| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly
vol. 178 2026. 4. 24

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. 178

한국 1분기 GDP 서프라이즈. 여전히 한국이 미국보다 좋다

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

한국 1분기 GDP 서프라이즈. 여전히 한국이 미국보다 좋다

- 한국 1분기 GDP는 서프라이즈를 기록. 전기비 1.7%, 전년동기대비 3.6%를 기록하면서 성장률 레벨 자체도 높은 수준을 기록. 코로나 이후 높아졌던 성장 변동성과 낮아진 레벨이 점차 코로나 이전 수준으로 회복되는 과정을 지속. 기존 전망에서도 한국 성장에 대해서 높은 기대감을 가져왔지만 1분기의 성장률은 기대감을 넘어서는 수준으로 판단
- 1분기 한국 성장에 대한 기대는 두 가지 요인에 기인. 1) 설비투자의 증가가 점진적으로 발생할 것이라는 것과 2) 자산효과와 정부 정책에 따른 부의 효과를 감안해야 한다는 것. 결국은 그 동안 부진한 모습을 보이던 내수 부문의 성장이 회복될 것이라는 판단이었는데 이번 발표를 통해서 다시 한 번 내수 회복을 확인. 물론 반도체 산업 호조와 이로 인한 순수출 증가가 성장에 긍정적인 역할을 한 것은 사실이지만 성장의 안정성 측면에서는 이를 바탕으로 한 내수 회복이 보다 중요한 변화로 판단. 특히 1분기 GDI가 전년동기대비 12.26% 증가하면서 2분기 내수 성장에도 긍정적인 역할을 할 것으로 판단. 결론적으로 적어도 2026년의 성장 추세는 한국이 미국보다 양호한 흐름을 보일 것으로 판단

다음 주 주요 이벤트

ECB 통화정책회의 (4/29~30)

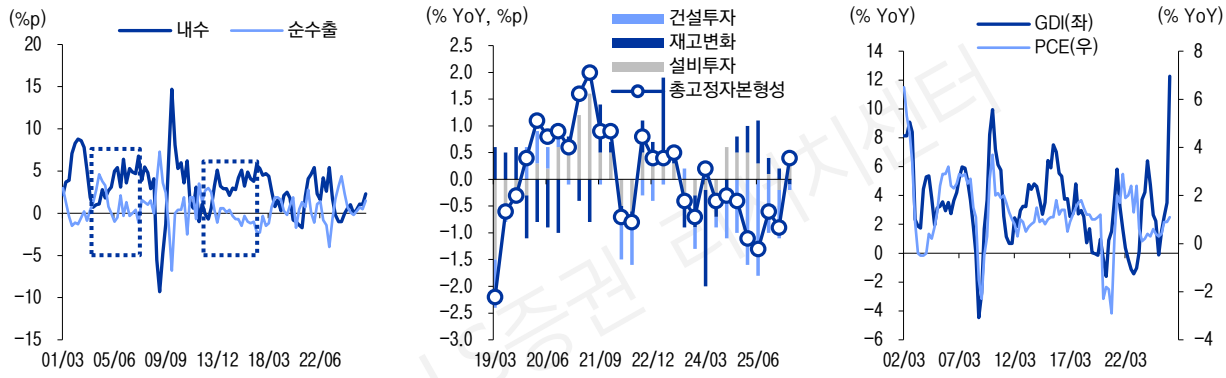
ECB는 3월 통화정책회의에서 기준금리는 2.00%로 동결됨. 성명문에서는 인플레이션 상방 위험과 성장 하방 위험이 동시에 확대된 점이 강조됨. 이와 동시에 2026년 성장 전망치는 1.2%→0.9%로 하향, 헤드라인 물가상승률은 1.9%→2.6%로 상향 조정됨. 4월 통화정책에서 기준금리는 2.0%로 동결될 것으로 전망. 시장에서 제기되었던 금리 인상 결정을 내리기에는 데이터가 부족한 상황, 확인되지 않은 2차 파급효과, ECB 내부의 신중론 등이 금리 동결 전망 근거

BOE 통화정책회의 (4/29~30)

BOE는 3월 통화정책회의에서 기준금리를 3.75%로 동결. 이는 9대0 만장일치의 결과로, 시장 전망(동결 7:인하 소수의견 2) 대비 매파적인 결과. 동결 결정 지속은 중동 전쟁으로 인한 에너지 운송 및 공급 차질과 가격 상승 등에 기인. MPC는 인플레이션이 적어도 단기적으로는 예상보다 높을 것으로 전망했으며, 전쟁이 장기화되고 세계 에너지 공급에 미치는 영향이 클수록 그 여파가 커질 것으로 전망. 4월 회의에서 BOE는 기준금리를 3.75%로 동결할 것으로 전망. 시장은 현재 연내 한 차례의 인상을 전망 중. 이번 회의에서 중요한 관전 포인트는 물가와 경제에 대한 전망치 변화와 인상 소수의견 여부가 될 것

Chart of the Week

그림1 1 분기 한국 GDP 구성항목 기여도

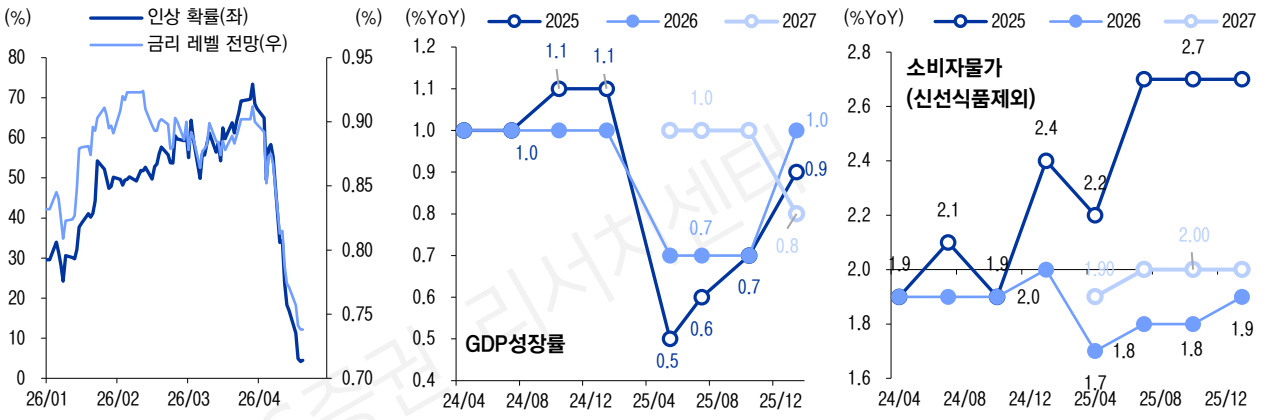


자료: CEIC, LS 증권 리서치센터

Macro

- 한국 1분기 GDP 서프라이즈 기록. 순수출의 힘이 강하게 작용했지만 2026년 연간전망에서 한국의 성장률이 미국보다 높을 것이라는 기대감으로 언급했던 내수 성장의 지속을 확인. 특히 총고정자본형성의 성장률 기여도가 0.4%로 (+)전환했다는 것은 긍정적인 변화로 판단
- 2000년 초반과 2010년 초반 한국의 성장률이 안정적인 흐름을 보였던 원인은 수출의 성장보다는 내수 성장의 고레벨 안정화였다고 판단. 코로나 이후 한국 경기에 대해 부정적인 의견을 이어온 이유도 여기에 기인. 2025년 이후 1) 한국 내수의 성장 기여도가 지속적으로 상승하는 흐름을 보이고 있고, 2) 설비투자 증가율이 회복세를 보이면서, 3) 2000년 이후 최고 수준의 GDI 상승률을 기록했다는 점은 한국 성장의 지속성을 담보하는 요인

