



투자전략팀

Economist 김유미 02) 3787-5161 helloyum@kiwoom.com

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

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

달러, 비둘기 연준에 하락

FX: 엔화, 아베 총리 사임 소식에 강세

달러화는 미국 경제지표가 대체로 예상보다 양호했던 가운데 뉴욕증시가 상승하고 연준의 평균물가목표제 도입에 따른 완화적인 통화정책 기조 강화, 엔화 강세 등이 맞물리면서 하락.

미국 7월 개인소득과 소비지출은 전월대비 각각 0.4%, 1.9%를 기록, 전월대비 둔화됐지만 시장 예상치는 상회. 잭슨홀 미팅에서 연준이 평균물가목표제 도입을 발표한 이후 비둘기적인 연준 입장에 달러 약세. 엔화는 아베총리의 사임 소식이 정치 불확실성을 높였지만 동시에 경기 부양 가능성도 높이면서 달러 대비 강세.

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,180.60원으로 5원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 영향 등에 하락 압력이 이어질 전망.

Commodity: 금, 달러 약세에 상승

국제유가는 미국 허리케인 통과 후 원유 생산 및 정제 활동이 재개되며 하락. 허리케인 로라에 따른 원유 생산 시설의 피해가 크지 않았기 때문. 다만, 유가 낙폭은 제한적이었음. 미 연준의 평균물가목표제 도입 발표 이후 달러가 약세를 보이고, 미국의 베이커휴즈 시추공 수가 줄어들면서 미국 산유량 회복에 대한 기대도 약화되었기 때문임. 이에 유가는 배럴당 42.97달러 마감함. 한편, **금**은 달러 약세로 상승. 또한 일본 아베 총리 사임 발표에 따른 일본의 정치 불안도 금 가격 상승 요인으로 작용함.

금리: 물가지표 부진에 전일 상승분 일부 되돌림

국고채 금리 전일 매파적 금동위 영향과 미 연준의 평균 인플레이 목표 제 채택 영향으로 인해 급등. 특히 미 연준의 정책으로 위험자산 선호가 확대되고 인플레이 상승 기대가 높아지면서 장기물 중심으로 상승. 국고채 10년물 금리가 장 중 1.50%를 기록하기도 함. 장 후반 한국은행이 1.5조원 규모의 국고채 단순매입을 시행하겠다고 발표하면서 추가 상승은 제한되었으나, 시장 방향을 바꿀만한 영향은 없었음.

미 국채금리는 전일 미 연준의 정책 발표 이후 급등한 부분을 일부 되돌린 가운데 미국 물가 지표 부진 영향도 함께 하며 하락 마감. 7월 근원 PCE 물가지수가 전월 대비 0.3% 상승에 그치면서 시장 예상을 하회. 경기 회복 기대를 제한시킴. 또한 일본 아베 총리의 사임 소식도 정치 불확실성을 높여 안전자산 선호가 높아진 점도 영향을 미침.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	92.371	-0.68	-0.94
EUR/USD	1.1903	+0.69	+0.90
USD/JPY	105.37	-1.13	-0.41
GBP/USD	1.3353	+1.15	+2.01
USD/CHF	0.9042	-0.53	-0.81
AUD/USD	0.7365	+1.46	+2.85
USD/CAD	1.3099	-0.22	-0.59
USD/BRL	5.3893	-3.24	-4.12
USD/CNH	6.859	-0.43	-0.89
USD/KRW	1184.3	-0.06	-0.17
USD/KRW NDF 1M	1180.6	-0.60	-0.94

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	42.97	-0.16	+1.49
금(\$/oz)	1974.9	+2.19	+1.43
구리(\$/MT)	6702	+1.93	+2.45
알루미늄(\$/MT)	1797.5	+1.18	+2.04
철광석(\$/MT)	120.18	+2.06	-1.31
소맥(c/bu.)	548.75	-0.36	+2.57
대두(c/bu.)	950.5	+0.90	+5.06
옥수수(c/bu.)	359.25	+0.21	+5.51

자료: Bloomberg, 키움증권

국내 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	0.630	0.00	0.00
국고 3년	0.892	+3.70	+3.70
국고 5년	1.172	+4.00	+4.20
국고 10년	1.485	+6.20	+7.50
회사채 3년(AA-)	1.497	+3.50	+3.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	0.127	-3.13	-1.62
미국 국채 10년	0.721	-3.11	+9.29
독일 국채 10년	-0.409	-0.20	+9.80
이탈리아 국채 10년	1.043	+2.50	+10.00
일본 국채 10년	0.059	+1.60	+2.50

자료: Bloomberg, 키움증권

Compliance Notice

• 당사는 중 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. • 중 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다.

