



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yhahn@kiwoom.com

원자재/디지털 심수빈 sb.shim@kiwoom.com

달러, 서비스업 지표 부진에 하락

FX: 유로화, 달러 약세에 상대적 강세

달러화는 미국의 7월 ISM 서비스업지수가 예상보다 부진하게 발표되며 경기 둔화에 대한 우려가 커지고, 이에 따라 연준의 금리 인하 기대가 강화되면서 하락

7월 ISM서비스업지수는 50.1을 기록해 전월(50.8)과 시장 예상치(51.5)를 모두 하회. 세부적으로는 고용지수가 하락하고 지불가격지수는 상승하는 등 스태그플레이션에 대한 우려도 자극하는 모습. 최근 발표된 경제지표 전반이 부진한 흐름을 보이면서 경기 위축 가능성이 부각되고 있으며, 이는 연준의 금리 인하 전망을 더욱 강화시키며 달러화 약세 압력으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,384.41원으로 2.89원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 하락 등을 고려할 때 완만한 하락세를 이어갈 전망

Commodity: 국제유가, 과잉공급 우려 속 하락 지속

국제유가는 원유시장 내 과잉공급 우려로 약세 지속. OPEC+가 9월에도 8월과 동일한 규모의 증산에 나설 것으로 결정한 가운데 미국의 관세 정책 관련 불확실성과 미국의 7월 ISM 서비스업 지표 부진에 수요 불안 가중되었기 때문. 또한 트럼프 미 대통령의 발언도 유가 약세 요인으로 작용. 트럼프 대통령이 유가가 배럴당 10달러 더 하락한다면, 러시아가 우크라이나와의 전쟁을 멈출 것으로 전망한 영향. 한편, 금은 상승 마감. 미국의 7월 ISM서비스업 지수가 전월 및 시장 예상을 하회하고 달러도 약세를 보인 영향.

금리: 스태그 우려 속 단기 구간 금리 상승

국고채 금리는 금리는 중장기 구간 중심 하락. 이날 외국인은 3년 선물을 1만 7천 계약 이상, 10년 선물은 2만 1천 계약 이상 순매수를 기록. 국고 30년물 입찰 이후 이어진 강세에 외국인의 선물 매수까지 더해지며 장기물 중심 강세. 다만 미 연준 대비 한은의 인하폭은 크지 않을 것이라는 점이 시장 강세를 제약시킨 것으로 판단.

미 국채금리는 미국채 금리는 단기구간 중심으로 상승하며 커브 플래트닝. 장기물은 하락. 미국 7월 ISM 서비스업지수가 50.1로 시장 예상을 하회. 그 가운데 고용지수는 둔화하고, 물가지수는 상승하면서 스태그플레이션 우려가 부각. 물가 상방 우려에 따라 미 연준의 인하 기대가 소폭 축소되며 단기 구간 중심으로 금리 상승한 것. 미국채 3년물 입찰 수요가 다소 부진했던 점도 단기 약세 요인으로 작용.

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.741	-0.04	-0.15
EUR/USD	1.1576	+0.04	+0.25
USD/JPY	147.57	+0.33	-0.60
GBP/USD	1.3300	+0.11	-0.38
USD/CHF	0.8074	-0.09	+0.17
AUD/USD	0.6473	+0.09	-0.74
USD/CAD	1.3773	-0.04	+0.02
USD/BRL	5.5071	+0.15	-1.21
USD/CNH	7.1889	+0.07	+0.11
USD/KRW	1386.3	-0.01	-0.24
USD/KRW NDF 1M	1384.41	+0.10	-0.15

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	65.16	-1.70	-5.85
천연가스(\$/MT)	3.01	+2.66	-4.20
금(\$/oz.)	3434.7	+0.24	+1.58
은(\$/oz.)	37.823	+1.33	-1.21
구리(c/lb.)	438.6	-1.16	-22.03
소맥(c/bu.)	508.25	-1.64	-4.06
대두(c/bu.)	990.75	-0.38	-1.86
옥수수(c/bu.)	402	-1.23	-2.19

