



투자전략팀

Economist 김유미 helloyim@kiwoom.com

달러, 금리 인하 기대에 하락

FX: 엔화, 미일 금리차 축소 등에 달러 대비 강세

달러화는 잭슨홀 미팅에서 연준의장의 발언이 시장의 우려보다 비둘기적이라는 평가가 나오면서 9월 금리 인하 전망이 확산되며 하락

파월 의장은 인플레이션에 대한 경계심을 유지하면서도 노동시장의 하방 리스크를 우려. 이에 금융시장은 그의 발언을 비둘기적으로 해석했고, 이는 9월 금리 인하 전망을 더욱 강화시키며 달러화에 약세요인으로 작용. 미 국채금리 역시 잭슨홀 미팅 이후 하락세를 보였고, 미일 금리차 축소 등으로 인해 엔화는 달러 대비 강세

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,381.75원으로 2.75원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등을 고려할 때 완만한 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제유가, 달러 약세 영향에 소폭 상승

국제유가는 잭슨홀 미팅 이후 달러 약세와 러시아와 우크라이나 간 정상회담 성사 가능성이 불투명해지면서 소폭 상승. 잭슨홀 미팅에서 연준 의장이 노동시장의 하방 리스크를 지적하자, 금융시장 참가자들은 정책 조정 가능성이 높아졌다고 평가. 이에 9월 연준 금리 인하 전망이 강화되며 달러 약세가 나타났고, 이는 유가 상승 요인으로 작용. 한편, 러시아 외무장관은 우크라이나와의 정상회담 계획이 현재 없다고 밝혔으며, 이후 트럼프 대통령이 러시아에 대한 제재 가능성을 열어두면서 정상회담 개최 불확실성은 확대

금리: 잭슨홀 미팅 비둘기적으로 평가되며 금리 하락

국고채 금리는 잭슨홀 미팅을 앞둔 경계심과 주요 이벤트 대기를 반영하며 상승. 특히, 잭슨홀 미팅에서 연준의장의 발언이 비둘기적이지 않을 것이라는 전망이 제기되면서 금리에는 상승 요인으로 작용. 또한 8월 말 예정인 금통위 역시 불확실성을 높이며 뚜렷한 방향성 설정을 제한

미 국채금리는 잭슨홀 미팅 이후 연준 의장의 발언이 비둘기적으로 평가되면서 하락. 파월 의장은 인플레이션 경로에 대한 불확실성을 인정하는 한편, 노동시장에서 수요와 공급이 모두 약화되고 있음을 지적. 이에 따른 해고 압력과 실업률 상승 가능성에 대한 우려를 표명했으며, 정책 조정 여지를 열어둠에 따라 9월 금리 인하 전망이 강화되면서 미 국채금리 전반적으로 하락세를 기록

주요 통화	증가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	97.716	-0.92	-0.14
EUR/USD	1.1718	+0.97	+0.13
USD/JPY	146.94	-0.96	-0.17
GBP/USD	1.3525	+0.84	-0.21
USD/CHF	0.8015	-0.89	-0.66
AUD/USD	0.649	+1.09	-0.08
USD/CAD	1.3826	-0.61	+0.05
USD/BRL	5.4257	-0.91	+0.46
USD/CNH	7.1719	-0.15	-0.23
USD/KRW	1383.5	-1.09	-0.43
USD/KRW NDF 1M	1381.75	-1.22	-0.36

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	증가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.66	+0.22	+2.71
천연가스(\$/MT)	2.698	-4.53	-7.48
금(\$/oz.)	3418.5	+1.09	+1.06
은(\$/oz.)	39.555	+2.53	+2.83
구리(c/lb.)	452.75	+0.35	-0.61
소맥(c/bu.)	527.25	-0.47	+0.05
대두(c/bu.)	1058.5	+0.24	+1.53
옥수수(c/bu.)	411.5	-0.06	+1.54

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.530	+1.00	+3.00
국고 3년	2.455	+1.80	+6.30
국고 5년	2.627	+2.50	+8.20
국고 10년	2.860	+1.80	+7.80
회사채 3년(AA-)	2.925	+1.50	+5.50

해외 채권금리	증가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.696	-9.55	-5.42
미국 국채 10년	4.254	-7.40	-6.23
독일 국채 10년	2.722	+0.50	-6.60
이탈리아 국채 10년	3.525	+0.10	-6.30
일본 국채 10년	1.625	+1.50	+5.30

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.

