



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러화, 혼재된 재료 속 하락

FX: 유로화, 러-우 휴전 기대에 상승

달러화는 7월 소매판매가 우려보다 양호했음에도 불구하고, 소비심리와 생산 지표가 시장 예상치를 밑돌고 유로화가 러시아-우크라이나 휴전 기대 속 강세를 보이면서 하락

미국 7월 소매판매는 전월대비 0.5% 증가해 시장 예상치에는 다소 못 미쳤으나 전월 수치가 상향 조정되고 자동차·가스를 제외한 소매판매도 예상에 부합. 반면, 광공업 생산은 전월 대비 -0.1%로 부진했고, 8월 미시건대 소비자신뢰지수 역시 58.6으로 전월보다 낮아지며 지표는 혼재. 유로화는 러시아와 우크라이나 간 휴전 기대가 커지면서 달러 대비 소폭 상승.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,386.75원으로 3.75원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 소폭의 하락세는 이어갈 것으로 전망

Commodity: 국제유가, 러-우 휴전 기대 속 하락

국제유가는 러시아 공급 불안 완화 속 하락 지속. 미국과 러시아가 정상회담을 진행하고, 이후 러시아-우크라이나 전쟁 종료와 관련해서 긍정적인 소식이 보도될 것이라는 기대가 이어지고 있기 때문. 만약 러-우 전쟁 종로 시 미국의 러시아 제재 가능성도 낮아지는 만큼, 러시아 원유 공급이 재개될 수 있음. 이에 유가는 전일대비 1%대 하락세를 보이며 배럴당 62달러 선 마감. 한편, 금은 소폭 하락. 미- 러 정상회담으로 러-우 휴전 기대가 높아지며 안전자산 수요는 약화되었으나, 달러가 약세를 보이며 낙폭 제한.

금리: 경제지표 호조와 미-러 정상회담 기대로 상승

국고채 금리는 소폭 하락. 전일 미국채 금리가 미 연준 빅컷 기대로 하락하며 국내 시장에도 영향을 미침. 베센트 재무장관이 9월 빅컷 인하 필요성을 주장한 것. 다만 국내 기관은 광복절 연휴를 앞두고 관망하며 장중 변동성은 제한된 가운데 대외 이슈로 외국인의 선물 순매수 등이 시장 강세를 이끈 요인으로 판단.

미 국채금리는 상승 마감. 장기물 중심으로 상승폭 확대되며 커브 스티프닝. 미-러 정상회담으로 인한 기대감이 반영되며 독일을 중심으로 유럽 장기금리가 상승하며 미국에도 반영. 여기에 미국 핵심 7월 소매판매가 컨센스를 상회하고, 소매판매 전월치가 상향 조정되면서 경기 둔화에 대한 우려 완화. 8월 미시건대 소비자신뢰지수는 전망치를 하회했지만 시장 영향은 제한적. CME Fedwatch 상 9월 동결 가능성이 15.4%로 올라섬.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.852	-0.41	-0.33
EUR/USD	1.1703	+0.47	+0.53
USD/JPY	147.19	-0.39	-0.37
GBP/USD	1.3554	+0.16	+0.76
USD/CHF	0.8068	-0.10	-0.19
AUD/USD	0.6507	+0.18	-0.26
USD/CAD	1.3819	+0.01	+0.44
USD/BRL	5.401	-0.29	-0.62
USD/CNH	7.1886	+0.09	-0.01
USD/KRW	1389.5	+0.73	+0.25
USD/KRW NDF 1M	1386.75	-0.00	+0.02

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	62.8	-1.81	-1.69
천연가스(\$/MT)	2.916	+2.64	-2.47
금(\$/oz.)	3382.6	-0.02	-3.11
은(\$/oz.)	38.467	-0.25	-1.48
구리(c/lb.)	455.55	+0.26	+0.57
소맥(c/bu.)	527	+0.48	-1.50
대두(c/bu.)	1042.5	+1.36	+5.57
옥수수(c/bu.)	405.25	+2.01	-0.06

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.500	-1.00	0.00
국고 3년	2.392	-2.00	-0.80
국고 5년	2.545	-2.00	0.00
국고 10년	2.782	-1.80	+2.00
회사채 3년(AA-)	2.870	-2.00	-1.00

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.751	+1.81	-1.19
미국 국채 10년	4.316	+3.11	+3.31
독일 국채 10년	2.788	+10.80	+9.80
이탈리아 국채 10년	3.588	+13.90	+11.20
일본 국채 10년	1.572	+2.50	+8.10

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 투자에 관한 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.



