



투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

달러, FOMC 앞두고 숨 고르기

FX: 엔화, 달러 대비 강세 이어져

달러화는 미중 갈등 고조와 미국 재정부양책 통과 난항 등으로 약세를 보여 왔으나, 이날은 FOMC를 앞두고 추가 약세가 제한되며 소폭 반등 마감. FOMC 결과와 재정부양책 통과는 앞두고 관망세가 이어짐.

엔화는 달러 대비 강세 흐름을 이어감. 미 증시가 약세를 보이고 금의 상승세가 이어지는 등 금융시장 내 안전자산 선호가 높아진 점이 엔화의 강세를 이끌고 있음. 또한 맥코넬 공화당 상원 원내 대표가 추가 부양책 협상이 난항을 겪고 있다고 시사한 점도 엔화 강세 요인.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,198.89원으로 1원 상승 출발할 것으로 예상. 달러의 약세가 제한되면서 소폭 상승 압력을 받았으나, FOMC 결과를 앞두고 보험권 등락을 보일 것으로 전망.

Commodity: 금, 미국 소비자체감지표 부진에 상승

국제유가는 주간 원유재고 발표를 앞두고 미국 달러 약세가 진정되며 하락. 최근 유가의 상승 요인 중 하나가 달러 약세였던 만큼 전일 달러가 소폭 강세를 보이자 하락한 것으로 보임. 또한 미국 추가 부양책에 대한 민주당과 공화당의 의견 차이로 향후 합의가 지연될 수 있다는 우려가 높아진 점도 유가 하락 요인으로 작용함.

한편, **금**은 FOMC를 앞두고 상승을 이어가며 온스당 1,960달러 선으로 올라섬. 달러 약세가 진정되었으나 미국 컨퍼런스보드가 발표한 7월 소비자신뢰지수가 전월치를 하회했기 때문.

금리: 지표 부진, FOMC 대기하며 소폭 하락

국고채 금리는 외국인 수급과 장 중 달러 강세 영향으로 소폭 상승 마감. 특별한 이슈가 부재한 가운데 FOMC를 앞두고 외국인의 수급에 장 중 변화가 나타남. 전일 큰 폭으로 약세를 보였던 달러화가 아시아 장중 약세를 되돌리며 강세를 보인 점이 수급 변화에 주된 요인으로 작용. FOMC를 앞두고 큰 변화를 보이기 보다는 채권도 최근의 강세를 소폭 되돌리는 정도로 움직임.

미 국채금리는 전일의 상승을 되돌리며 하락. 미국채 10년물은 다시 0.57% 수준으로 하락해 0.6%를 하회. FOMC를 앞둔 가운데 미국 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수가 부진한 점과 미국 재정부양책 통과가 난항을 겪고 있는 점이 전일 금리 상승을 되돌린 요인. 금융시장 전반적으로 위험 회피 성향이 강화되면서 채권 수요 지속.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	93.727	+0.06	-1.46
EUR/USD	1.1716	-0.31	+1.64
USD/JPY	105.09	-0.27	-1.60
GBP/USD	1.2932	+0.39	+1.58
USD/CHF	0.9179	-0.22	-1.64
AUD/USD	0.7158	+0.13	+0.42
USD/CAD	1.3380	+0.18	-0.59
USD/BRL	5.1576	+0.14	-0.31
USD/CNH	7.0051	+0.07	+0.46
USD/KRW	1196.9	+0.07	-0.08
USD/KRW NDF 1M	1198.89	+0.26	+0.43

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	41.04	-1.35	-2.10
금(\$/oz)	1963.9	+0.43	+5.04
구리(\$/MT)	6393	-0.42	-1.72
알루미늄(\$/MT)	1709	+0.50	+1.58
철광석(\$/MT)	104.85	+0.59	-3.01
소맥(c/bu.)	523.5	-0.81	-0.81
대두(c/bu.)	887.5	-1.36	-0.62
옥수수(c/bu.)	330	-1.35	-0.23

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	-1.00
국고 3년	0.813	+1.30	-0.40
국고 5년	1.072	+2.20	-1.30
국고 10년	1.325	+3.30	-2.70
회사채 3년(AA-)	1.491	+1.50	-0.70

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.139	-1.27	-0.24
미국 국채 10년	0.579	-3.61	-2.14
독일 국채 10년	-0.508	-1.70	-4.80
이탈리아 국채 10년	1.006	+2.00	-8.60
일본 국채 10년	0.023	+0.10	-0.20

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 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위와 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 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.

