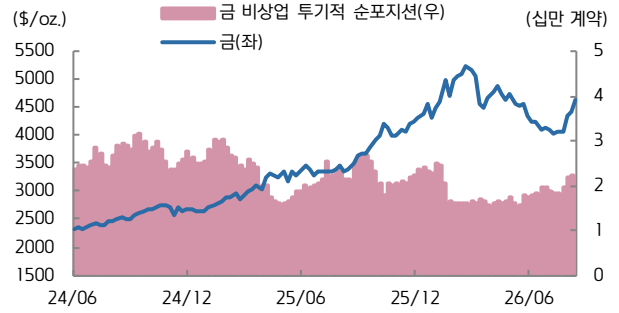
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



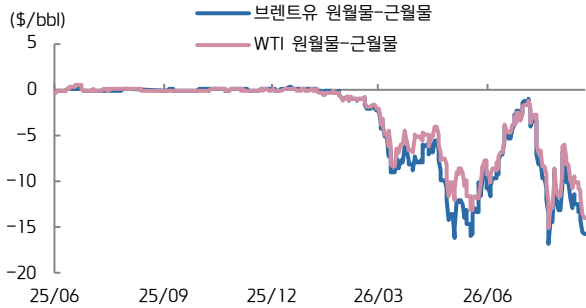
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



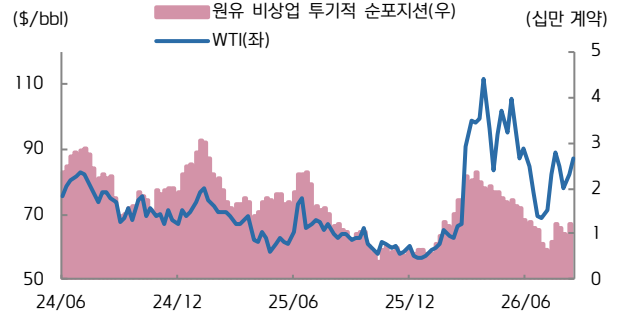
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

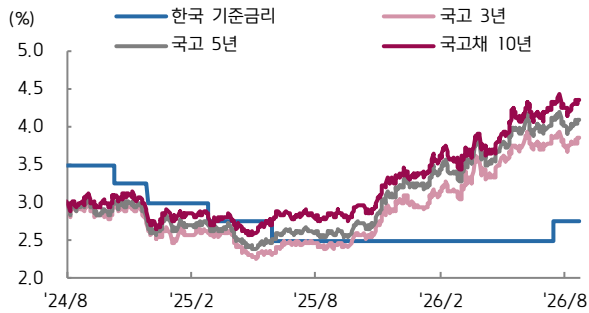
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	31.26	+0.5	+4.2	+5.7	+1.8	+46.9	+39.8
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	33.86	+0.6	+4.3	+5.3	+1.3	+50.8	+46.8
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	33.31	+0.1	+6.0	+7.1	+2.9	+83.1	+90.7
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	134.64	+0.1	+6.4	+4.5	-5.5	+81.6	+94.7
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	9.99	-0.2	+0.7	-3.9	-11.8	-19.4	-18.5
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	25.55	+1.6	+0.5	+2.5	-0.9	+34.6	+11.4
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	209.62	+1.8	+6.0	+14.3	-2.8	+48.6	+2.0
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	423.36	+2.0	+5.4	+13.0	+1.5	+37.8	+6.8
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	62.72	+1.7	+7.3	+18.2	-9.7	+81	-2.6
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	24.45	+1.0	+2.2	+5.0	-3.1	+20.7	-15.9
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	28.32	-0.2	+2.0	+0.6	+2.6	+7.6	+11.0
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	92.82	-0.2	-0.2	-0.2	-0.0	+1.3	-1.2
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	95.87	+0.1	-0.1	+0.5	+1.3	+5.9	+2.5
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.72	+0.1	-0.3	-0.3	+1.0	+6.6	+1.4
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.34	+0.1	+0.9	+2.6	+0.9	+1.5	+0.5
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	20.02	+0.5	+1.2	+2.4	+3.3	+10.5	+5.9

