| 리서치센터 투자전략팀 |

Weekly
vol. 173 2026. 3. 20

TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

Week Ahead Economic Events and Schedule

Chart of the Week - Macro & Bond

Global Monitor - Macro & Bond & FX

LS증권

경제/환율
최광혁
kh.choi@ls-sec.co.kr

채권
Analyst 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

해외채권/크레딧
Analyst 박지빈
jibin@ls-sec.co.kr

Weekly | TGIF | Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays | Vol. 173

FOMC 경제성장률 전망치 상향
여전히 미국 성장에 대한 보수적 견해 유지

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

FOMC 경제성장률 전망치 상향. 여전히 미국 성장에 대한 보수적 견해 유지

- 연준에서는 2026년 미국 경제성장률 전망을 2.3%에서 2.4%로 상향. 이유는 생산성에 대한 신뢰도 상승이라고 하지만 현재 미국 성장률에 대한 기대감은 과도한 부분이 있다는 판단. 2026년 연간전망에서 추정한 바와 같이 미국의 경제성장률은 여전히 2%를 전후해서 마무리될 것으로 판단하고 있으며 오히려 악재가 발생할 경우 1.9%의 성장으로 마무리 될 것이라는 의견을 유지
- 미국 성장률 전망을 보수적으로 판단하는 이유는 1) 현재 지속적으로 언급되는 성장률의 상승을 AI의 적극적인 경기 영향으로 판단하기 어렵다는 부분과 2) AI의 도입이 지속되면서 발생하는 일반 고용에서의 부작용과 소프트웨어를 중심으로 한 일반 기업의 비용 부담이 정확히 판단되고 있지 않다는 부분, 3) 시장에서 과소평가하고 있는 고용 부진과 이와 연동되는 소비의 부진이 2025년과 같은 소비 베이스라인을 만들기 불가능하다는 판단. 전쟁으로 인한 미국 경기 불확실성 및 국방비 증가에 의한 국채 발행 부담을 제외한다고 해도 순수 경기 펀더멘탈에서 미국의 경기 성장이 2025년과 동일한 수준으로 나오기만 해도 높은 수준이라는 판단

다음 주 주요 이벤트

마이크로소프트 AI 투어 서울 (3/26)

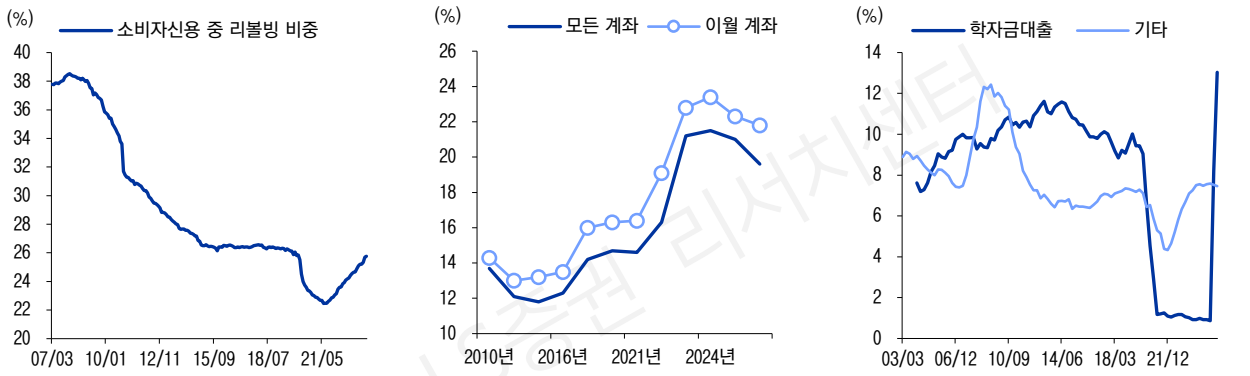
마이크로소포트(MS)의 글로벌 AI 기술 컨퍼런스로, 기업·개발자·IT 실무자 등을 대상으로 AI 기술·도입 사례·보안 에이전트 설계 등을 보여주는 행사. 스콧 거스리 MS 수석부사장은 이번 투어에서 '대한민국의 AI 프론티어 구축'을 주제로 기조연설을 할 예정. 또한 코파일럿 스튜디오, 깃허브 코파일럿, 파운드리 등을 활용해 맞춤형 AI 에이전트를 개발하고 AI 앱 및 에이전트 구축 역량을 강화할 수 있는 프로그램들이 진행될 예정

국제 비즈니스·금융 컨퍼런스 (IBFC 2026, 3/26~27)

3월 말 제 15회 국제 비즈니스·금융 컨퍼런스가 일본 도쿄에서 개최될 예정. 올해 IBFC는 컨퍼런스 최초로 일본과 함께 개최되는 것으로, 최근 한·일 관계 개선 및 양국 금융당국 간의 셔틀 외교 복원 시점에 진행된다는 의미가 있음. 이번 컨퍼런스는 'AI와의 동행: 한·일 금융, 함께 여는 미래'를 주제로 한국과 일본 양국의 금융당국과 기관들이 저성장, 고령화, 디지털 전환을 키워드로 논의할 예정

Chart of the Week

그림1 미국 소비자신용 리볼빙 비중 상승과 리볼빙 이자율 추이. 학자금 대출 연체율 급등 중

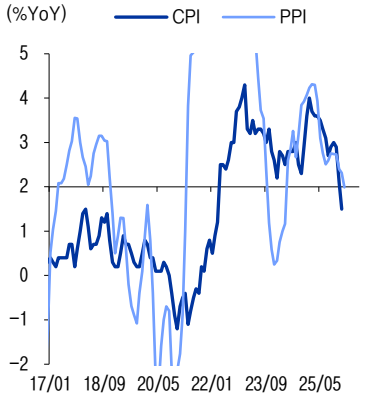


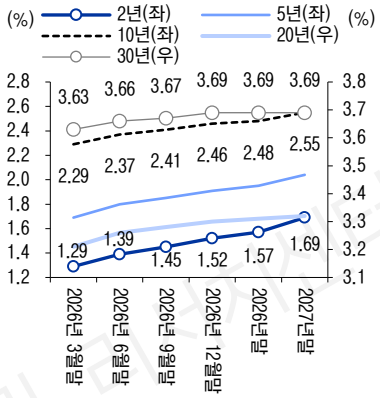
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Macro