그림2 4 월 BOJ 금융정책위원회 Preview: 4 월보다는 6 월로 뒤로 미뤄진 인상 기대. BOJ 는 차기 회의에서의 인상을 시사할까?



자료: Bloomberg, 日本銀行, LS증권 리서치센터

Bond

- 4월 금정위에서는 정책금리 동결(0.75%)을 전망. 이번에도 타카타 하지메 위원은 25bp 인상 소수의견 제시할 것
- 기조물가 확인 위해 특수 요인 제외 소비자물가지표 공표, FY 2026년에도 지속될 높은 임금 인상(5%대), 엔저 심화(달러/엔: 1월 말 152엔(연중 저점)→3월 말 160.3엔(연중 고점)), 높은 M2 증가율에 대한 우려 등이 연내 인상 가능성 확대 요인
- 다만, 익일물 금리 스왑(OIS)시장은 연초부터 4월 25bp 인상 예상하다 4월들어 6월로 지연. 4월 블룸버그 서베이에서도 차기 인상 시점이 전월 4월에서 6월로 수정되는 등 4월 인상 기대 후퇴. 이는 日 국채 장단기금리 스프레드 확대로 이어짐
- 시장 예상처럼 금정위가 6월 인상 가능성을 높게 평가하고 있다면, 1) 최소 2명이상의 소수의견 확인, 2)수정경제전망에서 성장 전망 유지 또는 상향과 물가 전망 상향 조정이 확인되어야 할 것

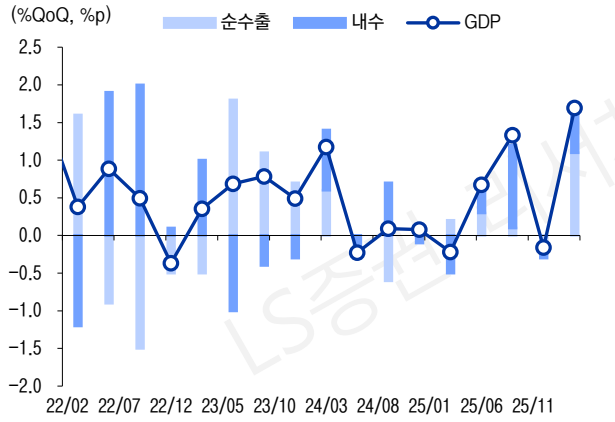
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
04/21	독일	ZEW 서베이 예상	-5.8pt	-17.2pt	-0.5pt
04/21	미국	소매판매 추정 (MoM)	1.4%	1.7%	0.7%
04/22	영국	CPI (YoY)	3.3%	3.3%	3.0%
04/23	한국	GDP (YoY)	2.6%	3.6%	1.6%
04/23	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	54.9pt	51.6pt
04/23	독일	S&P 글로벌/BME 독일 제조업 PMI	51.4pt	51.2pt	52.2pt
04/23	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	50.9pt	52.2pt	51.6pt
04/23	영국	S&P 글로벌 영국 제조업 PMI	50.3pt	53.6pt	51pt
04/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52.5pt	54.0pt	52.3pt
04/24	일본	전국 CPI (YoY)	1.4%	--	1.3%
04/24	독일	IFO 기업환경	85.7pt	--	86.4pt
04/24	미국	미시간대학교 소비자신뢰	48.5pt	--	47.6pt
04/28	일본	실업률	2.6%	--	2.6%
04/28	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	90pt	--	91.8pt
04/29	독일	CPI (YoY)	--	--	2.7%
04/30	중국	제조업 PMI	--	--	50.4pt
04/30	유럽	GDP SA (YoY)	--	--	1.2%
04/30	유럽	CPI (YoY)	--	--	2.6%
04/30	미국	GDP 연간화 (QoQ)	1.4%	--	0.5%
05/01	한국	수출 (YoY)	47.6%	--	49.2%
05/01	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	54.9pt
05/01	영국	S&P 글로벌 영국 제조업 PMI	--	--	--
05/01	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	--
05/01	미국	ISM 제조업지수	52.6pt	--	52.7pt

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: 한국 GDP 성장률(QoQ)

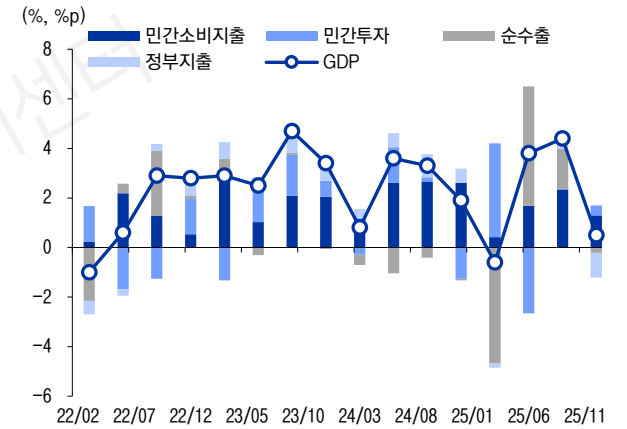


발표치: 1.7%, 예상치 1.0%, 이전치 -0.2%

- 1분기 GDP는 예상치 상회하며 서프라이즈 기록. 순수출 증가에 더해 설비투자(4.8%), 건설투자(2.8%), 민간소비(0.5%)가 모두 상승폭을 확대한 점은 의미 있는 변화
- 수출은 반도체를 중심으로 5.1% 증가, 수입은 기계 및 장비, 자동차 등에 기인해 3% 증가

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 한국 GDP 성장률(QoQ)



