



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 잭슨홀 미팅 앞두고 상승

FX: 유로화, 미국과 러시아 간 노딜 회담에 하락

달러화는 시장에 뚜렷한 영향을 줄 만한 지표 발표가 부재했던 가운데 잭슨홀 미팅과 미국·우크라이나 간 회담 결과를 앞둔 관망세가 짙어지면서 소폭 상승

금주 열릴 잭슨홀 미팅을 앞두고 연준의 통화정책 방향을 확인하려는 시장 분위기 강화. 주요 지표 발표가 없었던 만큼 시장은 뉴스 흐름에 더욱 민감하게 반응. 미국과 러시아 간 정상회담이 사실상 별다른 성과를 내놓지 못하면서 유로화에는 약세 요인으로 작용했으며, 금융시장은 미국과 우크라이나 간 회담 결과에 주시하면서 달러는 소폭 상승 마감

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,386.35원으로 2.75원 하락 출발할 것으로 예상하나 달러 반등 등을 고려할 때 추가 하락은 제한될 전망

Commodity: 국제유가, 달러 강세에도 상승

국제유가는 미국과 러시아 정상회담 이후 러-우 종전을 논의하기 위해 미국과 우크라이나, 유럽 주요 국가간 회담이 진행되었으나 상승. 트럼프 미 대통령은 미국, 러시아와 우크라이나가 삼자회담을 추진하고 이를 통해 종전 논의가 가능할 것으로 기대. 그러나 공급 불안은 이어지며 금일 유가 상승으로 연결. 우크라이나가 러시아 에너지기반 시설 공격해 공급 차질이 발생했다는 소식과 미국 정부가 인도에 러시아산 원유 구매 중단을 요청했다는 소식이 보도되었기 때문. 한편, 금은 잭슨홀 컨퍼런스를 앞둔 경계감과 달러 강세 영향에 하락.

금리: 잭슨홀 경계감에 상승 전환

국고채 금리는 상승 마감. 특히 장기 금리 중심으로 올라 커브 스티프닝. 이는 연휴기간 미국 7월 생산자물가지수가 시장 예상(0.2%)을 크게 상회하면서 미 연준 금리 인하 기대가 약화되며 미국채 금리가 상승한 점이 국내에도 반영된 결과. 그간 순매수세를 보이던 외국인의 선물 순매도도 금리 상승 압력을 더함.

미 국채금리는 상승 마감. 미-러 정상 회담에서 별다른 내용이 나오지 않으면서 장중 하락 압력을 받기도 함. 다만 미 연준 파월 의장의 잭슨홀 연설에 대한 경계감과 영국 gilt채 금리 상승 등에 영향을 받아 상승 전환. 9월 FOMC에서의 명확한 시그널이 있을지 여부에 주목하는 흐름. 여기에 영국 gilt채가 재정 부담과 인플레이 경계감에 상승하는 등 글로벌 전반적으로 장기채 금리 상승 압력 부각되는 경향 강화.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.156	+0.31	-0.37
EUR/USD	1.1661	-0.36	+0.40
USD/JPY	147.89	+0.48	-0.18
GBP/USD	1.3504	-0.37	+0.54
USD/CHF	0.8075	+0.09	-0.60
AUD/USD	0.6491	-0.25	-0.48
USD/CAD	1.3803	-0.12	+0.17
USD/BRL	5.4363	+0.65	-0.12
USD/CNH	7.1875	-0.02	-0.13
USD/KRW	1388.1	-0.10	+0.04
USD/KRW NDF 1M	1386.35	-0.03	-0.16

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.42	+0.99	-0.84
천연가스(\$/MT)	2.89	-0.89	-2.17
금(\$/oz.)	3378	-0.14	-0.78
은(\$/oz.)	38,525	+0.15	+0.63
구리(c/lb.)	453.6	-0.43	+0.81
소맥(c/bu.)	525	-0.38	-1.96
대두(c/bu.)	1041.25	-0.12	+2.97
옥수수(c/bu.)	406.5	+0.31	-0.31

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.510	+1.00	+1.00
국고 3년	2.422	+3.00	+1.50
국고 5년	2.590	+4.50	+3.70
국고 10년	2.835	+5.30	+6.30
회사채 3년(AA-)	2.900	+3.00	+1.30

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.763	+1.24	-0.55
미국 국채 10년	4.334	+1.75	+4.86
독일 국채 10년	2.763	+5.10	+6.70
이탈리아 국채 10년	3.555	+6.60	+7.10
일본 국채 10년	1.570	-0.20	+7.90

