| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 177 2026. 4. 17

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. 177

빚 권하는 사회:
대출로 쌓아 올리는 견조한 소비 추세

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

빚 권하는 사회: 대출로 쌓아 올리는 견조한 소비 추세

- 미국 2월 가처분소득 증가율이 전년동기대비 1.1%로 하락. 가계지출이 2.5%로 2025년 12월 이후 지속적인 상승세를 보이고 있다는 점과 비교해 이례적인 수준. 일반적으로 시장은 가계의 소득이 아닌 가계의 지출을 경제 판단의 기본으로 활용하는 경향이 강해 12월에서 2월로 이어지는 소비의 증가세는 '견조한 소비'라는 단어와 함께 미국 경제에 긍정적인 시각을 제공할 가능성이 높음
- 다만 소득을 통한 소비라는 측면에서 미국 가계 소비는 본인이 가진 것 이상의 소비를 통해서 미래의 성장 가능성을 지속적으로 잠식하고 있다는 판단. 일단 이월 계좌의 이자율이 20%를 넘어서는 리볼빙 대출이 꾸준히 25% 이상의 비중을 차지하고 있다는 점은 가계 비용 부담을 가중시키는 요인. 여기에 더해 본인의 주택을 담보로 한 자금을 이용한 대출 상환, 연금의 중도인출 규모 등이 지속적으로 증가하고 있다는 점은 가계가 소비를 이어가기 위해서 미래의 소득을 끌어오고 있음을 의미. 높은 이자율을 보이는 BNPL과 EWA 역시 지속적으로 상승하는 모습을 보이고 있는데 이러한 변화들은 1) 미국 중저소득 가계의 여력이 바닥을 드러내고 있다는 점과 2) 더 이상 대출이 불가능해지는 한계 가계가 지속적으로 증가하고 있음을 의미

다음 주 주요 이벤트

신현송 한국은행 총재 취임 예정 (4/21)

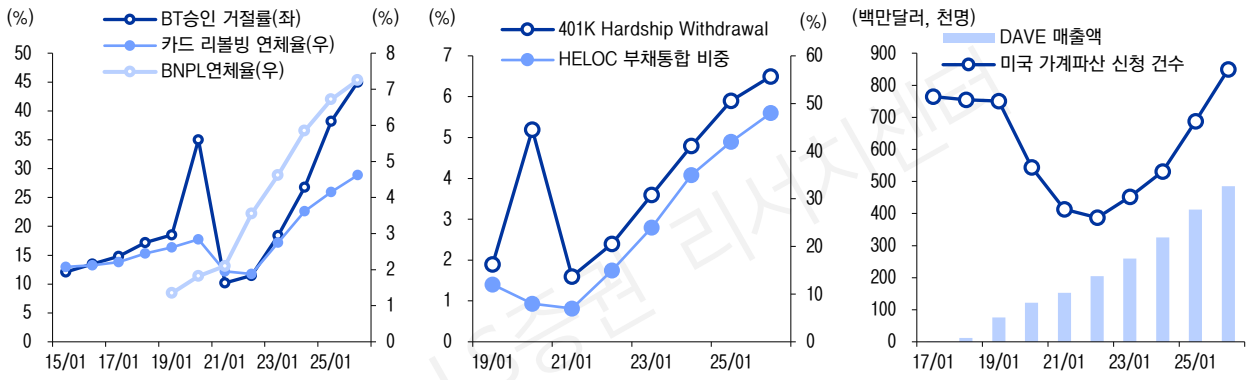
3월 22일 이재명 대통령은 차기 한국은행 후보자로 신현송 BIS 통화경제국장을 지명. 4월 20일 이창용 총재의 임기가 끝난 1일 뒤인 21일 신임 후보자가 한국은행 총재직에 취임할 예정. 신현송 후보자는 미국 프린스턴 대학교 경제학 교수, BIS 조사국장·통화경제국장, BOE 고문 등 글로벌 경력이 풍부하며, 2005·2006년 글로벌 금융위기를 경고한 바 있음. 지난 15일 국회 인사청문회에서 신현송 후보자는 물가와 성장 정책 목표가 상충될 경우, 한국 경제가 유가에 민감한 점 등 감안해 물가 안정에 중점을 두겠다고 언급. 또한 인플레이션이 일시적 충격이라면 통화정책으로 대응할 필요가 없다고 밝힌 바 있음

케빈 워시 상원 인준 청문회 예정 (4/21)

1월 30일 도널드 트럼프 미국 대통령은 차기 연준 의장 후보자로 케빈 워시 전 연준 이사를 지명. 4월 21일 케빈 워시의 상원 인준 청문회가 진행될 예정. 당초 4월 16일 개최가 거론되었으나, 정치적 이슈로 일정이 지연됨. 이번 청문회에서는 '연준의 이중 책무 중 어디에 방점을 찍을지', '정책 성향이 한쪽으로 치우쳐 있지 않은지', '중앙은행의 정치적 독립성을 유지시킬 수 있을지'에 대한 질문이 중점이 될 것

