| 리서치센터 투자전략팀 |

Weekly

vol. 167 2026. 1. 23

TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

Week Ahead Economic Events and Schedule

Chart of the Week - Macro & Bond

Global Monitor - Macro & Bond & FX

LS증권

채권
Analyst 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

경제/중국
Analyst 백관열
kyb1006@ls-sec.co.kr

RA 박지빈
jibin@ls-sec.co.kr

Weekly | TGIF | Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays | Vol. 167

2026 TACO > 2025 TACO

Contents

Point 1.	Macro Weekly	3
Point 2.	Chart of the week	4
Point 3	다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표	5
Point 4	Global FX Monitor	6
Point 5	Global Macro Monitor	8
Point 6	Global Bond Monitor	10

Macro Weekly

Macro Comment

2026 TACO > 2025 TACO

- 올해도 트럼프발 불확실성이 반복되는 양상. 연초 베네수엘라 이슈에 이어 최근 그린란드 관련 강경 발언과 對유럽 관세 위협이 시장에 충격을 가했으나 결국 협상으로 수렴(관세 위협 철회)되면서 'TACO' 트레이드 반복. 작년 트럼프의 대규모 관세 예고에 이어 이번 그린란드 이슈가 또 다시 주는 교훈은 트럼프발 불확실성은 추세를 뒤집는 구조적 악재라기보다 단기 변동성 확대 요인에 그치면서 결국 매수 기회로 작용했다는 것
- 트럼프 대통령 임기 동안 미국의 국가안보 전략에 근거한 트럼프식 의사결정은 여전히 예측 가능성이 낮은 리스크 요인으로 남아 있지만 작년 대비 리스크의 강도는 낮아질 것으로 판단. 11월초에 예정된 중간선거로 정치적 비용이 커지는 구간에서는 강경 압박이 지속되더라도 결국 완화 혹은 유예로 귀결될 가능성이 높을 것으로 예상. 현재 부정적인 트럼프 대통령의 지지율과 특히 대통령의 지지율이 높지 않으면 하원에서 여당의 의석 수 손실이 크다는 점을 감안하면 중간선거 국면까지는 불확실성이 확대되더라도 시장에 주는 충격은 제한적인 수준에 그칠 것으로 판단

다음 주 주요 이벤트

미국채 입찰(2년물·5년물·7년물) (1/26, 27, 29)

차주 미국채 중단기물 입찰 예정. 지난달 입찰의 경우 2년물 응찰률은 2.54배로 이전치(2.68배)와 6개월 평균치(2.61배)를 모두 하회하며 부진한 수요 확인된 바 있음. 외국인 수요를 확인할 수 있는 간접낙찰률은 58.1%→53.2%로 하락. 5년물 역시 응찰률(2.35배)이 이전치(2.41배)와 평균치(2.36배) 하회했고, 간접낙찰률 역시 하락한 바 있음. 오히려 4년물의 경우 2·5년물 대비 견조한 수요가 확인되었는데 응찰률(2.51배)과 간접낙찰률(59%)은 전월대비 상승. 향후 연준의 금리 인하 여력 남아있는 상황 속, 중단기물에 대한 수요가 확인될 지 주목할 필요

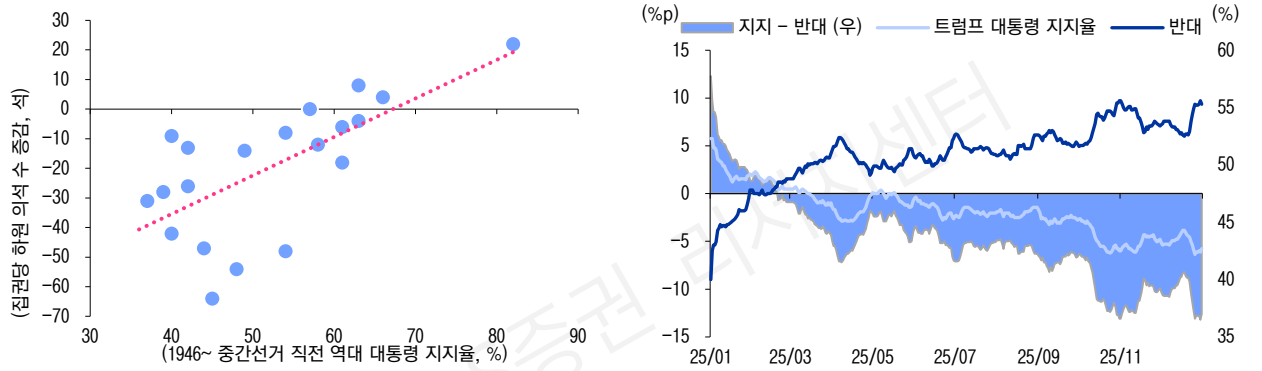
일본 12월 BOJ 금융정책위원회 (1/22~23)

2025년 12월 BOJ 금융정책위원회에서 기준금리는 0.75%로 25bp 인상됨. 지난 회의서 전망이 실현되면 계속 인상된다는 가이던스 존재했는데, 의사록에서 향후 정책 금리 인상 속도 논의된 바 있는지 확인 필요. 또한 최근 엔화 약세 및 금융 여건에 대한 논의 존재했는지 확인할 필요. BOJ의 단기적 금리 인상은 기대하기 힘든 상황. 의사록 통해 향후 정책 움직임 예측 가능

LS증권 리서치센터

Chart of the Week

그림1 미국 대통령 지지율과 하원 의석 변화

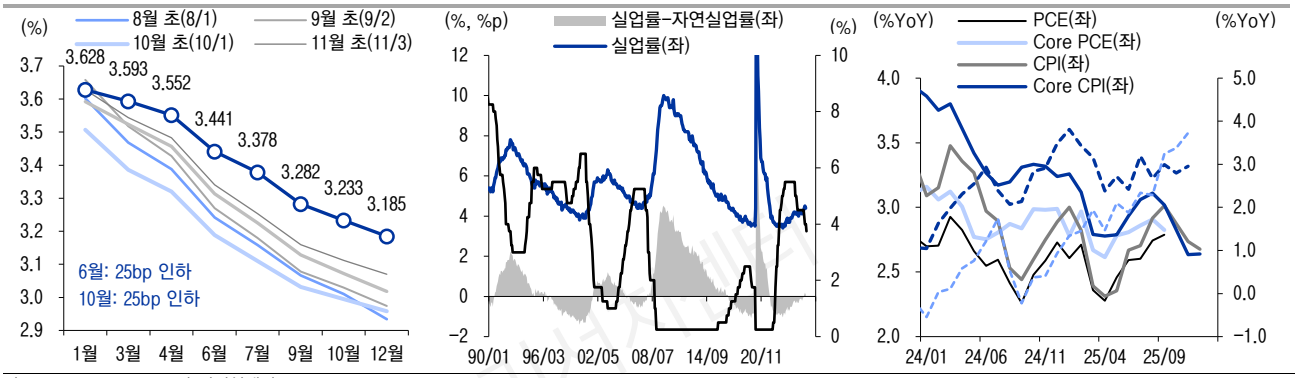


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Macro

- 중간선거 직전 대통령 지지율이 낮을수록 집권당은 하원 의석을 더 크게 잃는 경향. 현재 트럼프 대통령의 지지율은 약 42%로 낮은 편에 속하며, 더 경계해야 할 부분은 하원 의석 격차가 극히 박빙이라는 것. 현재 하원에서 공화당과 민주당 의석 차이는 5석에 불과(220 vs. 215)하며 민주당이 단 3석만 추가 확보해도 하원 내에서 주도권이 교체될 수 있는 상황
- 중간선거 국면에서는 소비자의 체감도가 높은 생활 물가 안정 등 민생 정책이 우선 순위. 중국에 대한 제재 강화와 그린란드 매입 구상 등 트럼프 행정부의 국가안보 전략을 고수하기엔 낮은 지지율과 인플레이션이 부담. 결국 정책에 대한 강도와 속도 조절이 불가피할 것

