



### 투자전략팀

채권전략 **안예하** 02) 3787-5157 yhahn@kiwoom.com

원자재 **심수빈** 02) 3787-0332 sb.shim@kiwoom.com

## 달러, 미 경제성장을 부진에 약세

### FX: 달러인덱스, 93선도 하회

**달러화**는 미국의 2분기 마이너스 성장률과 미 정치 불확실성 영향으로 약세 마감. 미국 2분기 성장률이 전분기 대비 연율로 -32.9%를 기록해 시장 예상보다는 소폭 양호하게 발표되었지만, 여전히 경기 회복에 대한 기대가 약하다는 점이 달러 약세를 불러옴. 특히 이날 함께 발표된 미국 신규실업수당청구건수가 여전히 큰 개선세를 보이지 않고 있는 점도 금리 하락 요인. 한편, 미국 트럼프 대통령은 코로나19로 오는 11월 대선을 연기하자는 의견을 보이면서 정치 불확실성이 높아진 점도 미 달러화 약세 요인으로 작용함.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,189.88원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상. 달러의 약세에도 미증시 부진 등 위험자산 선호 약화 영향으로 달러/원 환율 하락 제한될 전망.

### Commodity: 국제유가, 미국 경제지표 부진에 하락

**국제유가**는 달러가 약세를 보였지만 미국의 경제지표 부진에 하락. 미국의 2분기 경제성장률(-32.9%, QoQ)이 큰 폭으로 위축된 가운데 미국의 주간 신규실업수당 청구건수가 지난주에 이어 증가세를 이어간 영향. 다만, 미국의 2분기 경제성장률이 시장 예상보다는 양호하게 발표된 만큼 유가는 장 후반 위험 회피성향이 진정되며 낙폭 축소 마감함. 한편, **금**은 미국 2분기 성장률이 큰 폭으로 줄어들고 달러도 약세를 보였으나 하락. 최근 금의 급등세에 대한 차익실현 매물이 출회된 것으로 판단함.

### 금리: 미국 2분기 성장률+정치 불확실성에 하락

**국고채 금리**는 전일 미 연준의 비둘기 FOMC 영향으로 하락 마감. 미 연준이 경기 회복 시그널이 확실해질 때까지 금리 동결 및 유동성 공급안을 유지할 것이라는 비둘기 면모를 재차 보여줌에 따라 금리는 하방 압력을 받음. 국고 3년물도 0.80%를 하회한 가운데, 국고 5, 10년 물도 저점을 기록.

**미 국채금리**는 미국 2분기 성장률 지표 발표와 미 정치 불확실성 확대 우려로 하락 마감하며 커브 플랫닝. 이날 발표된 독일 성장률과 미국 성장률 모두 부진하게 발표되면서 주요 선진국 금리 대부분 하락세 보임. 더 나아가 연말 미 대선 일정 연기를 주장한 트럼프 대통령으로 인해 미 정치 불확실성이 부각된 점도 채권 수요를 높임. 미국채 10년물이 0.55% 수준도 하회하며 하방 압력 지속.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.990	-0.50	-1.80
EUR/USD	1.1847	+0.47	+2.16
USD/JPY	104.73	-0.18	-1.99
GBP/USD	1.3096	+0.76	+2.79
USD/CHF	0.9089	-0.41	-1.78
AUD/USD	0.7195	+0.10	+1.37
USD/CAD	1.3423	+0.62	+0.10
USD/BRL	5.1552	-0.30	-1.12
USD/CNH	7.0032	+0.06	-0.14
USD/KRW	1194.4	+0.11	-0.24
USD/KRW NDF 1M	1189.8	-0.01	-1.02

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	39.92	-3.27	-2.80
금(\$/oz)	1966.8	-0.50	+2.58
구리(\$/MT)	6428	-0.62	-1.27
알루미늄(\$/MT)	1716	-0.61	+1.09
철광석(\$/MT)	107.74	+0.06	-0.47
소맥(c/bu.)	529.5	-0.61	0.00
대두(c/bu.)	888.25	+0.34	-1.31
옥수수(c/bu.)	326.75	+0.15	-2.61

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.780	0.00	0.00
국고 3년	0.797	-1.50	-0.30
국고 5년	1.030	-3.00	-2.50
국고 10년	1.275	-3.00	-4.70
회사채 3년(AA-)	1.472	-1.80	-0.80