Chart of the Week

그림1 미국 가계 신용 대출 우회 경로

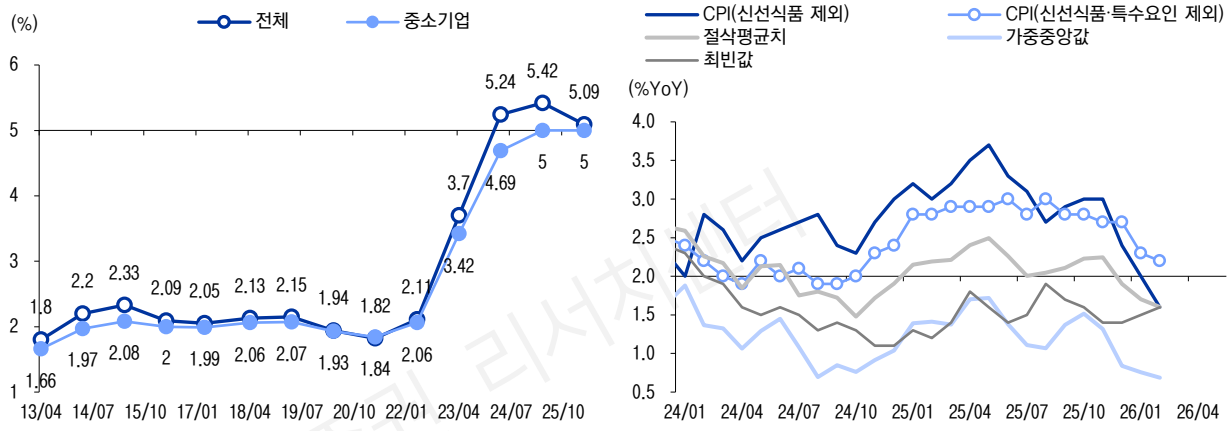


자료: CFPB, FRB, NYFED, DAVE 10-K, USCourt, LS 증권 리서치센터

Macro

- 미국 가계의 대출 규모가 지속적으로 상승. 일반적으로 미국 가계 대출의 경로는 정상적 신용대출 or 카드사용 → BNPL대출/BT를 통한 카드 대출 상환 → HELOC대출과 401K중도 인출로 진행. 여기에 순간적인 자금 부족 현상을 대체하기 위한 급여 선지급 서비스(EWA)/현금 선지급 앱(Cash Advanced App)의 사용이 추가
- 카드사용을 통한 대출과 BNPL대출까지는 높은 급여에도 불구하고 일시적인 자금 사용 확대를 위한 방식으로 판단할 수 있지만 소비를 위한 주택담보대출 활용, 퇴직연금을 사용한 자금 이용(일반적인 페널티 30~40% 수준), 그리고 선이자 개념을 뗀 대부 업자 이용의 증가는 미국 가계 신용이 심각한 단계로 들어섬을 의미

그림2 2026 년에도 5%대의 임금인상률 기록 전망 + 2%를 상회하는 기조적인 인플레이션율 → 일본은행 인상 기대



주: 특수요인에는 1)소비세율 변경, 2)교육 무상화 정책, 3)2021년 휴대전화 통신요금 인하, 4)여행 지원 정책, 5)휘발유 및 전기·가스 요금 부담 완화 정책 영향 제외

자료: 連合, 日本銀行, LS증권 리서치센터

Bond

- 4월 3일, 렌고(일본노동조합총연합회)는 3차 집계 결과를 발표. 2026년 평균 임금인상률(정기승급 포함)은 5.09%를 기록하며 2024년 이후 3년 연속 5%대의 높은 인상률이 지속됨. 이번 집계 결과에서 주목할만한 부분은 최초로 중소·중견기업 임금인상률이 대기업을 역전한 것(대기업(1,000명 이상) 5.05%, 중견기업(300~999명) 5.32%, 중소기업(100~299명) 5.08%
- 3월 26일, 일본은행은 기조적인 인플레이션율을 더욱 정확히 포착하기 위해 특수요인을 제외한 소비자물가상승률을 새롭게 발표. 기존의 핵심 지표(절사평균치, 가중중앙치, 최빈치)는 올해 들어 2%를 하회하고 있는 반면 특수 요인을 제외한 물가지표만 2월에 2.2%를 기록하는 등 2%를 상회

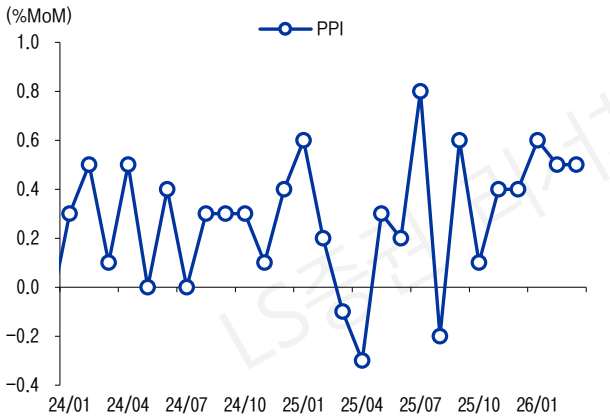
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
04/13	미국	기존주택매매	4.05m	3.98m	4.13m
04/14	중국	수출 (YoY)	8.6%	2.5%	39.6%
04/14	일본	광공업생산 (MoM)	--	-2.0%	-2.1%
04/14	미국	PPI 최종수요 (MoM)	1.1%	0.5%	0.5%
04/15	한국	실업률 SA	2.9%	2.7%	2.9%
04/15	미국	뉴욕주 제조업지수	0pt	11pt	-0.2pt
04/16	중국	GDP (YoY)	4.8%	5.0%	4.5%
04/16	중국	소매판매 (YoY)	2.4%	1.7%	2.8%
04/16	영국	광공업생산 (MoM)	0.2%	0.5%	-0.1%
04/16	영국	제조업 생산 (MoM)	0.3%	-0.1%	0.2%
04/16	유럽	CPI (YoY)	2.5%	2.6%	2.5%
04/16	미국	광공업생산 (MoM)	0.1%	-0.5%	0.7%
04/21	독일	ZEW 서베이 예상	--	--	-0.5pt
04/21	미국	소매판매 추정 (MoM)	1.2%	--	0.6%
04/22	영국	CPI (YoY)	--	--	3.0%
04/23	한국	GDP (YoY)	--	--	1.6%
04/23	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	51.6pt
04/23	독일	S&P 글로벌/BME 독일 제조업 PMI	--	--	52.2pt
04/23	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	--	--	51.6pt
04/23	영국	S&P 글로벌 영국 제조업 PMI	--	--	51pt
04/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	52.3pt
04/24	일본	전국 CPI (YoY)	1.4%	--	1.3%
04/24	독일	IFO 기업환경	--	--	86.4pt
04/24	미국	미시간대학교 소비자신뢰	--	--	47.6pt

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: 미국 PPI 상승률(MoM)

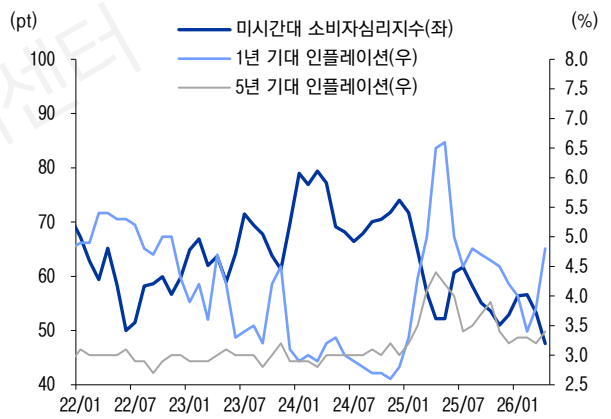


발표치: 0.5%, 예상치 1.1%, 이전치 0.5%

- 3월 PPI는 예상치 하회. MoM 기준, 상품 가격이 1.0%→1.6%로 상승세를 이어갔고, 에너지 가격은 8.5%으로 상승 폭 확대. 2월 수치는 0.7%→0.5%로 하향 조정됨
- 다만 PCE 산출에 사용되는 항공료(2.8%)와 포트폴리오(1.0%) 등 항목은 상승폭을 확대한 모습