고지사항

• 본 조차분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 특히 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 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. • 본 조차 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

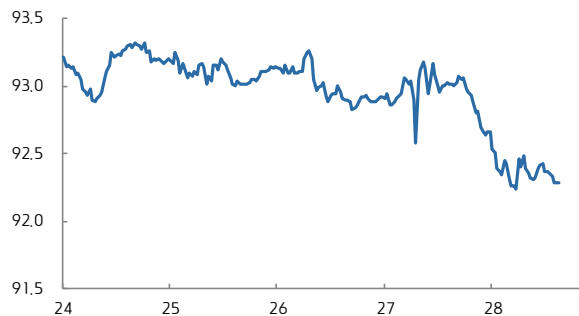


달러지수 일중 차트



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

달러지수 5D 차트



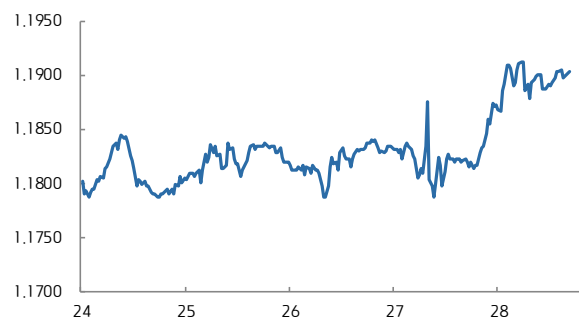
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 일중 차트



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

유로/달러 5D 차트



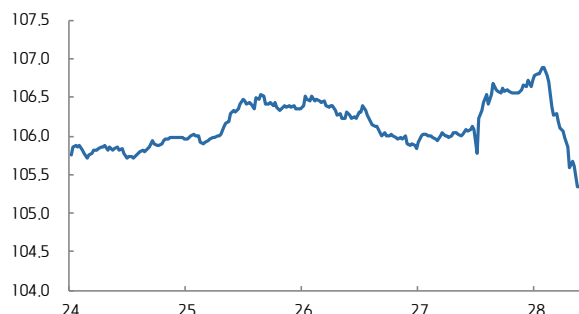
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 일중 차트



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

달러/엔 5D 차트



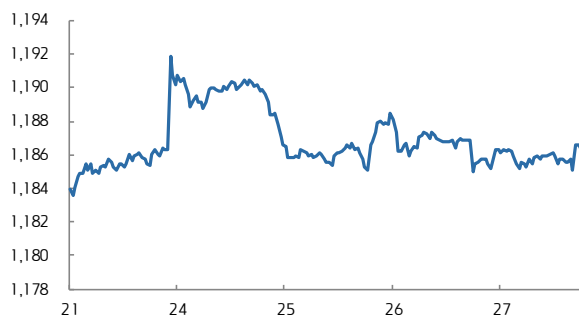
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 일중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권 (오전 9시~오후 3시 30분)

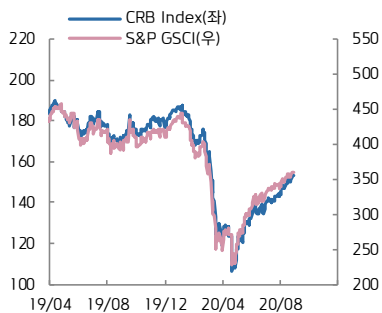
달러/원 5D 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

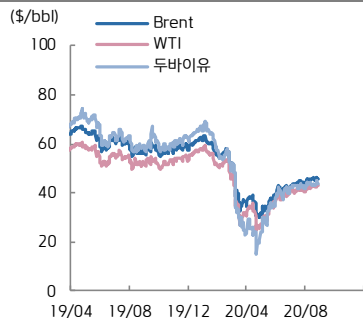


CRB vs. S&P GSCI



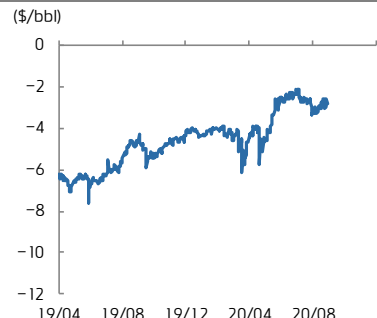
자료: Bloomberg, 키움증권

유가



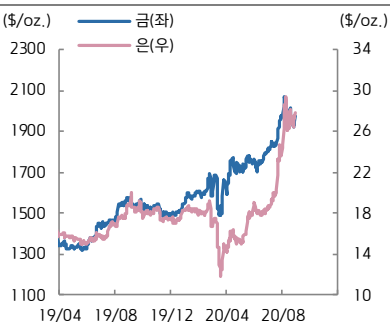
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