- 미국 소비자신용 중 리볼빙 추세 비중이 지속적으로 상승. 리볼빙 대출의 증가는 이월되는 대출이 늘어나는 것을 의미해 신용카드를 사용한 소비가 해당 월에 원활하게 상환이 되지 못하고 있음을 의미. 일반적으로는 소비 위축의 전조 현상으로 판단되기도 하는데 현재 리볼빙 비중은 26%로 2019년 12월 26%와 동일한 비중으로 상승
- 다만 2019년과 다른 점은 리볼빙으로 인한 가계 부담. 2019년 기준 리볼빙 이자율은 16% 수준이었던 반면 현재 리볼빙 이자율은 21.8%로 동일한 리볼빙 비중이라도 가계가 가지는 부담은 훨씬 높은 수준으로 판단. 2019년 수준을 넘어선 학자금 대출 연체까지 가계의 부담은 지속적으로 증가 중

그림2 3 월 BOJ 금융정책위원회 Review: 정책금리 동결. 그러나 남은 2026 년은 위원들 간 이견이 더욱 확대될 가능성





직책	이름	임기종료일	정책 스탠스
총재	우에다 카즈오	2028.4.8	중립
부총재	우치다 신이치	2028.3.19	중립
	히미노 료조	2028.3.19	중립
심의위원	마스카즈 유키	2030.6.30	중립
	코에다 쥰코	2030.3.25	약한 タカ派
	타무라 나오키	2027.7.23	タカ派
	타카타 하지메	2027.7.23	タカ派
	나카가와 쥰코	2026.6.29	약한 ハト派
	노구치 아사히	2026.3.31	약한 ハト派

주: タカ派: 매파(금리 인상, 통화 긴축), ハト派: 비둘기파(금리 인하, 통화 완화 유지), リフレ派: 리플레이션파(초강력 금융완화, 무제한 돈풀기)

자료: CEIC, 日本銀行, LS증권 리서치센터

Bond

- 3월 금정위에서는 정책금리가 0.75%로 동결. 타카타 하지메 위원은 1월에 이어 25bp 인상 소수의견 제시. 타카타 위원은 물가 안정 목표가 대체로 달성된 가운데 해외發 물가 상승의 2차 파급으로 인해 국내 물가 상방 리스크 높다고 판단했기 때문
- 정책성명문 상 향후 기조적인 물가상승률이 전망 기간 후반에 목표 수준과 대체로 부합할 것이란 전망은 유지됨. 그러나 타카타 위원은 이미 목표 수준에 도달, 타무라 위원은 2026년도 진입한 이후 목표 수준에 부합할 것이라면서 이에 반대. 또한 '유가 상승이 지조적인 물가에 미치는 영향에 유의 필요' 등 중동 지정학 리스크 관련 문구가 새롭게 추가됨
- 2월 25일, 일본 내각은 노구치 아사히 위원 후임으로 아사다 토이치로 주오대 명예 교수를, 나카가와 쥰코 위원 후임으로 사토 아야노 아오야마 가쿠인 대학 교수를 지명. 모두 리플레이션파(脫 디플레이션 위해 금융완화와 재정지출 확대 필요)로 超ハト派. 3월 19일, 중의원은 인준안을 통과시킴. 오는 23일에 참의원 투표 예정
- 유가 상승, 엔저 심화 등을 고려해 상반기 중 추가 인상 가능성 상존. 하반기 중 超ハト派 위원들, 추가 인상에 반대표 던질 것

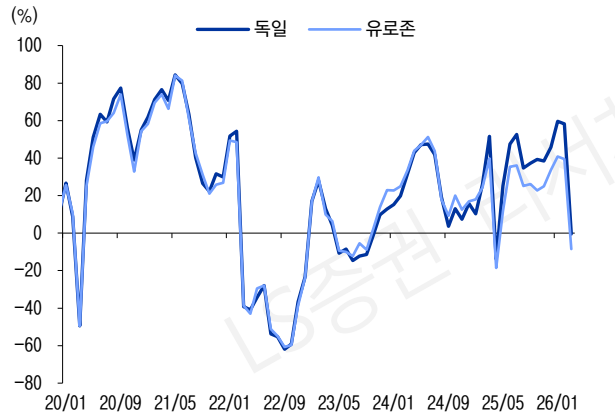
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
03/16	미국	뉴욕주 제조업지수	3.9pt	-0.2pt	7.1pt
03/16	미국	광공업생산 (MoM)	0.1%	0.2%	0.7%
03/17	유럽	ZEW 서베이 예상	--	-8.5pt	39.4pt
03/18	한국	실업률 SA	3.0%	2.9%	3.0%
03/18	유럽	CPI (YoY)	1.9%	1.9%	1.9%
03/18	미국	MBA 주택융자 신청지수	--	-10.9%	3.2%
03/18	미국	PPI 최종수요 (MoM)	0.3%	0.7%	0.5%
03/18	미국	제조업수주	0.1%	0.1%	-0.4%
03/18	미국	내구재 주문	0.0%	0.0%	0.0%
03/19	일본	광공업생산 (MoM)	--	4.3%	2.2%
03/19	미국	선행지수	-0.1%	--	-0.2%
03/19	미국	신규주택매매	722k	--	745k
03/23	미국	건설지출 (MoM)	0.1%	--	0.3%
03/24	일본	전국 CPI (YoY)	1.4%	--	1.5%
03/24	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	53pt
03/24	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	--	--	50.8pt
03/24	영국	S&P 글로벌 영국 제조업 PMI	--	--	51.7pt
03/24	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	51.6pt
03/25	영국	CPI (YoY)	--	--	3.0%
03/25	독일	IFO 기업환경	--	--	88.6pt
03/25	미국	MBA 주택융자 신청지수	--	--	-10.9%
03/27	영국	소매판매 (자동차연료 포함) (MoM)	--	--	1.8%
03/27	미국	미시간대학교 소비자신뢰	--	--	55.5pt
03/27	미국	미시간대학교 1년 인플레이션	--	--	3.4%

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 발표된 주요 경제지표: ZEW 경기전망지수(독일)

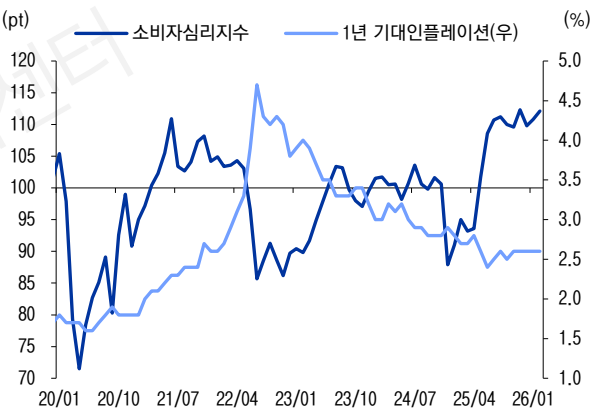


발표치 -0.5, 예상치 39, 이전치 58.3

- 독일 인프라 및 국방 투자로 독일 및 유로존 경기전망은 개선세를 보여왔음. 하지만 이란 사태 발발 이후 인플레이션과 성장 둔화 우려가 확대되며 경기전망지수는 급락
- 2022년만큼은 아니지만, 지정학 리스크가 지속될 경우 전망지수는 낙폭을 확대할 것으로 전망

