



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 고용 지표 부진에 하락

FX: 파운드화, 정책 불확실성 속 달러 대비 하락

달러화는 미국과 베트남 간 무역 협상이 타결되었음에도, 고용 지표 부진으로 연준의 추가 금리 인하 가능성이 높아지면서 하락

미국과 베트남의 무역 협상 타결 소식은 금융시장에서 안전자산 선호심리를 완화하며 달러 약세를 제한하는 요인으로 작용. 그러나, 미국의 6월 ADP 민간 고용이 -3.3만 건을 기록해 전월(2.9만 건)과 시장 예상치(9.8천 건)을 크게 하회. 이에 미국 노동시장이 둔화되고 있다는 평가가 뒤따랐으며, 경기 우려와 함께 연준의 추가 금리 인하 기대가 부각되면서 달러에는 약세요인으로 작용. 영국은 재정 불확실성이 높아지며 파운드화 하락

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,353.44원으로 3.06원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 흐름을 고려할 때 완만한 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 미 원유재고 증가에도 상승

국제유가는 미국 에너지정보청(EIA)이 발표한 지난주 미 원유재고가 시장 예상과 달리 크게 증가했으나 상승. 미국과 베트남의 무역 협상 타결 소식에 미국과 주요국 간 무역 분쟁 갈등 우려가 완화된 영향. 또한 이란발 지정학적 우려가 부각된 점도 유가에 영향. 이란이 국제원자력기구(IAEA)의 핵 사찰 시 테헤란 최고 국가안보위원회의 승인을 거쳐야한다는 법을 제정했기 때문. 이에 대해 IAEA의 핵 사찰을 이란이 거절하는 것으로 해석되면서 향후 이란의 원유 수출 차질 우려 부각. 한편, 금은 상승. 5월 미국의 ADP민간고용지표가 시장 예상을 크게 하회한 영향.

금리: 영국 재정 정책 불확실성에 상승

국고채 금리는 상승 마감. 전구간 상승. 전일 미국채 금리 상승에도 강보합 출발 후 장기물은 강세 이어감. 다만 오후 들어 전구간 약세 전환. 2차 추경안 심사중에 있는 가운데 40조원까지 증액 가능성이 있는 것으로 나타나 재정 부담에 따른 장기물 상승 전환 압력 높아진 것. 국고 10년물 2.8% 상회, 3년물도 2.5% 근접.

미 국채금리는 상승 마감. 미국 고용 둔화에도 영국 국채금리 상승에 영향. 미국 6월 ADP 민간 신규 고용자수가 3만 3천명 감소한 것으로 나타나 시장 예상 크게 하회. 고용 위축 우려에 금리가 하락 압력을 받기도 했으나, 영국 gilt채 약세에 하락 전환은 제약. 재정규칙을 고수하는 영국 재무장관의 거취 불확실성이 gilt채 투매로 나타난 것.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	96.796	-0.02	-0.90
EUR/USD	1.1799	-0.06	+1.20
USD/JPY	143.66	+0.17	-1.09
GBP/USD	1.3636	-0.80	-0.20
USD/CHF	0.792	+0.11	-1.59
AUD/USD	0.6584	+0.02	+1.46
USD/CAD	1.3590	-0.41	-0.99
USD/BRL	5.4248	-0.62	-2.50
USD/CNH	7.1612	+0.00	-0.17
USD/KRW	1355.5	-0.26	-0.42
USD/KRW NDF 1M	1353.44	-0.04	-0.25

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	67.45	+3.06	+3.90
천연가스(\$/MT)	3.488	+2.14	-2.27
금(\$/oz.)	3359.7	+0.30	+0.50
은(\$/oz.)	36.727	+0.91	+0.78
구리(c/lb.)	519.75	+1.92	+4.55
소맥(c/bu.)	564	+2.73	+3.58
대두(c/bu.)	1048	+2.02	+2.90
옥수수(c/bu.)	418	+2.96	+3.21

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.510	-3.00	-6.00
국고 3년	2.490	+3.80	+2.80
국고 5년	2.624	+4.70	+0.40
국고 10년	2.835	+5.00	+1.50
회사채 3년(AA-)	2.986	+3.80	+1.40

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.785	+1.23	+0.41
미국 국채 10년	4.277	+3.53	-1.37
독일 국채 10년	2.664	+5.70	+9.90
이탈리아 국채 10년	3.512	+3.70	+3.60
일본 국채 10년	1.433	+3.90	+3.60

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 작성되었습니다.