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 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. • 본 조사항목은 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 조사항목 자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



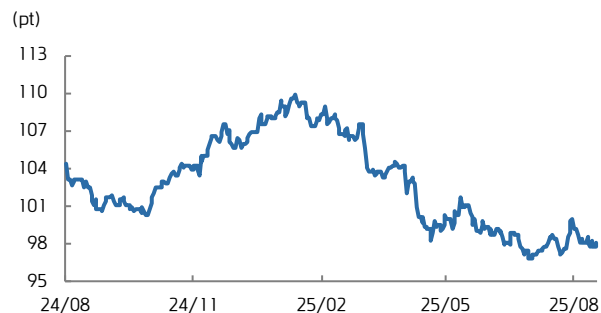
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



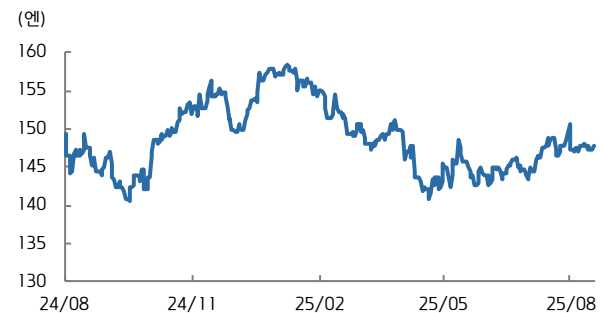
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



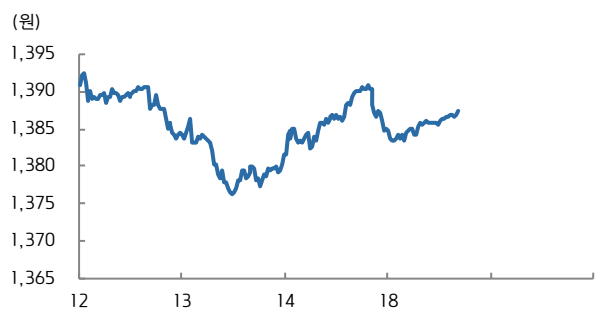
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



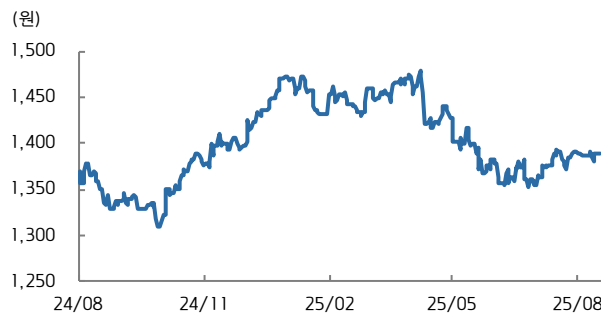
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

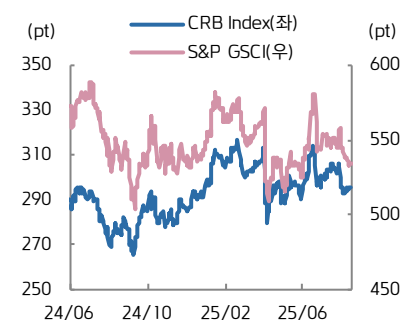
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

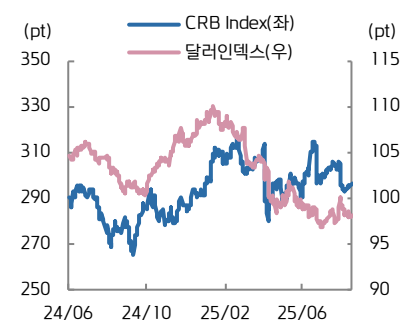


CRB vs. S&P GSCI



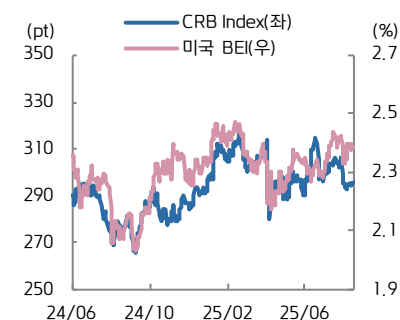
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



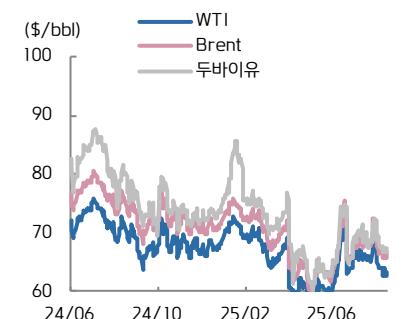
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