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 발표될 주요 경제지표: 한국 소비자심리지수



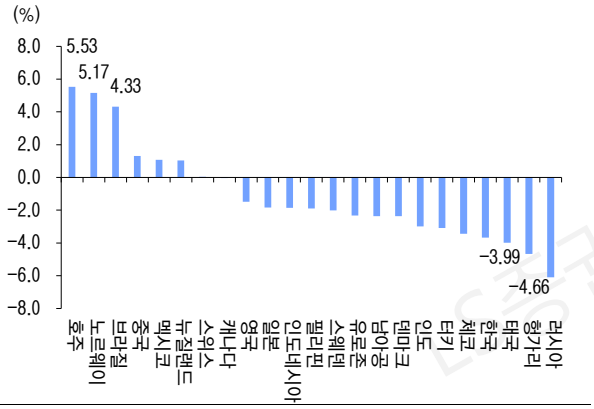
예상치 -, 이전치 112.1

- 한국 소비자심리지수는 2025년 하반기부터 가파른 상승세를 보여왔음. 1년 기대인플레이션은 2% 중반에 안정되어 있는 모습
- 이란발 지정학 리스크와 에너지 가격 상승이 심리 악화와 기대인플레이션 상승으로 이어질지 확인할 필요

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

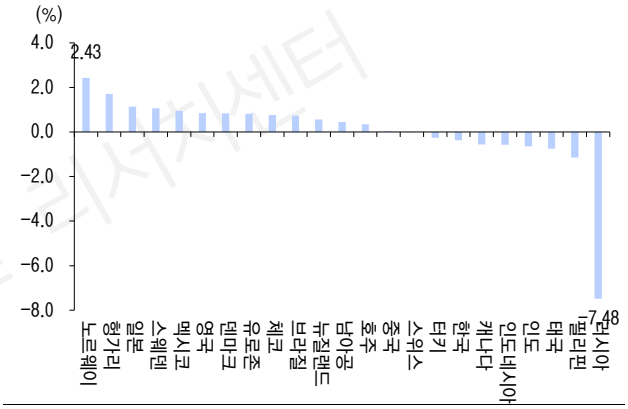
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



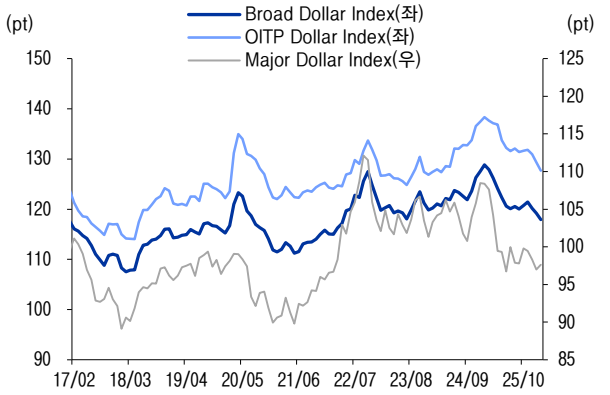
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



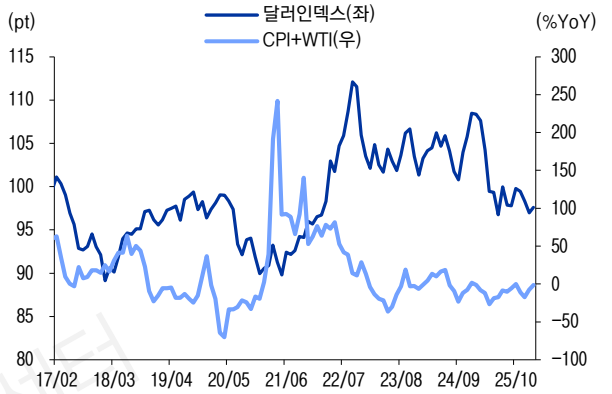
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



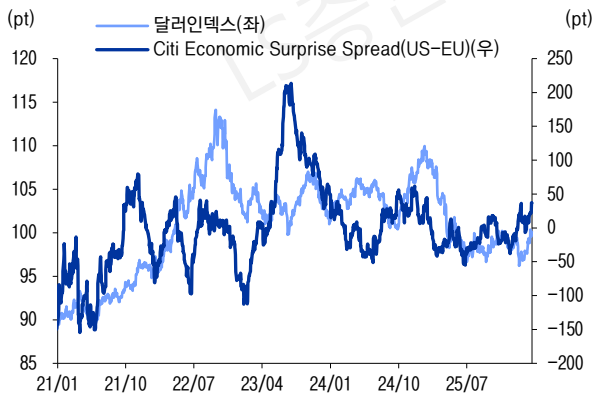
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스 proxy



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림7 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



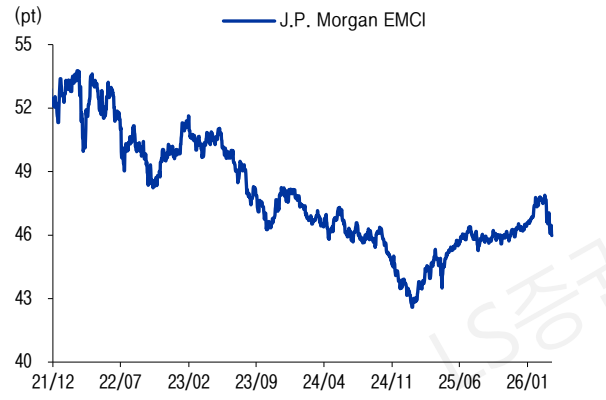
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림8 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

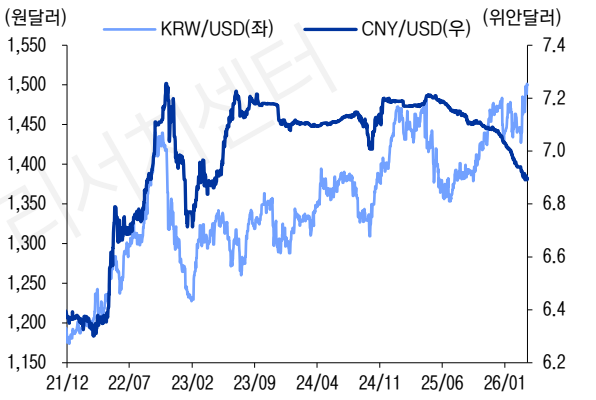
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