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.117	-1.37	-3.41
미국 국채 10년	0.546	-2.79	-3.12
독일 국채 10년	-0.542	-4.40	-6.10
이탈리아 국채 10년	0.969	-2.20	-1.40
일본 국채 10년	0.021	-0.20	+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 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 어떤 의견이 변경될 수 있습니다. 본 조사분석 자료는 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 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며, 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

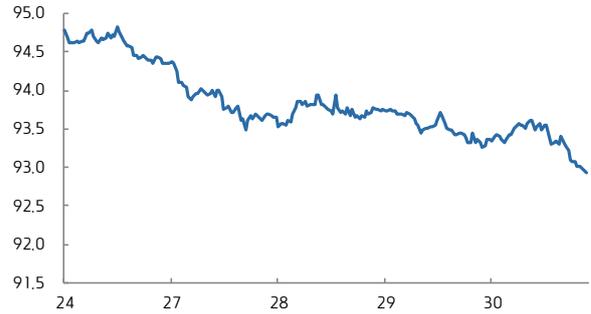


### 달러지수 일중 차트



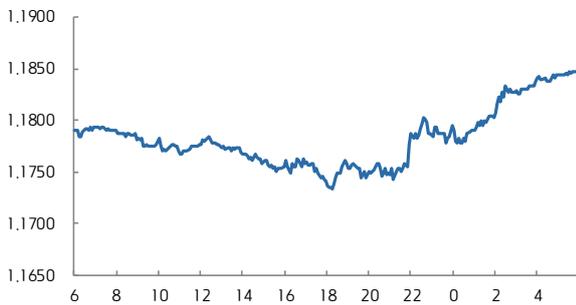
자료: Bloomberg, 키움증권 (전일 오전 9시 45분~금일 오전 6시)

### 달러지수 5D 차트



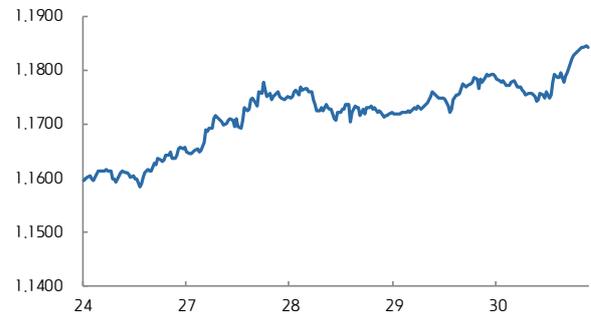
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유로/달러 일중 차트



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

### 유로/달러 5D 차트



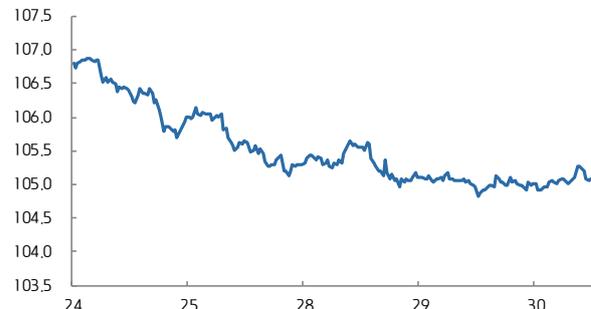
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/엔 일중 차트



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

### 달러/엔 5D 차트



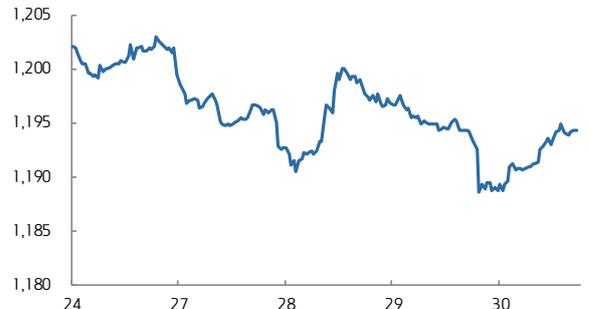
자료: Bloomberg, 키움증권

### 달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

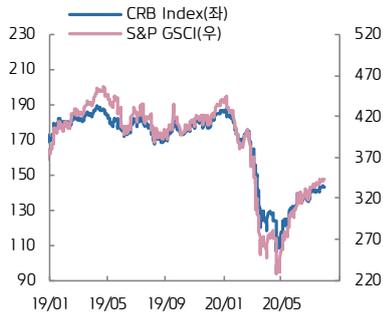
### 달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