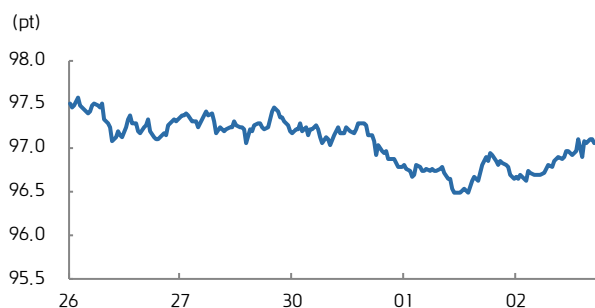
고지사항

• 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것입니다. 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.



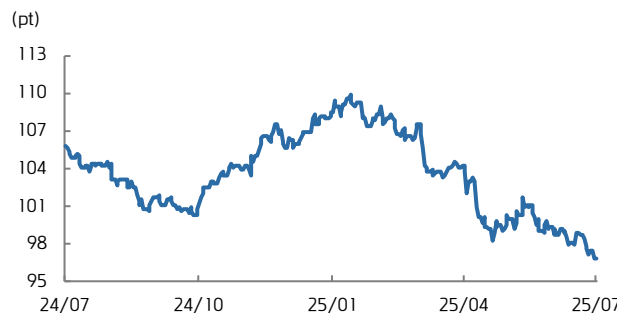
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



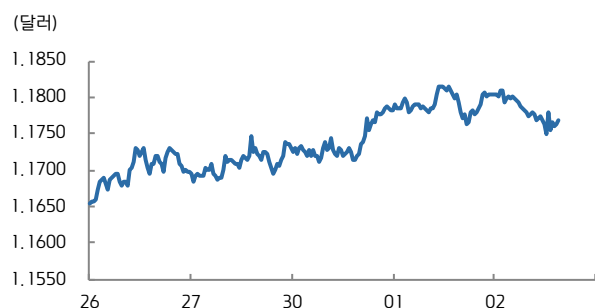
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



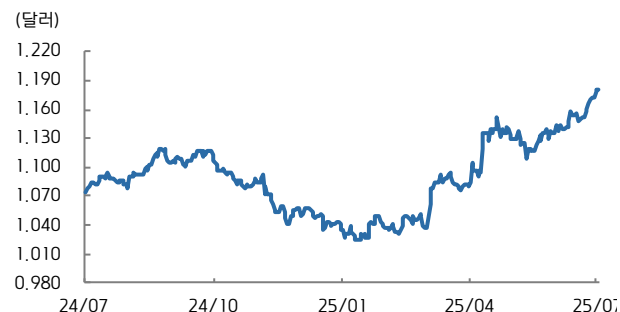
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



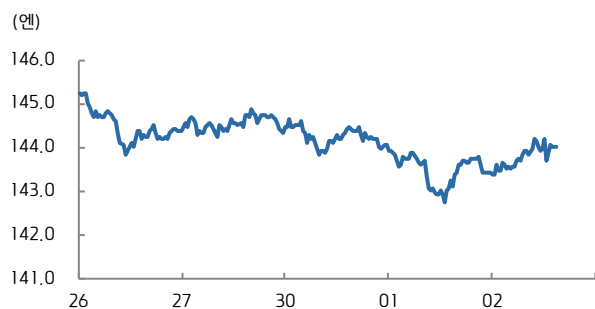
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



