



투자전략팀

Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

채권전략 안예하 yahhn@kiwoom.com

달러, 연준 독립성 우려에 하락

FX: 유로화, 달러 하락에 상대적 강세

달러화는 미국 경제지표가 시장 예상보다 양호했음에도 불구하고, 트럼프 대통령의 국 연준 이사 해임으로 연준의 독립성 훼손 우려가 부각되면서 하락

미국 7월 내구재 주문은 전월대비 -2.8%를 기록해 전월(-9.4%) 및 시장 예상(-3.8%)보다 양호. 또한, 8월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 97.4로 전월 대비 소폭 하락했지만 시장 예상치(96.5)를 상회. 트럼프 대통령이 주택담보대출 사기 의혹을 받은 국 이사의 해임을 통보하면서 연준의 독립성 훼손에 대한 우려가 높아졌고 이는 달러 약세 요인으로 작용

NDF 달러/원 환율 1개월물은 1,392.85원으로 1.75원 하락 출발할 것으로 예상하며 달러 약세 등에 소폭의 하락세는 가능할 전망

Commodity: 국제 유가, 트럼프 발언에 하락

국제유가는 트럼프 대통령의 유가 하락 발언과 연준 국 이사 해임 소식에 따른 미국 경제 전망 불확실성 확대에 하락. 트럼프 대통령은 백악관 각료회의에서 "유가는 배럴당 60달러 가까이 떨어졌으며 곧 그 수준을 밑돌 것" 이라고 언급. 여기에 국 이사 해임 소식까지 더해지면서 연준 독립성 훼손 우려와 미국 경제 전망의 불투명성이 부각되어 유가 하락 요인으로 작용. 금 가격은 미 달러 약세와 연준 국 이사 해임에 따른 불확실성 확대 영향으로 상승. 구리 가격은 글로벌 수요 둔화 우려가 제기되면서 소폭의 하락세를 이어감

금리: 미 행정부 금리인하 압박에 혼조

국고채 금리는 혼조 마감. 단기물은 하락, 중장기물 상승하여 커브 스티프닝. 중장기물은 30년물 입찰과 예산안 경계감, 대외 금리 상승 등에 연동되어 상승. 트럼프 대통령의 리사 국 연준 이사 해임 방침 발표로 연준의 통화정책 독립성 우려 부각되며 미국채 장기 금리 중심으로 상승한 점에도 연동되며 커브 스티프.

미 국채금리는 혼조 마감. 미 연준에 대한 금리 인하 압박과 2년물 입찰 호 조 등에 단기물 금리는 하락한 한편, 금리인하로 기대인플레이가 높아질 것으로 우려되며 장기물은 상승. 국 연준 이사 해임 방침 등 금리인하 압박이 지속. 다만 오후 들어 장기 금리 상승폭 제한. 국 이사의 법정 대응 소식에 실제 해임과 후임자 결정까지 다소 시간이 소요될 것으로 보인 점이 장기물 금리 상승폭을 제약시킨 요인.

주요 통화	종가	1D(%)	1W(%)
Dollar Index	98.216	-0.22	-0.05
EUR/USD	1.1642	+0.21	-0.04
USD/JPY	147.4	-0.27	-0.18
GBP/USD	1.3480	+0.19	-0.08
USD/CHF	0.8034	-0.32	-0.53
AUD/USD	0.6495	+0.20	+0.06
USD/CAD	1.3839	-0.15	-0.21
USD/BRL	5.4316	+0.36	-1.34
USD/CNH	7.1533	-0.07	-0.47
USD/KRW	1393.6	+0.24	+0.11
USD/KRW NDF 1M	1392.85	+0.33	+0.14