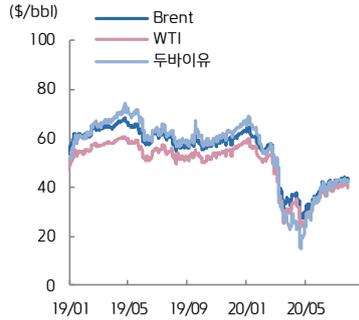


### CRB vs. S&P GSCI



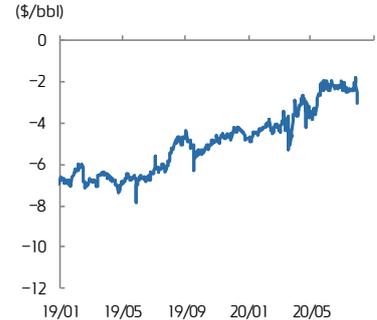
자료: Bloomberg, 키움증권

### 유가



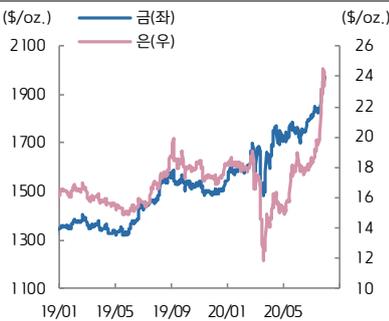
자료: Bloomberg, 키움증권

### WTI-Brent Spread



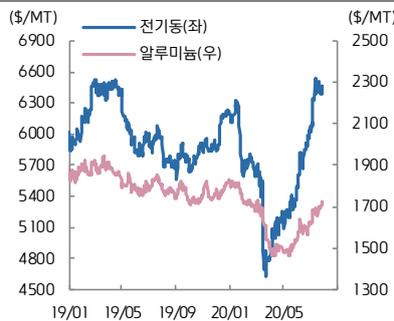
자료: Bloomberg, 키움증권

### 금은



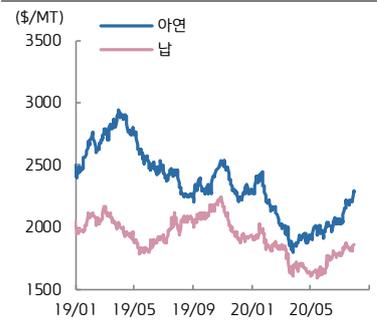
자료: Bloomberg, 키움증권

### 전기동·알루미늄



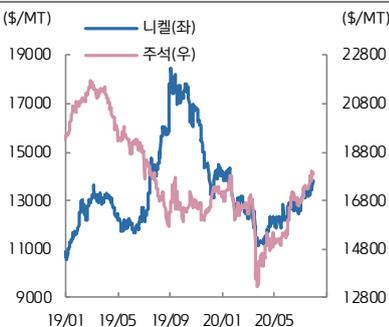
자료: Bloomberg, 키움증권

### 아연·납



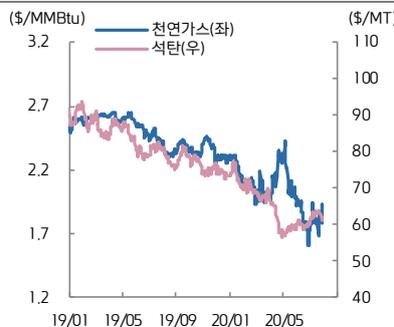
자료: Bloomberg, 키움증권

### 니켈·주석



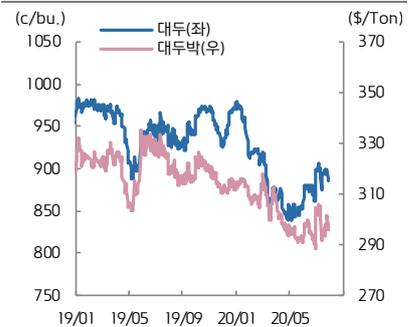
자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스·석탄