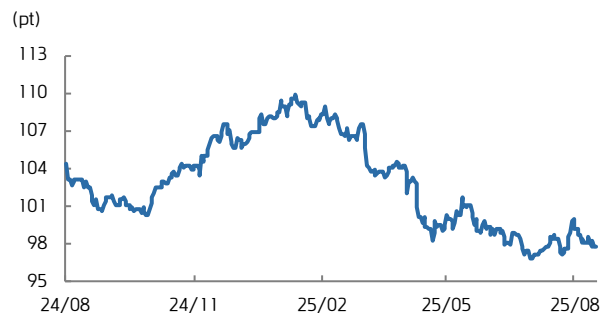
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



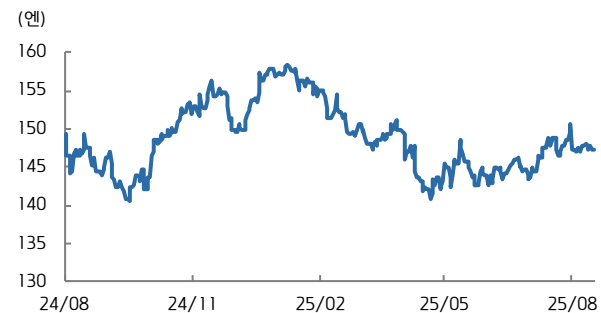
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



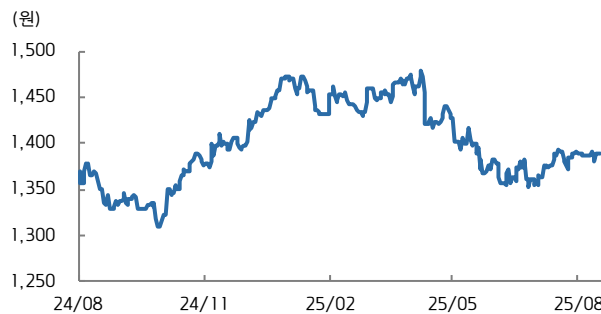
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

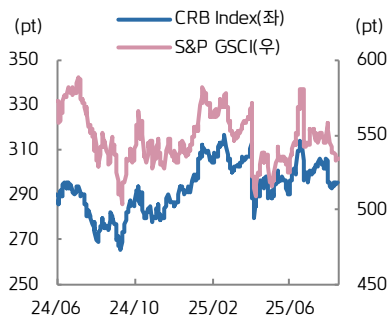
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

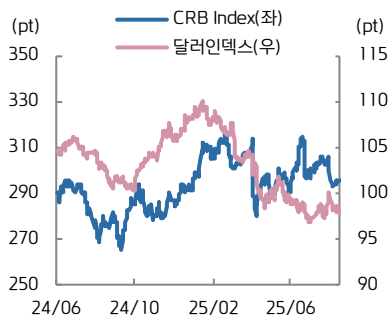


CRB vs. S&P GSCI



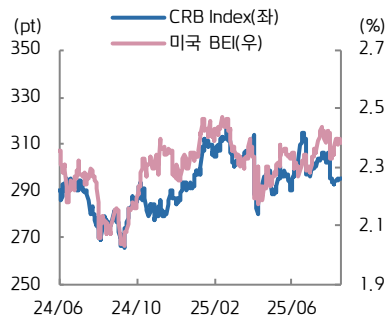
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



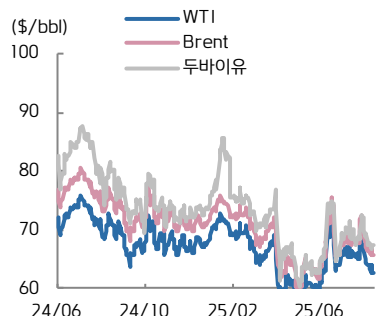
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



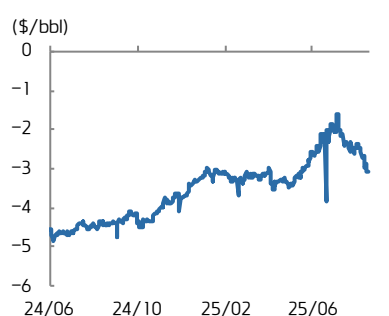
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