자료: Bloomberg, 키움증권

주요 상품가격	종가	1D(%)	1W(%)
WTI(\$/bbl)	63.25	-2.39	+2.40
천연가스(\$/MT)	2.717	+0.78	-1.77
금(\$/oz.)	3433	+0.45	+2.21
은(\$/oz.)	39.117	-0.24	+3.45
구리(c/lb.)	453.3	-0.34	+0.99
소맥(c/bu.)	531.75	+0.38	+2.01
대두(c/bu.)	1049.5	+0.17	+1.52
옥수수(c/bu.)	409.5	-0.67	+1.55

자료: Bloomberg, 키움증권

국채 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
CD 91일	2.530	0.00	+1.00
국고 3년	2.417	-1.80	-2.50
국고 5년	2.592	-1.00	-1.80
국고 10년	2.855	+0.30	-0.20
회사채 3년(AA-)	2.887	-1.80	-3.10

해외 채권금리	종가(%)	1D(bp)	1W(bp)
미국 국채 2년	3.679	-4.46	-6.91
미국 국채 10년	4.262	-1.36	-4.47
독일 국채 10년	2.723	+0.10	-2.70
이탈리아 국채 10년	3.555	+3.00	+0.10
일본 국채 10년	1.630	+0.60	+2.80

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 작성되었습니다.

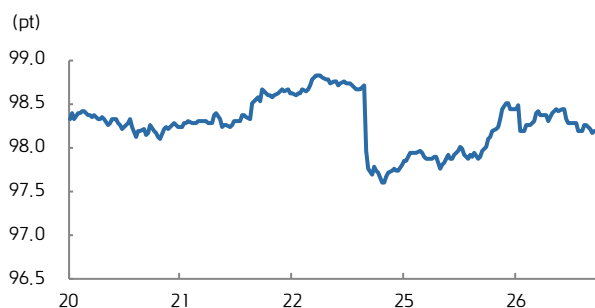
고지사항

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



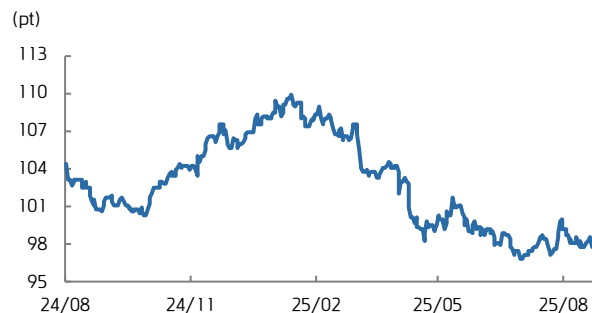
KIWOOM FICC DAILY

달러지수 (5D)



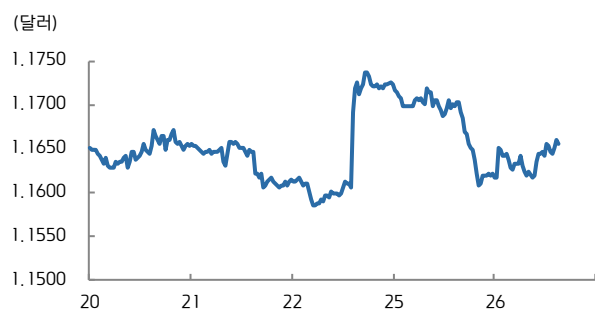
자료: Bloomberg, 키움증권

달러지수 (연간)



자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (5D)



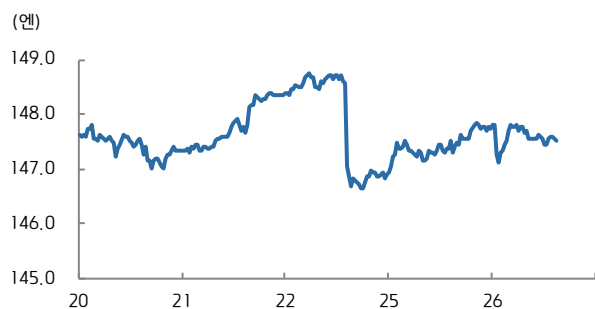
자료: Bloomberg, 키움증권

유로/달러 (연간)