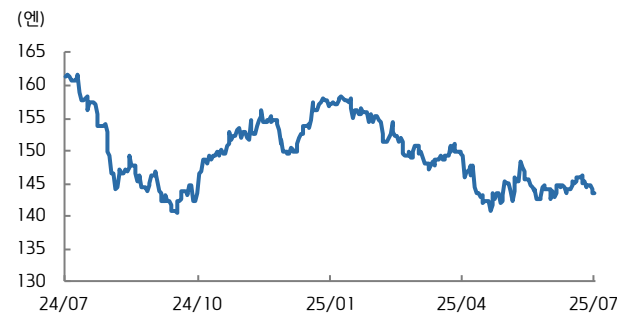
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



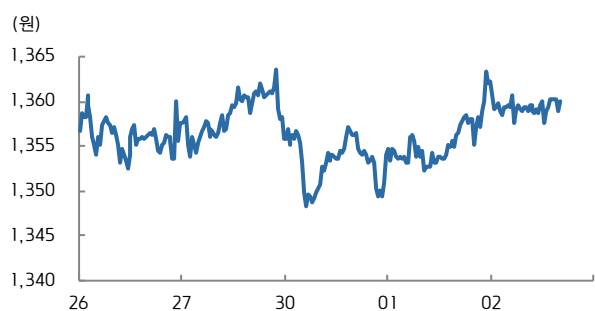
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



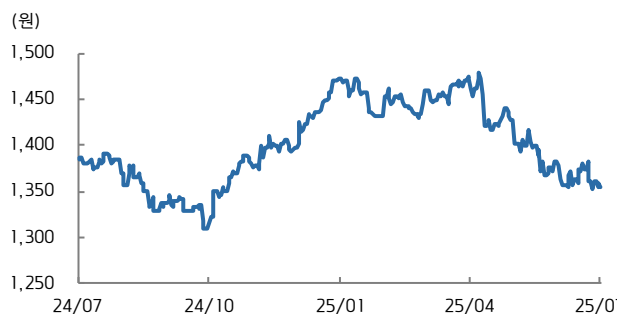
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

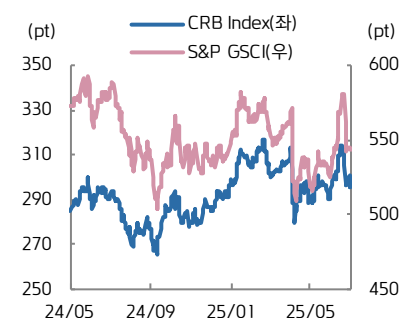
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

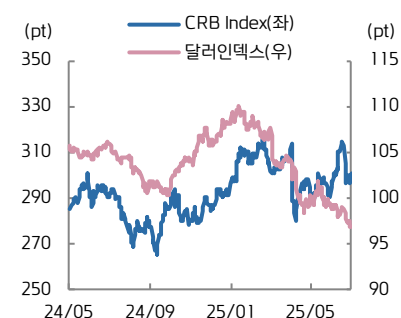


CRB vs. S&P GSCI



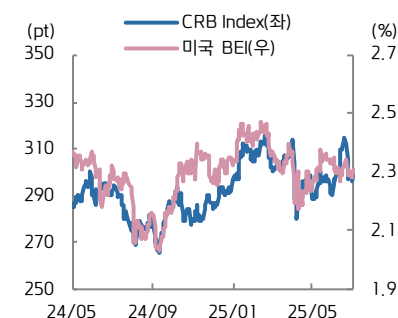
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



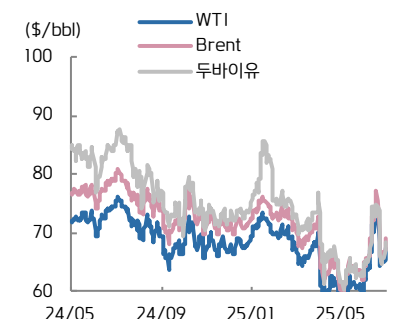
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



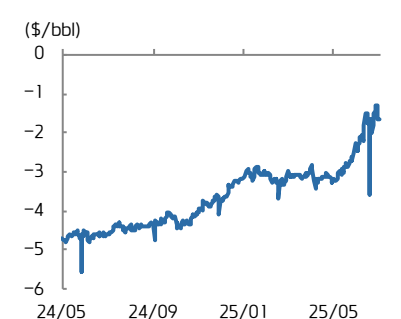
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