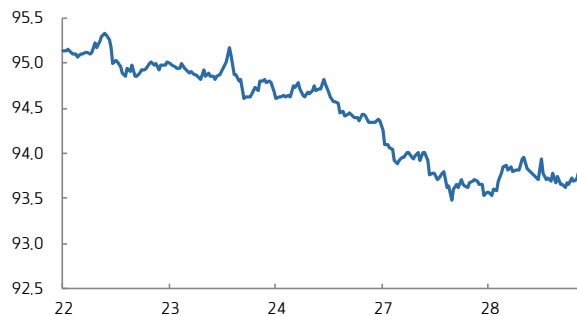


달러지수 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

달러지수 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

유로/달러 5D 차트



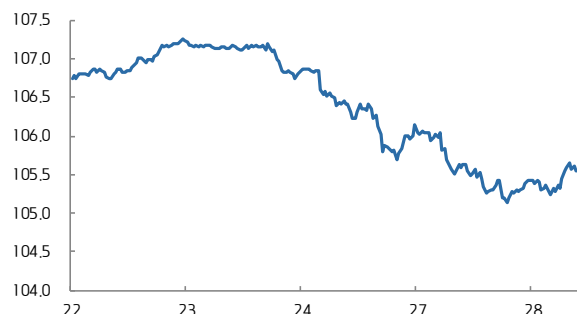
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 6시~금일 오전 6시)

달러/엔 5D 차트



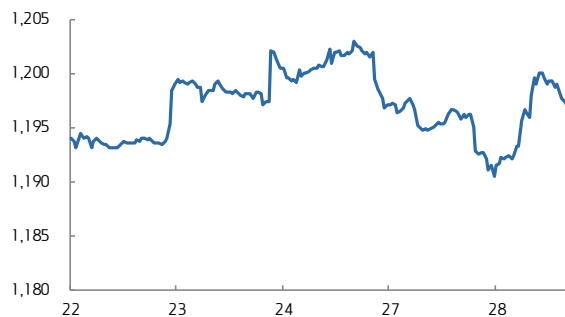
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

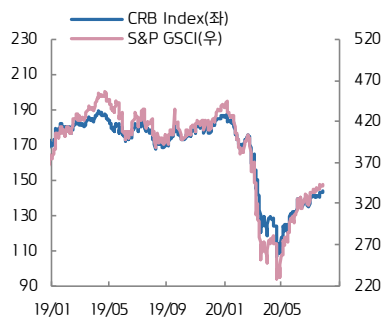
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

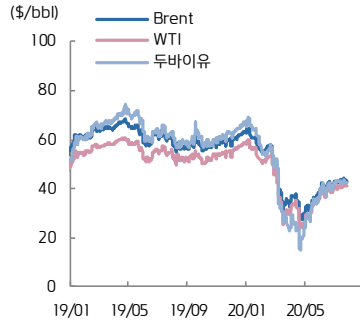


CRB vs. S&P GSCI



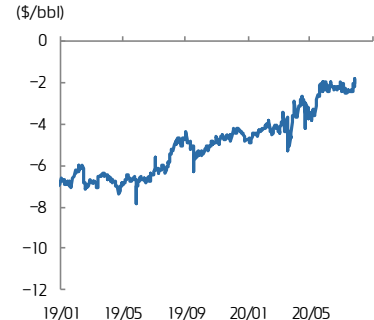
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



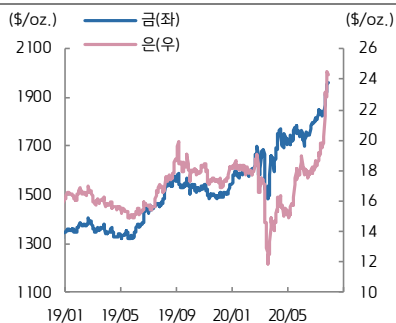
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