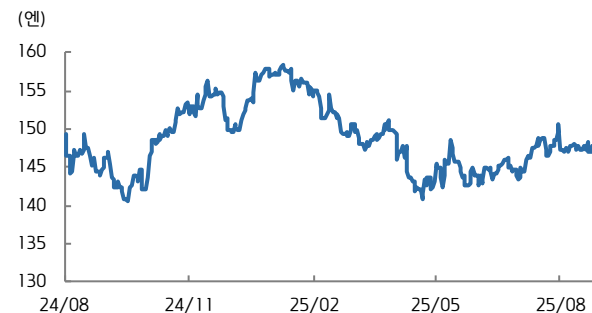
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (5D)



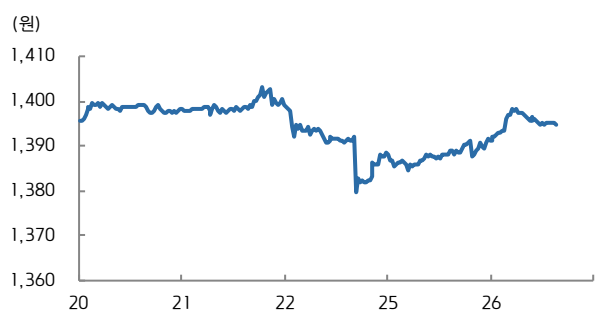
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/엔 (연간)



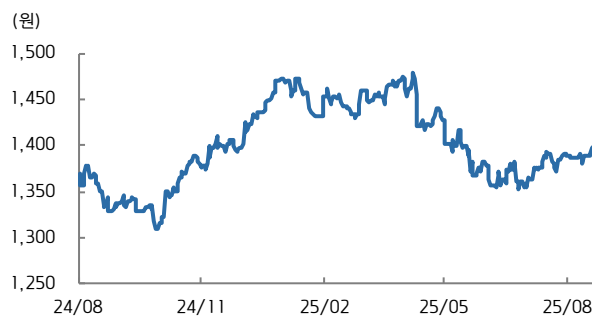
자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (5D)



자료: Bloomberg, 키움증권

달러/원 (연간)

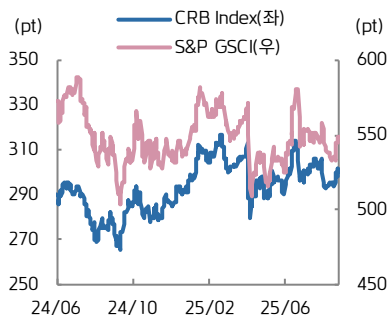


자료: Bloomberg, 키움증권



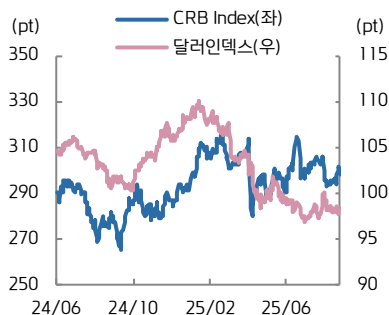
KIWOOM FICC DAILY

CRB vs. S&P GSCI



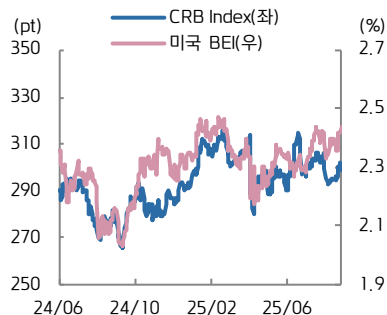
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 달러인덱스



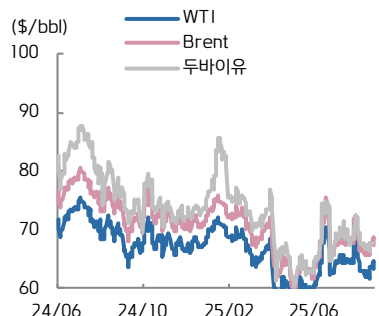
자료: Bloomberg, 키움증권

CRB vs. 미국 BEI(10년)