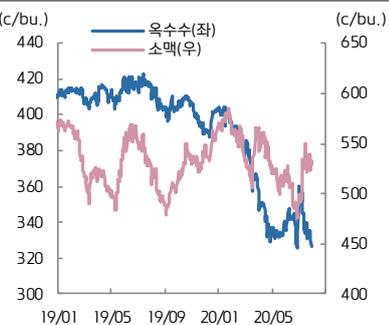
자료: Bloomberg, 키움증권

### 대두·대두박



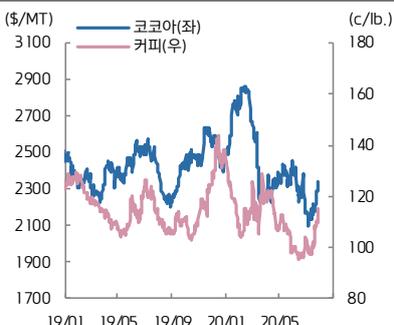
자료: Bloomberg, 키움증권

### 옥수수·소맥



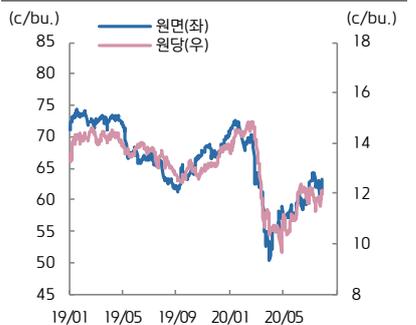
자료: Bloomberg, 키움증권

### 코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

### 원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

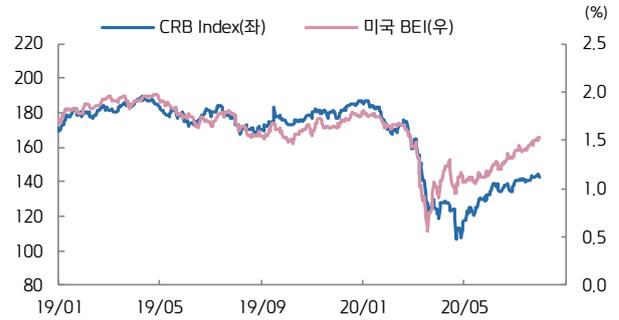


### CRB vs. 달러인덱스



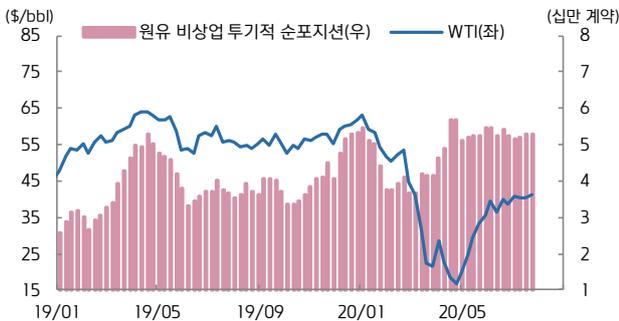
자료: Bloomberg, 키움증권

### CRB vs. 미국 BEI(10년)



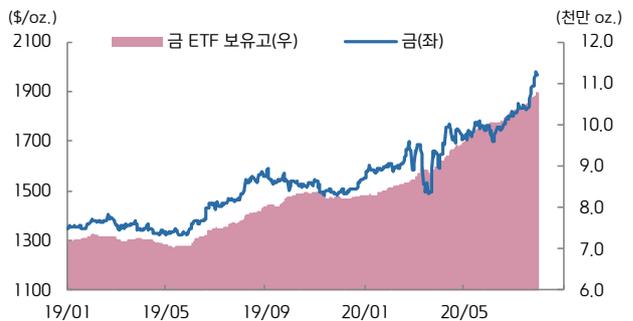
자료: Bloomberg, 키움증권

### 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(\$)	ID	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	12.87	-1.15	-0.08	+3.29	+19.61	-17.23	-19.31
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	10.66	-1.84	-1.30	+1.23	+25.71	-31.58	-34.24
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.20	-1.76	-0.57	+3.84	+24.11	-18.70	-22.17
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	9.62	-1.74	-0.83	+1.69	+30.11	-32.38	-34.28
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	28.93	-2.16	-1.63	+0.63	+53.39	-69.96	-71.77
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	10.42	-4.05	-0.19	+3.37	-19.91	-46.40	-38.20
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	14.71	-0.33	+1.17	+7.45	+19.21	-3.79	-1.54
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.00	0.00	-1.90	+6.90	+29.71	+6.31	+1.21
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	15.61	-2.44	+14.61	+6.92	+41.27	-11.05	-9.98
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	94.98	-2.00	+2.49	+14.82	+22.57	+37.33	+24.32
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	183.76	-0.74	+3.71	+10.05	+15.01	+37.95	+28.59
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	21.76	-3.59	+3.47	+30.22	+56.32	+43.06	+30.46
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	197.98	-2.98	-2.54	+10.92	+10.65	+37.93	+8.03
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	13.96	+0.36	+1.68	+2.42	+1.68	-12.42	-15.70
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	17.96	+5.65	-3.85	-0.17	+2.05	-16.50	-18.70
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	122.77	+0.13	+0.30	+0.86	+0.87	+11.74	+11.38
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.95	+0.30	+1.02	+4.16	+9.27	-2.43	-3.28
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	112.83	-0.03	+0.46	+2.83	+13.18	-0.75	-1.51
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.14	+0.33	+1.68	+4.40	+6.11	+3.72	+3.10
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.52	-0.29	+0.25	+1.10	+6.86	-6.57	-5.88