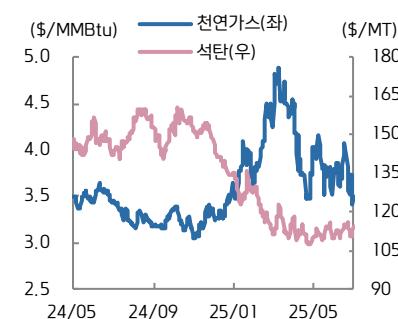
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



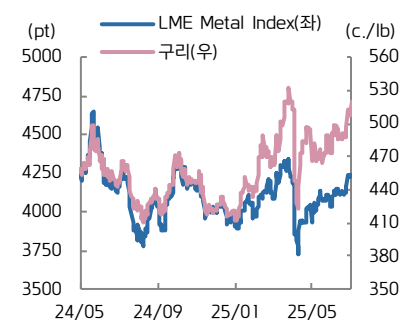
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



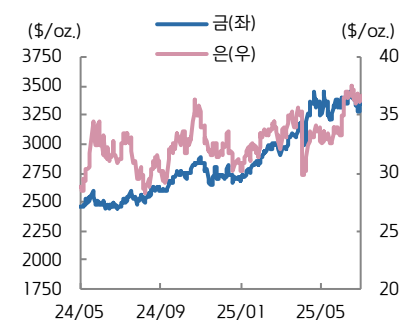
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



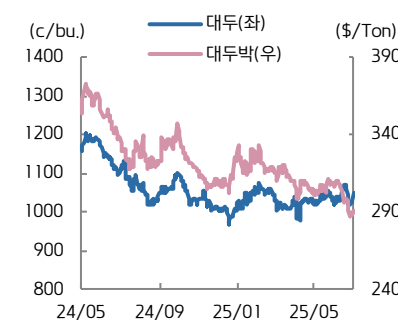
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



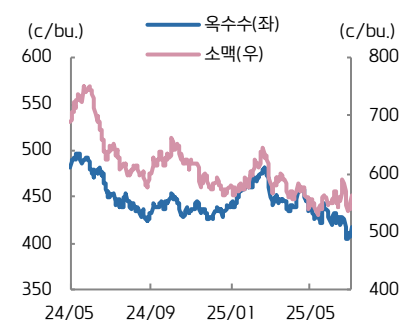
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



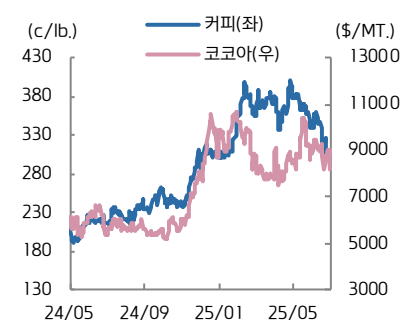
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



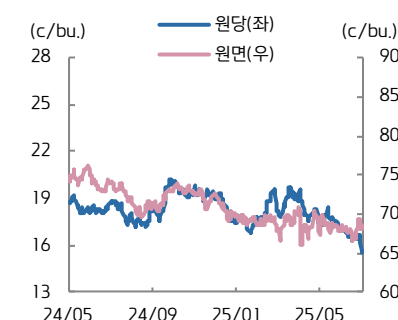
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

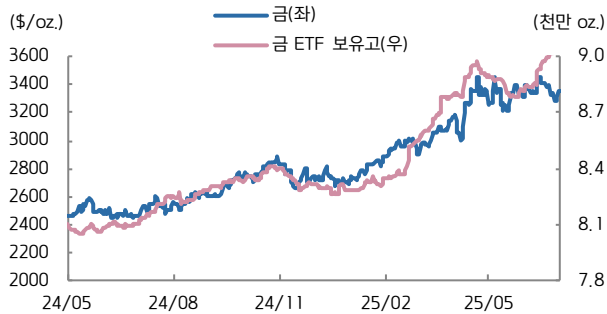
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