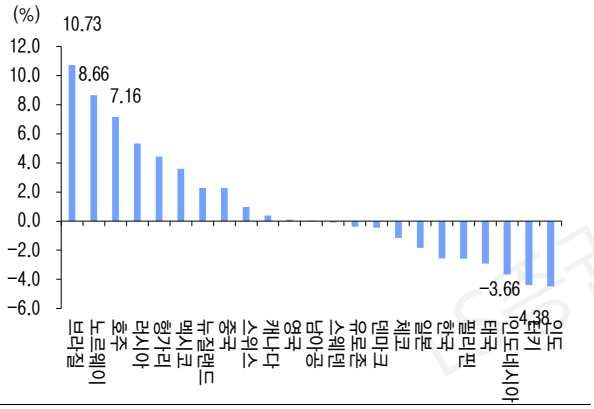
예상치 1.4%, 이전치 0.5%

- 1분기 GDP는 지난해 4분기 대비 상승할 것으로 전망됨. 전쟁으로 인한 휘발유 매출 급증 등 영향으로 헤드라인 수치 상승이 견조한 성장을 의미하지는 않을 수 있음
- 애틀랜타 연은 GDP Now 모델은 1분기 GDP 추정치를 1.24%(4/21)로 제시. 개인소비지출에 대한 전망치가 0.95%→1.4%로 상향됨

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

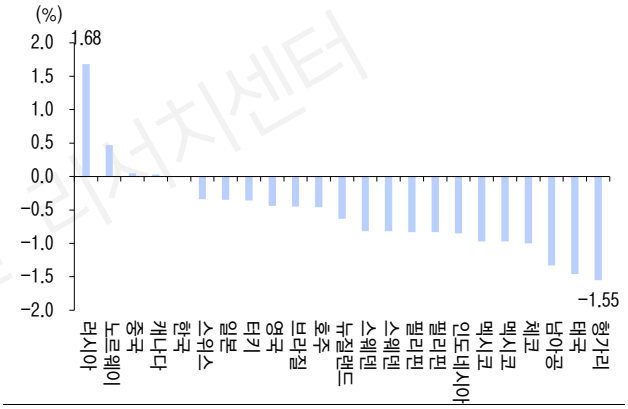
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



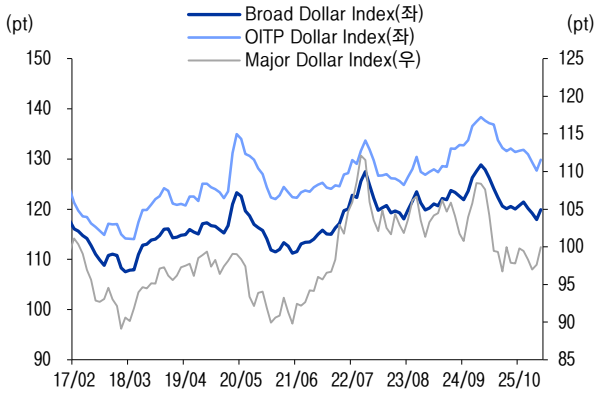
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



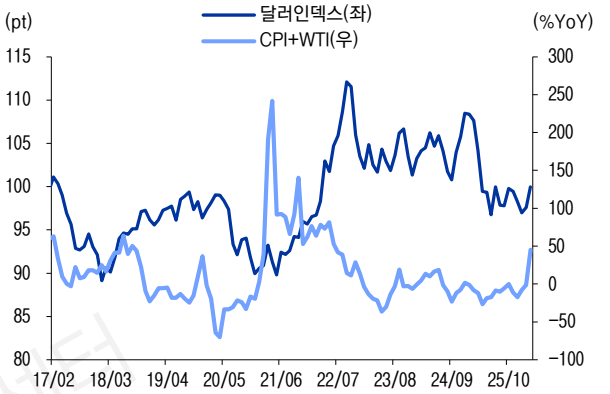
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



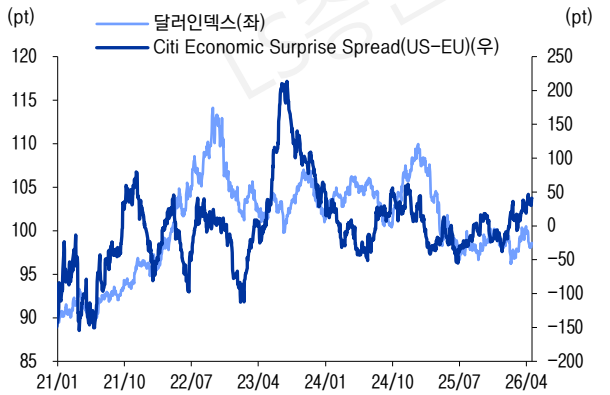
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스 proxy



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림7 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



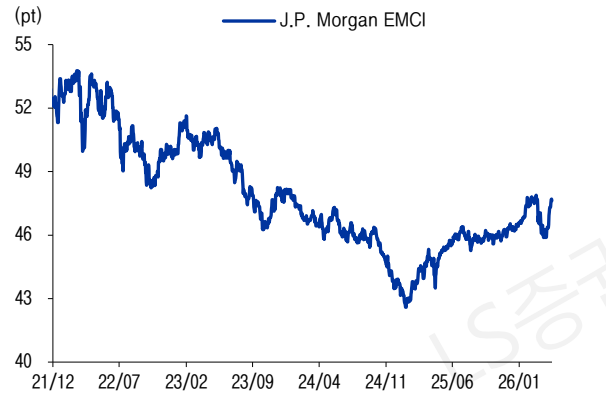
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림8 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

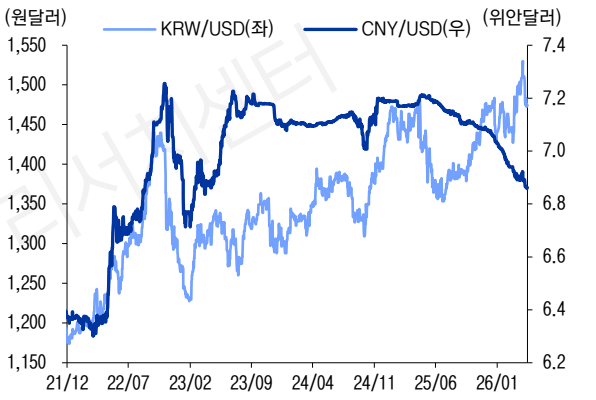
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



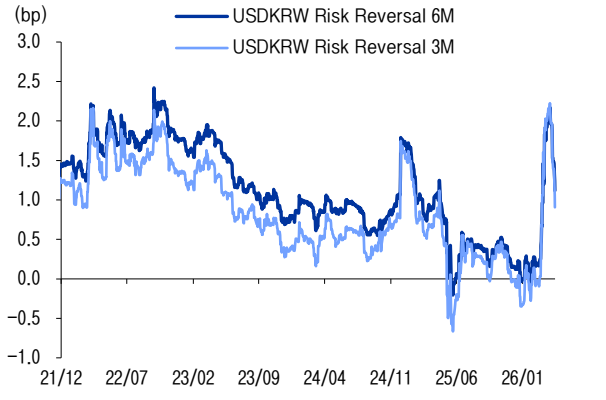
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