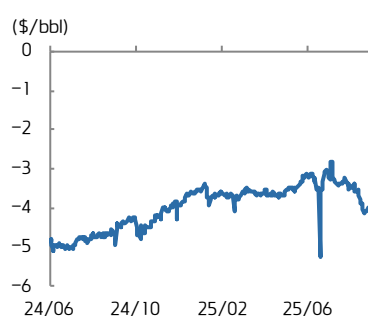
자료: Bloomberg, 키움증권

국제유가



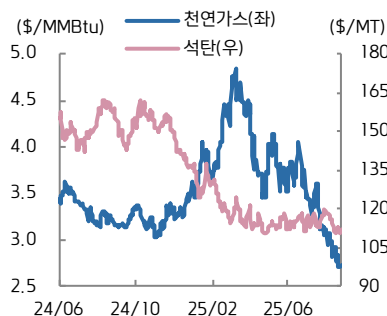
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI-Brent Spread



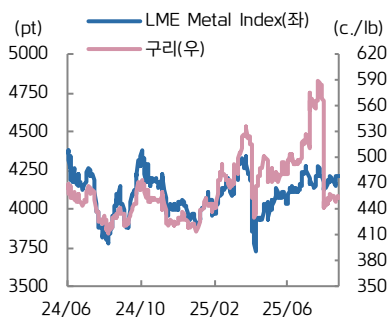
자료: Bloomberg, 키움증권

천연가스·석탄



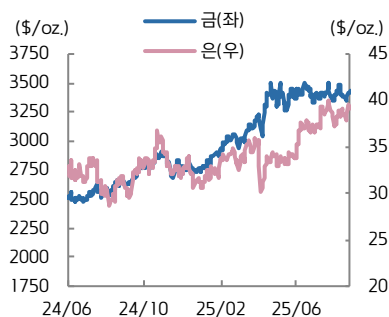
자료: Bloomberg, 키움증권

구리·LME Index



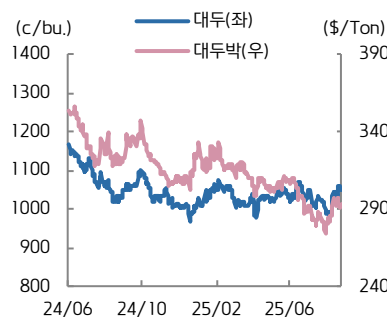
자료: Bloomberg, 키움증권

금·은



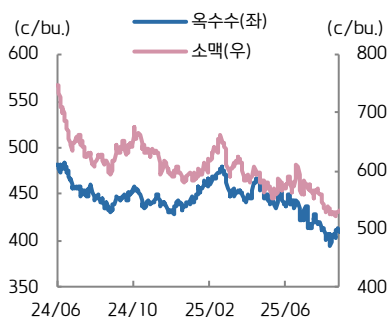
자료: Bloomberg, 키움증권

대두·대두박



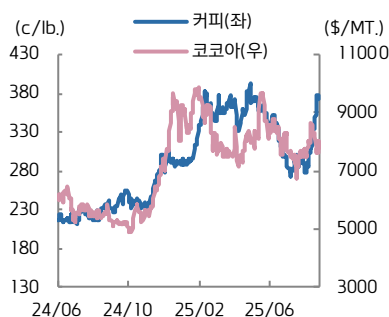
자료: Bloomberg, 키움증권