그림2 1월 FOMC Preview: 최근 물가 지표와 이중 책무 달성 관련 리스크 평가에 주목할 필요



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Bond

- 1월 FOMC 회의에서 정책금리는 現 수준(3.50~3.75%) 동결 + 스티븐 마이런 이사 소수의견(25bp or 50bp 인하) 예상. 그 외에 RMP(지급준비금 관리 위한 매입) 규모는 기존의 400억 달러로 유지할 것
- 연준 위원간 이견은 작년 하반기부터 극명히 드러남. 최근 발언에서는 중립금리 도달에 대한 평가에 주목할 필요. 필립 제퍼슨 부의장, 미셸 보우먼 부의장, 미니애폴리스 연은 닐 카리카리 총재, 리치몬드 토마스 바킨 총재 등은 중립금리 수준에 도달 및 근접했다고 판단. 반면 스티븐 마이런 이사, 보스턴 연은 수잔 콜리스 총재 등은 정책금리가 긴축적인 범위 또는 제약적인 수준이라 평가. 당분간 연준위원들이 추가 물가·경제 지표 확인하며 現 금리 수준을 어떻게 평가할지가 결국 인하 여력 판가름
- 12월 의사록에 따르면 대부분의 위원들은 인플레이션이 예상대로 둔화될 경우 정책금리 추가 하향 조정이 적절할 것이라 판단했음이 확인됨. 11월과 12월 소비자물가 헤드라인은 2.74%, 2.68% 근원은 2.63% 2.64%로 추세적 상승 확인되지 않음. 그럼에도 불구하고 시장은 셧다운에 의한 물가 지표 왜곡이 존재하므로 추가 지표 확인이 필요하다며 경계
- 1분기 인하 가능성 높아지려면 1월 회의에서 최근 물가 지표에 대한 연준의 평가 및 이중책무 달성 관련 리스크 평가가 중요 물가 수준 지속 예상

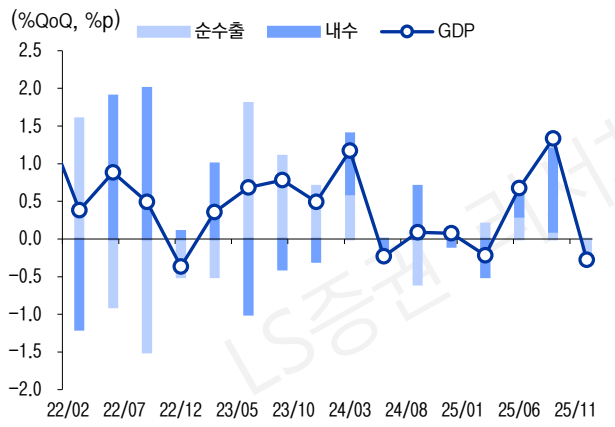
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
01/19	유럽	CPI (YoY)	2.0%	1.9%	2.0%
01/20	중국	1 년 대출 프라임 금리	3.0%	3.0%	3.0%
01/21	영국	CPI (YoY)	3.3%	3.4%	3.2%
01/21	미국	건설지출 (MoM)	0.1%	0.5%	-0.6%
01/22	한국	GDP SA (QoQ)	0.2%	-0.3%	1.3%
01/22	미국	GDP 연간화 (QoQ)	4.3%	4.4%	4.3%
01/22	미국	PCE 물가지수 (YoY)	2.8%	--	--
01/23	일본	전국 CPI (YoY)	2.2%	--	2.9%
01/23	일본	BOJ 정책 금리	0.8%	--	0.8%
01/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52pt	--	51.8pt
01/23	미국	미시간대학교 소비자신뢰	54pt	--	54pt
01/23	미국	미시간대학교 1 년 인플레이션	4.2%	--	4.2%
01/26	미국	내구재 주문	3.0%	--	-2.2%
01/27	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	90.1pt	--	89.1pt
01/28	미국	FOMC 금리 결정 (상한)	3.8%	--	3.8%
01/29	미국	내구재 주문	--	--	--
01/30	일본	실업률	2.6%	--	2.6%
01/30	독일	GDP SA (QoQ)	--	--	0.0%
01/30	유럽	GDP SA (QoQ)	--	--	0.3%
01/30	독일	CPI (YoY)	--	--	1.8%
01/30	미국	PPI 최종수요 (MoM)	0.2%	--	0.2%
01/31	중국	제조업 PMI	--	--	50.1pt
02/01	한국	수출 (YoY)	--	--	13.3%
02/02	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	--

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 발표된 주요 경제지표: 한국 4 분기 GDP

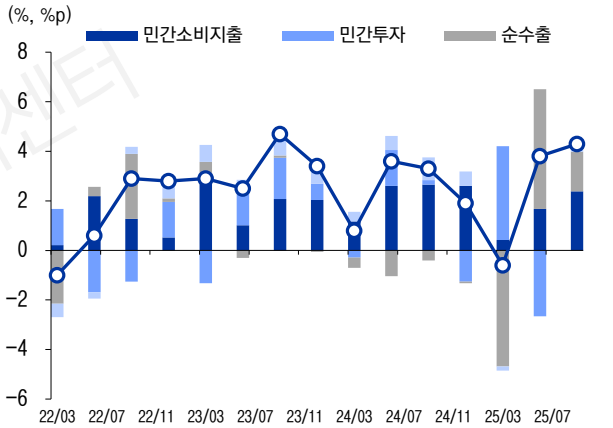


발표치: -0.3%, 예상치 0.1%, 이전치 1.3%

- 4Q26 GDP 쇼크 발생. QoQ 기준, 건설투자(-3.9%), 설비투자(-1.8%)가 하락세를 보였으며 민간소비는 0.3% 예상보다 소폭 증가
- 2025년 연간 성장률은 1.0%YoY를 기록하며 한국은행 경제전망(2025.11)과 부합

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 발표될 주요 경제지표: 한국 4 분기 GDP



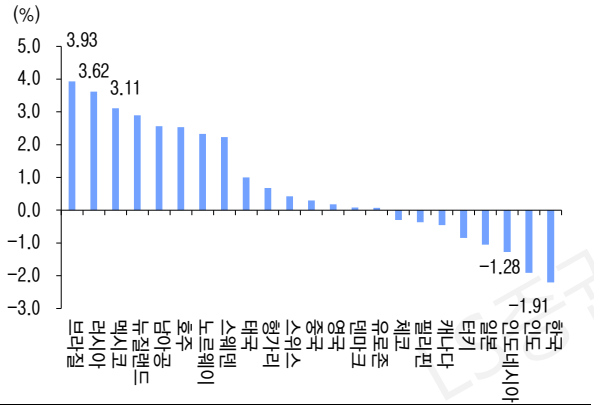
예상치 -, 이전치 4.3%

- 3분기 급격했던 성장에 따른 기저효과 존재하므로 성장률 상승 폭 확대 가능성 낮음
- 다만, 소비 쿠폰에 따른 내수 회복 기대감, 전분기 대비 견조했던 수출과 순수출 증가 폭 확대 등 감안하면 (+) 성장 지속할 것으로 전망