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 미시간대 소비자심리지수



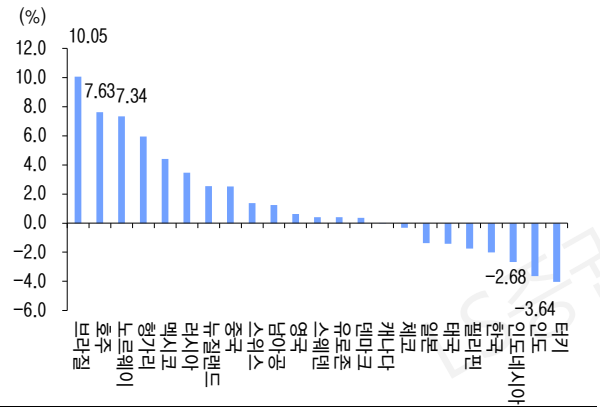
예상치 -, 이전치 47.6

- 4월 미시간대 소비자심리지수 잠정치는 47.6으로 전월(53.3)대비 큰 폭으로 하락. 1년 기대인플레이션은 3.8%→4.8%으로 1%p 상승
- 이란 전쟁의 영향으로 심리는 악화, 기대인플레이션은 상승한 상황. 휴전 상황 속, 심리와 물가에 대한 우려가 완화되었는지 확인 필요

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

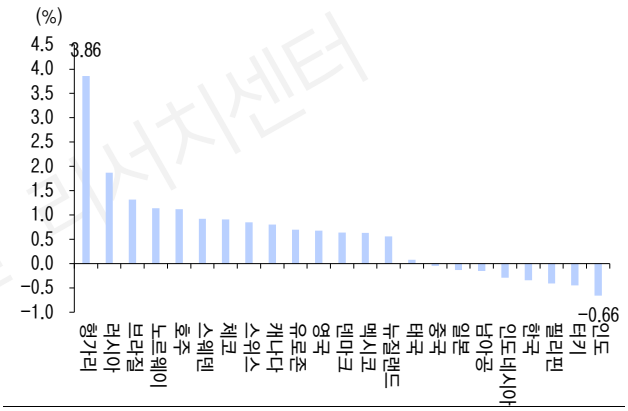
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



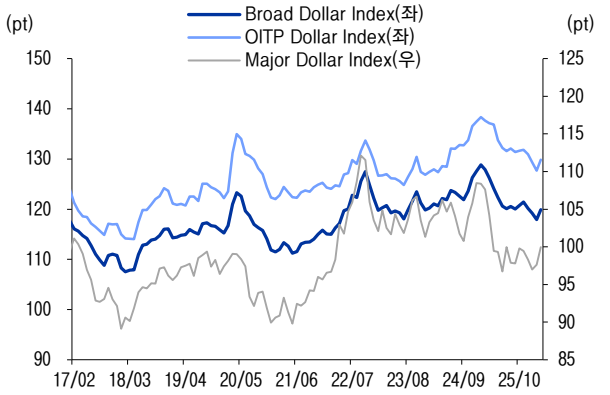
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



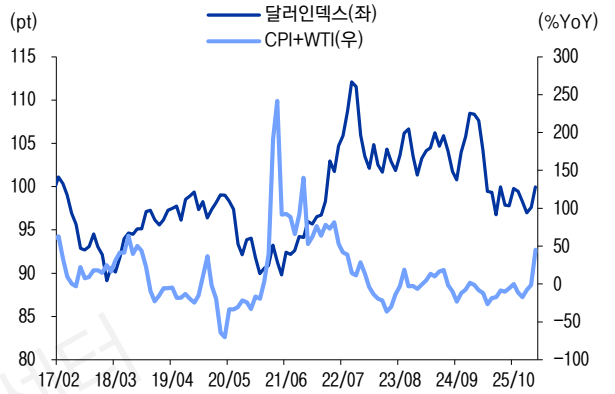
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



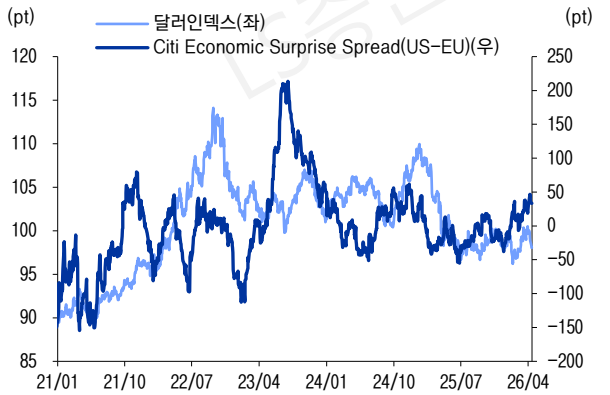
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스 proxy



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림7 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



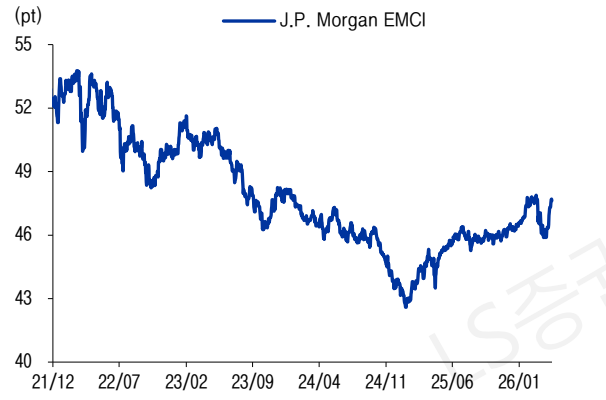
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림8 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

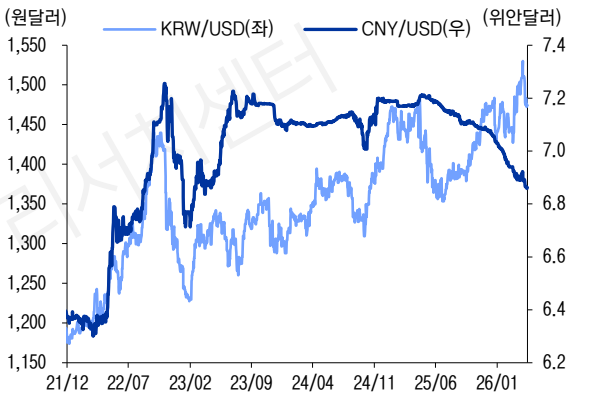
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



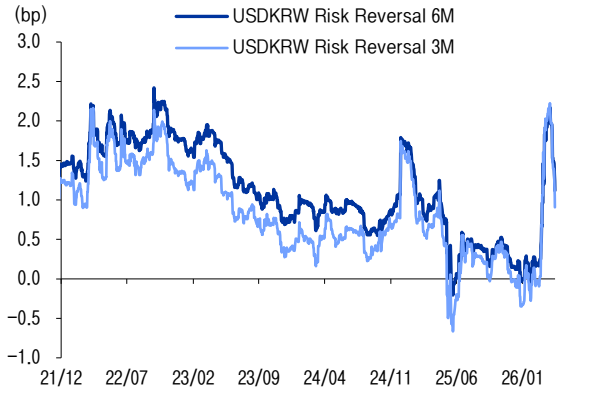
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