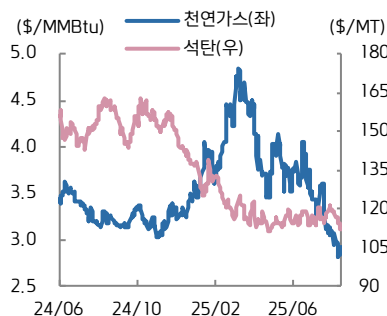
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



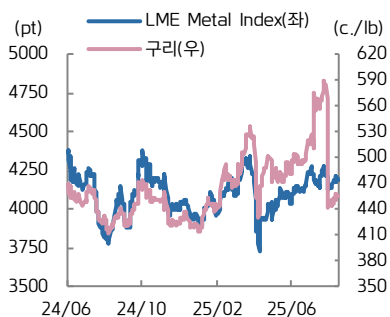
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



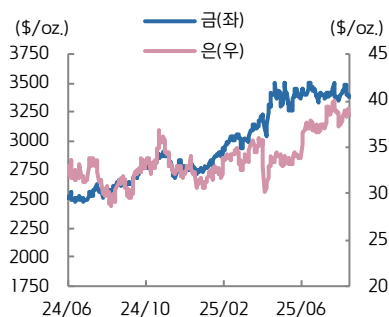
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



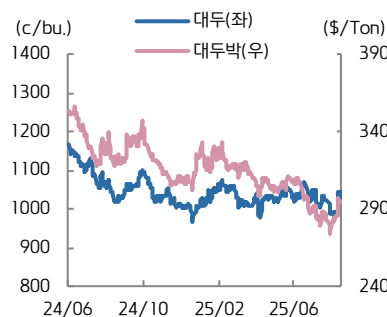
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



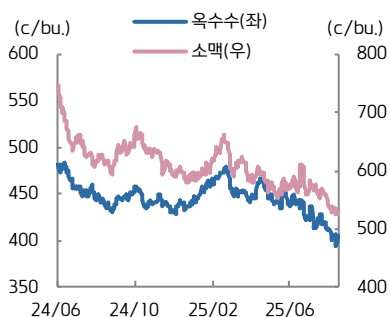
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



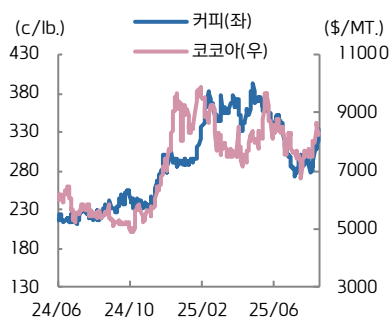
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



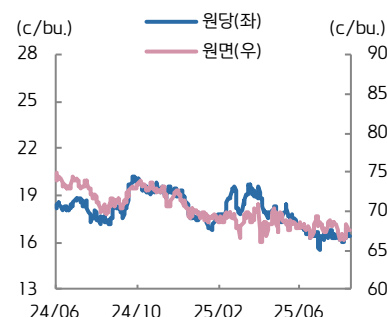
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

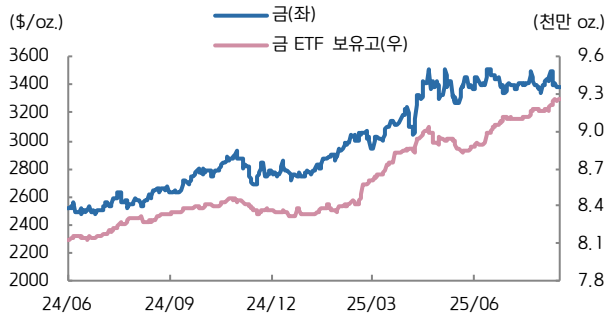


자료: Bloomberg, 키움증권



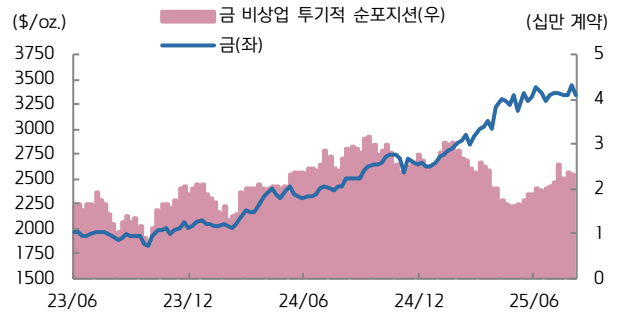
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