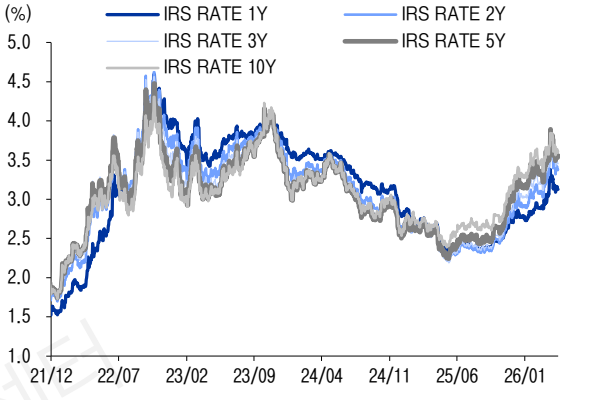
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



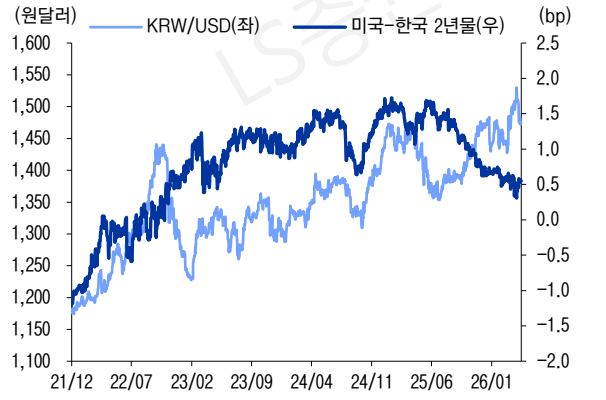
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



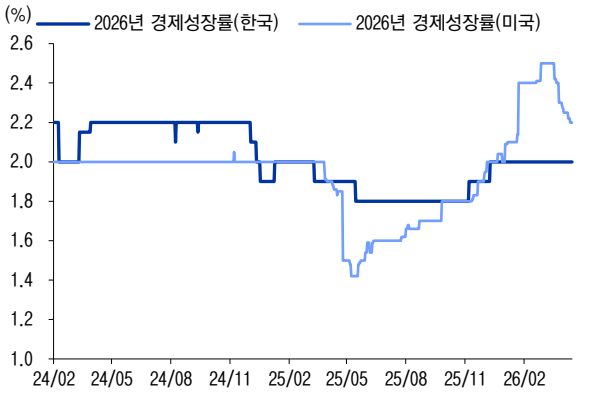
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

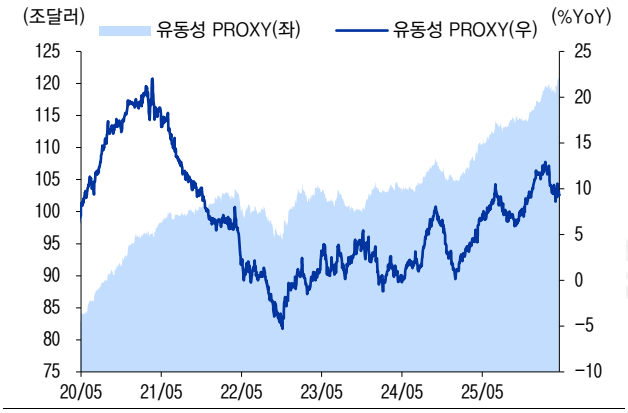
그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

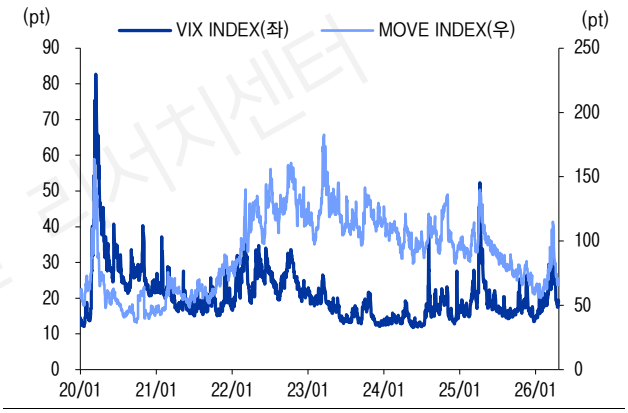
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)

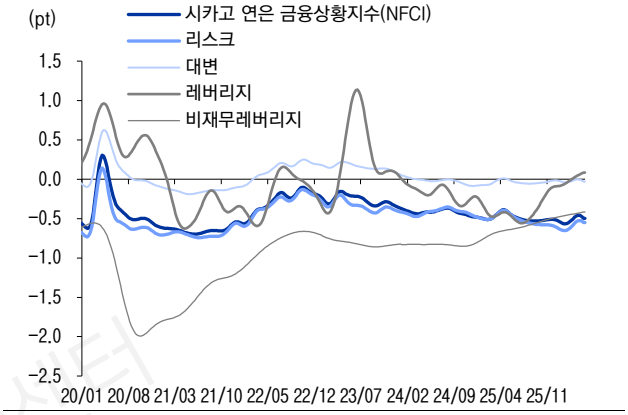


자료: Infomax, LS증권 리서치센터

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

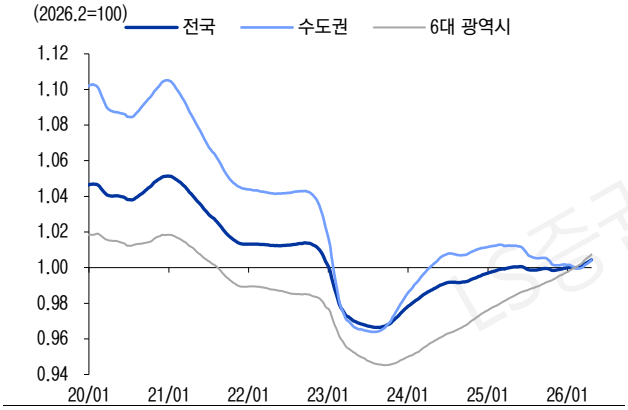
그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

	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%	99.0%	1.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	96.4%	1.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	7.6%	91.3%	1.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	14.9%	83.4%	0.9%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	17.2%	80.7%	0.8%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.4%	29.7%	64.9%	0.7%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.8%	26.2%	60.1%	9.5%	0.1%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	5.7%	29.1%	55.8%	8.7%	0.1%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.1%	1.0%	8.0%	31.7%	51.3%	7.9%	0.1%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.1%	0.9%	6.8%	27.7%	48.0%	15.1%	1.4%
2027-07-28	0.0%	0.0%	0.2%	1.9%	10.3%	31.1%	42.6%	12.8%	1.1%
2027-09-15	0.3%	2.2%	11.0%	31.5%	41.5%	12.4%	1.1%	0.0%	0.0%
2027-10-27	0.0%	0.1%	0.6%	3.8%	14.8%	33.4%	36.1%	10.3%	0.9%
2027-12-08	0.1%	0.6%	3.8%	14.8%	33.3%	36.1%	10.4%	0.9%	0.0%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터