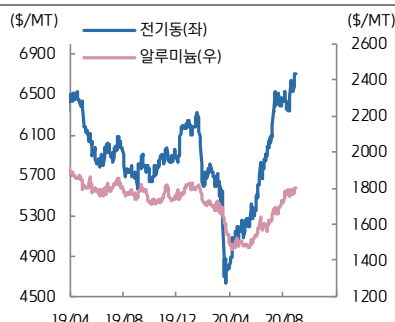
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



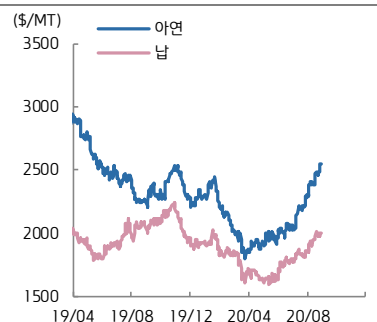
자료: Bloomberg, 키움증권

전기동·알루미늄



자료: Bloomberg, 키움증권

아연·납



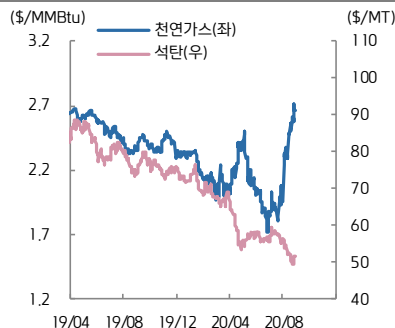
자료: Bloomberg, 키움증권

니켈·주석



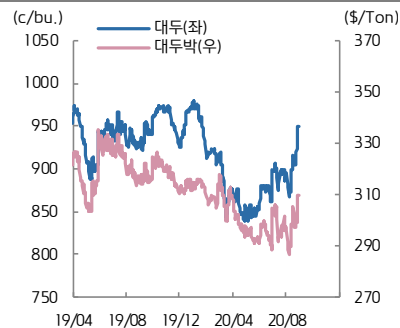
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



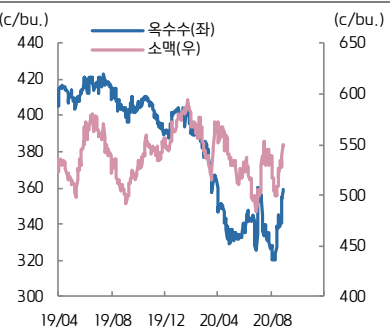
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



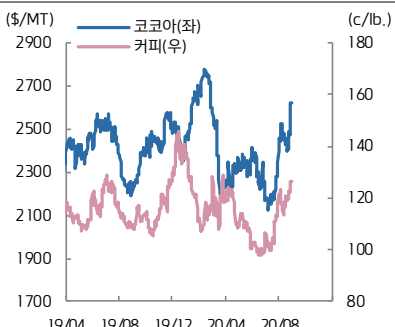
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



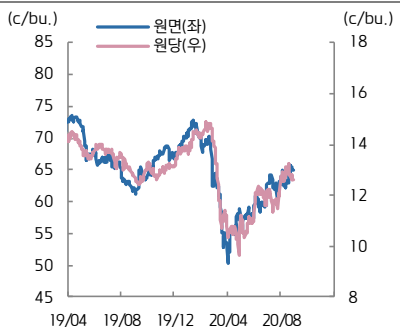
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면



자료: Bloomberg, 키움증권

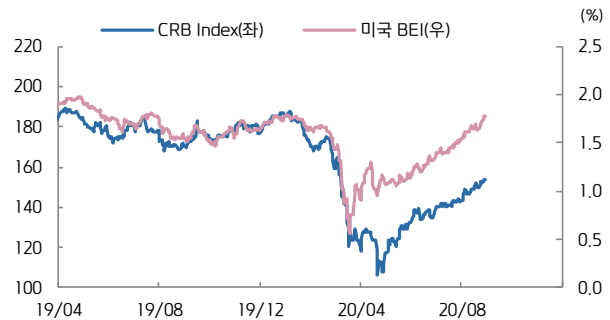


CRB vs. 달러인덱스



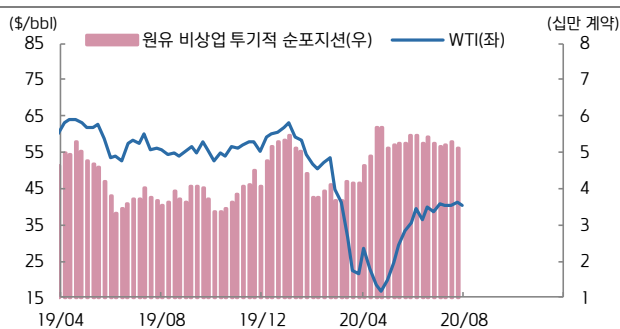
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