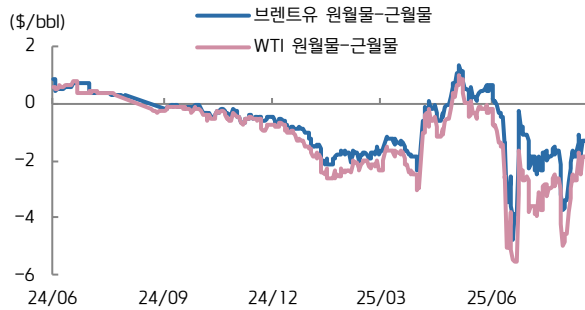
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



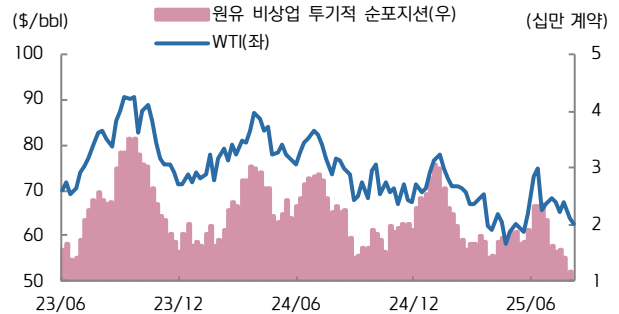
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

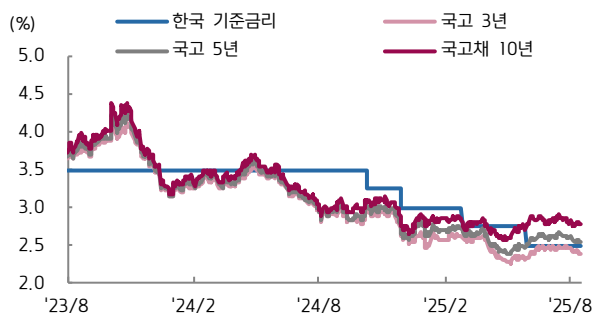
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.77	-0.32	-0.32	-2.29	+2.35	-2.60	+1.82
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.13	-0.09	-0.23	-1.25	+3.07	+3.85	+1.65
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.55	-0.77	-0.57	-4.54	+3.59	-7.86	+0.02
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	72.80	-1.27	-0.68	-3.27	+7.71	-5.96	-3.64
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.83	+2.56	-2.80	-17.44	-23.63	-11.94	-23.68
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.52	-1.15	-0.36	+2.57	+4.11	+2.52	+3.55
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	140.99	-0.06	-1.36	-0.11	+8.05	+34.12	+28.41
	GLD	금(현물)	SPDR Glod Trust	307.43	+0.06	-1.80	+0.23	+3.22	+35.49	+26.97
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	34.50	0.00	-1.09	+0.70	+16.51	+33.41	+31.03
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	101.93	-2.64	-0.51	-6.60	+16.08	+18.02	+22.04
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.06	+1.73	+3.24	+5.62	-1.24	+13.98	+1.77
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.23	-0.20	-0.16	+1.74	+2.36	+2.06	+5.33
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.92	+0.03	+0.21	+1.29	+3.07	+8.03	+5.55
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.85	-0.09	+0.50	+3.00	+5.32	+8.53	+8.72
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.76	+0.40	+0.40	+0.89	+3.39	+1.43	+12.24
	CEW	신중국 통화	WisdonTree EM Local Debt Fund	18.59	-0.32	+0.05	+0.38	+1.92	+7.37	+9.89