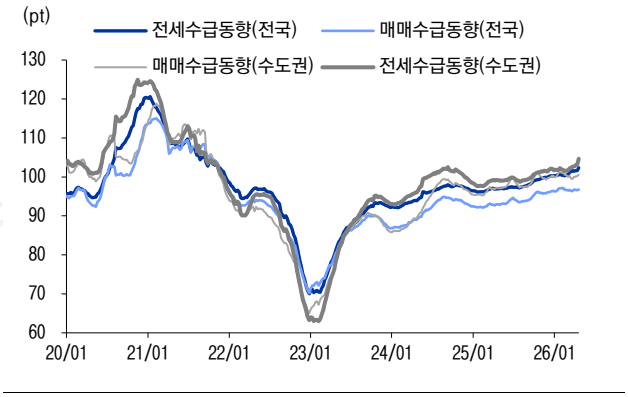
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



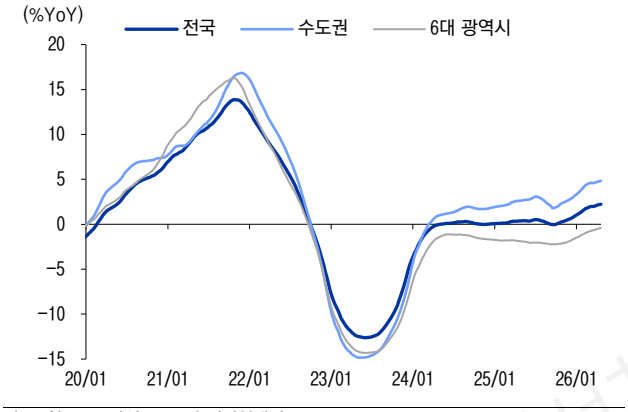
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



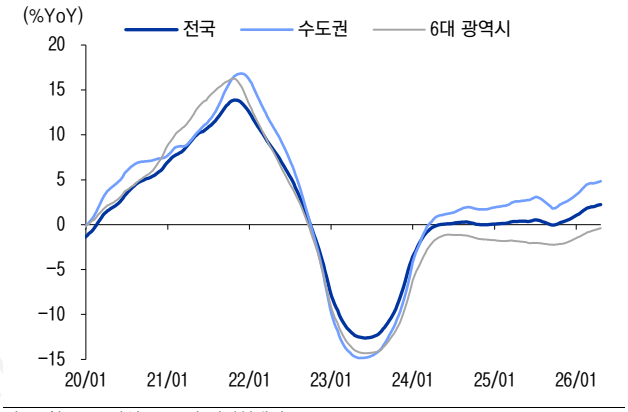
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



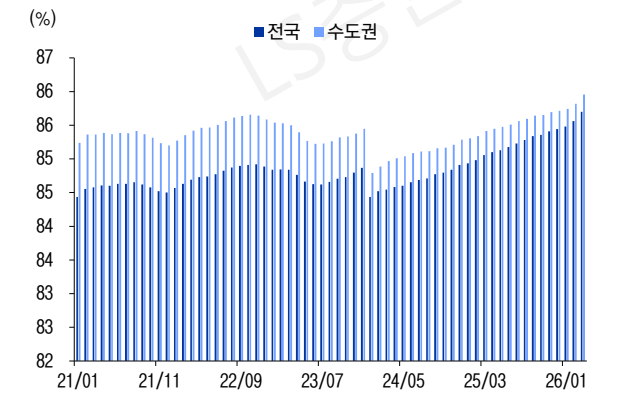
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



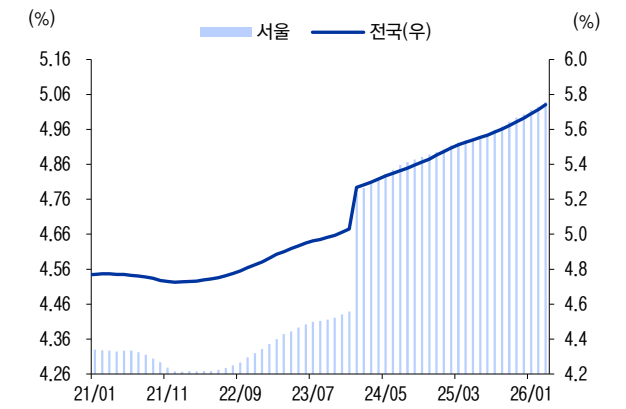
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

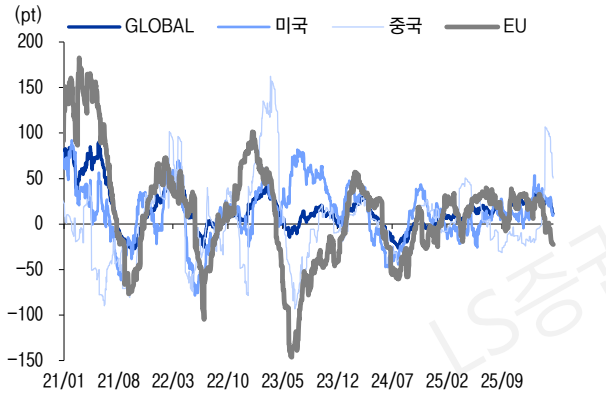
그림26 월간 오피스텔 수익률



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

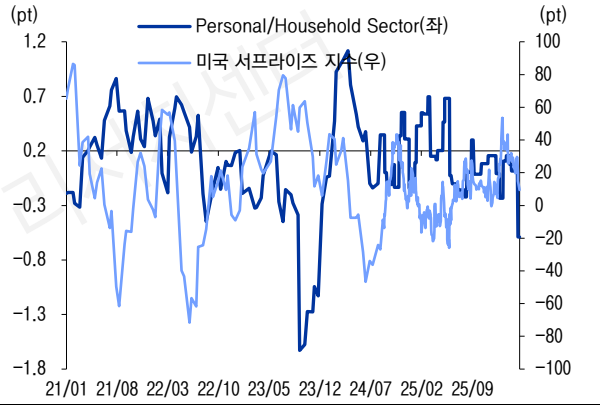
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



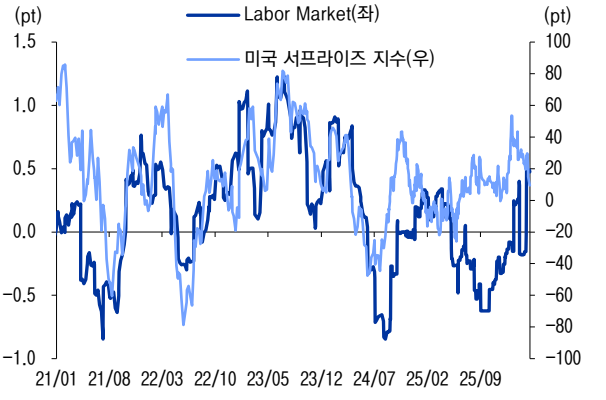
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