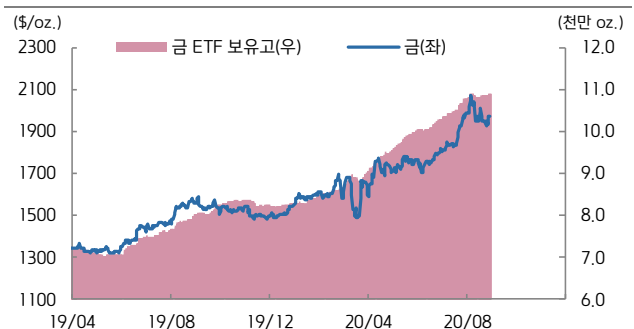
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



자료: Bloomberg, 키움증권

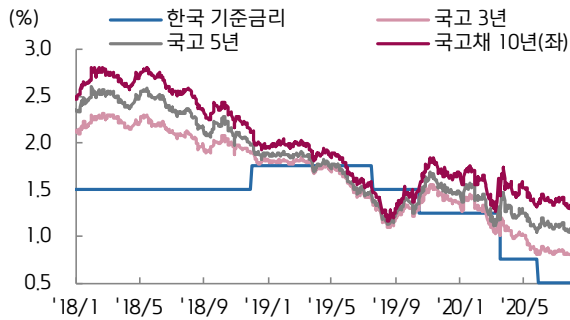
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	13.55	+0.67	+1.88	+4.71	+15.03	-10.09	-15.05
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	11.28	+0.62	+1.99	+4.93	+14.87	-24.90	-30.41
	RJI	원자재지수	Elements Rogers International C.I. T/R ETN	4.50	0.00	+2.04	+6.89	+17.49	-10.93	-16.51
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	10.24	+0.99	+2.04	+6.39	+17.11	-24.13	-30.04
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	30.72	+0.16	+1.79	+5.68	+18.70	-67.40	-70.02
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	14.32	-1.10	+4.07	+39.57	+26.50	-27.79	-15.07
산업 금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	15.53	+0.84	+2.44	+5.93	+19.46	+6.52	+3.95
	JJCTF	구리	iPath Bloomberg Copper Subindex TR ETN	31.22	0.00	-5.37	+0.71	+32.34	+11.98	+1.93
	JJNTF	니켈	iPath Bloomberg Nickel Subindex TR ETN	18.20	+1.39	+13.11	+16.59	+34.81	-10.34	+4.96
귀금속	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	100.14	+1.59	+1.64	+3.77	+22.09	+34.52	+31.07
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	184.39	+1.74	+1.30	-0.56	+13.19	+27.94	+29.03
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	25.61	+1.79	+2.85	+13.07	+53.72	+50.03	+53.54
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	207.38	+1.33	+1.85	+5.03	+13.80	+49.18	+13.16
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	14.65	+0.34	+2.52	+3.31	+7.25	-2.33	-11.53
	JJGTF	곡물(선물)	iPath Bloomberg Grains Subindex T/R ETN	18.99	-0.11	+5.09	+7.65	+5.27	-5.85	-14.03
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	121.38	+0.17	-0.61	-1.16	-0.46	+6.49	+10.13
	JNK	하이일드 채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	105.79	+0.07	+0.63	-0.29	+3.73	-2.88	-3.42
	EMB	신용국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	113.59	+0.93	-0.06	+0.44	+6.76	-0.92	-0.85
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	21.27	+0.73	+0.90	+1.00	+6.03	+4.32	+3.73
	CEW	신용국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	17.58	+1.18	+1.59	+0.69	+2.51	-2.95	-5.58