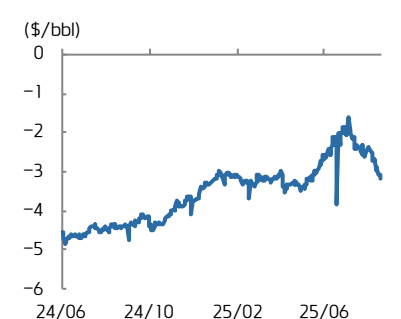
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



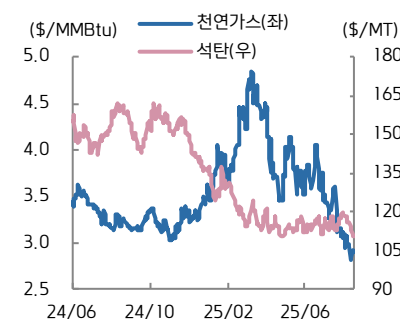
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



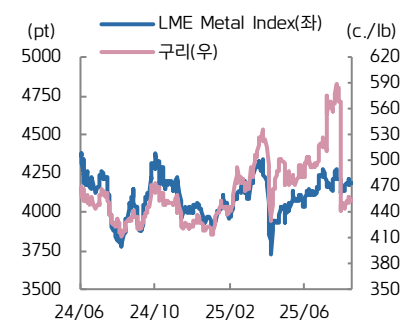
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



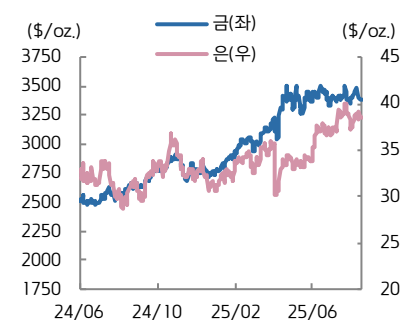
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



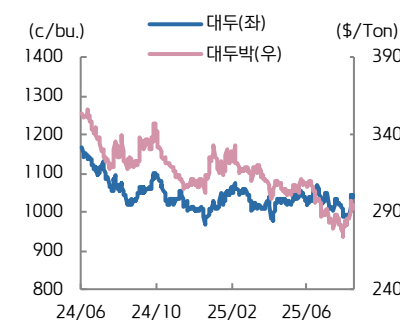
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



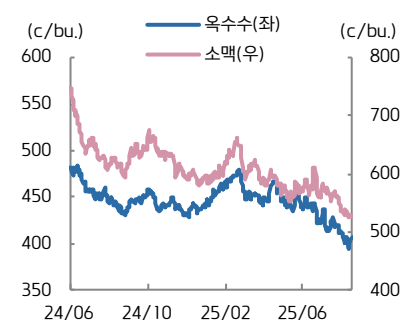
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



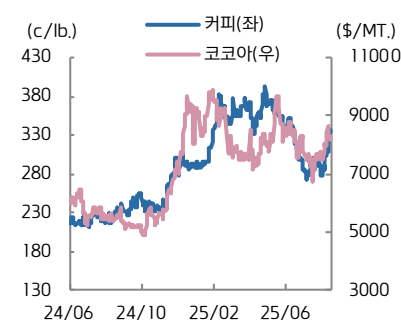
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



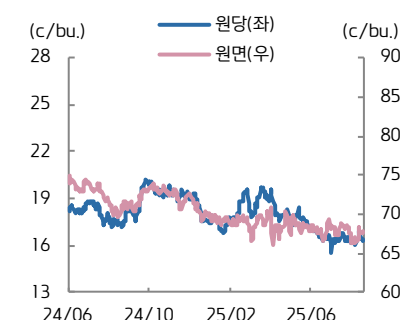
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

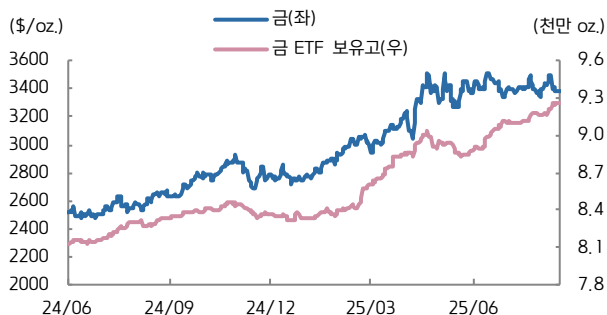
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