자료: Bloomberg, 키움증권

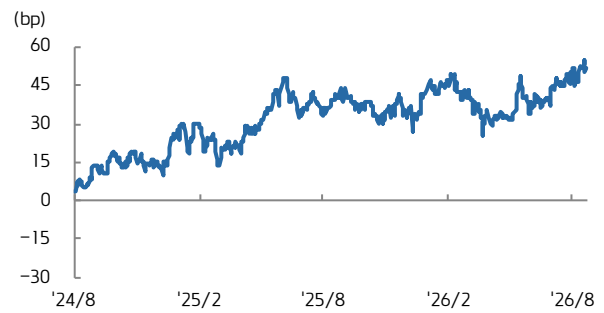


국고채 수익률



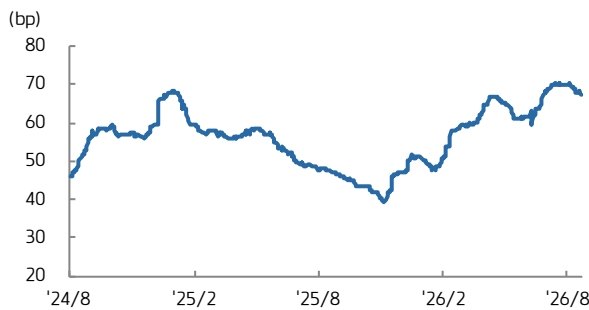
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



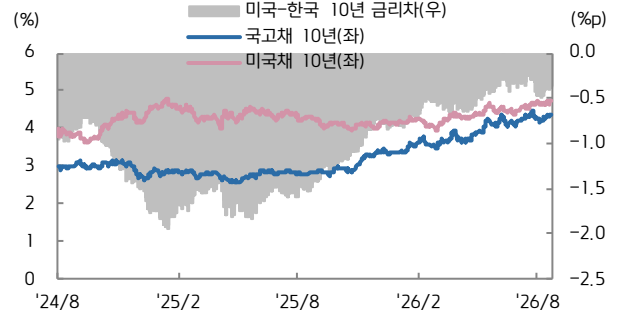
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



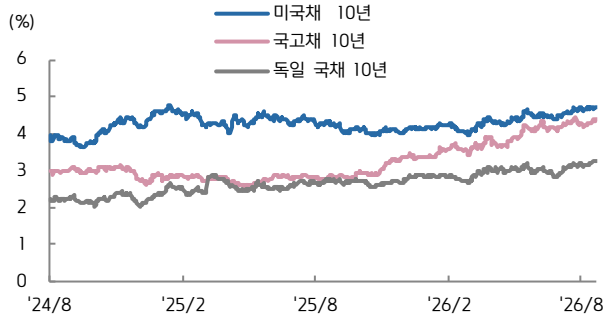
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



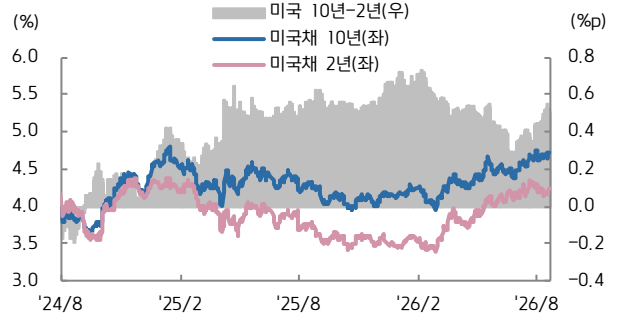
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



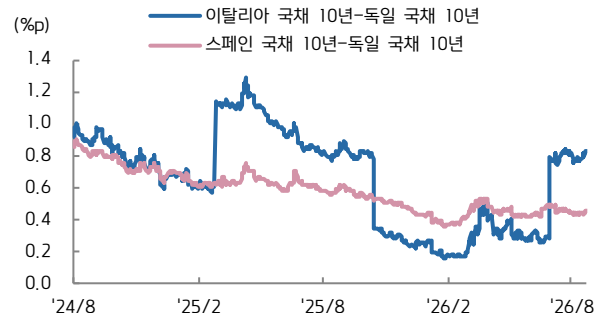
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권