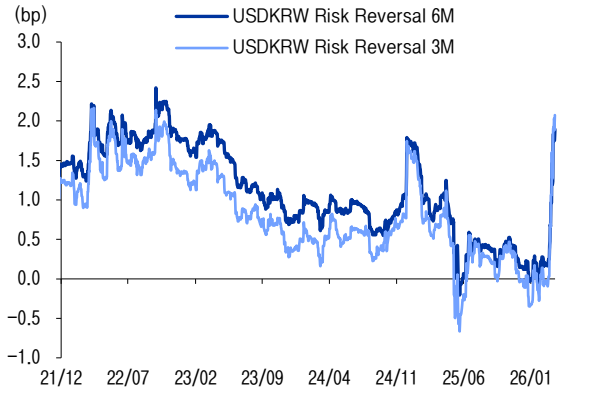
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



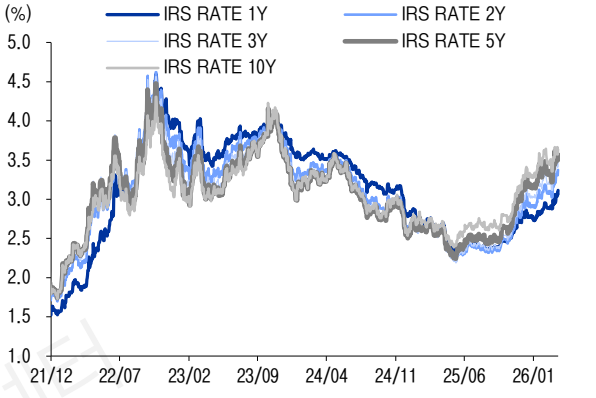
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



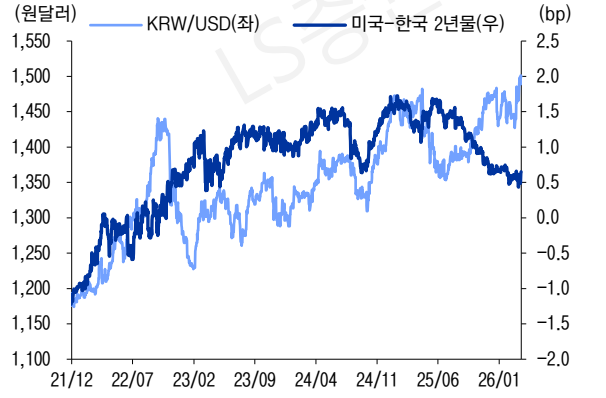
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



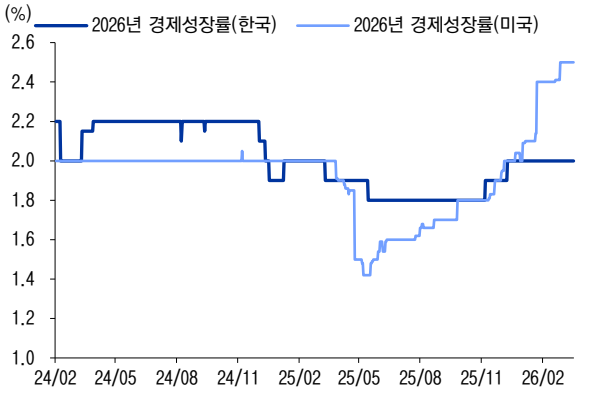
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

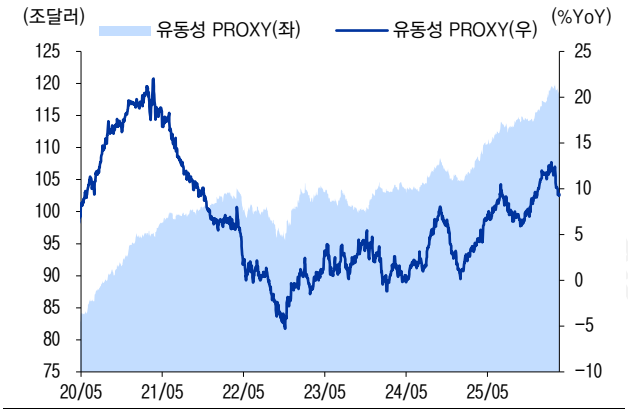
그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

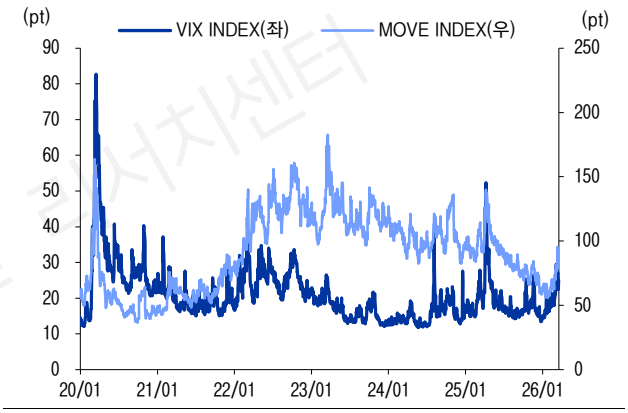
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)

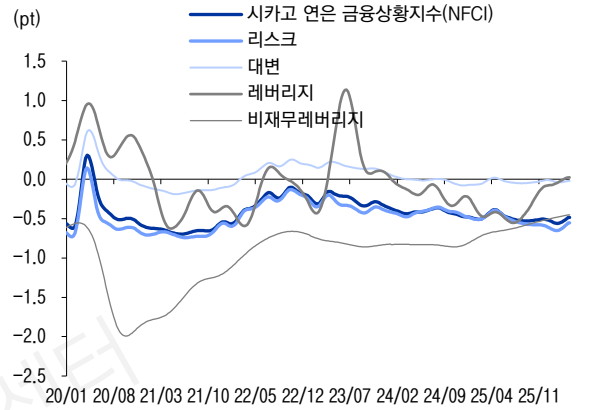


자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택융자신청지수

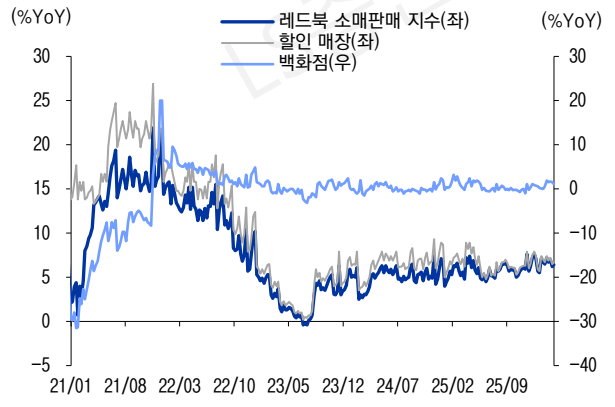
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림18 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림19 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