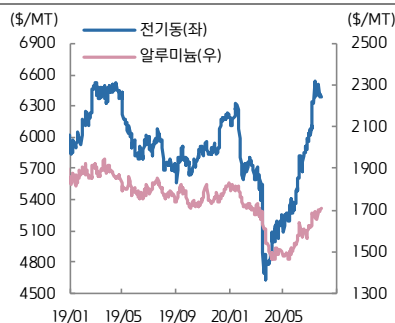
자료: Bloomberg, 키움증권

금은



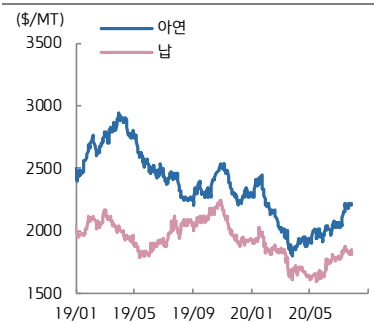
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



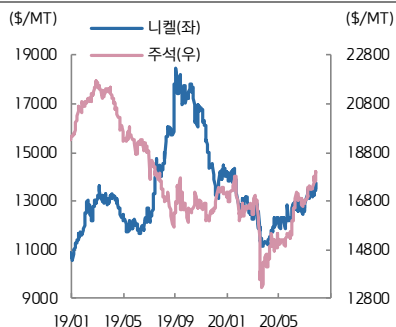
자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



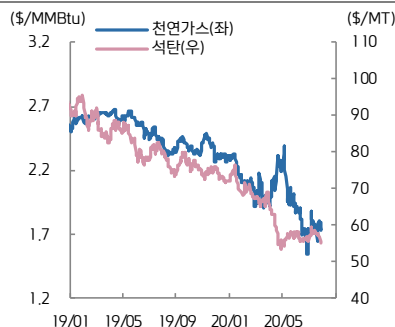
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



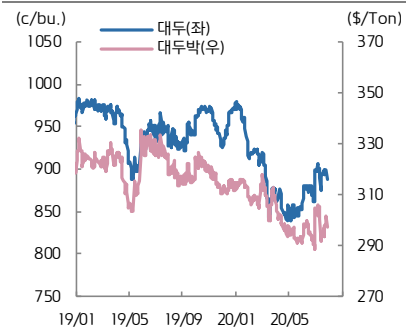
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



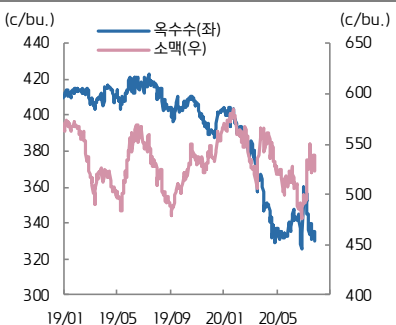
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



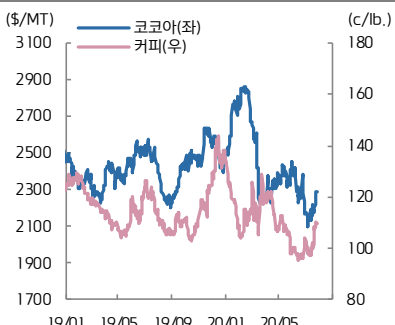
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



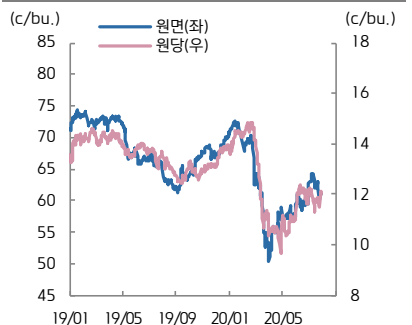
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

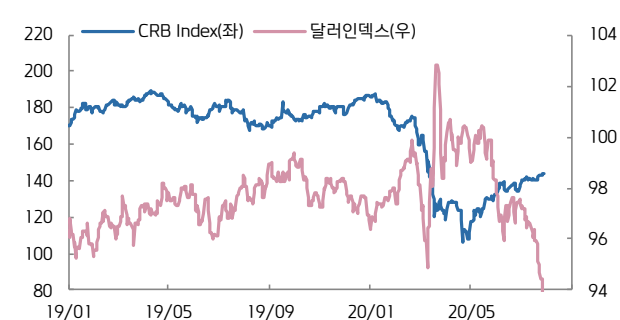
원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