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

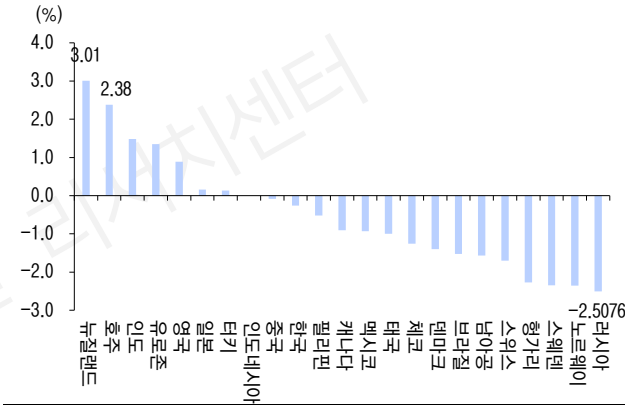
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



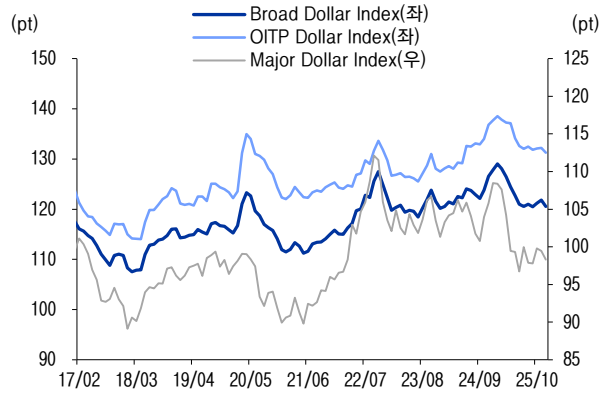
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



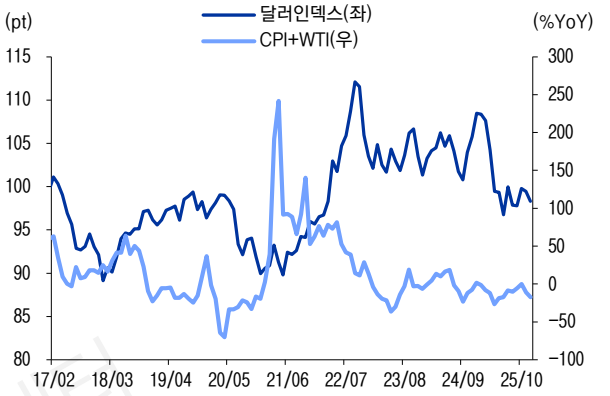
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



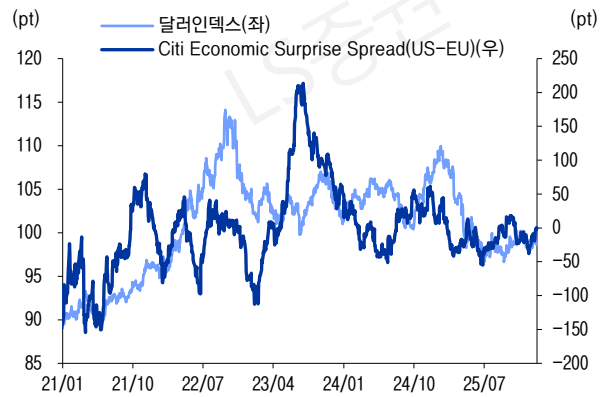
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스 proxy



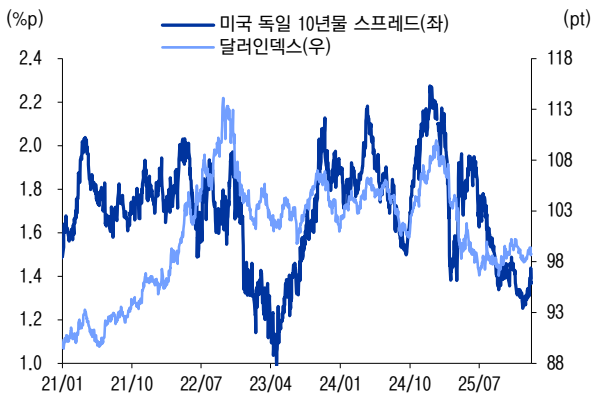
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림7 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

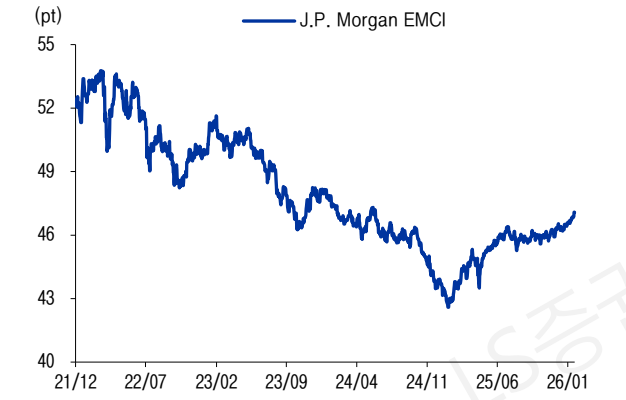
그림8 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

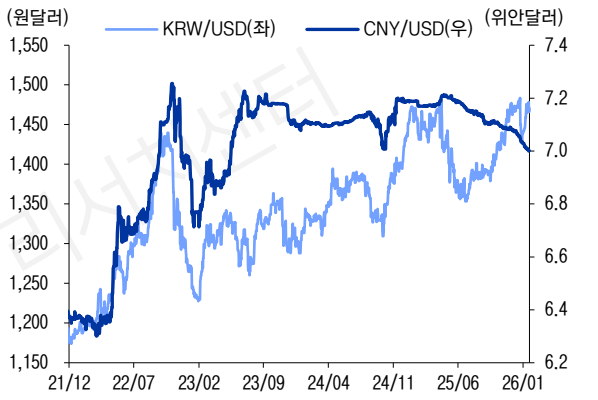
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



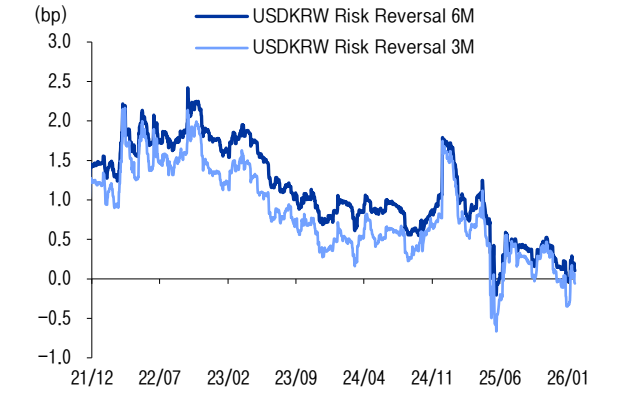
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