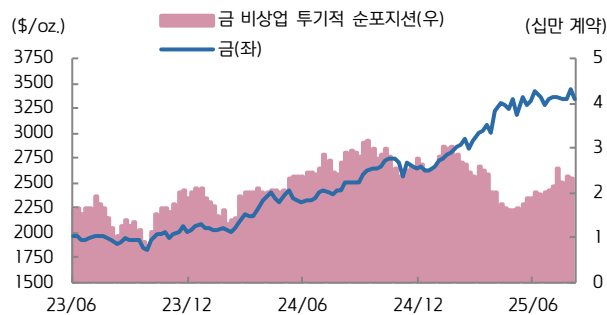


금 가격 vs. 금 ETF 보유고



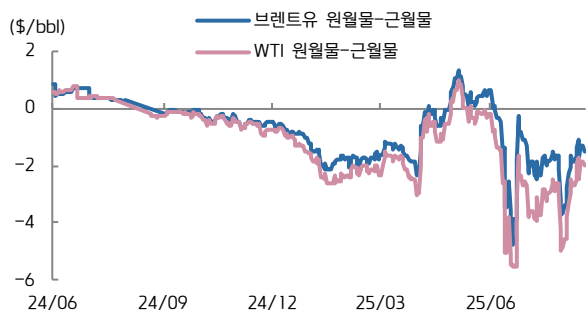
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



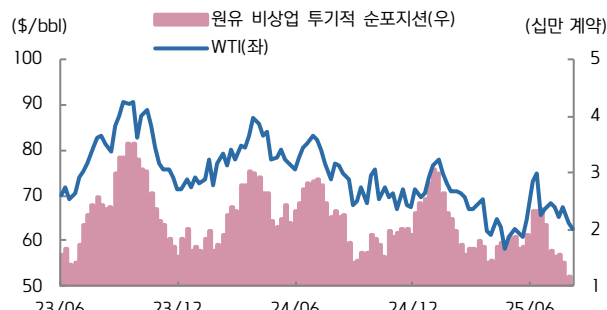
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

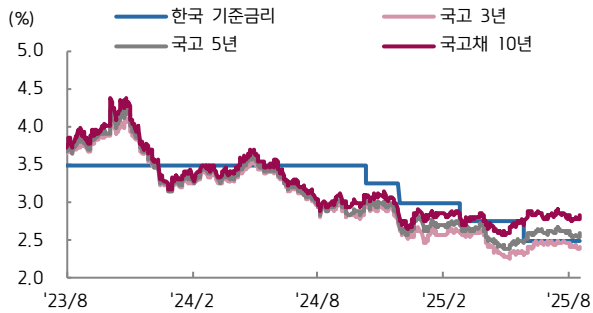
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.79	+0.09	-0.37	-3.28	+2.83	-1.89	+1.92
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.18	+0.23	-0.31	-2.33	+3.45	+4.92	+1.88
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.66	+0.57	-0.61	-4.50	+4.01	-5.90	+0.59
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	73.17	+0.51	-0.85	-3.63	+7.44	-4.13	-3.15
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	12.72	-0.86	-2.68	-19.75	-23.88	-9.59	-24.33
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.43	-0.46	-0.41	-1.02	+5.25	+1.89	+3.08
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	140.84	-0.11	-0.25	-1.19	+9.12	+31.29	+28.27
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	306.95	-0.16	-0.52	-0.47	+4.32	+32.31	+26.77
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	34.55	+0.14	+1.08	-0.17	+17.92	+30.72	+31.22
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	102.16	+0.23	-2.44	-10.56	+16.50	+17.52	+22.32
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.02	-0.15	+1.46	+3.80	-1.17	+13.29	+1.62
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.14	-0.09	-0.28	+1.11	+2.23	+1.77	+5.23
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.87	-0.05	+0.18	+0.74	+2.89	+7.61	+5.50
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.94	+0.10	+0.47	+2.69	+5.22	+8.19	+8.83
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.72	-0.21	+0.51	+0.59	+3.34	+0.62	+12.00
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.60	+0.03	+0.24	-0.18	+2.51	+6.96	+9.93