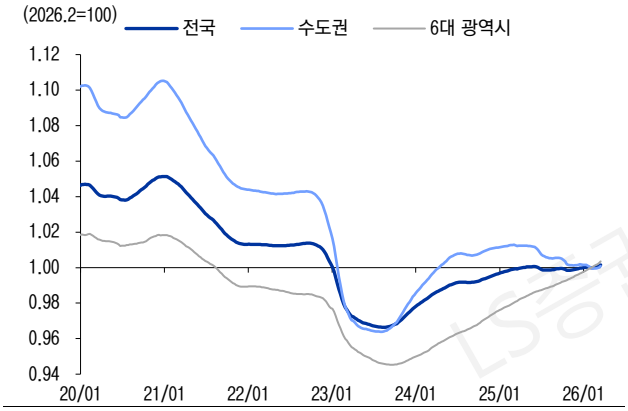
그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

	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	425-450	450-475
2026-04-29		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.9%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	92.3%	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.6%	90.4%	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	10.3%	85.6%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.7%	82.0%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	24.3%	69.8%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.6%	25.9%	67.5%	2.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	4.6%	27.8%	64.5%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	5.8%	29.8%	61.2%	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%	11.2%	36.8%	48.0%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-07-28	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	15.2%	38.5%	40.9%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-09-15	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	2.6%	12.3%	32.9%	40.3%	11.1%	0.4%
2027-10-27	0.0%	0.2%	1.8%	8.8%	25.5%	37.7%	21.6%	4.3%	0.1%	0.0%	0.0%
2027-12-08	0.2%	1.6%	8.0%	23.7%	36.3%	23.4%	6.2%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터

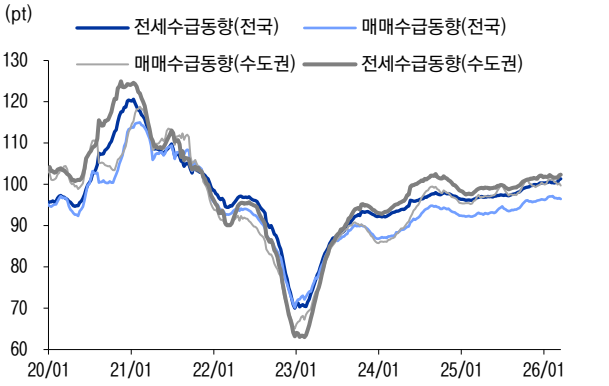
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



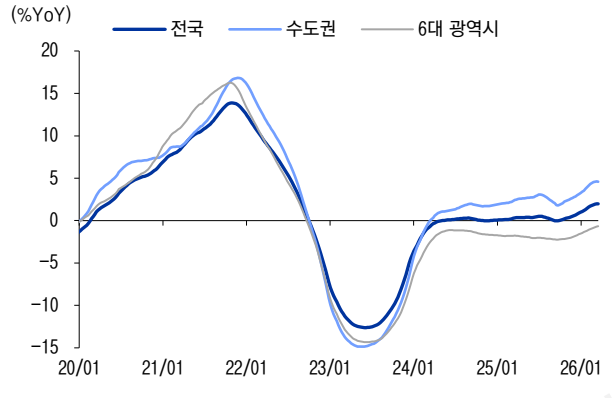
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



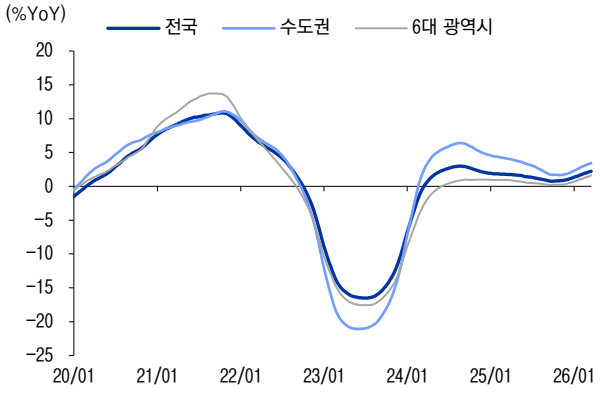
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



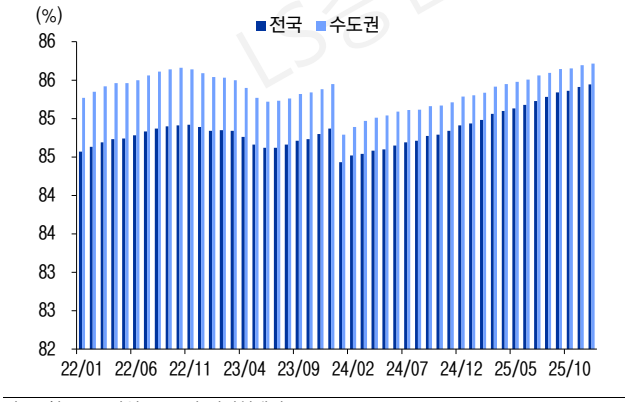
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



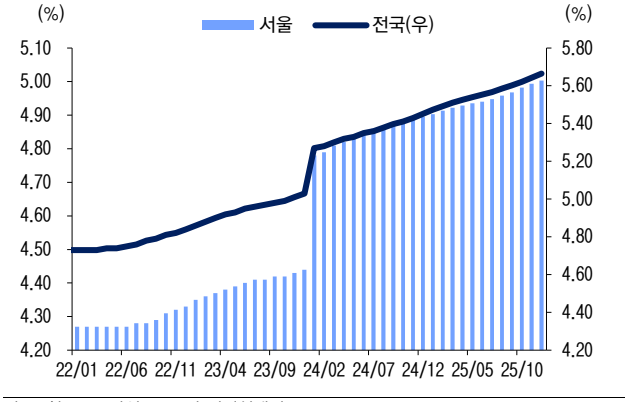
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

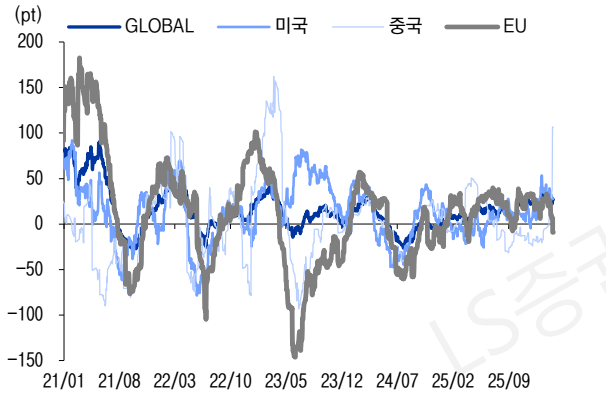
그림26 월간 오피스텔 수익률



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

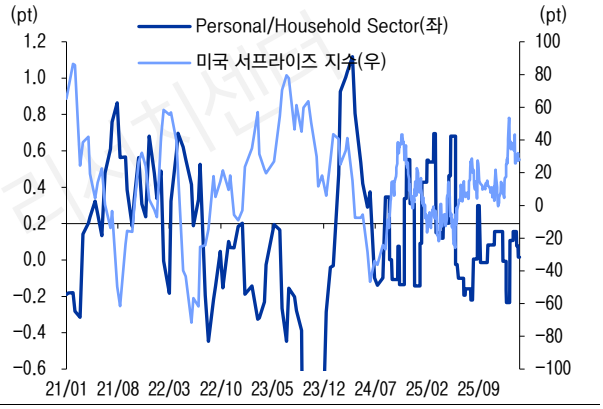
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