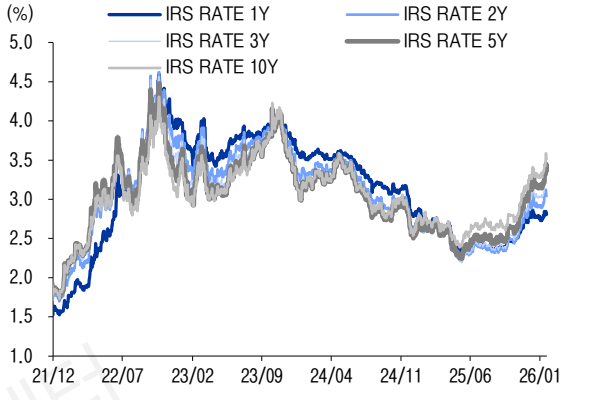
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



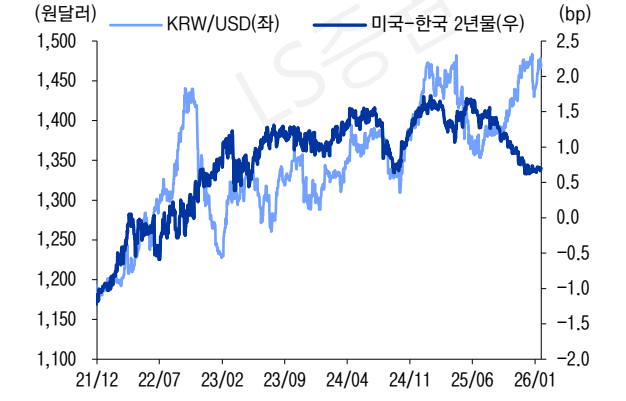
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



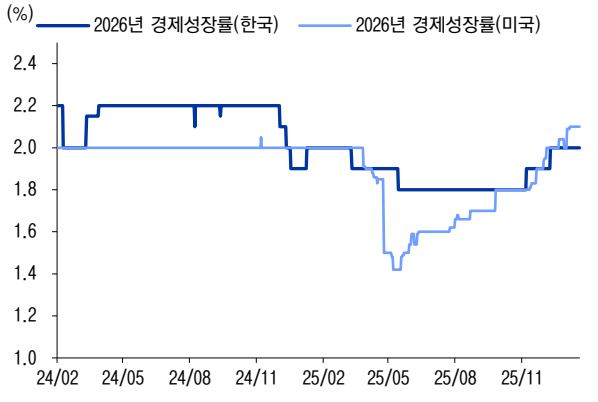
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

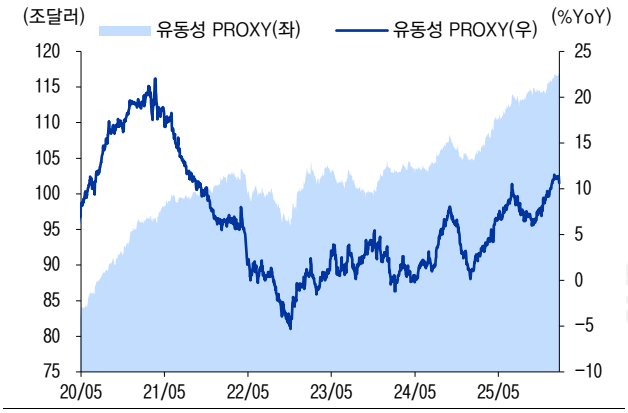
그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

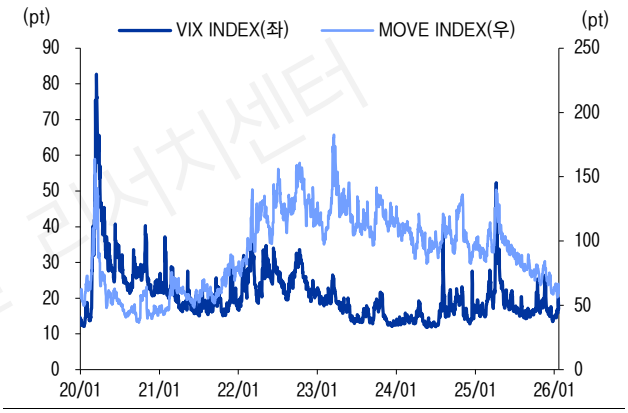
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



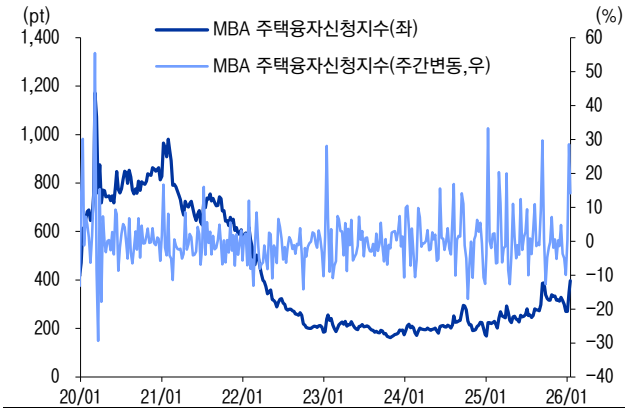
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



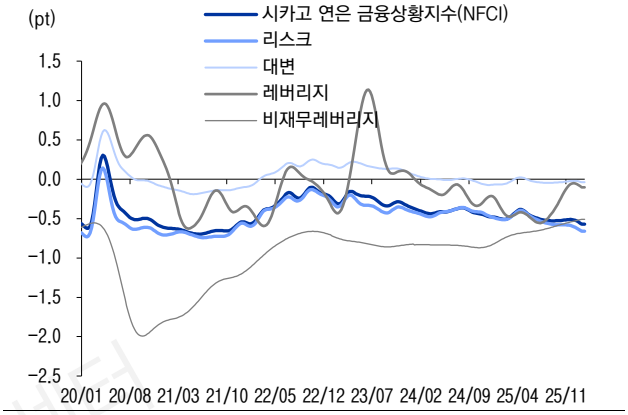
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택융자신청지수



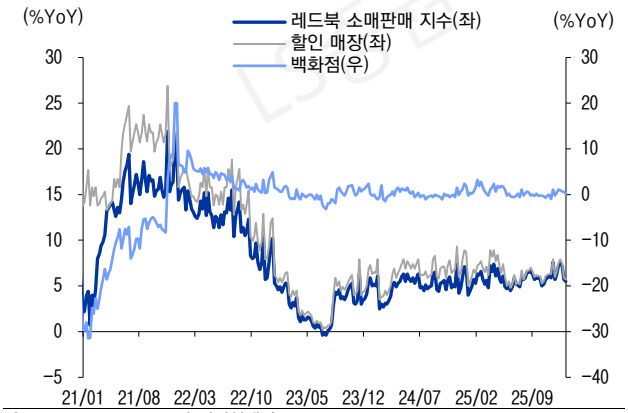
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림18 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림19 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