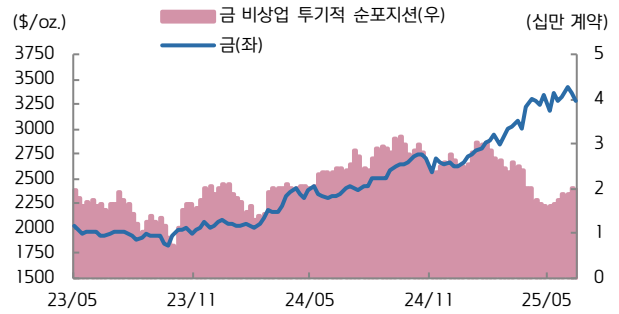


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



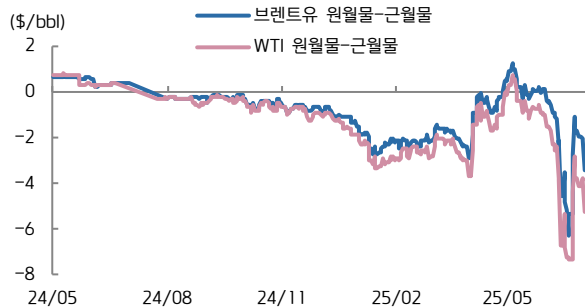
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



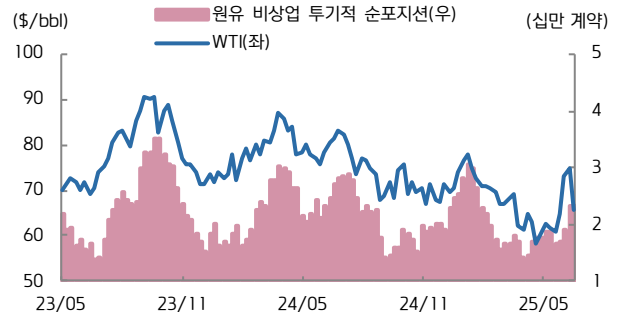
자료: Bloomberg, 키움증권

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	22.29	+1.64	+2.11	+4.55	-1.59	-5.39	+4.26
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.53	+1.67	+2.13	+4.31	-1.70	+0.27	+3.49
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	19.23	+2.08	+2.94	+7.63	-2.36	-9.60	+3.67
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.59	+2.25	+3.11	+8.68	-2.77	-6.81	+0.05
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	15.42	+2.05	-2.71	-8.60	-26.75	-6.03	-8.27
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.47	+0.72	+1.96	+4.23	+2.58	-3.42	+3.29
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	140.60	+1.20	+1.03	+2.38	+8.98	+35.54	+28.05
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	309.25	+0.55	+0.69	-0.78	+7.32	+43.46	+27.72
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	33.24	+1.56	+0.70	+5.22	+8.06	+23.25	+26.24
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	106.05	+4.83	+8.61	+16.95	+19.13	+13.70	+26.98
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.87	+0.86	-0.81	-2.85	-4.82	+7.93	-2.71
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.09	-0.21	+0.10	+1.55	+0.74	+6.12	+4.83
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.85	+0.20	+0.70	+2.12	+3.45	+10.10	+4.89
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	92.33	-0.10	+0.88	+2.83	+3.43	+10.36	+6.49
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.91	-0.05	+0.91	+1.94	+7.50	+5.47	+13.17
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.74	-0.09	+0.94	+2.23	+6.71	+11.66	+10.77