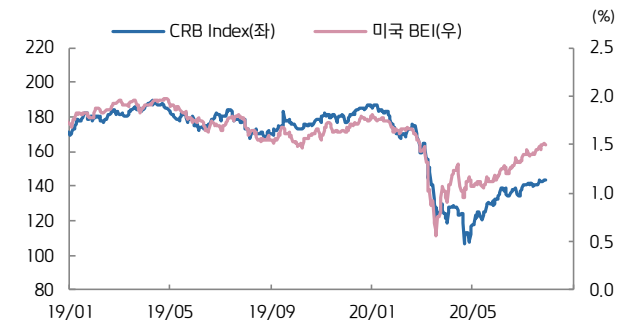


CRB vs. 달러인덱스



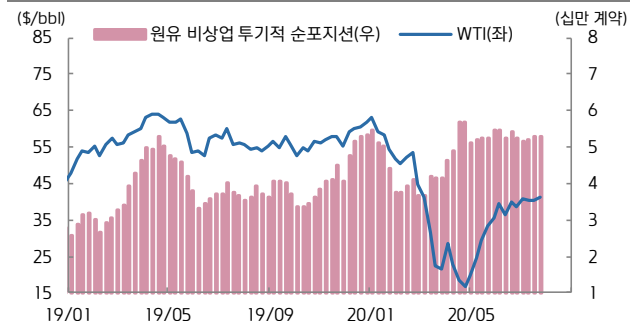
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



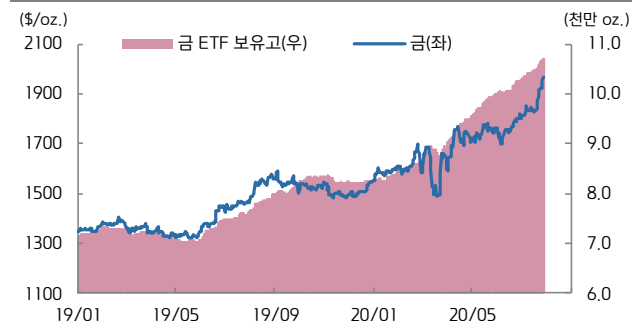
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

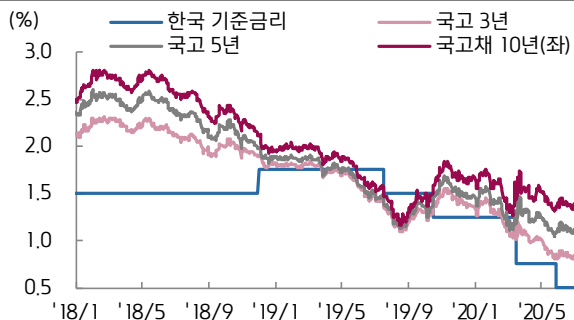
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.95	-0.54	+0.94	+5.20	+21.03	-16.77	-18.81
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.77	-0.74	-0.37	+3.86	+32.31	-30.74	-33.56
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.21	-0.47	+0.48	+5.51	+26.43	-18.73	-21.89
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.73	-0.66	-0.36	+4.91	+33.59	-30.73	-33.53
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	29.35	-1.24	-1.24	+4.60	+63.06	-68.96	-71.36
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.60	+4.33	+9.17	+3.31	-18.46	-42.39	-37.13
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.67	+0.96	+0.07	+7.79	+16.43	-5.29	-1.81
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	25.00	+2.04	-20.63	-7.41	+2.04	-16.14	-18.38
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.60	0.00	-0.06	+6.85	+41.69	-7.91	-10.03
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	97.64	+0.57	+8.97	+16.89	+23.92	+39.41	+27.80
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.75	+0.83	+6.21	+9.79	+13.62	+36.59	+28.59
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	22.77	-0.26	+15.76	+33.86	+59.45	+47.86	+36.51
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	214.24	-1.63	+6.39	+17.21	+15.50	+45.98	+16.90
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.79	-0.58	+1.62	+2.11	+3.14	-15.50	-16.73
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.50	-2.62	-3.21	-4.94	-3.58	-21.77	-20.78
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.44	+0.24	+0.16	+0.47	+0.39	+11.78	+11.09
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.00	-0.31	+0.21	+3.80	+6.28	-3.46	-4.14
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.20	-0.34	+0.14	+2.73	+11.84	-1.67	-2.06
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.00	-0.14	+1.45	+3.81	+5.98	+2.39	+2.42
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.53	-0.45	+0.03	+1.97	+5.08	-6.71	-5.83