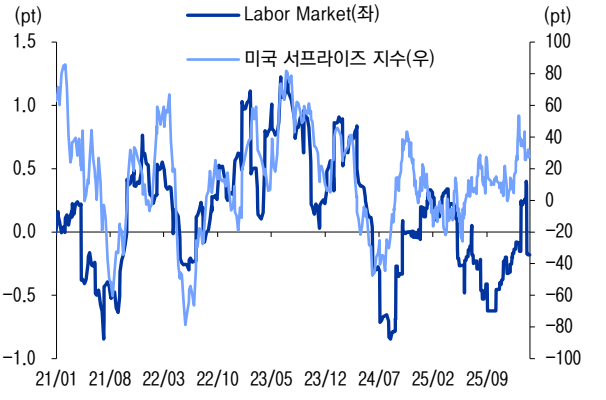
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



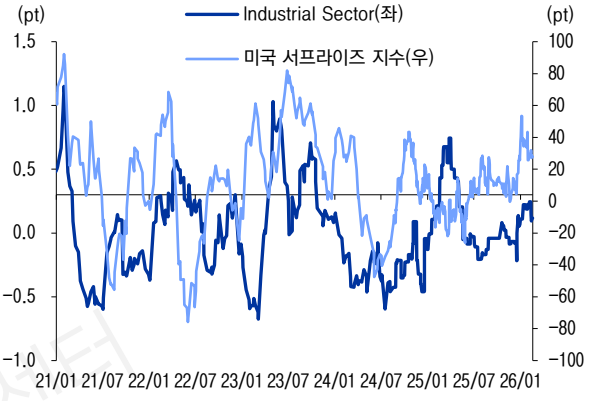
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial

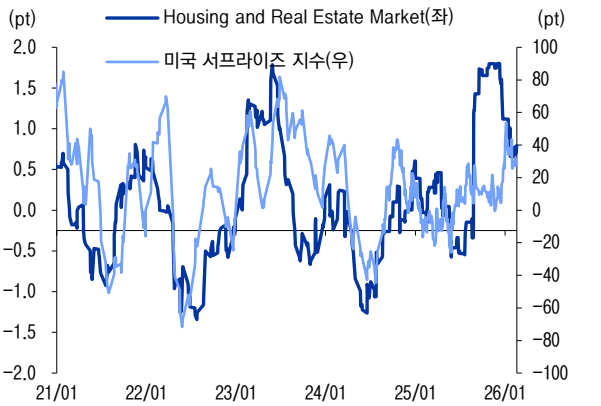


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

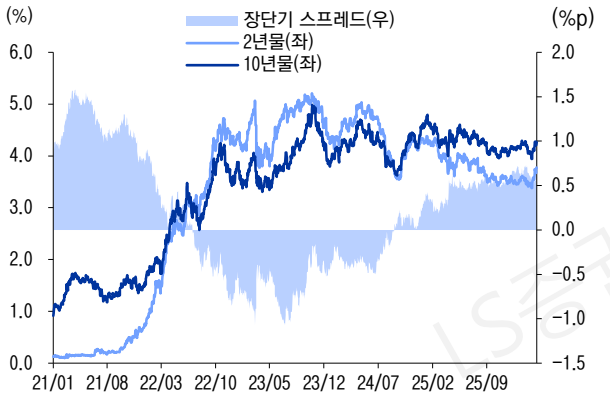
그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

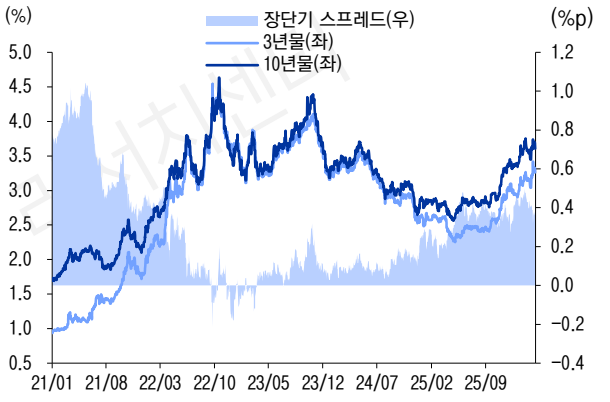
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



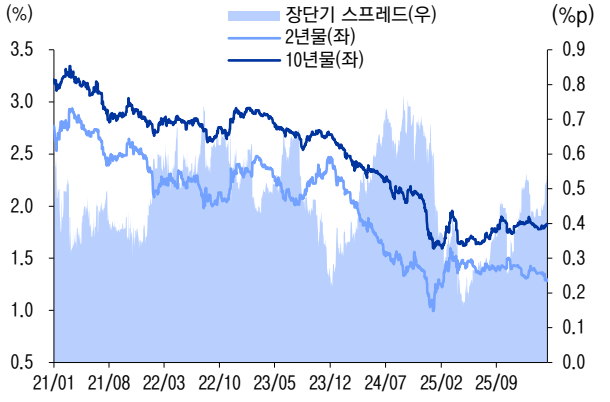
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



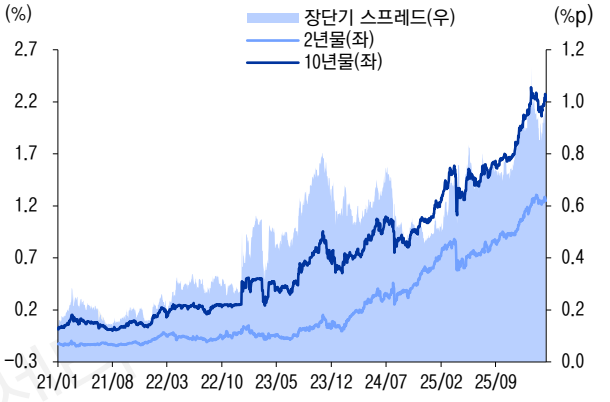
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



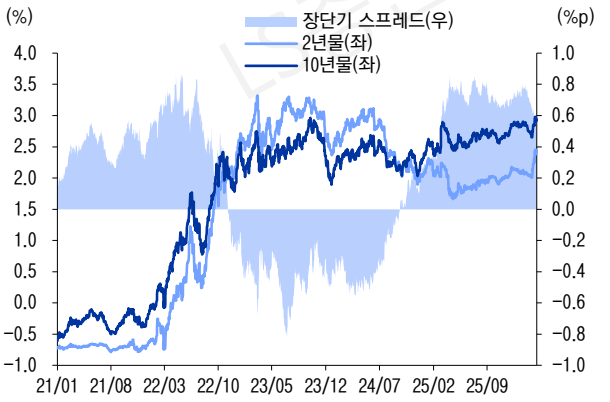
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