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.500	0.00	-1.00
국고 3년	2.427	+0.70	-3.00
국고 5년	2.562	-0.30	-4.50
국고 10년	2.765	-1.00	-5.10
회사채 3년(AA-)	2.907	+0.80	-3.90

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.724	+4.90	-14.47
미국 국채 10년	4.212	+1.96	-10.85
독일 국채 10년	2.624	-5.50	-8.40
이탈리아 국채 10년	3.425	-8.60	-9.20
일본 국채 10년	1.472	-4.40	-10.60

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.

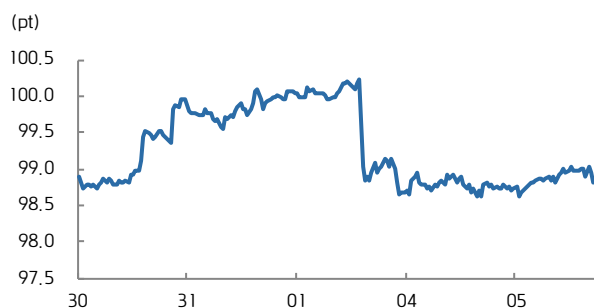
고지사항

• 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 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 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



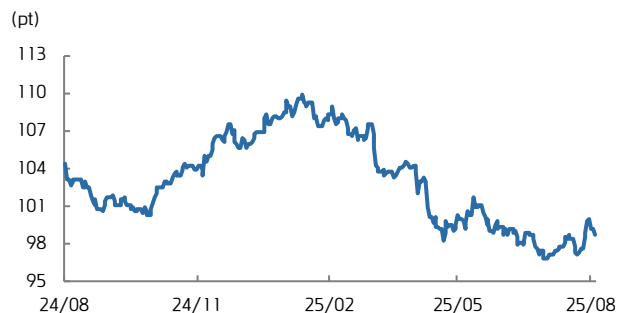
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



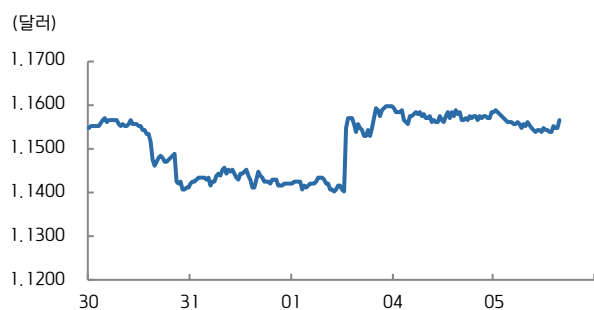
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



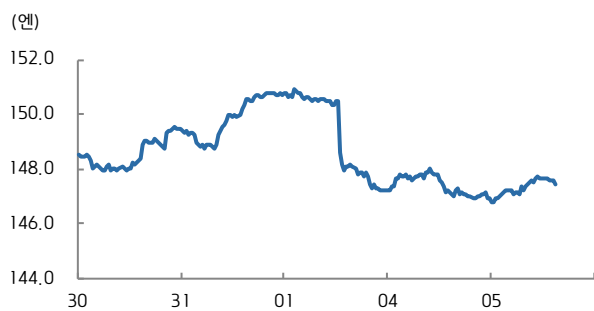
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



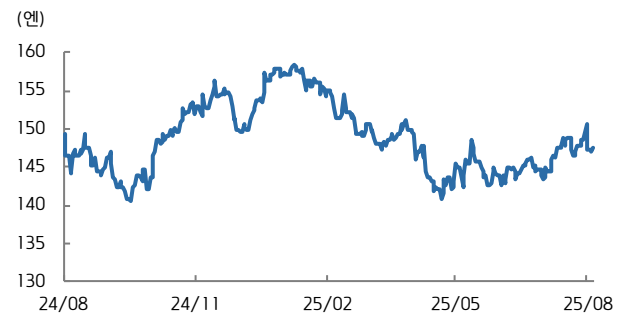
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