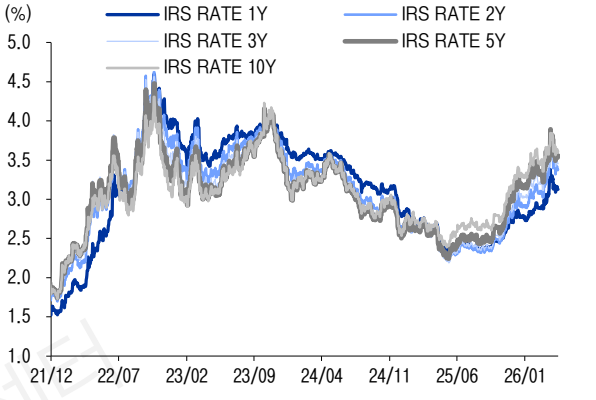
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



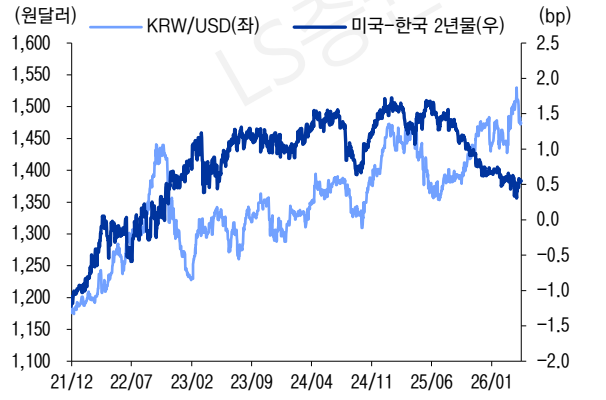
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



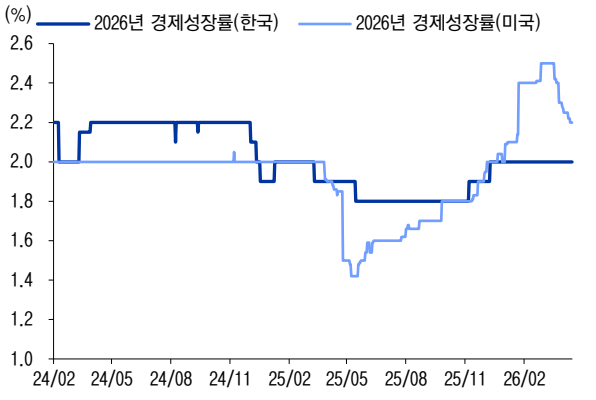
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

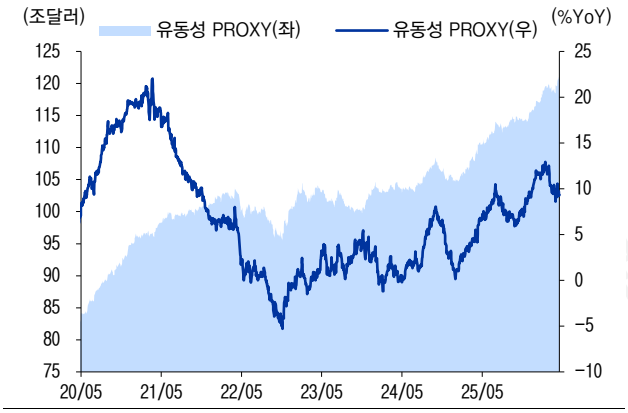
그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

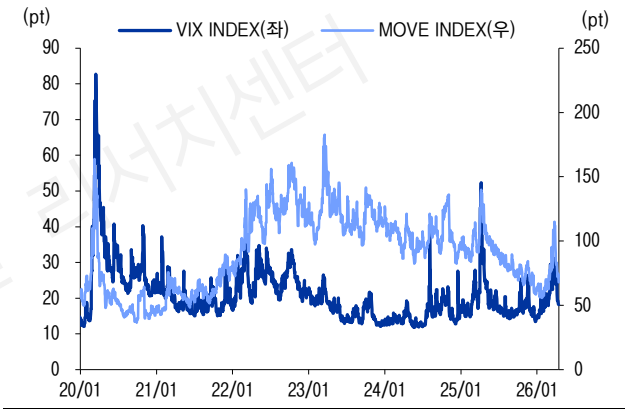
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)

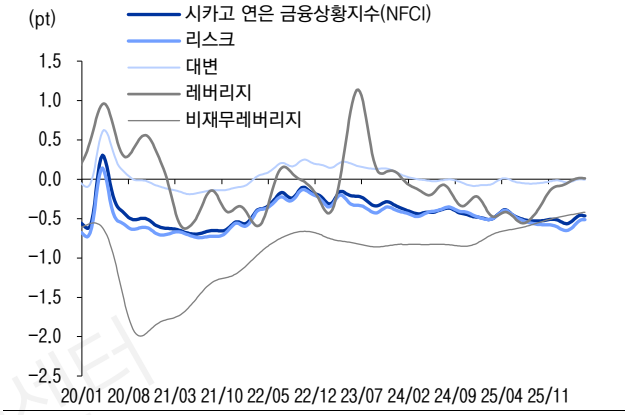


자료: Infomax, LS증권 리서치센터

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

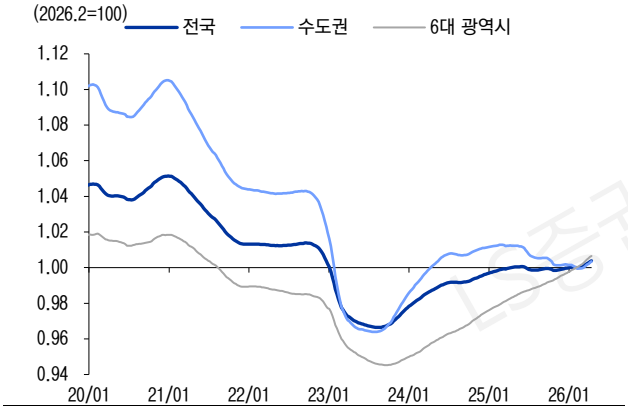
그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

	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
2026-04-29		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.5%	0.5%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	98.0%	0.5%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	9.7%	89.7%	0.5%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	15.0%	83.8%	0.4%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	18.0%	80.1%	0.4%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.6%	26.5%	69.3%	0.4%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.5%	25.4%	67.3%	3.5%	0.0%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.7%	29.7%	60.8%	3.2%	0.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%	12.1%	38.0%	45.4%	2.3%	0.0%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%	11.2%	35.7%	44.7%	6.2%	0.2%
2027-07-28	0.0%	0.0%	0.3%	2.8%	13.9%	36.7%	40.5%	5.6%	0.2%
2027-09-15	0.2%	1.6%	8.4%	25.3%	38.6%	23.0%	2.9%	0.1%	0.0%
2027-10-27	0.6%	3.6%	13.4%	29.3%	33.9%	17.0%	2.0%	0.1%	0.0%
2027-12-08	0.0%	0.4%	2.3%	9.2%	22.5%	31.9%	24.2%	8.4%	0.9%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터