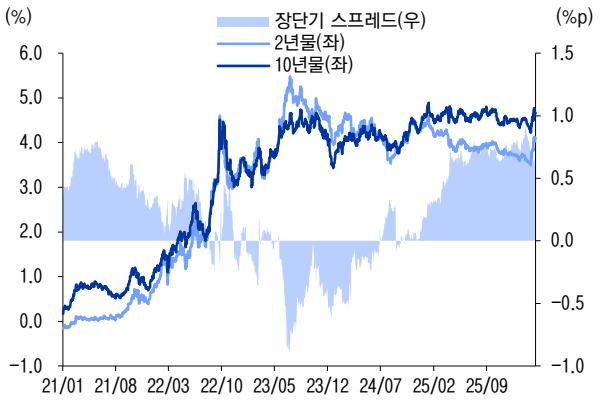
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

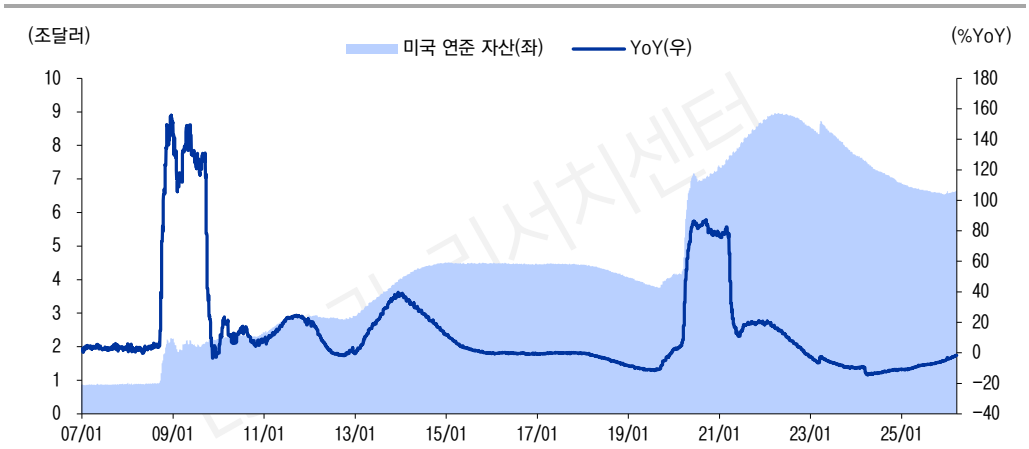
그림38 영국 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

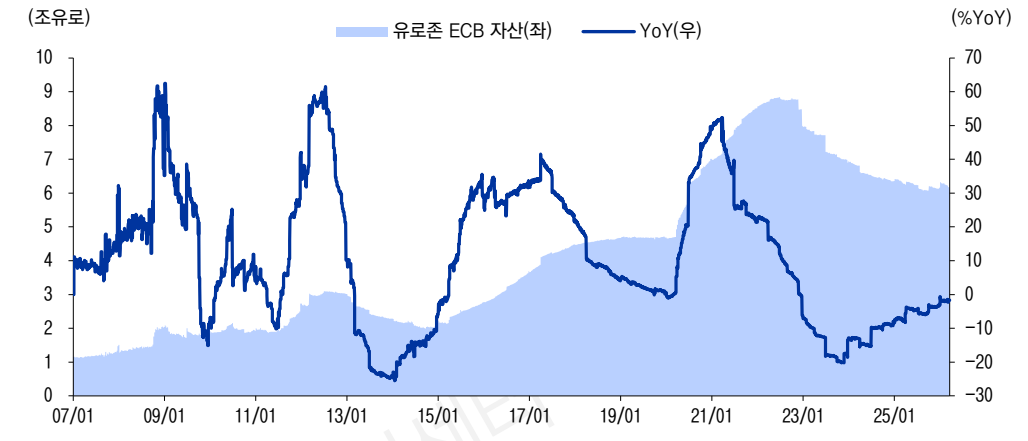
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



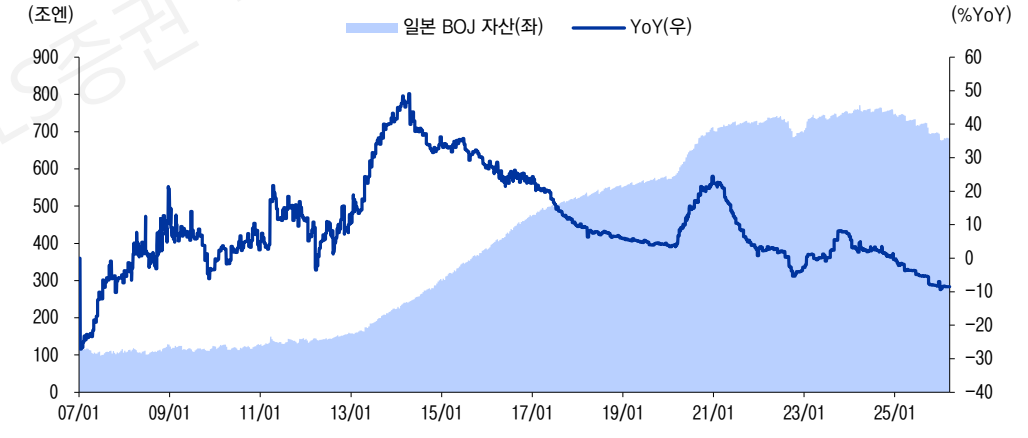
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

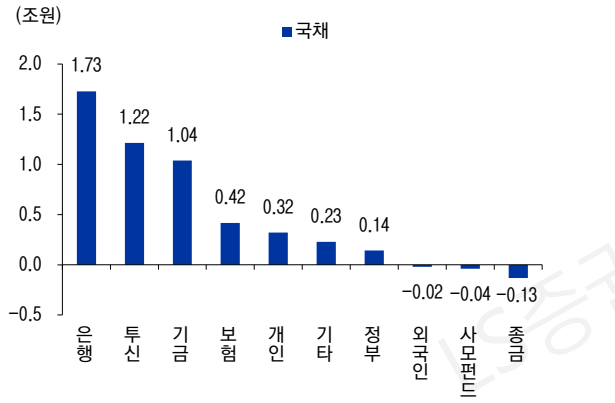
그림41 일본 BOJ 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