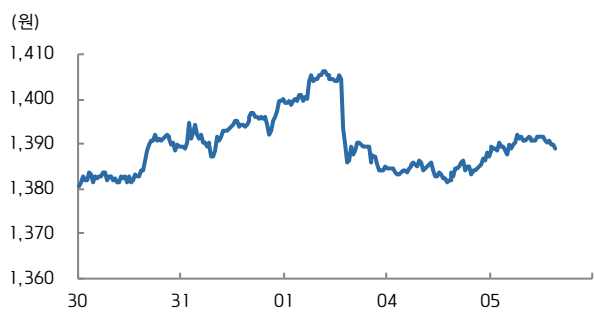
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



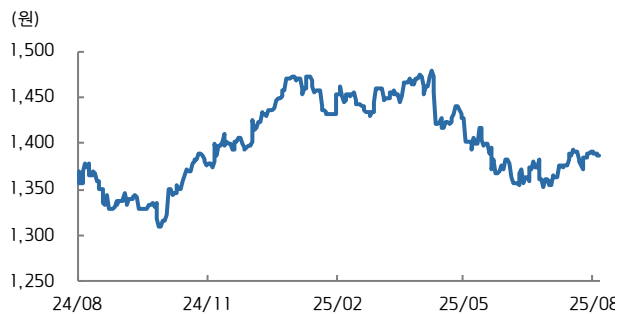
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

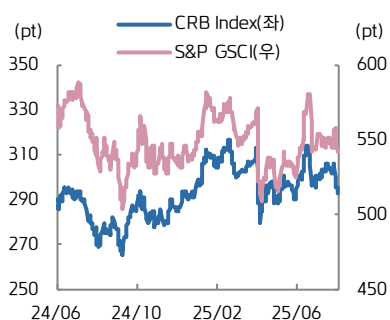
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

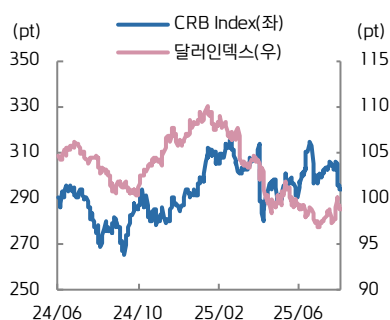


CRB vs. S&P GSCI



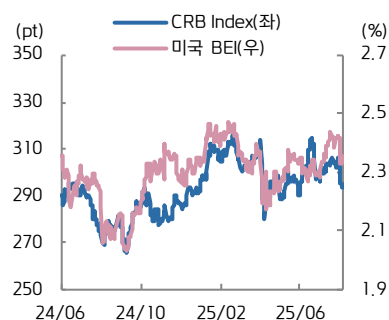
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



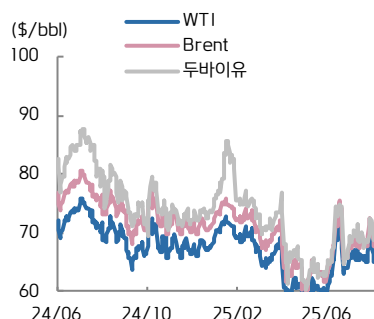
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



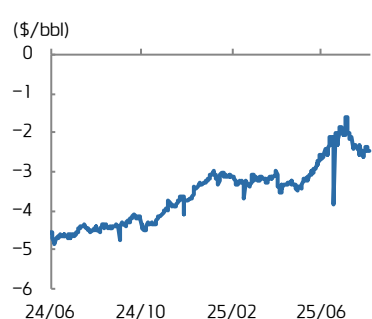
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



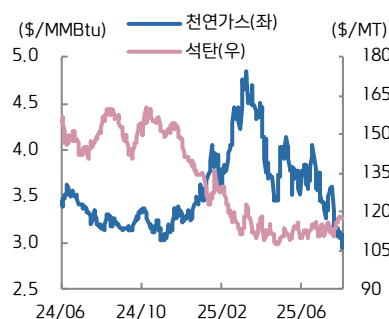
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