옥수수·소맥



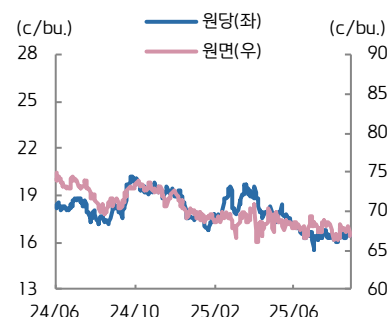
자료: Bloomberg, 키움증권

코코아·커피



자료: Bloomberg, 키움증권

원당·원면

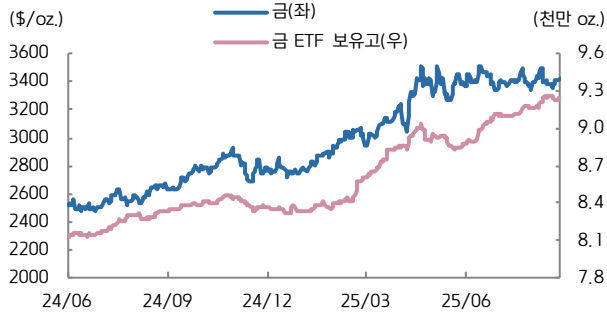


자료: Bloomberg, 키움증권



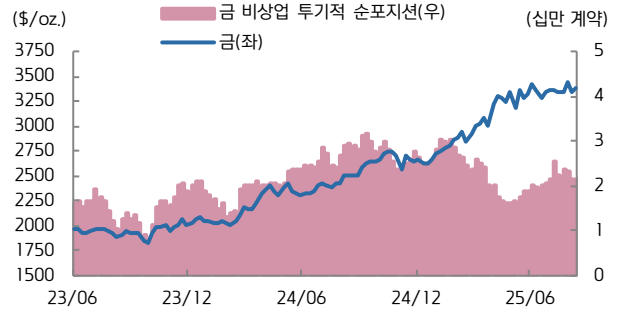
KIWOOM FICC DAILY

금 가격 vs. 금 ETF 보유고



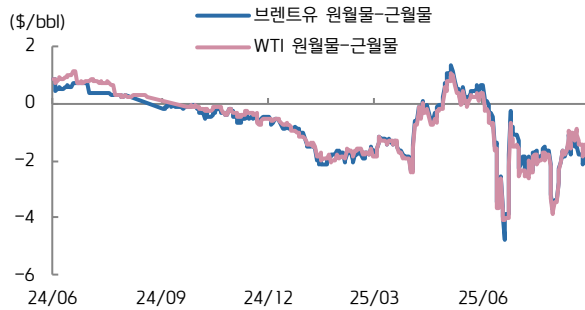
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. 금(주간)



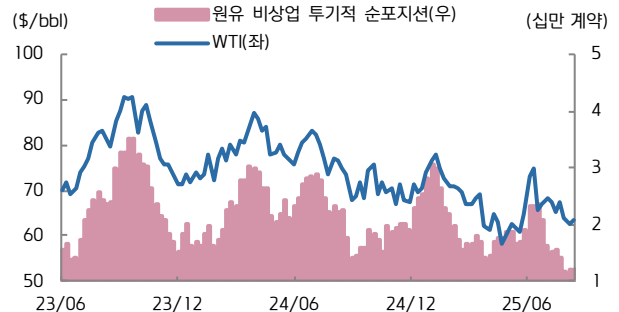
자료: Bloomberg, 키움증권

WTI, Brent 원월물-근월물 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권

미국 비상업 투기적 순포지션 vs. WTI(주간)