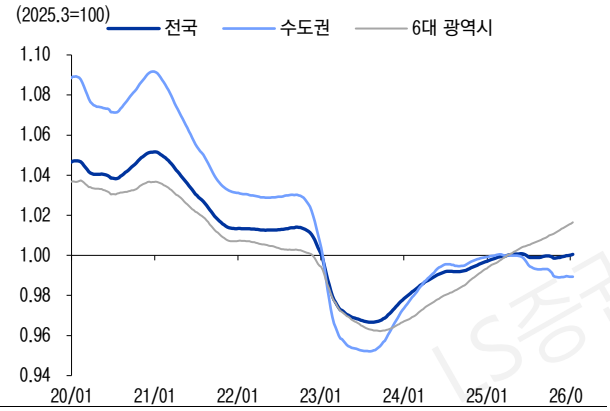
그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026-01-28		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	96.1%	0.0%	0.0%
2026-03-18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	14.5%	85.1%	0.0%	0.0%
2026-04-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.5%	24.7%	72.7%	0.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	11.9%	45.1%	41.9%	0.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.3%	3.9%	20.4%	44.3%	31.2%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.1%	1.7%	10.2%	29.6%	39.2%	19.2%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.4%	3.0%	13.2%	31.1%	36.1%	16.2%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.1%	0.8%	4.7%	16.2%	31.9%	32.8%	13.5%	0.0%	0.0%
2027-01-27	0.1%	1.2%	5.8%	17.7%	32.0%	31.0%	12.2%	0.0%	0.0%
2027-03-17	0.1%	1.1%	5.3%	16.5%	30.6%	31.1%	14.1%	1.2%	0.0%
2027-04-28	0.1%	1.0%	5.1%	16.0%	30.0%	31.1%	14.8%	1.7%	0.1%
2027-06-09	0.1%	1.0%	5.0%	15.7%	29.6%	31.0%	15.3%	2.2%	0.1%
2027-07-28	0.1%	0.9%	4.7%	14.7%	28.3%	30.9%	16.7%	3.3%	0.3%
2027-09-15	0.1%	0.9%	4.6%	14.7%	28.2%	30.9%	16.8%	3.4%	0.3%
2027-10-27	0.1%	0.8%	4.3%	13.7%	27.0%	30.6%	18.1%	4.7%	0.6%
2027-12-08	0.1%	0.8%	4.2%	13.6%	26.8%	30.6%	18.3%	4.8%	0.7%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터

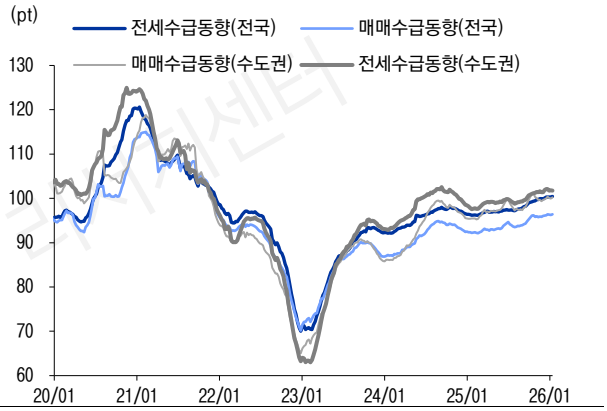
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



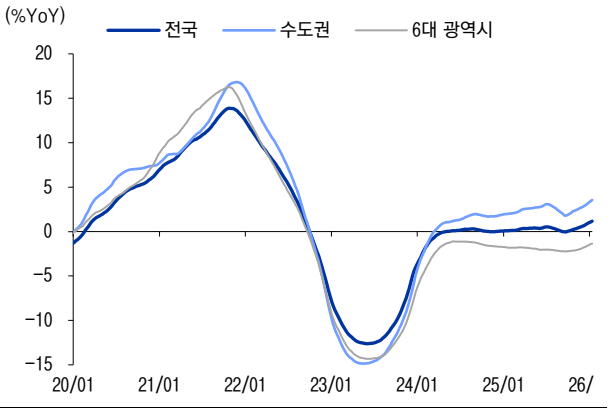
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



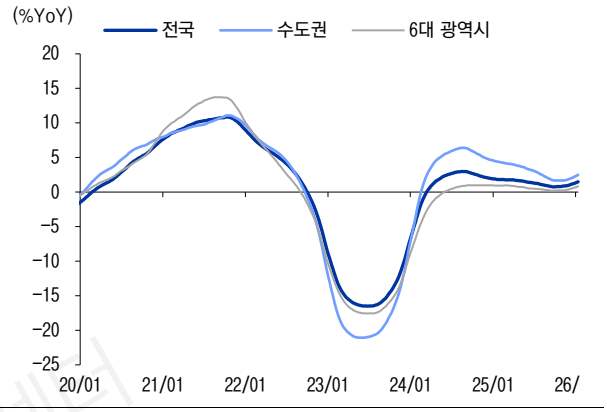
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



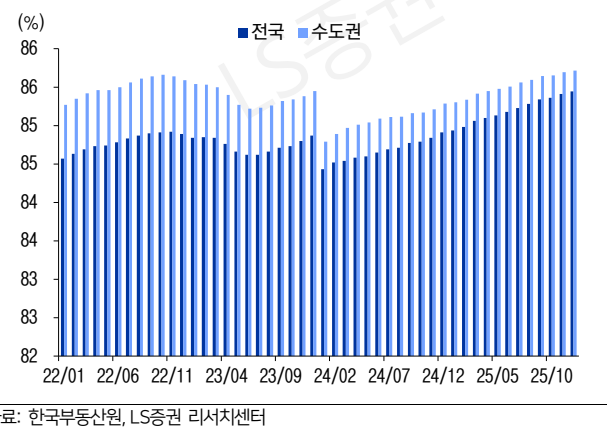
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



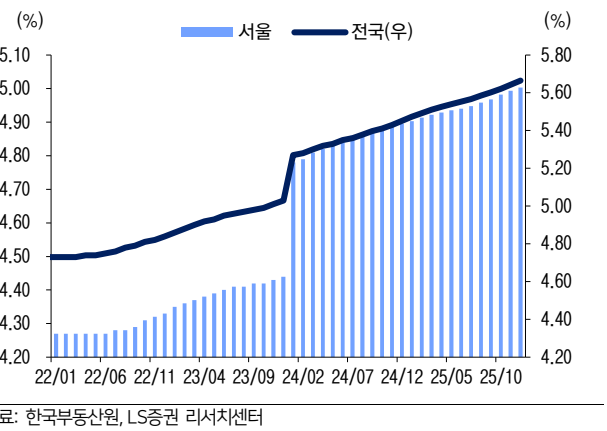
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