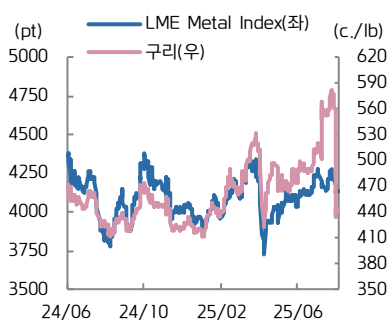
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



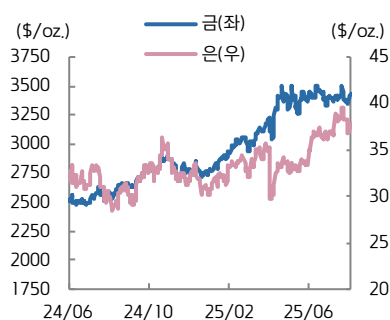
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



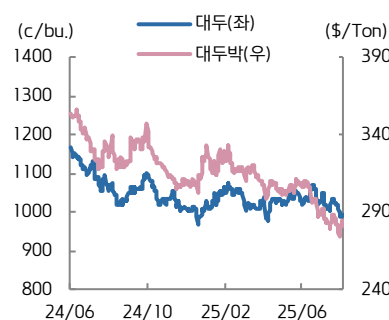
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



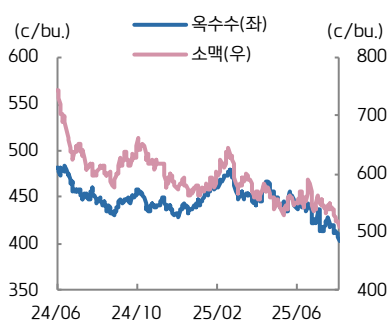
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



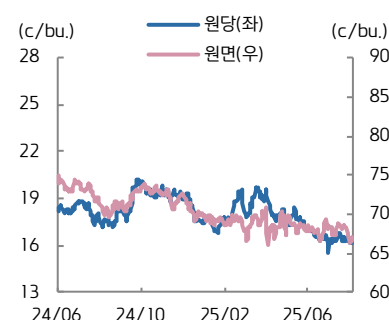
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

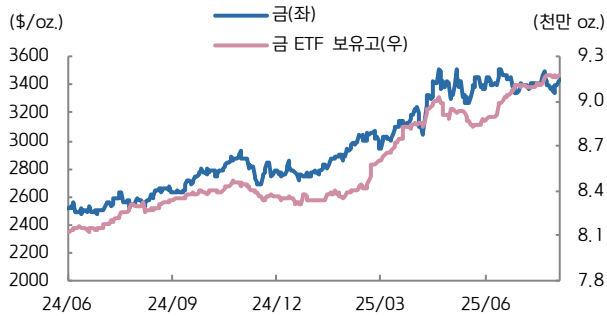


자료: Bloomberg, 키움증권



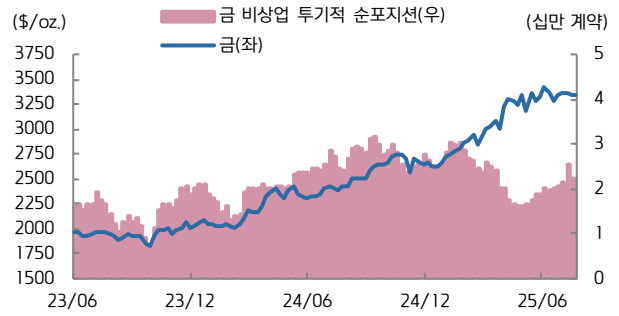
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