자료: Bloomberg, 키움증권

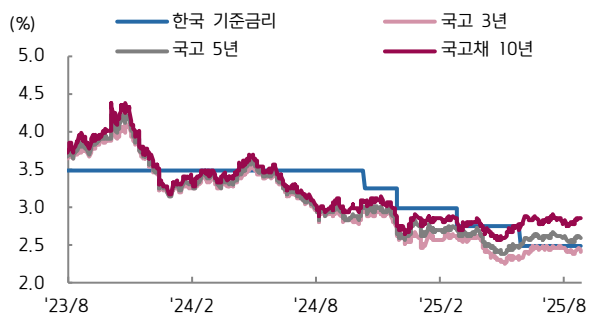
ETF 동향

섹터	Ticker	기초자산	ETF명	현재가(\$)	1D	1W	1M	3M	1Y	YTD
상품 지수	DBC	원자재지수	PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund	22.02	-0.77	+1.85	-0.68	+2.85	-2.09	+2.99
	GSG	원자재지수	iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust	22.52	-0.84	+2.09	+0.45	+4.45	+4.99	+3.45
에너지	DBE	에너지	PowerShares DB Energy Fund	18.82	-1.61	+1.61	-1.53	+5.42	-5.73	+1.44
	USO	WTI 원유	United States Oil Fund LP	74.05	-2.24	+2.42	-1.07	+8.91	-4.86	-1.99
	UNG	미 천연가스(선물)	United States Gas Fund LP	11.97	+0.17	-1.56	-13.45	-28.88	-10.20	-28.79
금속	DBB	비철금속(선물)	PowerShares DB Base Metals Fund	19.76	+0.56	+2.22	+0.56	+5.95	-1.30	+4.83
	GLTR	귀금속 바스켓(현물)	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	142.86	+0.51	+2.46	+0.67	+5.33	+31.51	+30.11
	GLD	금(현물)	SPDR Gold Trust	312.08	+0.73	+2.23	+1.52	+0.75	+34.08	+28.89
	SLV	은(현물)	iShares Silver Trust	35.02	0.00	+3.40	+1.04	+15.01	+28.18	+33.00
	PALL	팔라듐(현물)	ETFS Physical Palladium Shares	100.58	+0.36	-0.54	-9.98	+10.29	+13.65	+20.43
농산물	DBA	농산물(곡물, 소프트)	PowerShares DB Agriculture Fund	27.42	-0.58	+1.07	+5.14	+1.03	+9.81	+3.12
채권	IEF	미국 국채(7Y-10Y)	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	95.83	+0.26	+0.47	+1.48	+3.19	+1.88	+5.99
	JNK	하이일드채권	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	97.52	+0.22	+0.68	+1.06	+4.25	+7.76	+6.20
	EMB	신흥국 채권	iShares JP Morgan EM Bond ETF	93.82	-0.02	-0.17	+1.64	+5.69	+7.12	+8.69
FX	UDN	달러인덱스	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	18.69	+0.38	+0.03	-0.32	+1.14	-0.80	+11.85
	CEW	신흥국 통화	WisdomTree EM Local Debt Fund	18.66	-0.17	+0.53	+0.37	+1.24	+6.40	+10.30

