

기다리고 기다렸던 Fed의 금리 인하와 엔화 반등

✓ 완화된 파월의 발언. 높아지는 9월 금리 인하 가능성

- 파월 의장은 상원의 반기 통화정책 보고서에서 2년 전과 비교하면 고용시장이 완전히 균형점으로 이동했고 향후 물가 둔화가 더더도 고용시장이 위축됐다면 금리를 인하할 수 있음을 시사
- 5월 실업률이 4.1%로 상승하며 2011년 11월 이후 최고치를 기록했고(=고용시장 둔화), 5월 소비자물가는 -0.1%MoM(컨센서스 +0.1%MoM)을 기록해 1분기 중 상방 압력이 강했던 물가는 4~5월 점차 둔화되는 모습(=물가 하향 안정)
- FFR 선물시장에서는 6월 FOMC이후 연내 2회로 후퇴했던 기준금리 인하 횟수를 3회 가능성까지 베팅 중. 특히 9월 인하 가능성 확대(좌 하단 그림 참조)

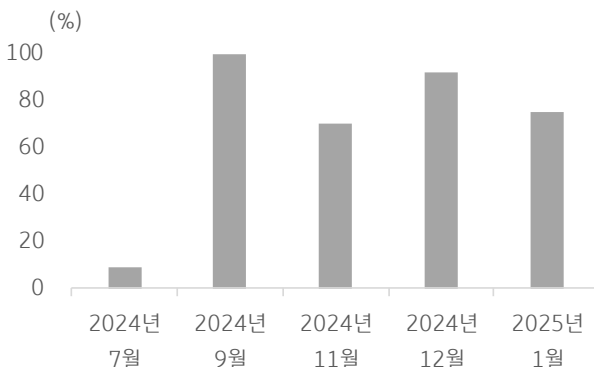
✓ 계속되는 슈퍼 엔저에 외환시장 개입에 나선 일본 정부, 엔화 강세 전환 가시화

- 1986년 이후 최저치인 달러당 160엔을 하회하는 등 엔저 심화. 9월 자민당 총재 선거를 앞두고 슈퍼 엔저에 대한 우려(수출 대기업에게 우호적이나, 가계 및 중소기업에는 부정적 영향)가 확산되며 정부 인사들의 구두 개입, 6월 중 135억달러로 추정되는 일본 정부의 달러 매도 개입에 힘입어 엔화 강세 전환
- 또한 피격 이후 트럼프의 대통령 당선 확률이 높아지며 미국 기업을 위해 달러 약세(=엔화 강세)를 지지할 것이라는 전망 확산 중

✓ ETF 투자전략

- 가까워지는 Fed의 통화정책 전환에 자본 차익이 극대화되는 미국장기국채
- 엔화 강세 전환과 미국 장기물을 동시에 베팅하는 미국30년국채엔화노출

선물시장에 반영된 9월 금리 인하 확률은 100%



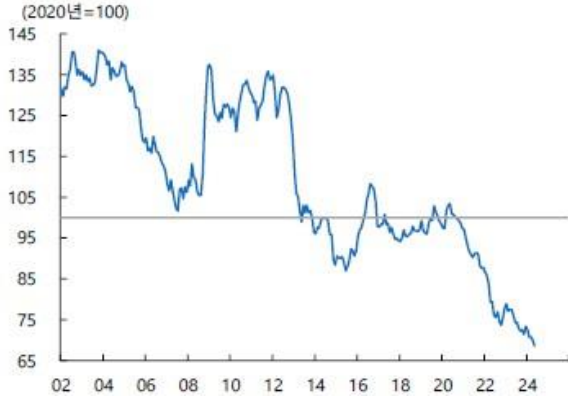
※ 출처: NH투자증권, Bloomberg, KB자산운용

실업률은 4.1%로 2021년 11월 이후 최고치



※ 출처: Bloomberg, KB증권, KB자산운용

엔화의 실질실효환율: 심각한 저평가 수준



※ 출처: Bloomberg, CEIC, 하이투자증권, KB자산운용

슈퍼 엔저에 외환시장 개입에 나선 일본 정부



※ 출처: Bloomberg, CEIC, 하이투자증권, KB자산운용

관련 RISE ETF

상품명	종목코드	투자포인트
RISE 미국30년국채엔화노출 (합성 H)	472870	미국 30년 장기국채와 일본 엔화 투자를 동시에 실행. 연금 계좌 편입을 통한 절세 및 금리 하락에 따른 자본 차익과 엔화 반등에 따른 환차익 추구. 월분배 상품
RISE 미국30년국채커버드콜 (합성)	472830	미국 30년 장기국채에 투자하는 한편, 커버드콜 전략을 활용하여 옵션프리미엄을 수취하는 월분배 상품 (TLTW ETF에 투자하는 효과)
RISE 미국30년국채액티브	481340	대표 안전자산인 미국 30년 국채에 투자. 채권에서 발생하는 이자를 통해 월분배 하는 한편, 긴 듀레이션으로 금리 인하 시 자본 차익 극대화 가능. 한도출로 해지 비용을 절감하고 환차익 추구 가능

※ 출처: KB자산운용, 2024.7.25 기준

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024_916(다)’

※ 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자 프로세스는 현재의 시장 상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.

※ 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.

※ 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.

※ 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수·수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.

※ 이 금융상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

※ 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.

※ 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.

※ 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.

※ 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.