자료: Bloomberg, 키움증권

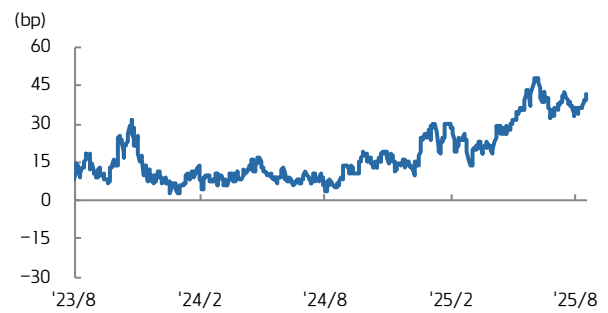


국고채 수익률



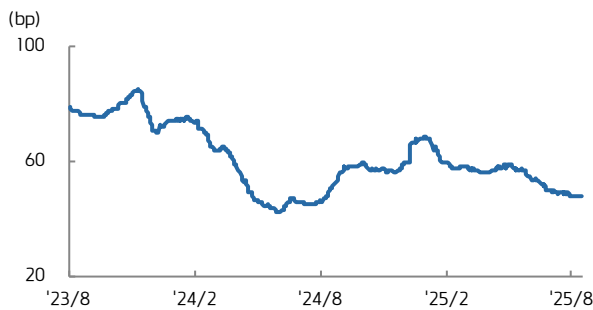
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



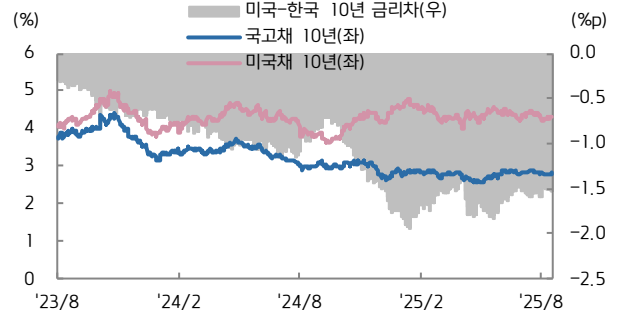
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



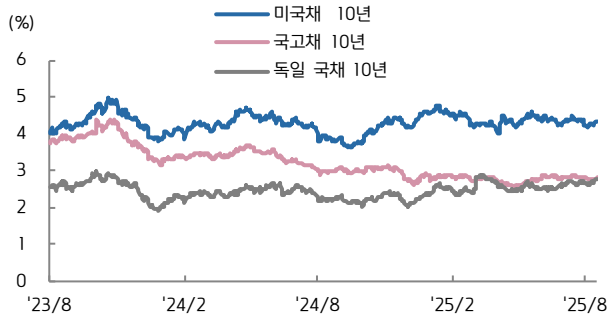
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



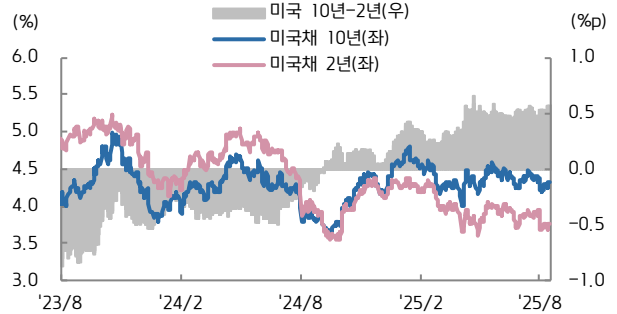
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



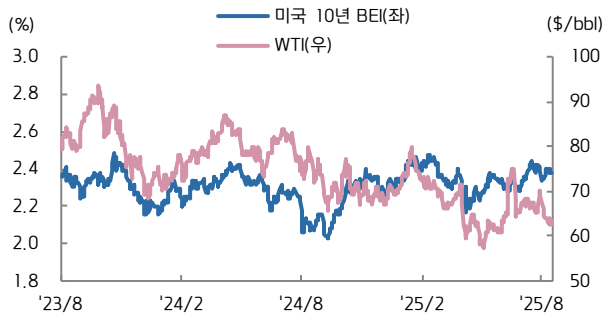
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



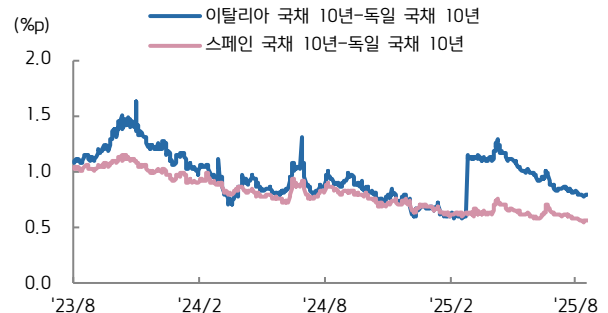
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권