자료: Bloomberg, 키움증권



### 국고채 수익률



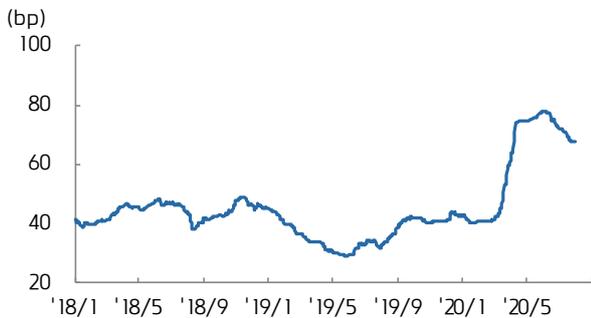
자료: Bloomberg, 키움증권

### 국고 3/10년 스프레드



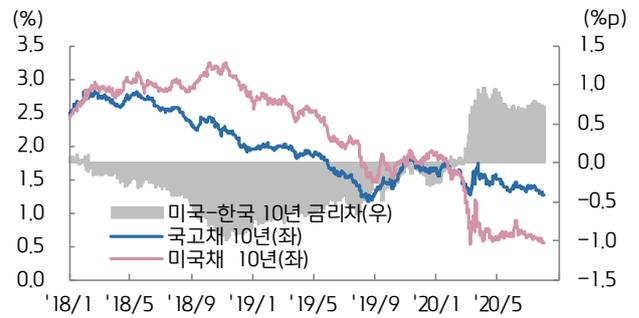
자료: Bloomberg, 키움증권

### 회사채(AA-) 3년 스프레드



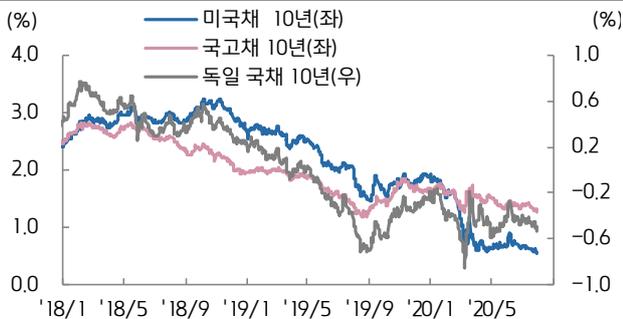
자료: Bloomberg, 키움증권

### 한-미 금리 스프레드



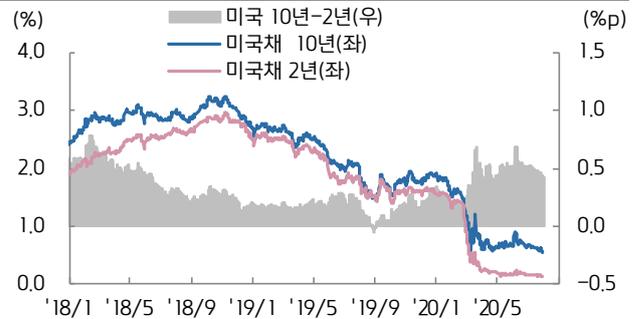
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국, 한국, 독일 국채 10년물



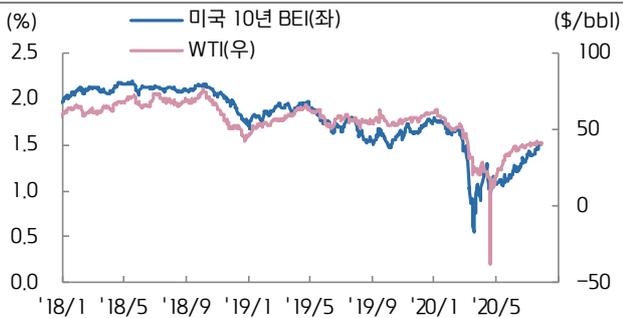
자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국채 2/10년 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

### 미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

### 남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권