자료: Bloomberg, 키움증권



국고채 수익률



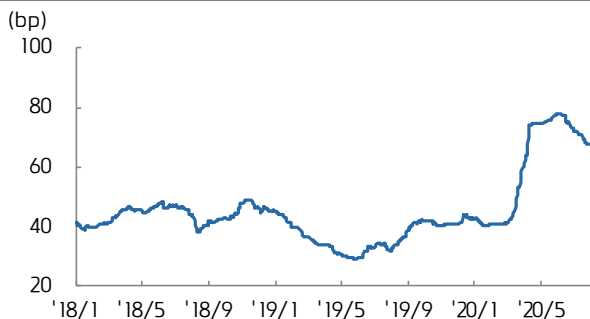
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



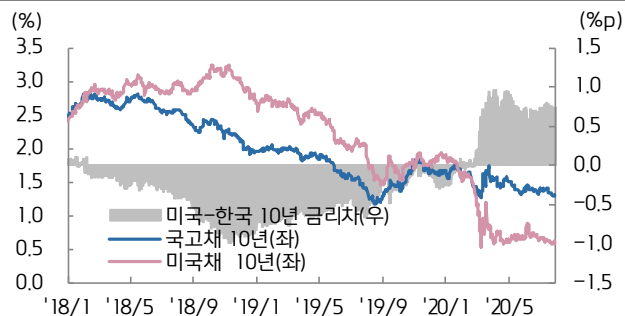
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



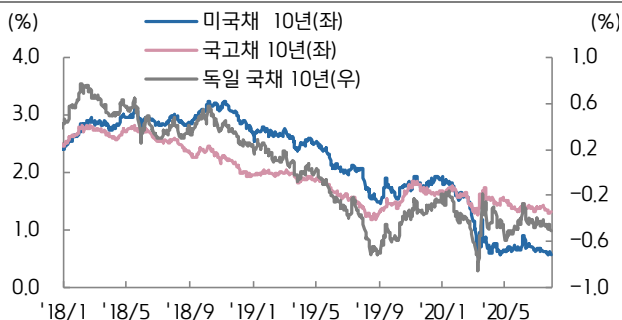
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



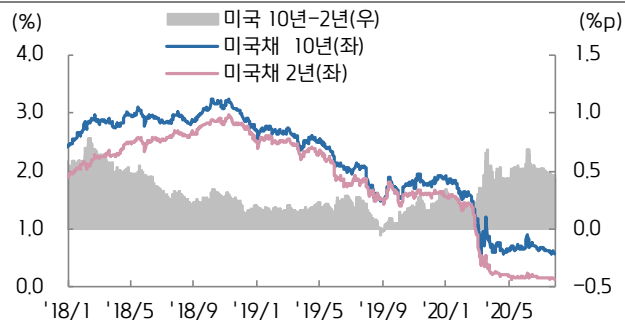
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



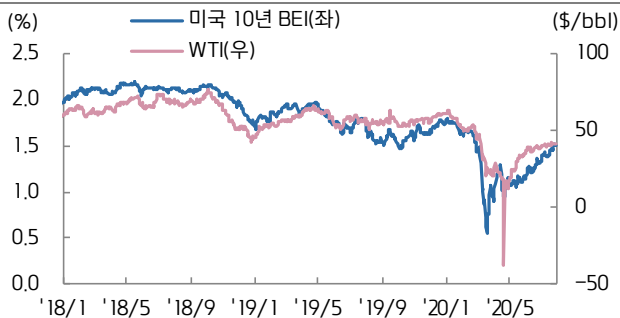
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



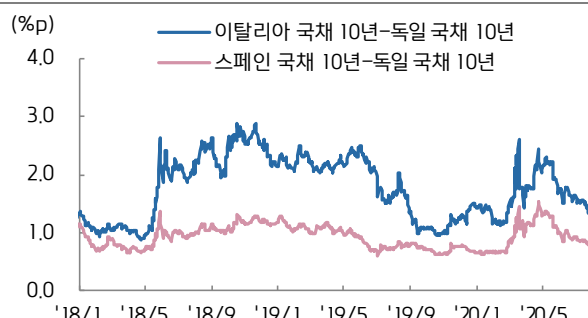
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권