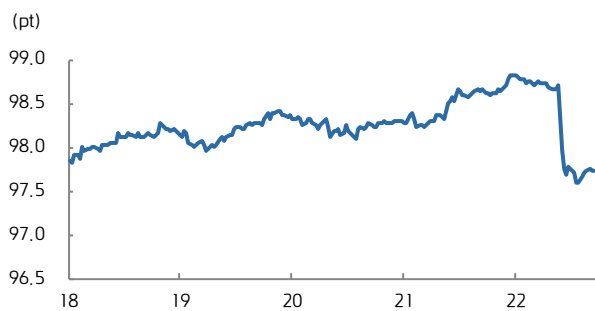
고지사항

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



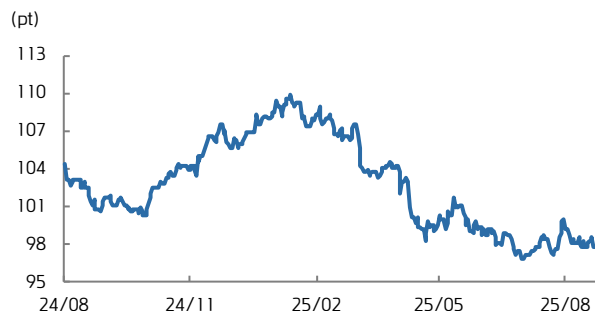
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



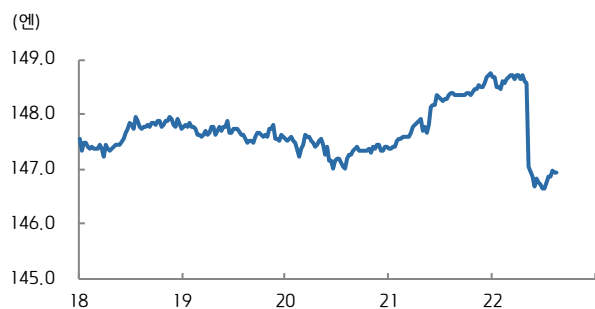
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



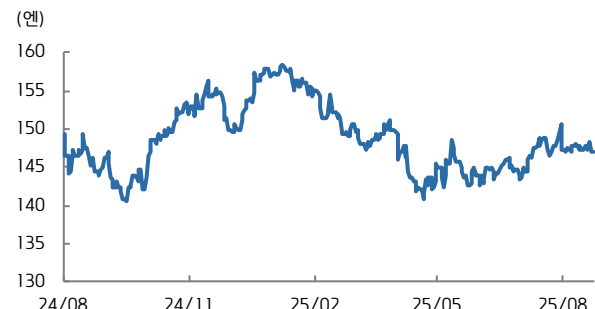
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



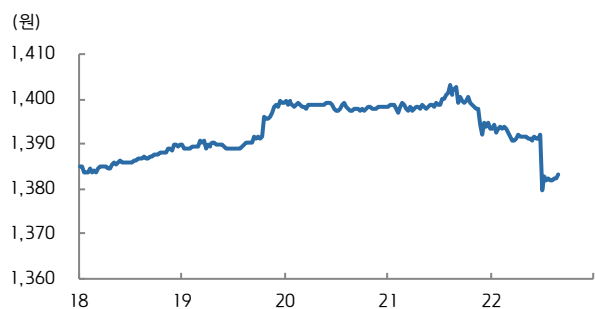
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

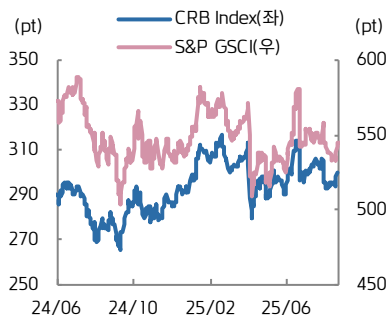
달러/원 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

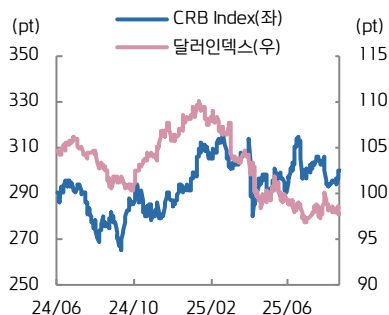


CRB vs. S&P GSCI



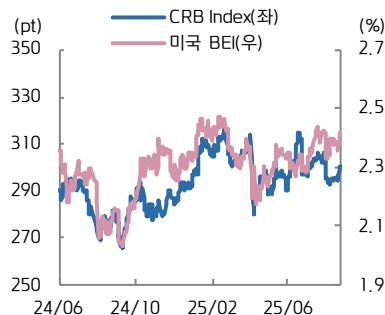
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