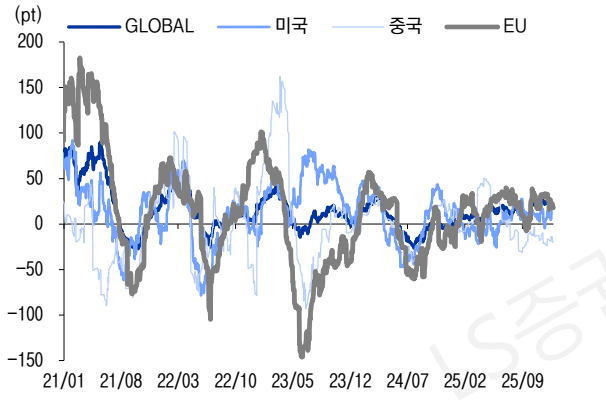
그림26 월간 오피스텔 수익률



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

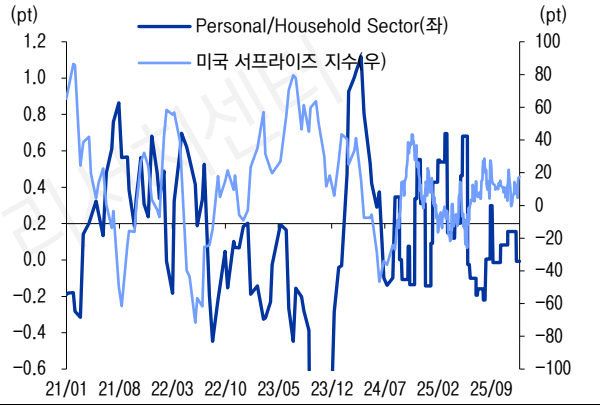
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



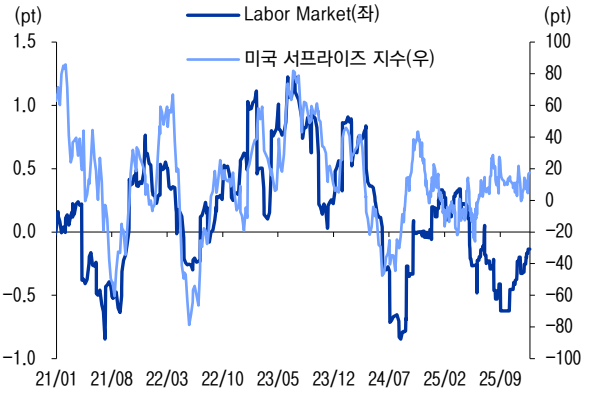
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



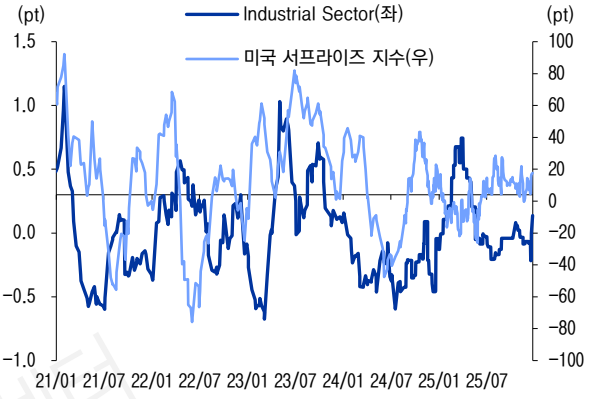
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial

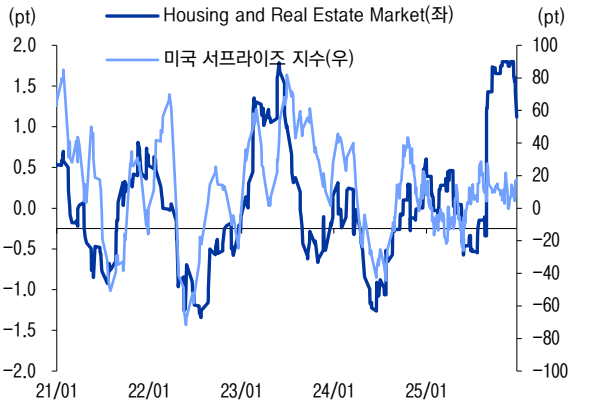


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

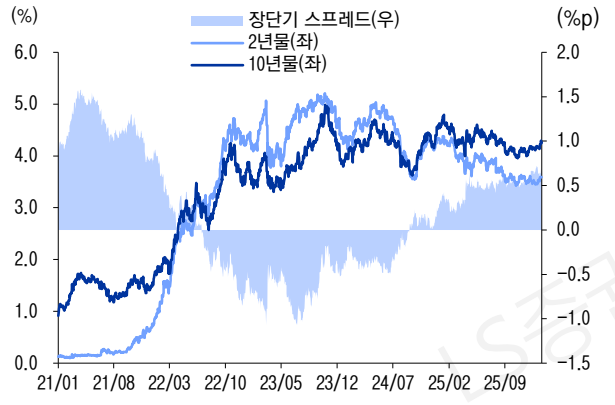
그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

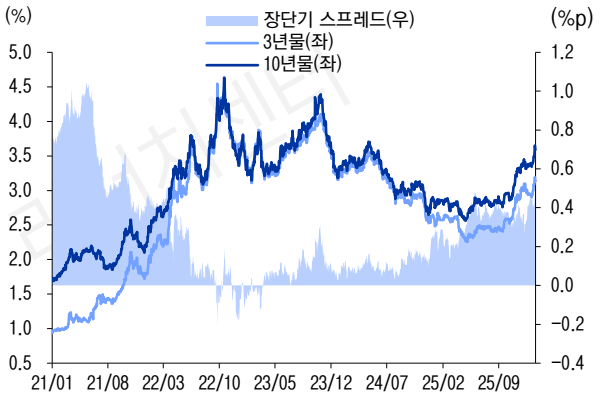
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



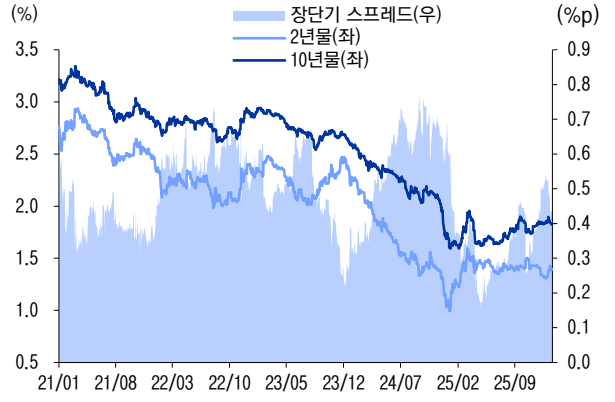
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



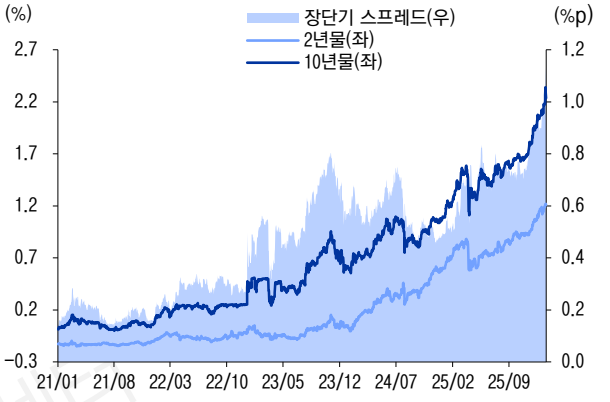
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