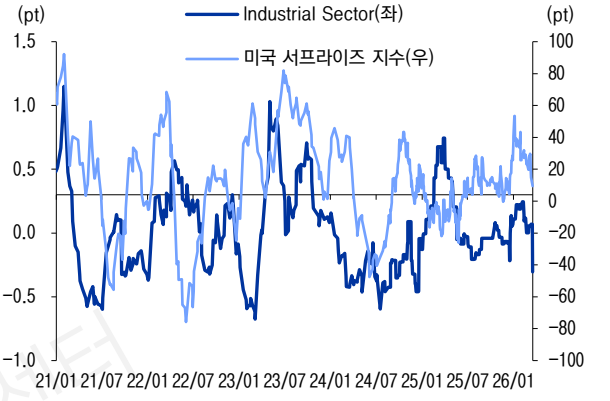
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial

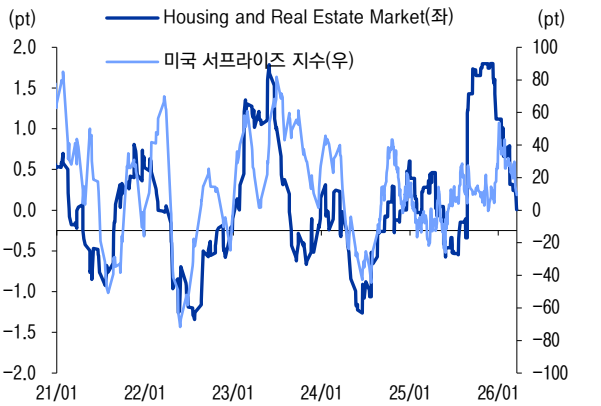


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

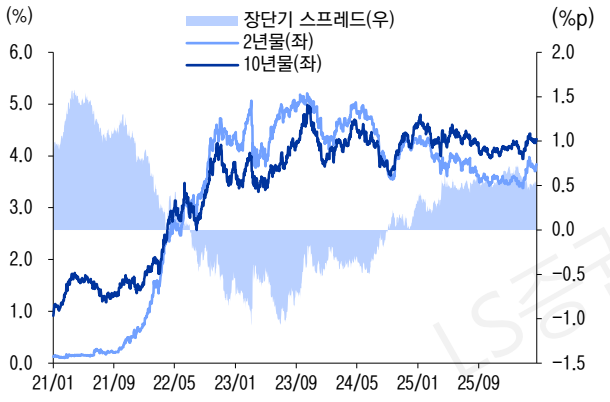
그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

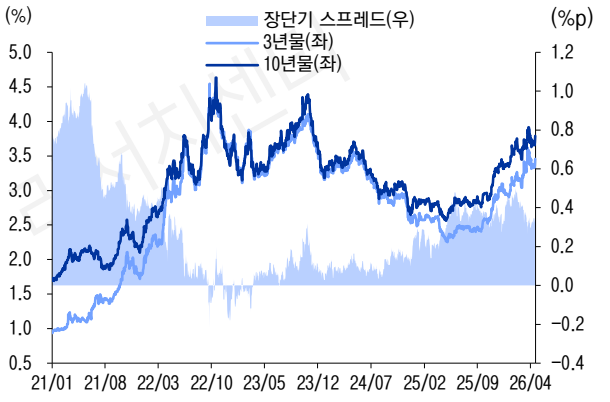
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



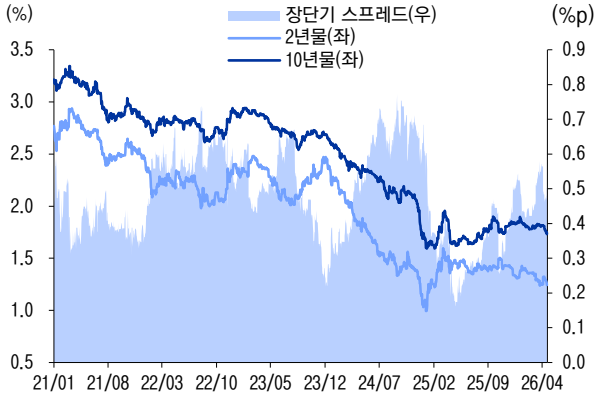
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



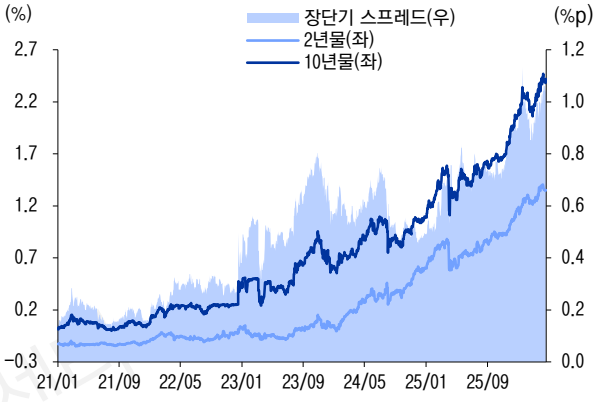
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



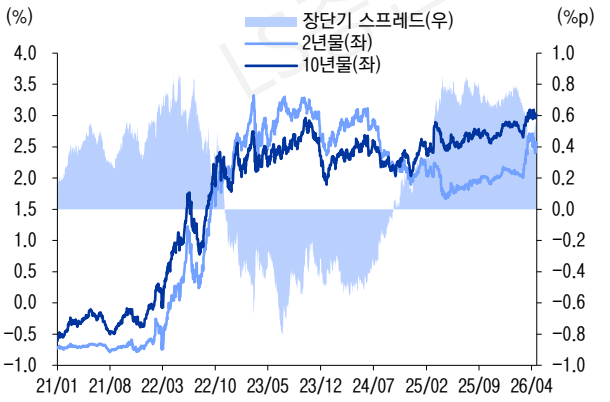
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



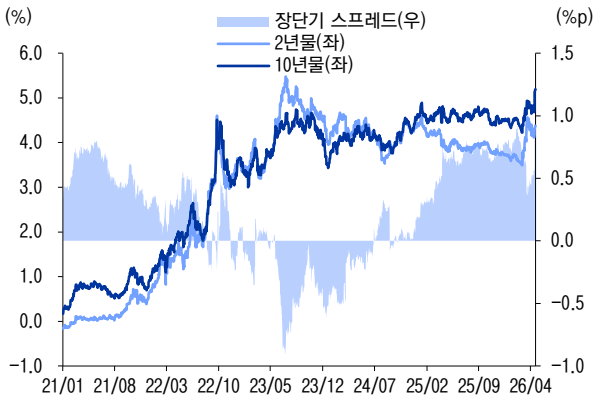
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