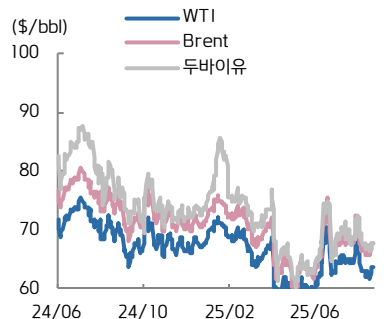
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



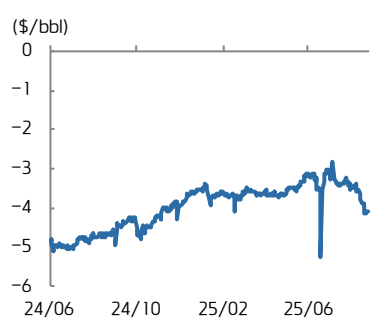
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



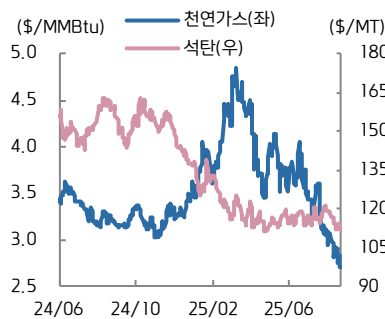
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



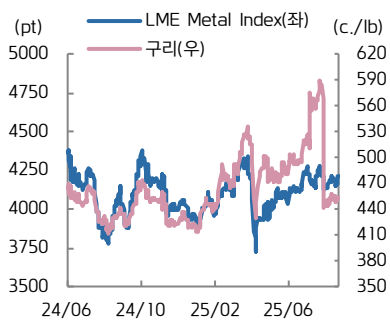
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



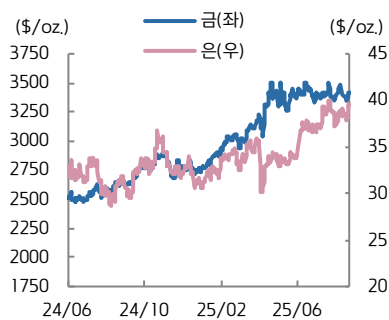
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



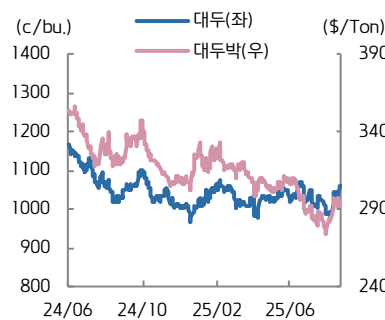
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



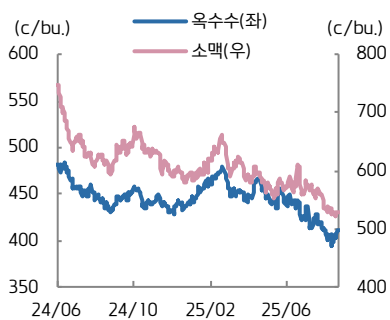
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



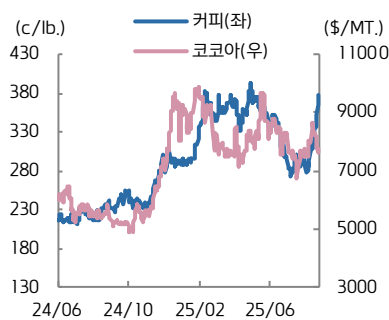
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



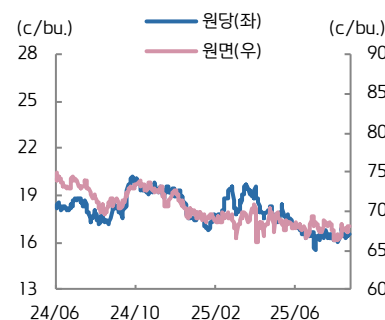
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