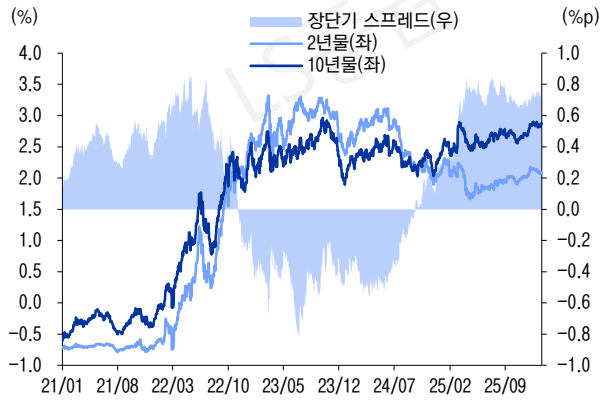
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



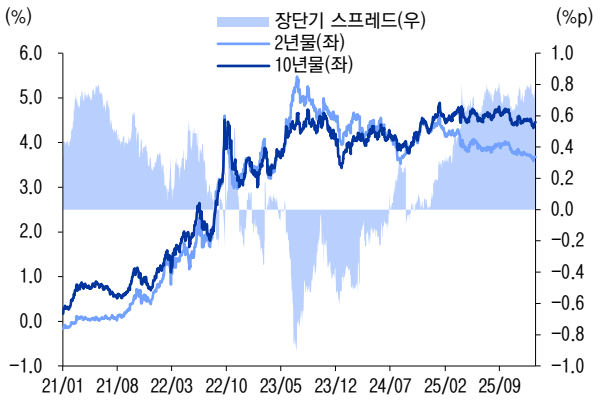
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

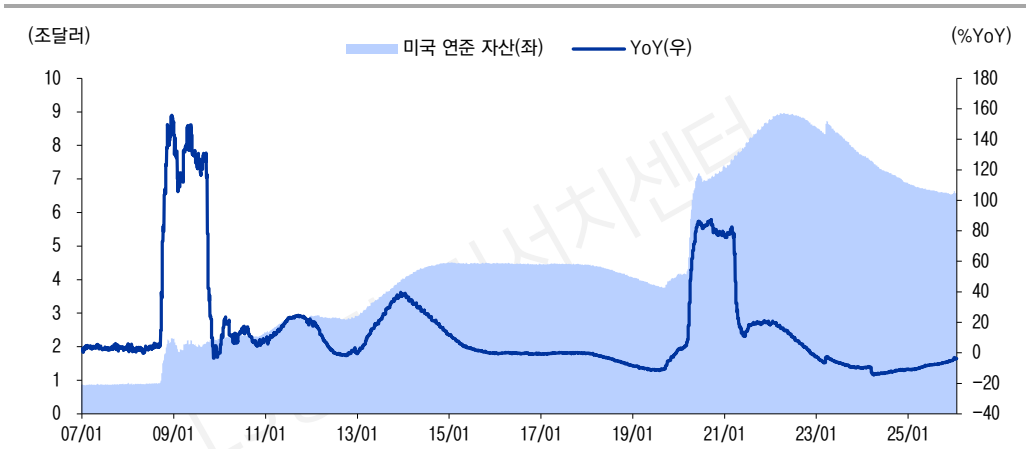
그림38 영국 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

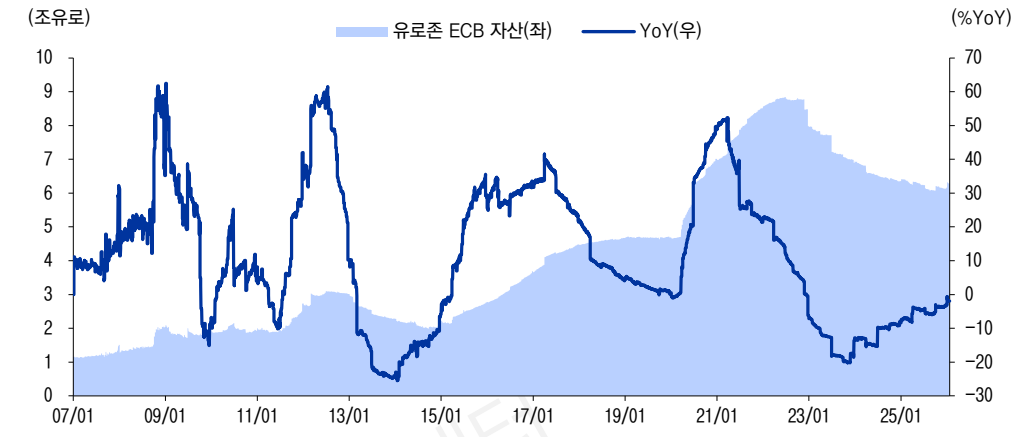
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



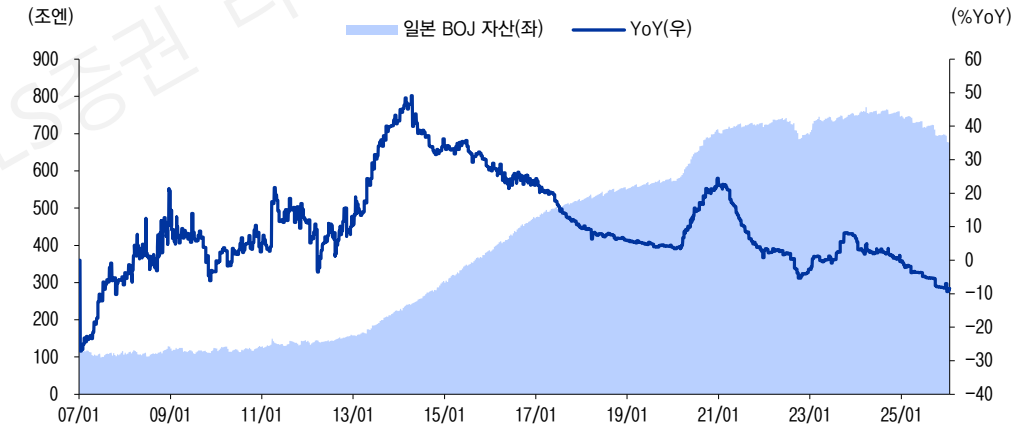
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

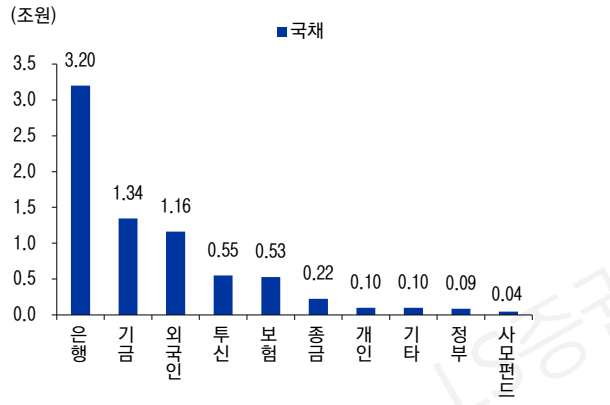
그림41 일본 BOJ 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

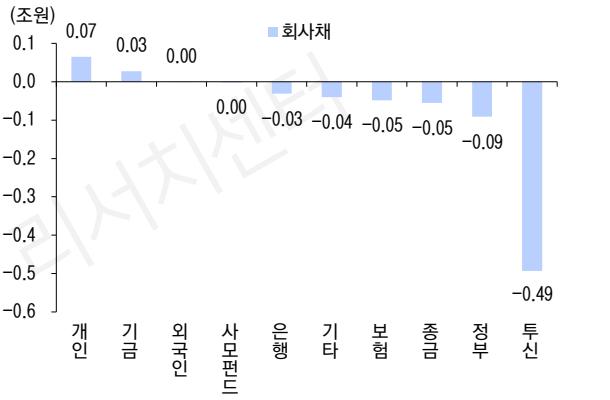
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