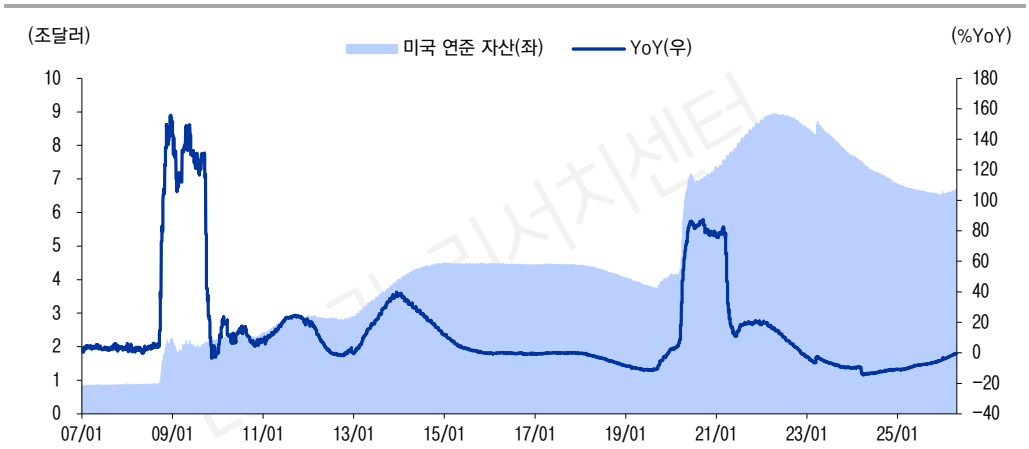
그림38 영국 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

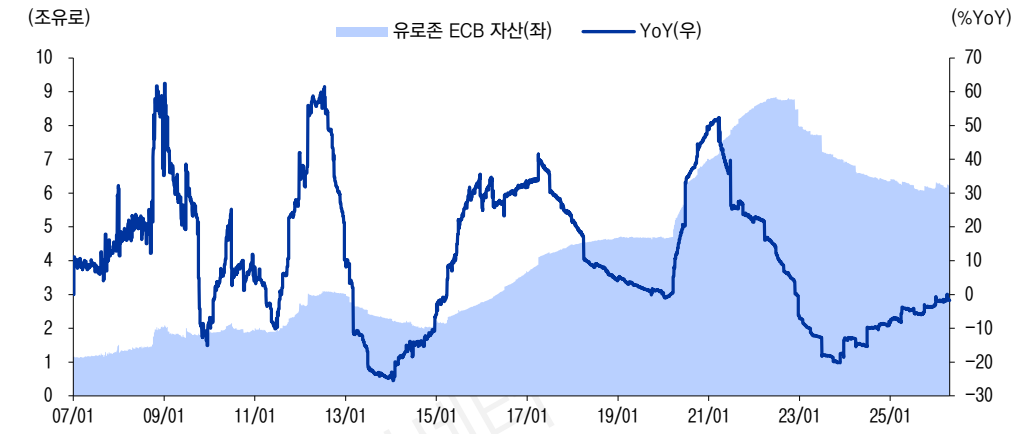
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



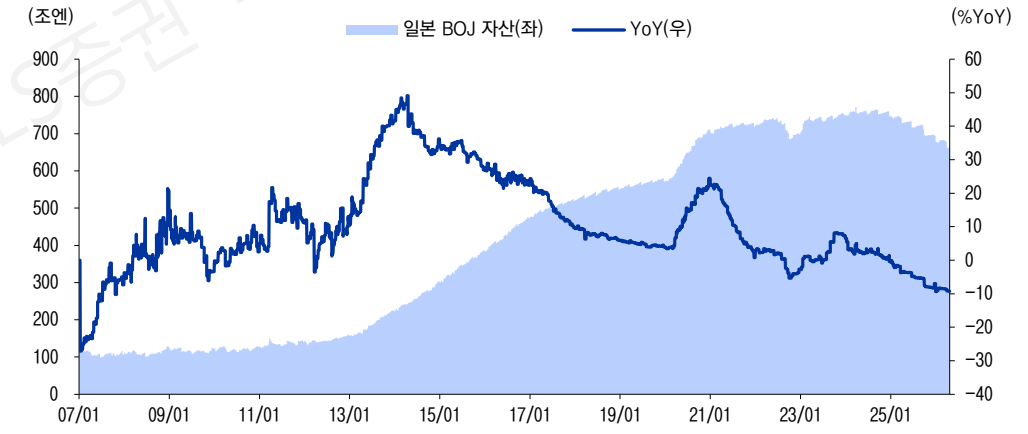
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

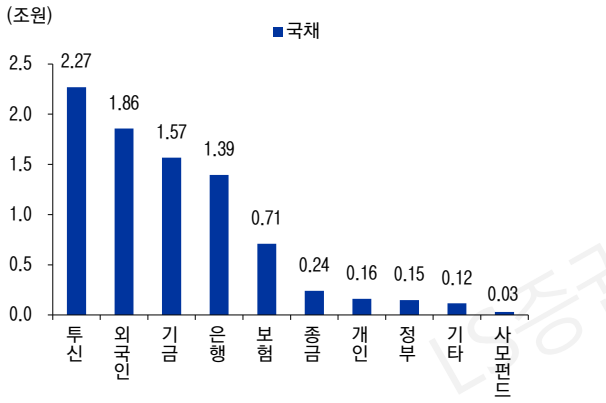
그림41 일본 BOJ 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

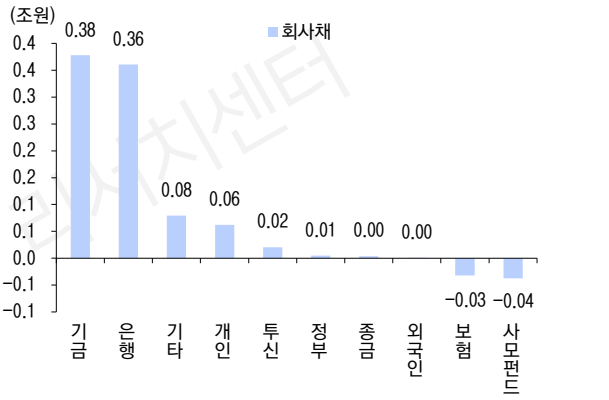
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



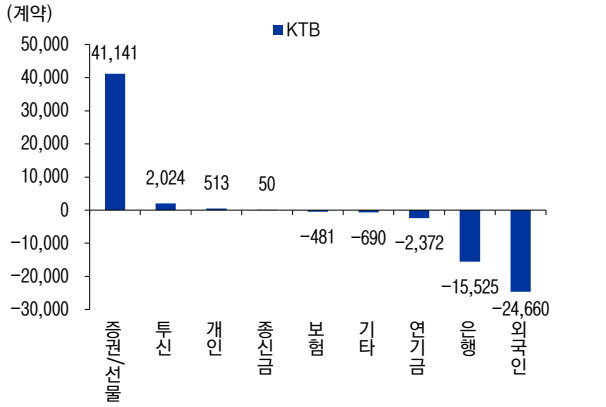
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