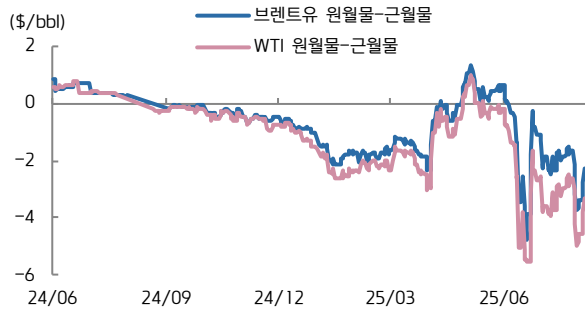
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



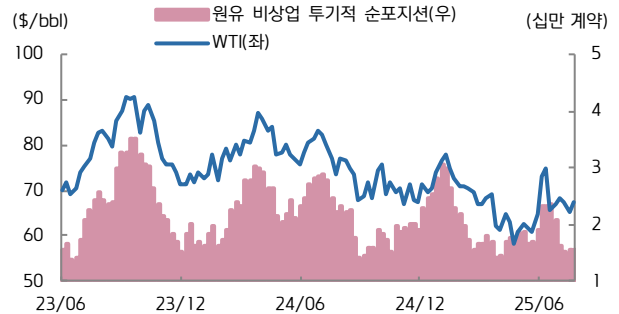
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

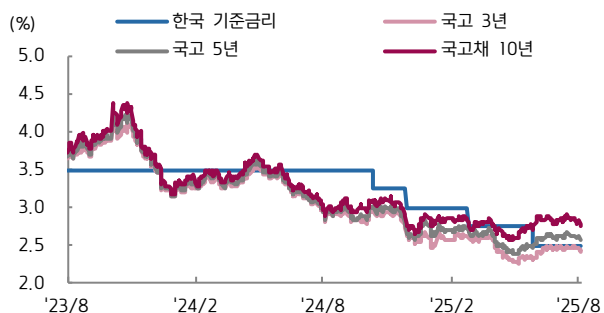
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	21.82	-0.86	-3.83	-2.06	+5.72	-0.18	+2.06
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.23	-0.67	-3.35	-1.02	+6.98	+7.60	+2.11
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.83	-1.47	-5.94	-1.67	+11.06	-3.24	+1.51
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	75.02	-1.43	-5.99	-0.23	+20.28	+2.46	-0.70
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	13.19	+1.77	-5.18	-13.51	-26.64	+1.93	-21.53
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.20	-0.41	-1.64	-1.03	+5.67	+4.66	+1.86
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	142.26	+0.41	+0.37	+1.66	+7.00	+39.50	+29.56
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	311.16	+0.08	+1.60	+1.31	+1.39	+39.86	+28.51
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	34.35	+1.09	-0.89	+2.51	+16.52	+38.17	+30.46
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	107.39	-1.40	-6.22	+3.22	+24.60	+38.05	+28.58
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	25.92	+0.74	-0.35	+0.12	-2.96	+10.11	-2.52
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.74	-0.07	+0.95	+1.36	+2.27	+1.66	+5.89
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	96.64	-0.07	+0.17	+0.28	+3.96	+9.63	+5.25
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.18	0.00	+0.63	+1.19	+5.86	+9.52	+7.95
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.58	+0.05	+0.27	-1.43	+1.36	+0.27	+11.19
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.44	-0.54	-0.35	-1.55	+1.28	+8.65	+9.01

자료: Bloomberg, 키움증권

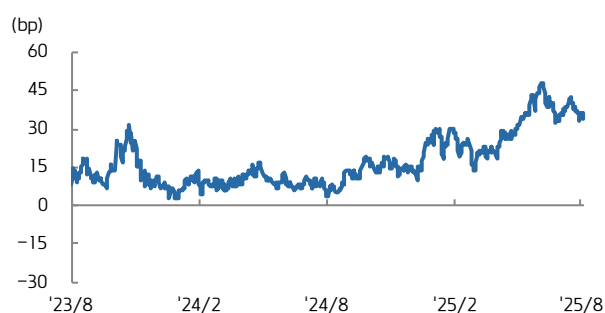


국고채 수익률



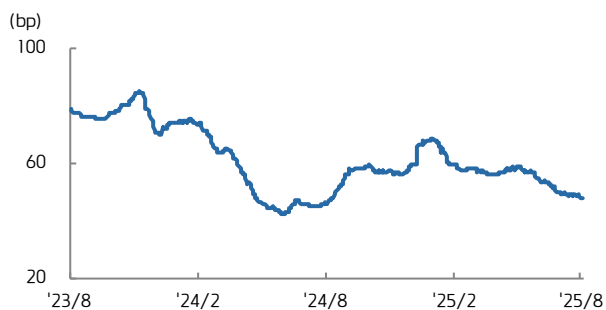
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