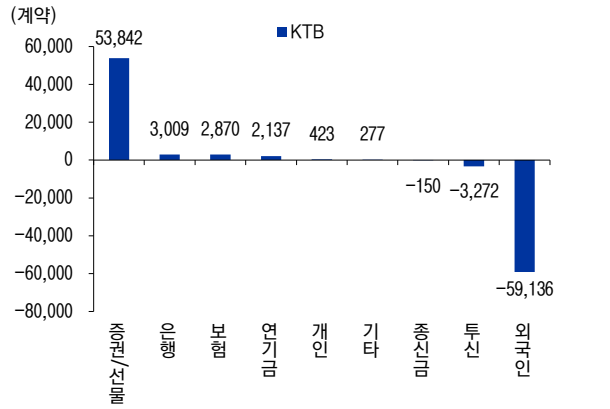
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



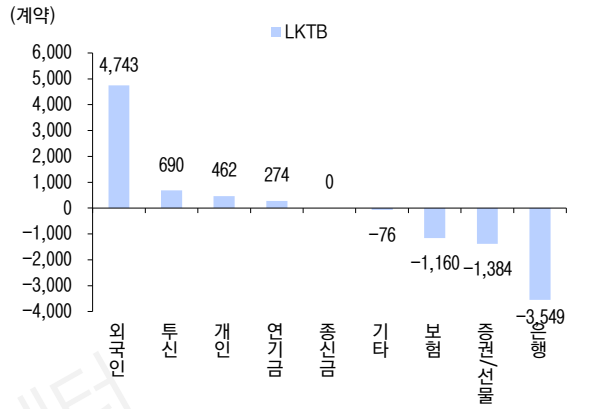
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



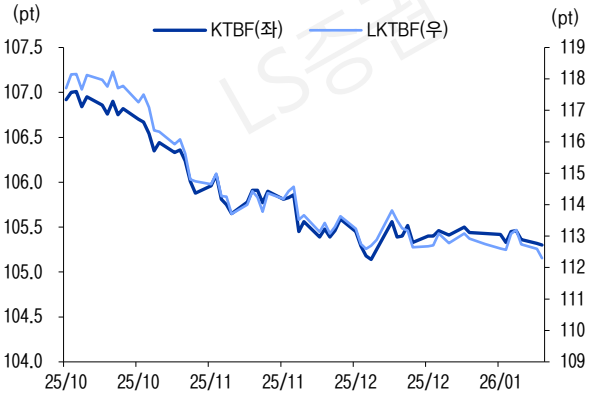
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



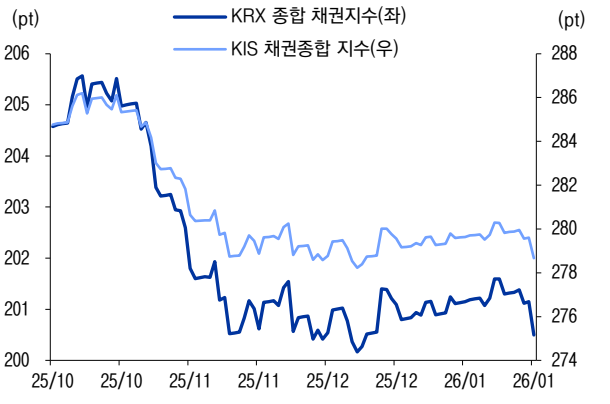
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

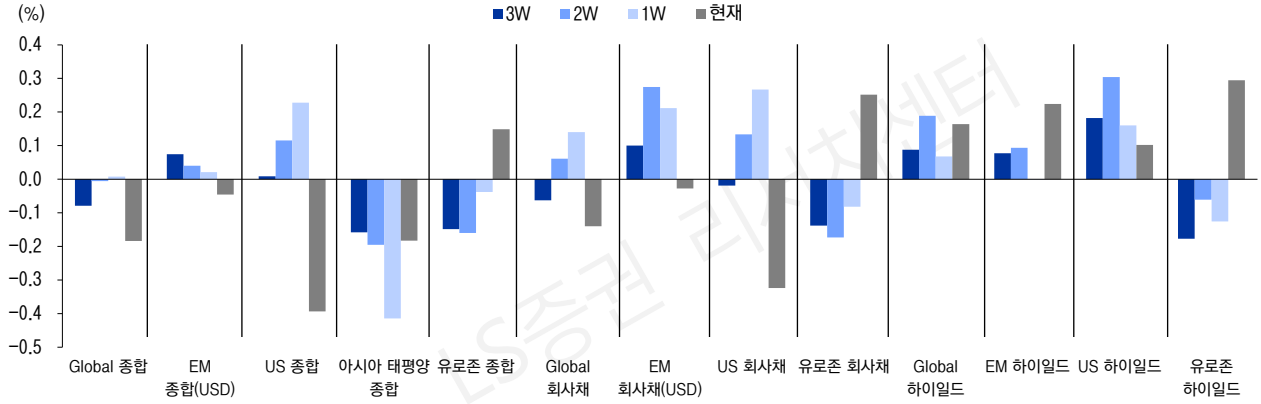
그림47 한국 채권시장 주요 지수



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률

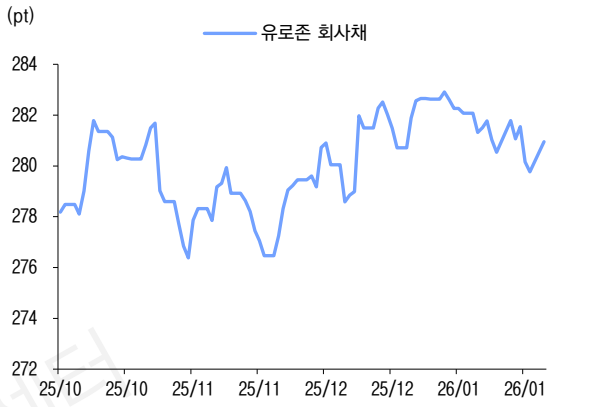


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드

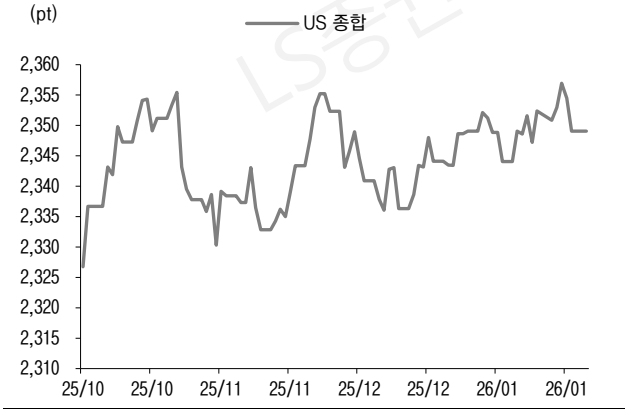
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays 유로존 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays US 종합



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays US 회사채

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 (작성자: 우혜영, 백관열, 박지빈)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.