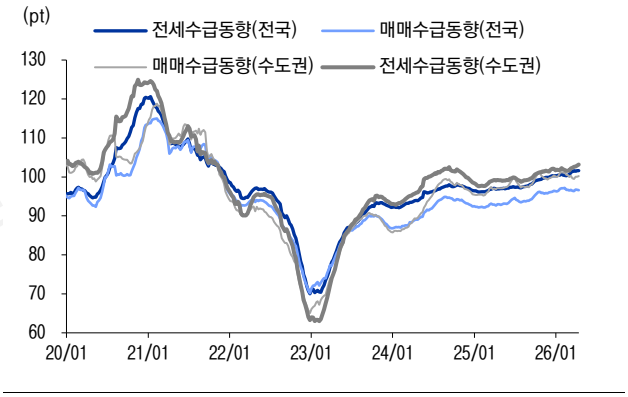
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



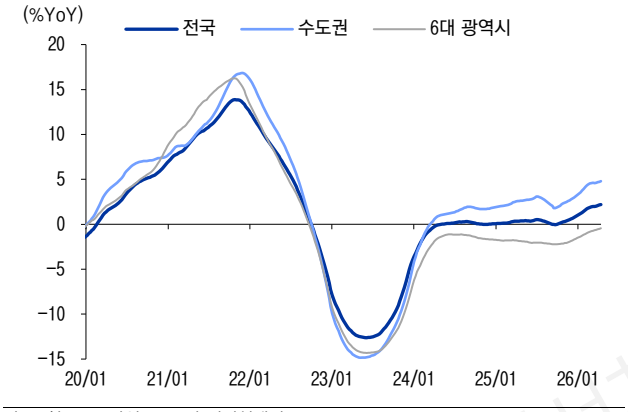
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



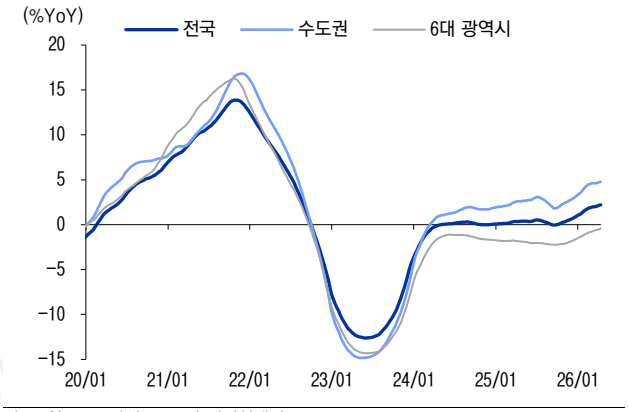
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



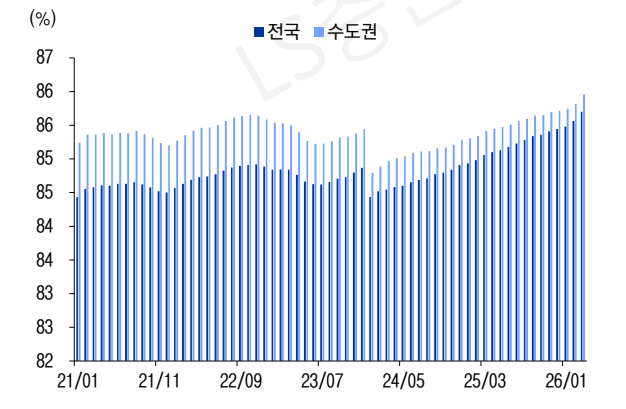
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



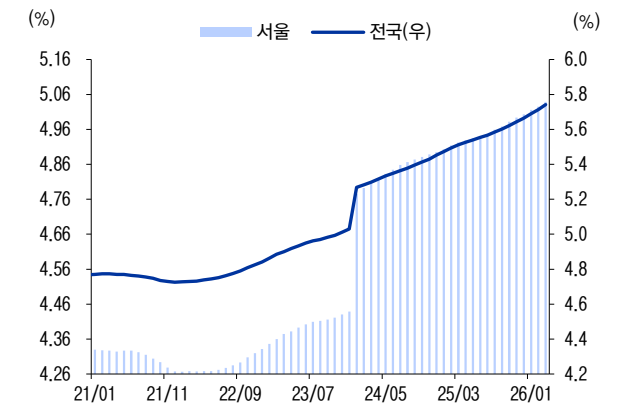
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

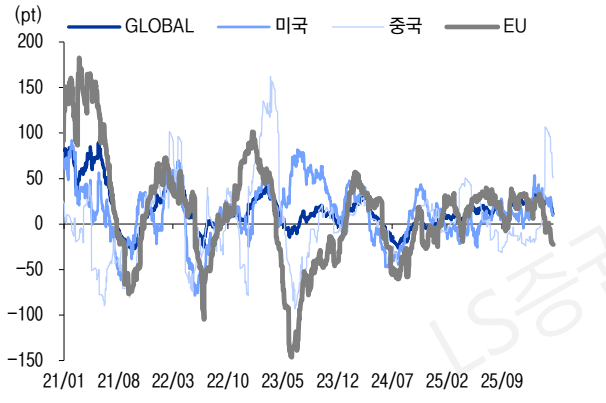
그림26 월간 오피스텔 수익률



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

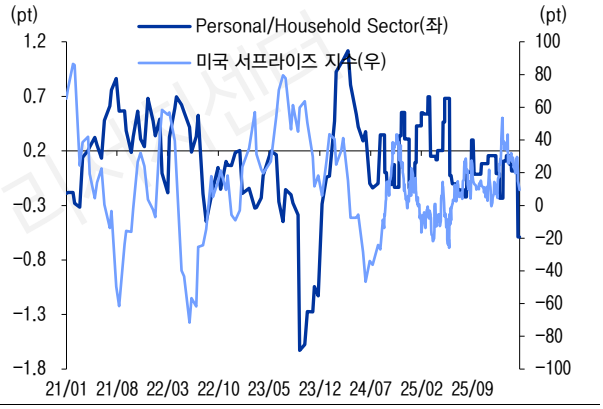
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