자료: Bloomberg, 키움증권

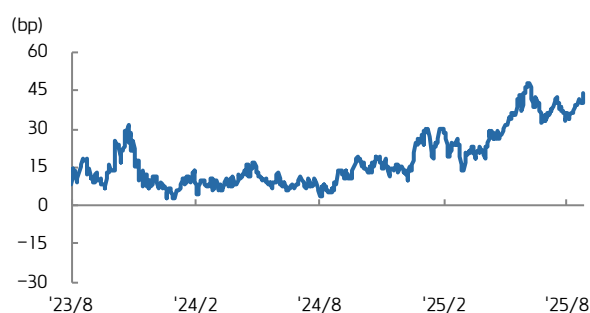


국고채 수익률



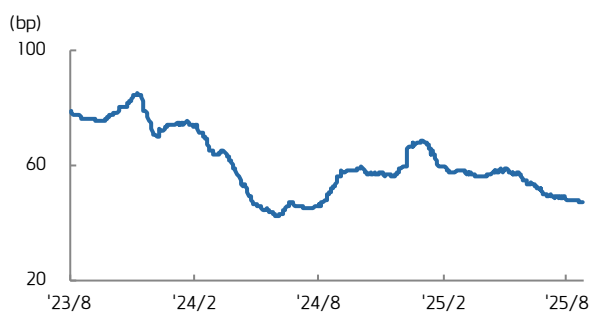
자료: Bloomberg, 키움증권

국고 3/10년 스프레드



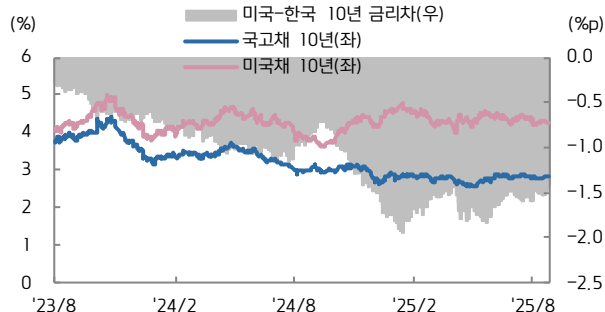
자료: Bloomberg, 키움증권

회사채(AA-) 3년 스프레드



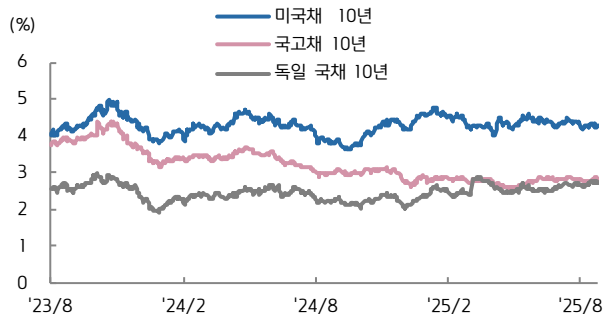
자료: Bloomberg, 키움증권

한-미 금리 스프레드



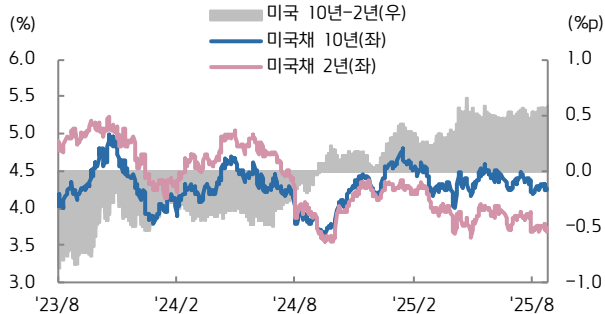
자료: Bloomberg, 키움증권

미국, 한국, 독일 국채 10년물



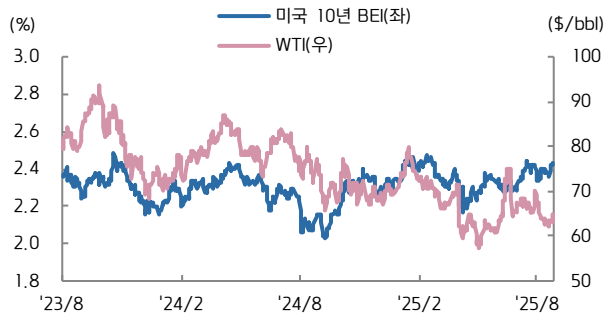
자료: Bloomberg, 키움증권

미국채 2/10년 스프레드



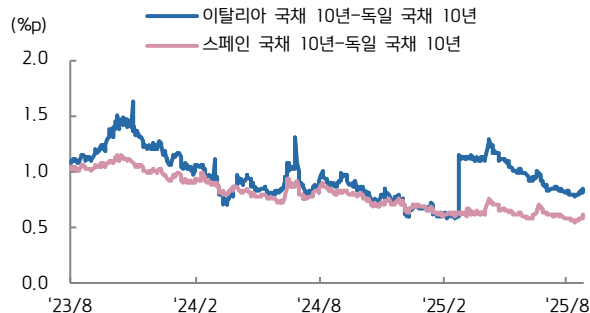
자료: Bloomberg, 키움증권

미국 10년 BEI와 국제유가



자료: Bloomberg, 키움증권

남유럽국채 금리-독일국채 금리 스프레드



자료: Bloomberg, 키움증권