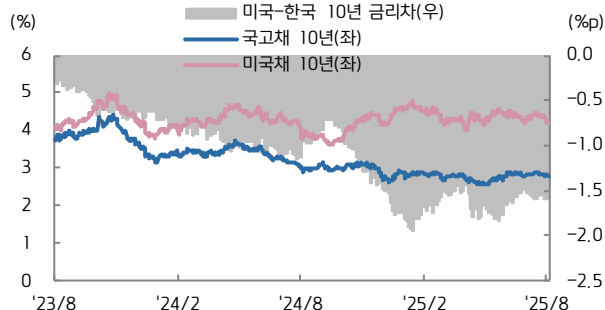
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



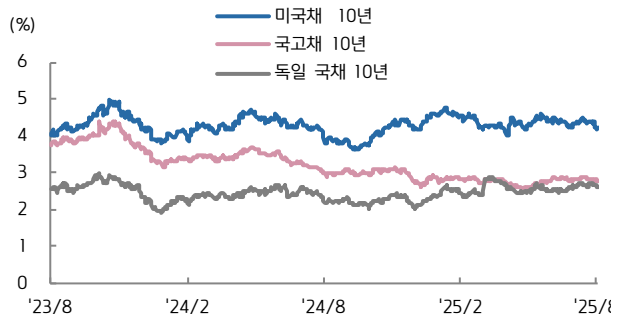
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



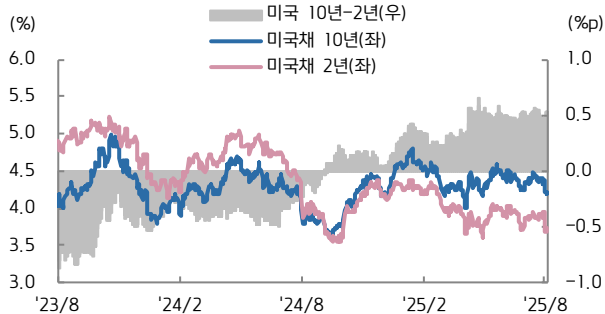
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



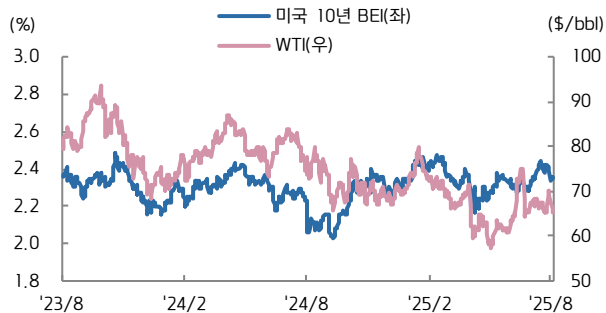
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



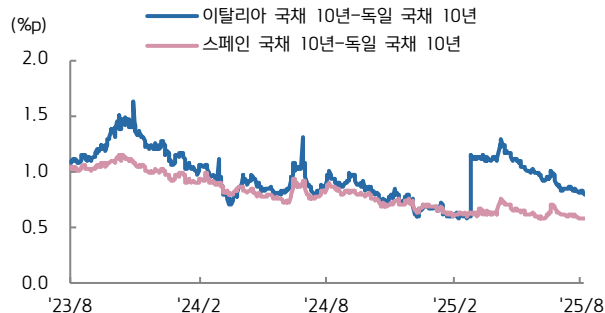
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권