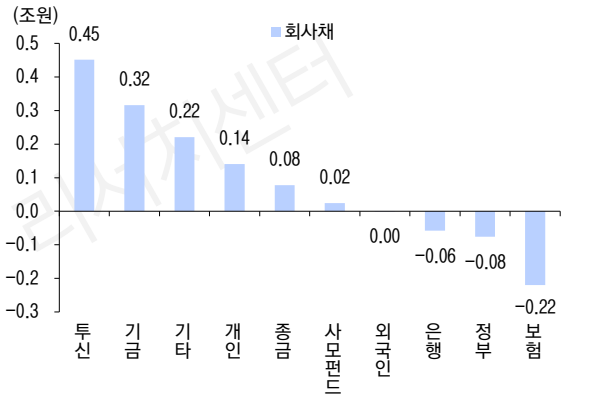
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



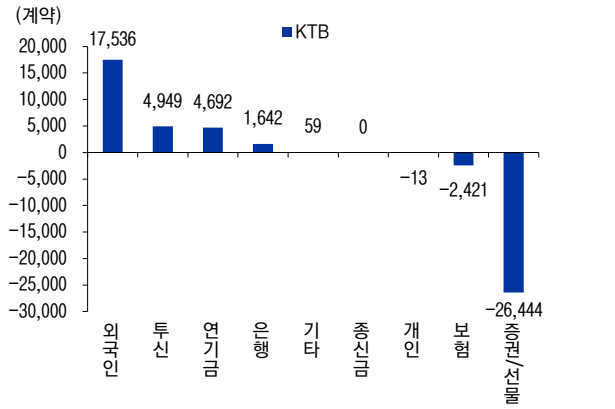
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



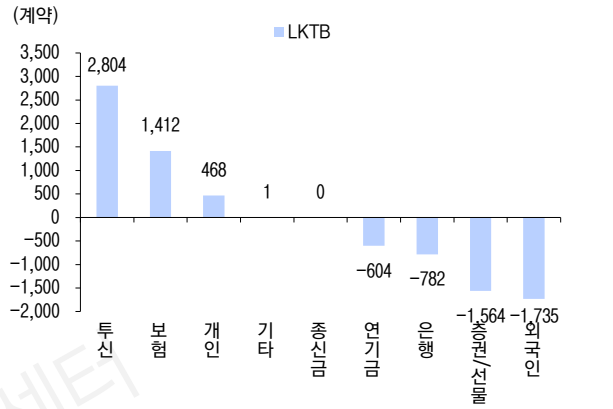
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



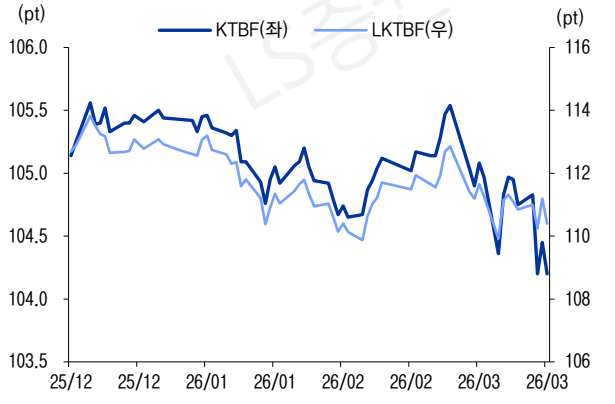
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



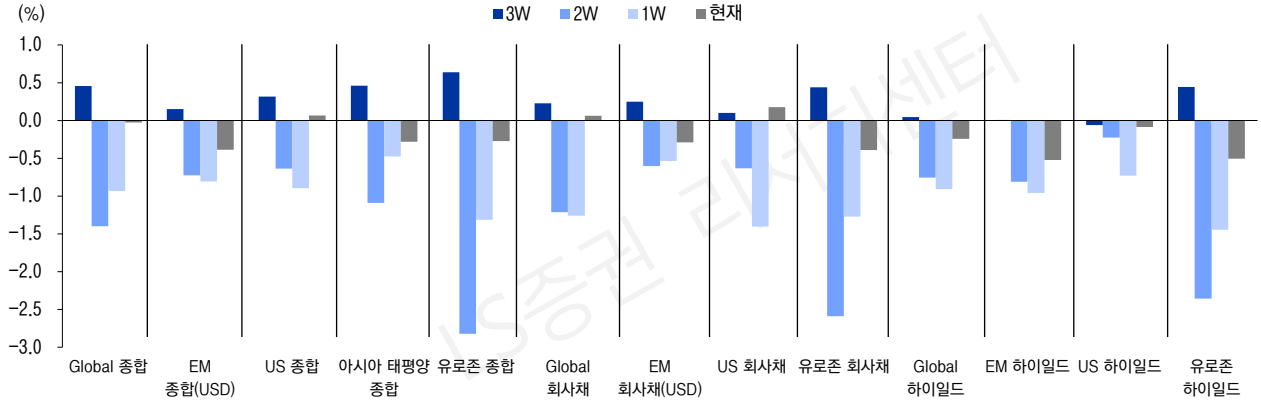
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

자료: Infomax, LS증권 리서치센터

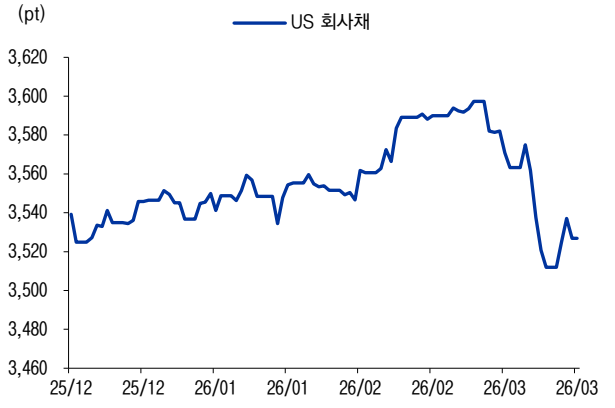
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



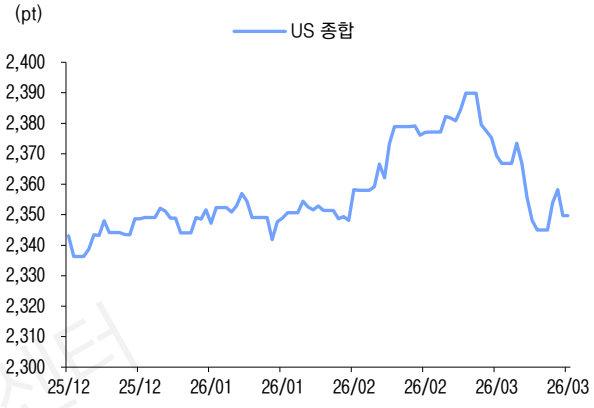
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays US 종합



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays EM 하이일드

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드

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: 최광혁, 우혜영, 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.