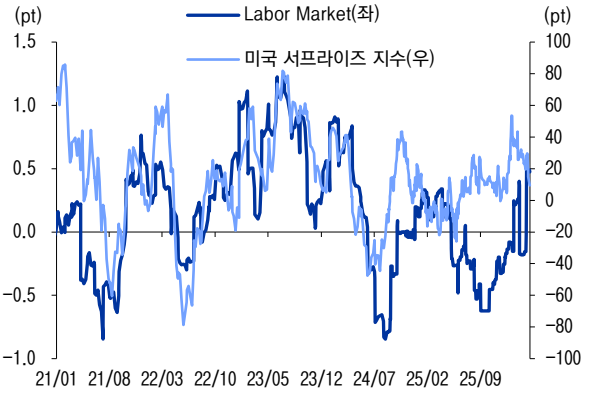
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



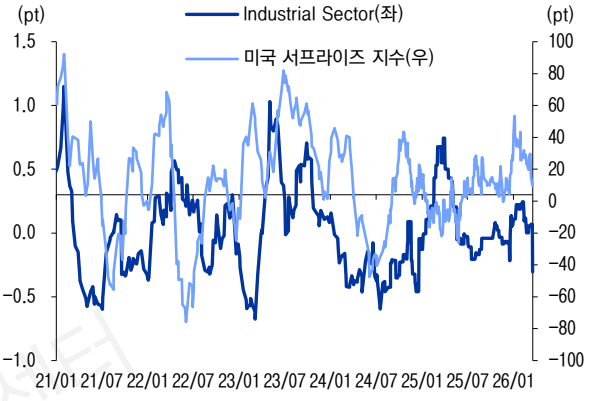
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial

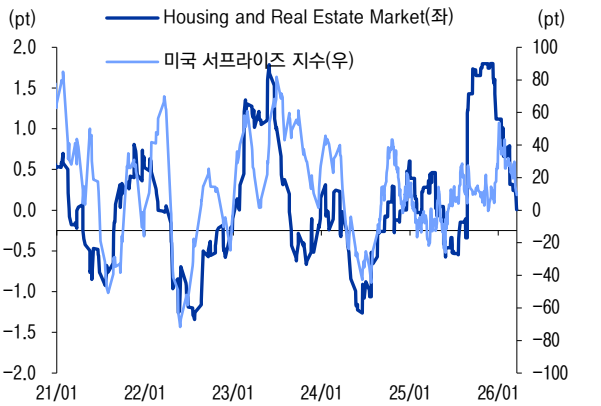


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

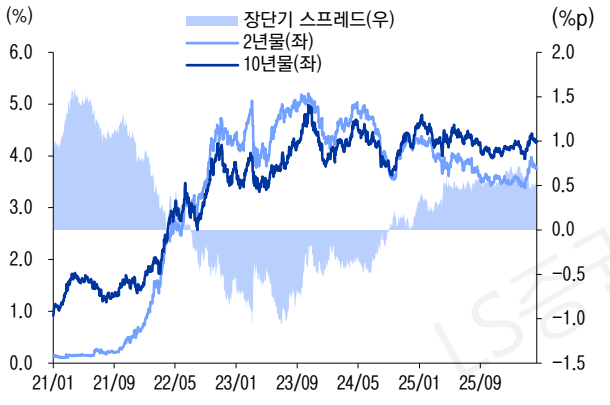
그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

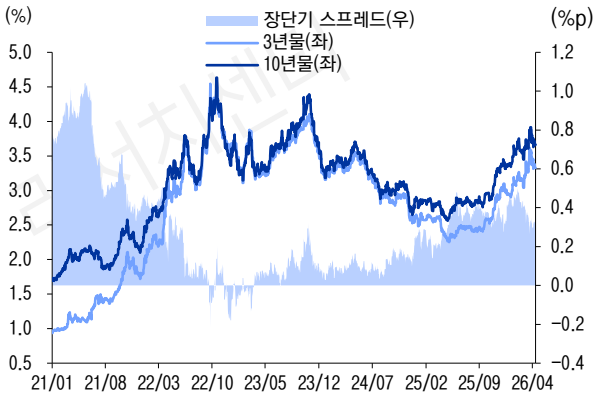
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



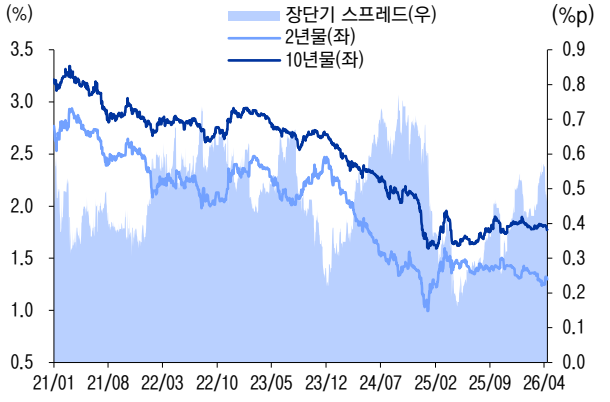
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



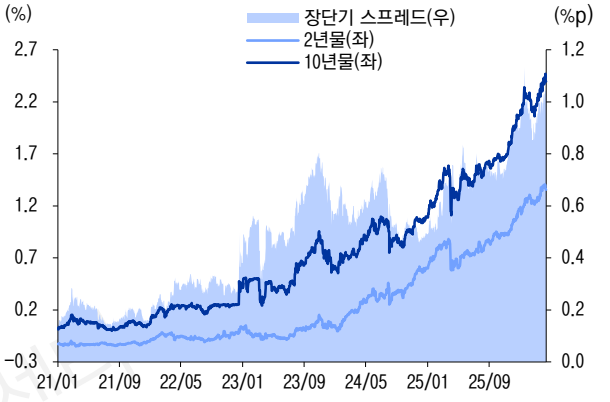
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



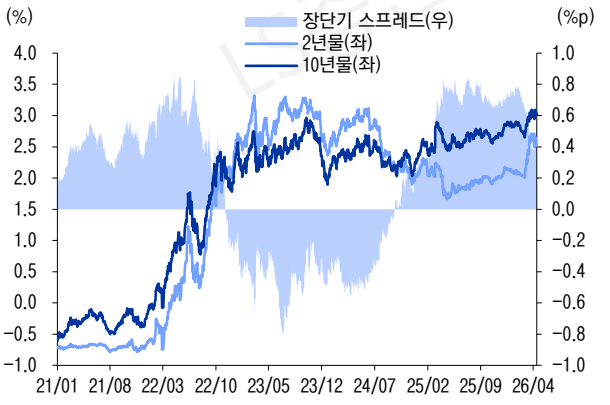
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