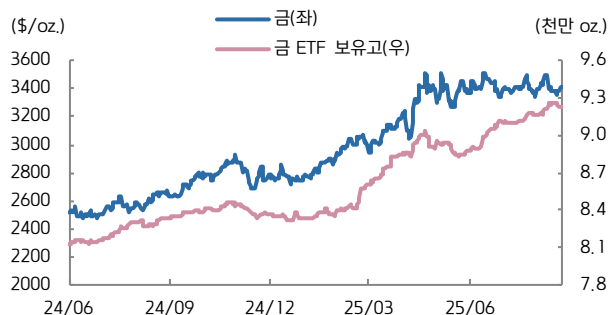


자료: Bloomberg, 키움증권



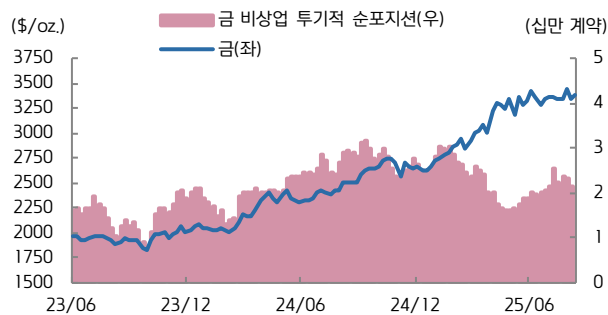
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



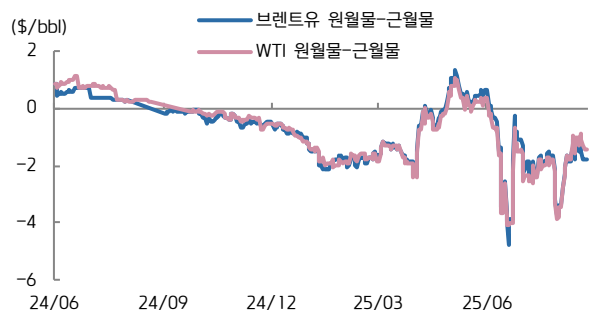
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



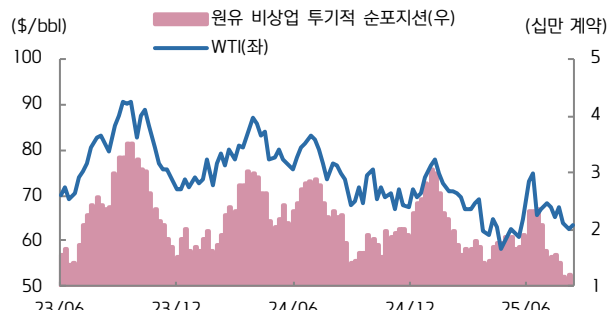
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

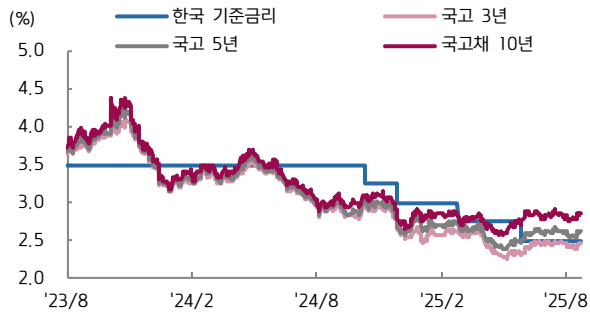
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.08	+0.41	+1.42	-1.60	+3.71	+0.96	+3.27
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.57	+0.49	+1.99	-0.18	+5.52	+8.61	+3.67
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.94	+0.24	+2.08	-2.13	+6.58	-1.64	+2.10
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.64	+0.69	+2.53	-0.94	+11.17	+1.44	-1.20
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.91	-3.95	-7.17	-17.69	-28.47	-13.76	-29.15
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.64	+0.72	+0.61	-1.01	+6.05	+0.46	+4.19
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	142.91	+1.33	+1.36	-2.29	+7.29	+34.24	+30.15
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	310.58	+1.07	+1.02	-1.75	+2.46	+35.41	+28.27
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	35.34	+2.11	+2.43	-1.06	+17.68	+33.91	+34.22
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	102.71	+1.39	+0.77	-12.18	+11.54	+20.82	+22.98
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.59	+1.14	+1.96	+6.24	+0.69	+12.70	+3.76
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.77	+0.56	+0.57	+1.14	+3.43	+2.16	+5.92
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.43	+0.84	+0.53	+0.99	+4.11	+8.04	+6.11
	EMB	신중국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	94.21	+0.73	+0.38	+2.41	+6.24	+8.50	+9.14
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.78	+0.97	+0.13	-0.27	+2.62	+0.27	+12.39
	CEW	신중국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.70	+0.72	+0.59	+0.21	+2.21	+7.86	+10.55