자료: Bloomberg, 키움증권

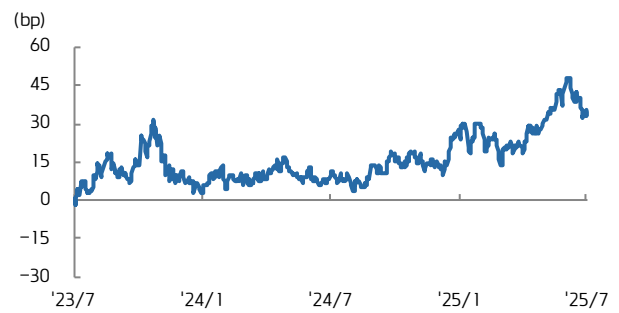


국고채 수익률



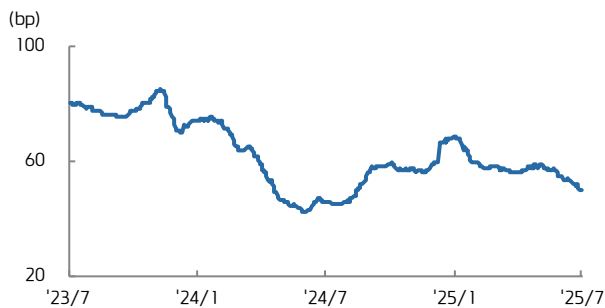
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



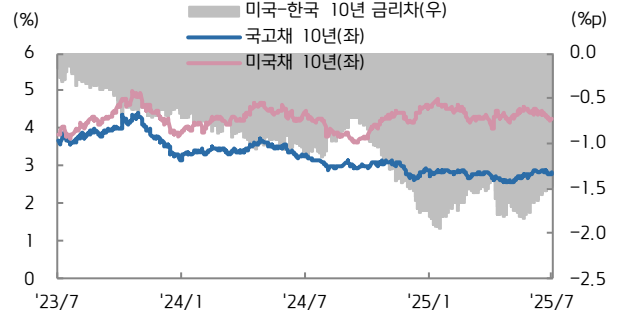
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



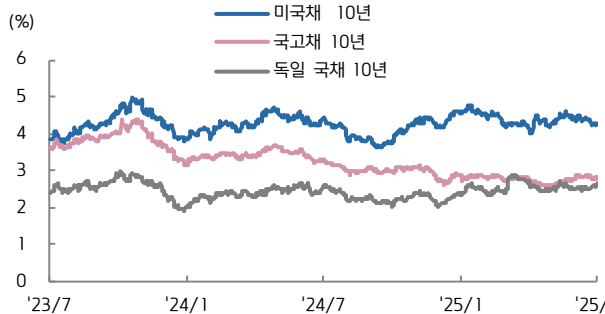
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



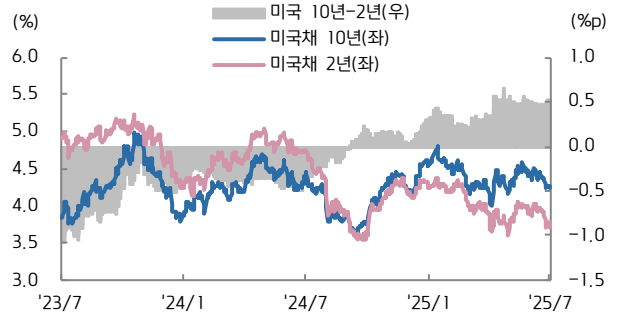
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



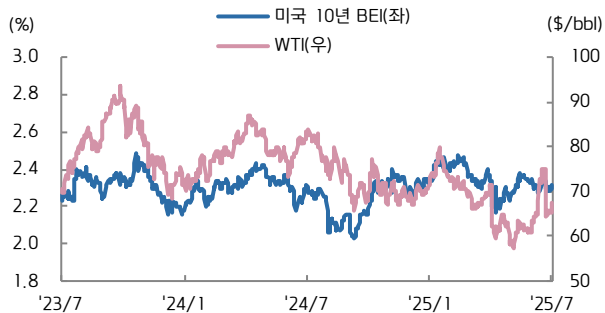
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



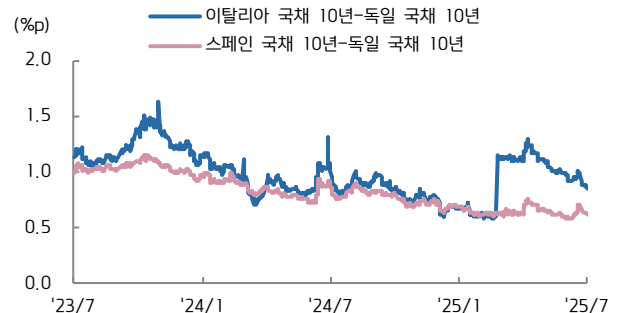
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권