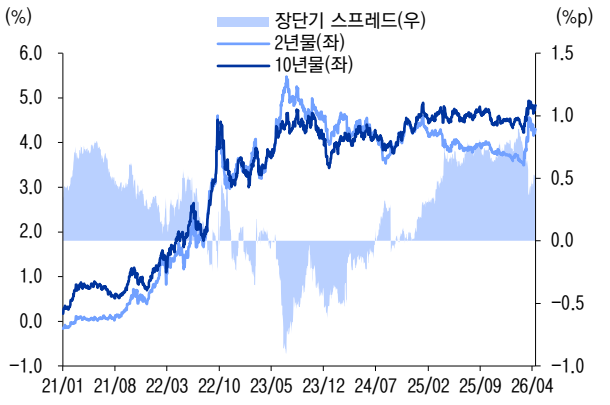
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

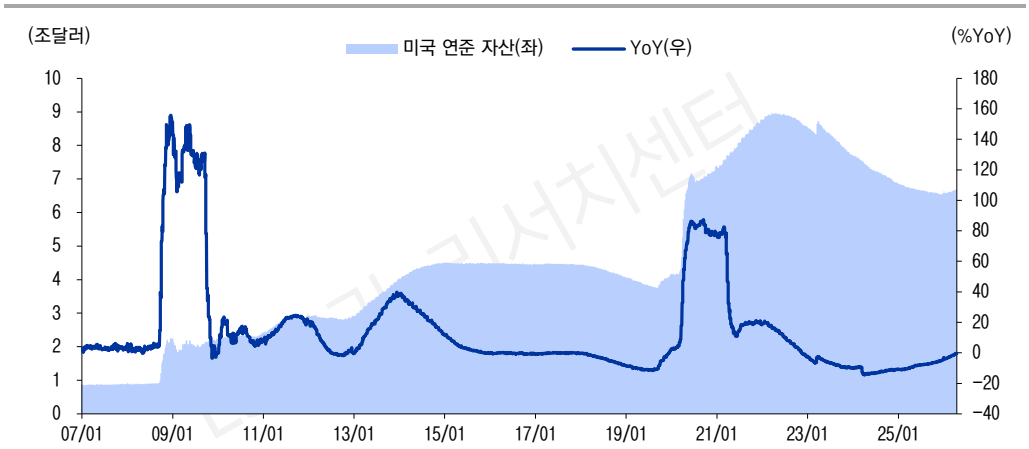
그림38 영국 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

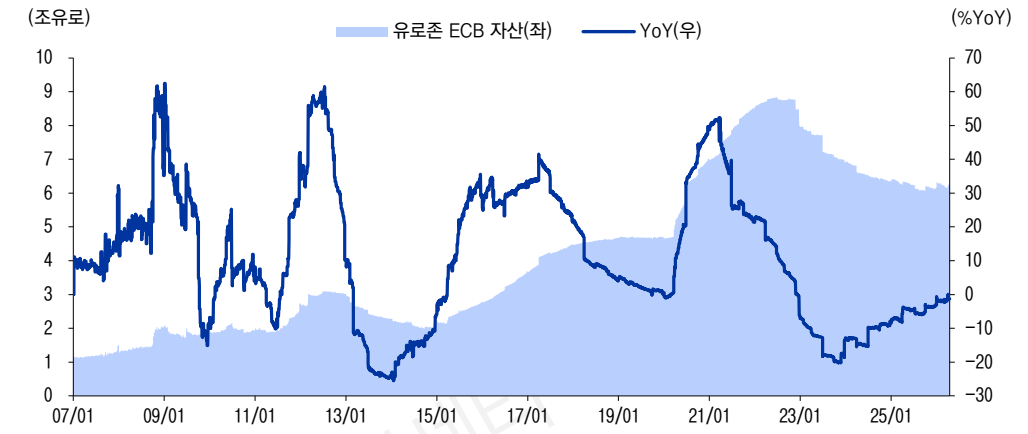
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



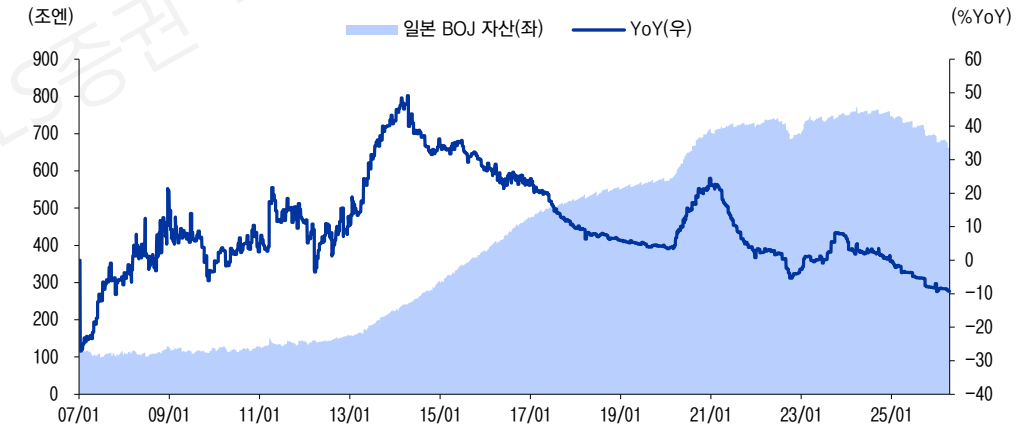
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

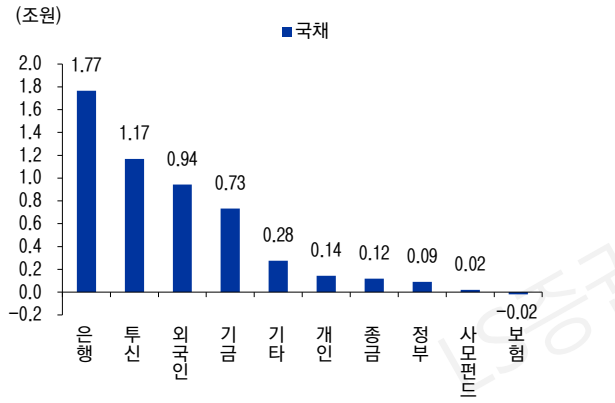
그림41 일본 BOJ 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

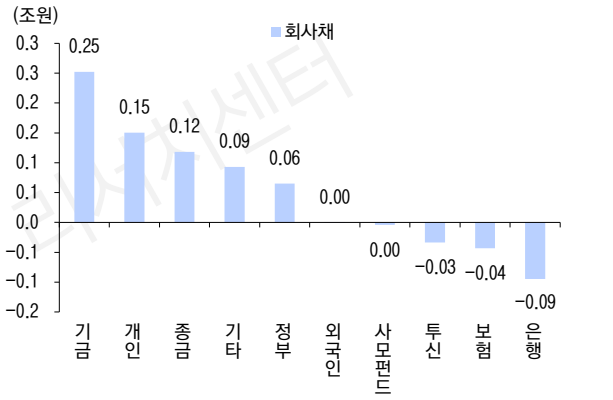
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