자료: Bloomberg, 키움증권

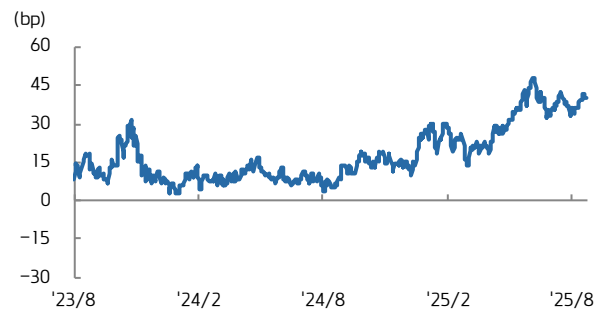


국고채 수익률



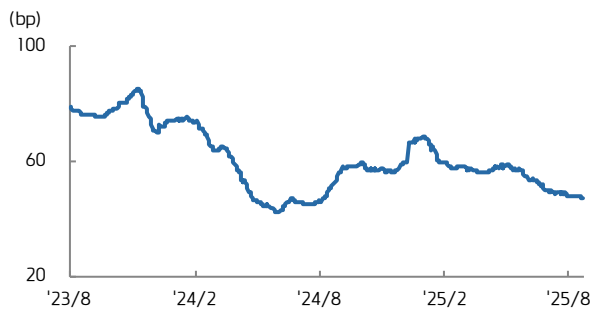
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



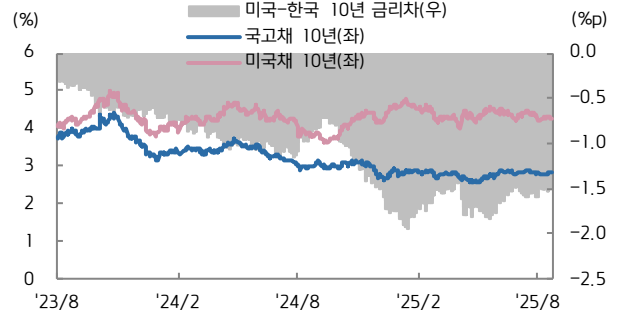
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



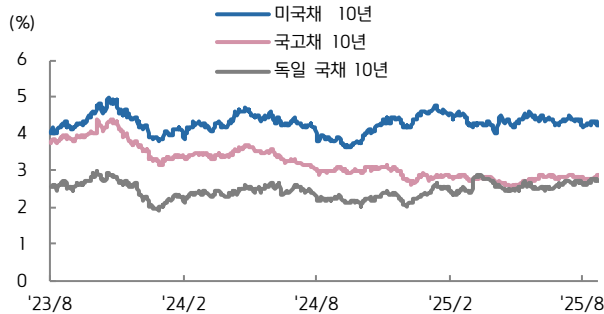
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



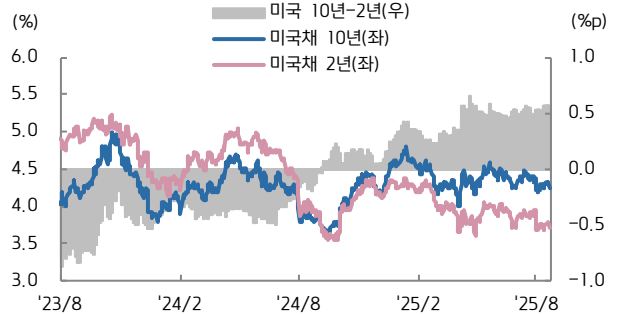
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



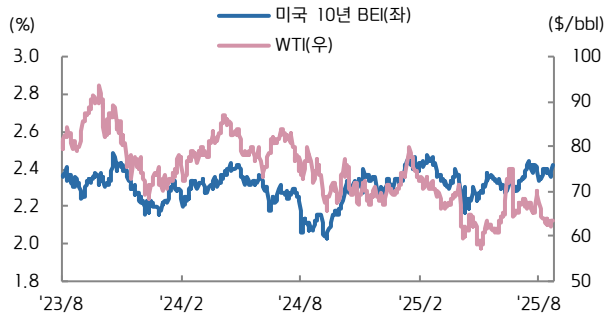
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



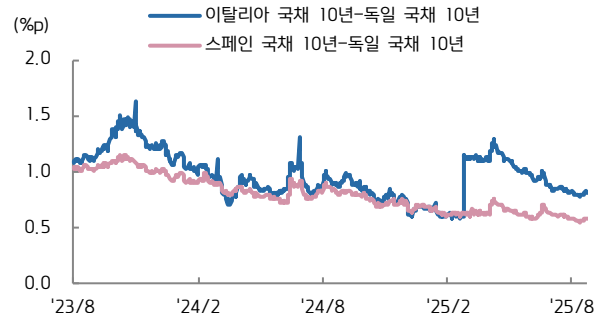
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권