자료: Bloomberg, 키움증권

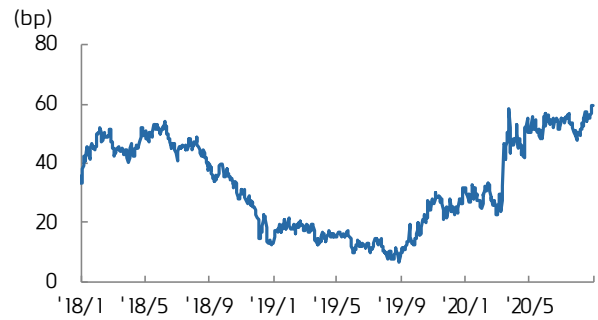


국고채 수익률



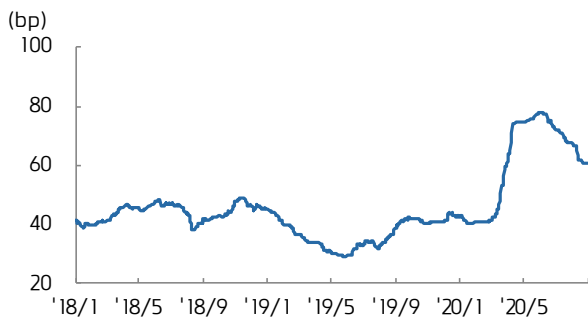
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



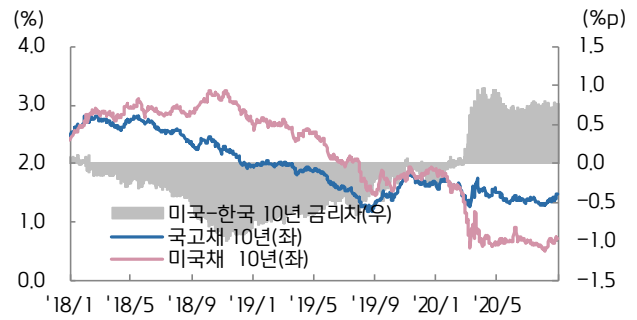
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



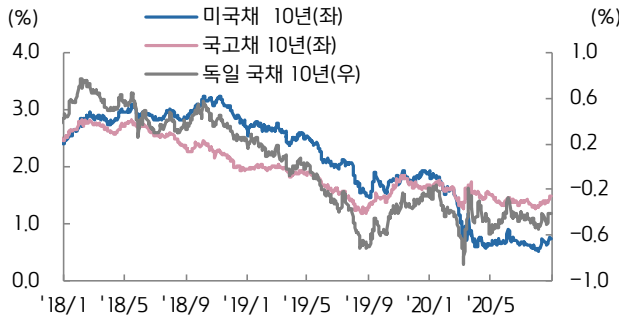
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



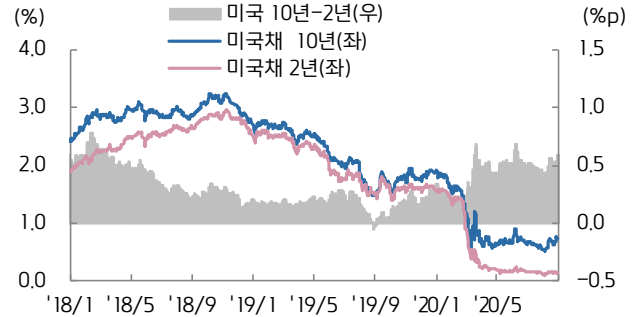
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



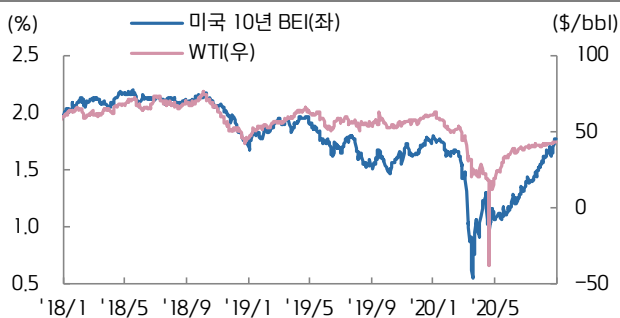
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



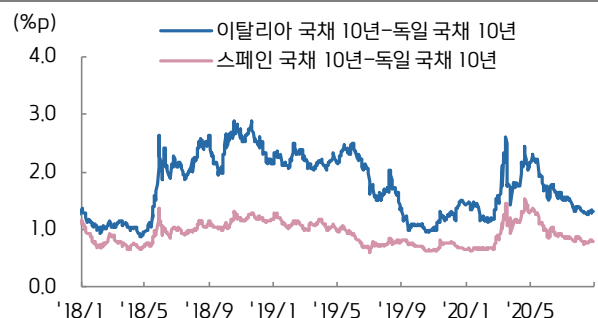
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권