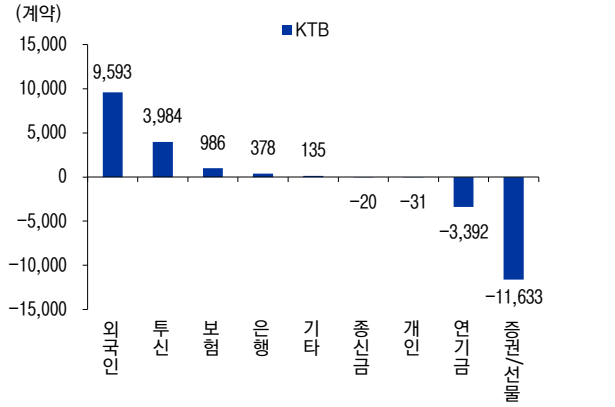
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



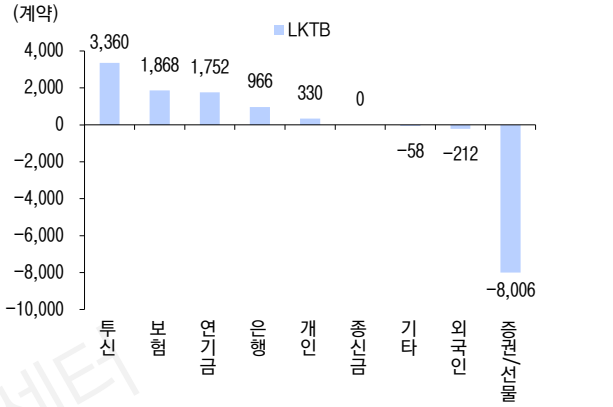
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



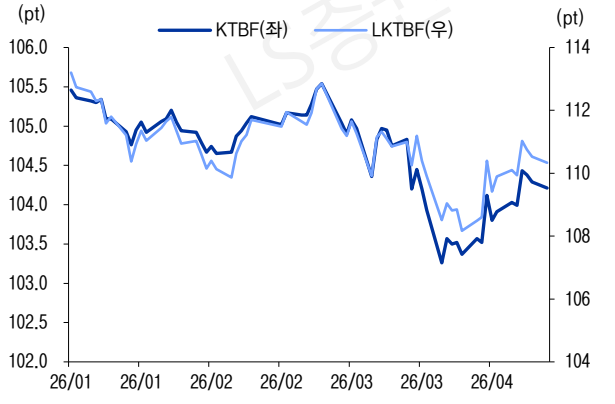
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



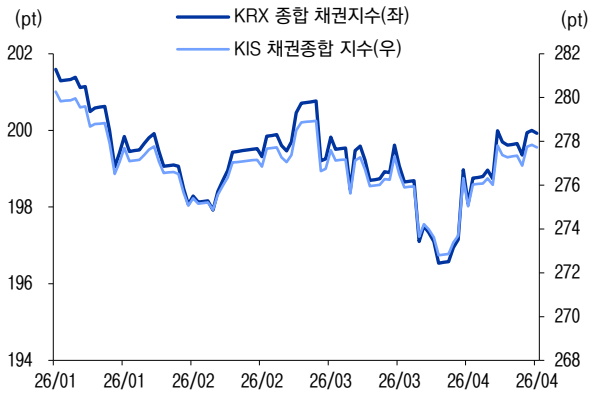
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

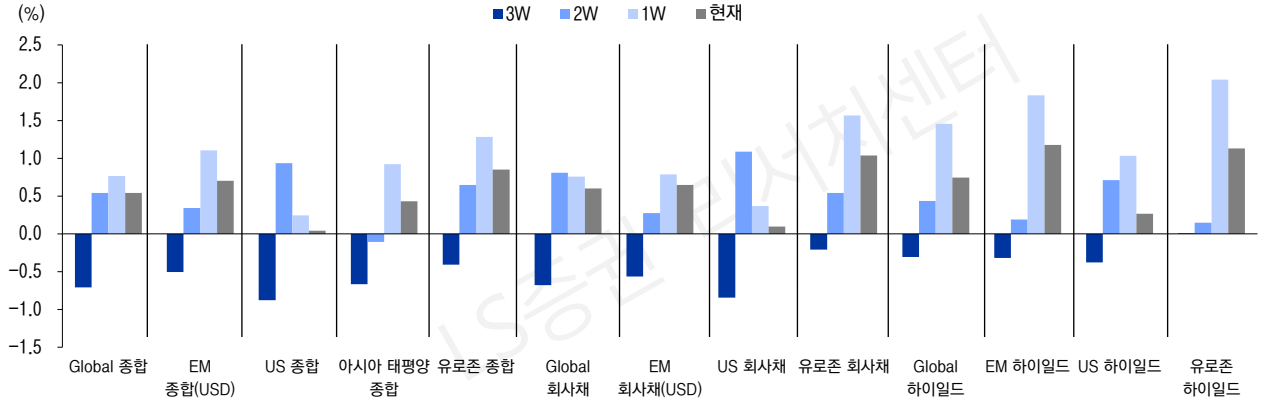


자료: Infomax, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

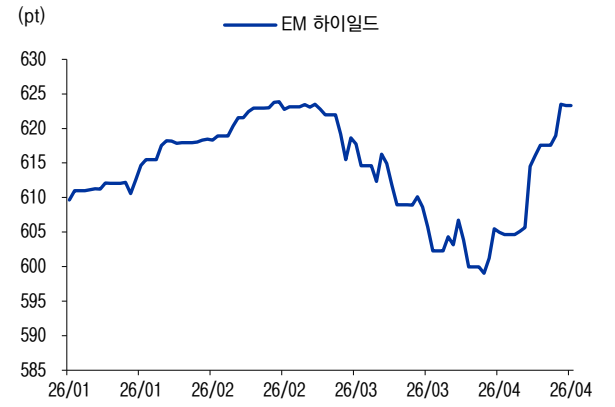
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays EM 하이일드



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

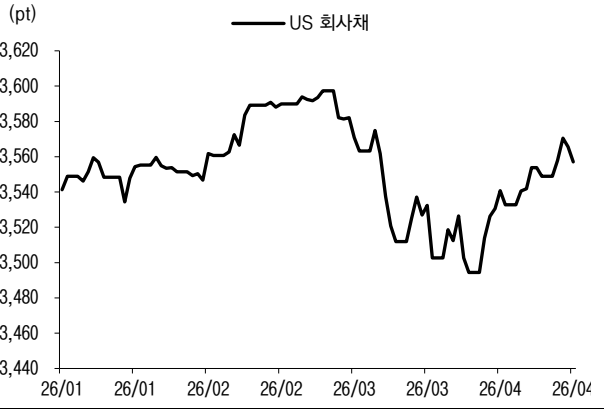
그림51 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드

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: 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.