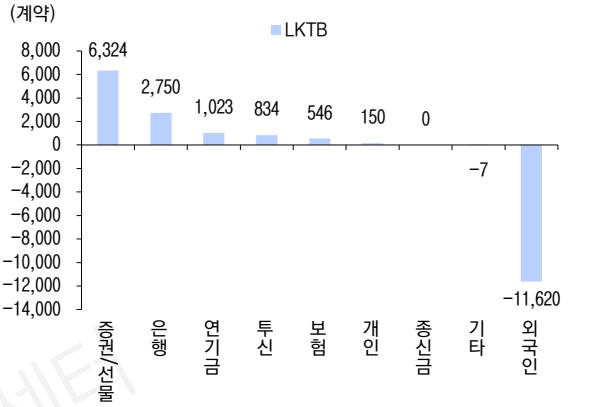
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



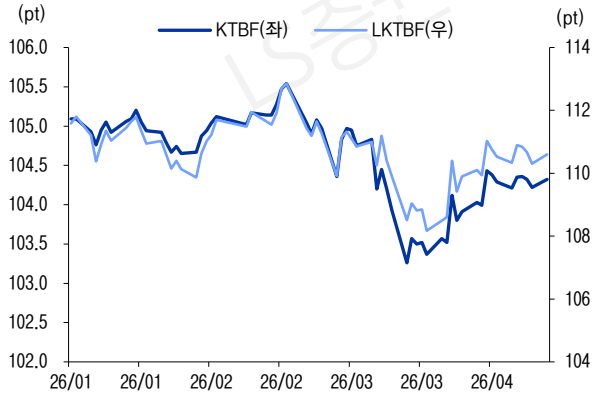
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



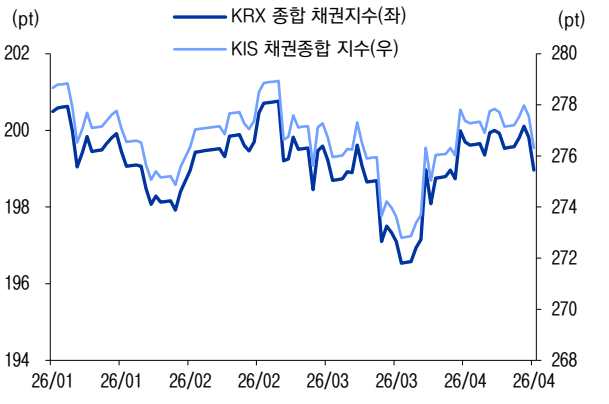
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

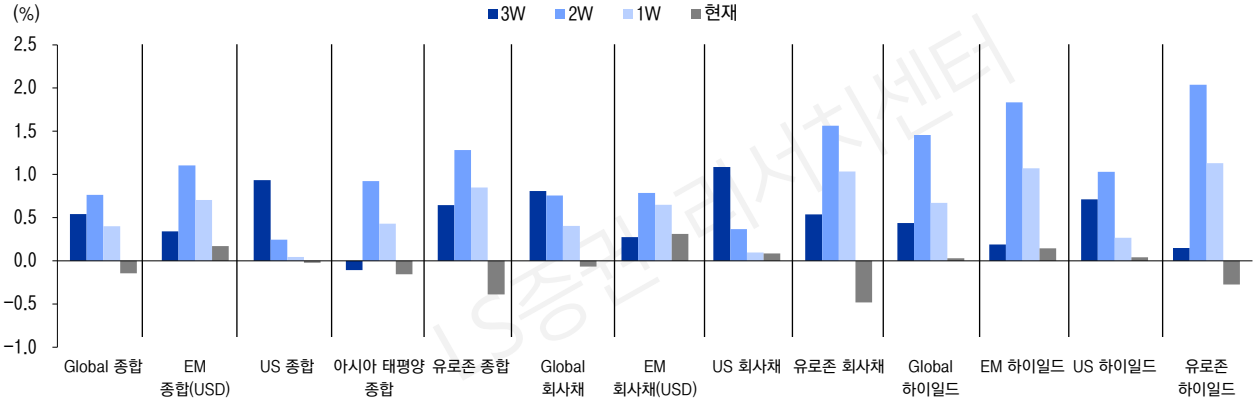
그림47 한국 채권시장 주요 지수



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

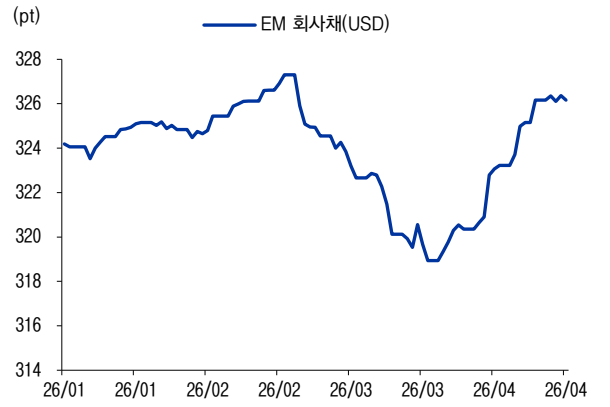
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



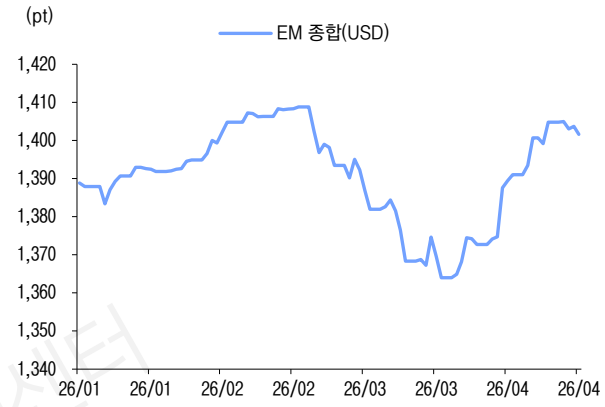
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays EM 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays EM 종합

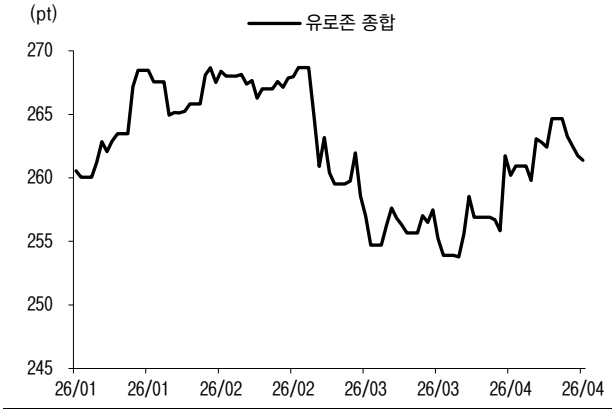


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays 유로존 회사채

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays 유로존 종합



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.