자료: Bloomberg, 키움증권

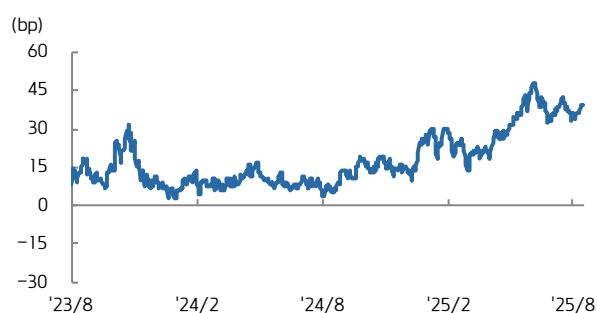


국고채 수익률



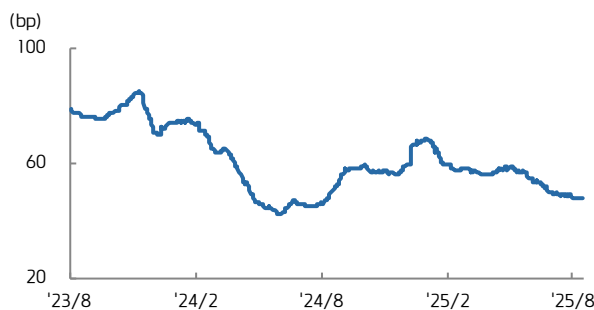
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



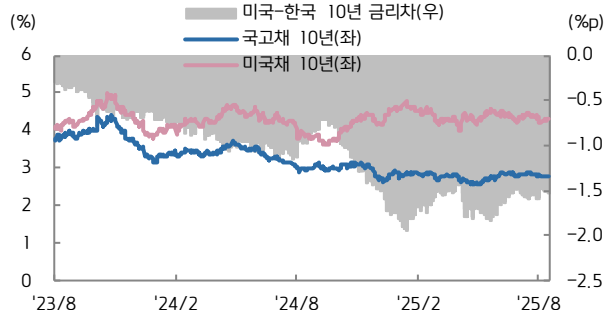
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



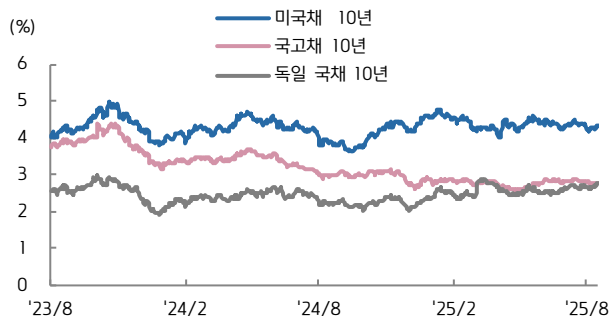
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



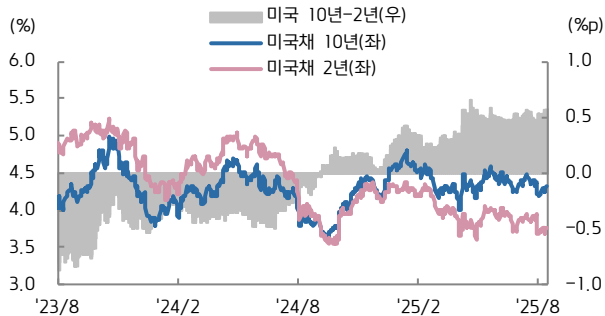
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



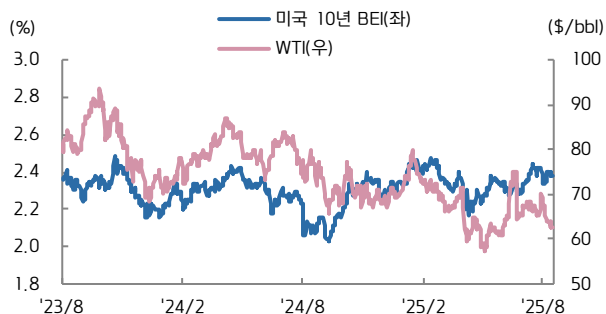
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



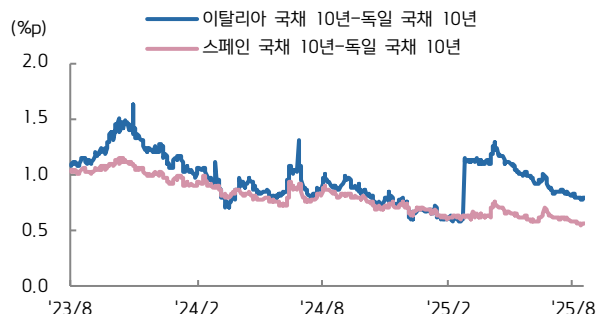
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권