

| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 182 2026. 6. 12

# TGIF

Trend, Geopolitical, Indicators on Fridays

Week Ahead Economic Events and Schedule

Chart of the Week - Macro & Bond

Global Monitor - Macro & Bond & FX

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. 182

## 미국 경제, 명목수치 회복과 부정적 구조 지속 혼재

### 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

#### 미국 경제, 명목수치 회복과 부정적 구조 지속 혼재

- 미국 경제지표가 긍정적인 흐름을 이어가고 있는 모습. 특히 비농업고용자수가 15만 명을 상회하는 모습을 보이고 ISM제조업지수도 상승 추세를 지속. 4월 소매판매 증가율은 전년동기대비 4.5% 증가하면서 3월 4.7% 대비 소폭 감소하는 흐름을 보였지만 여전히 높은 상승률을 유지
- 다만 현재의 경제지표로 인해 경기에 긍정적인 기류가 관찰되느냐는 질문에 대해서는 답변을 유보. 소매판매 증가율의 상승 흐름에도 불구하고 3월과 4월 소매판매 증가율에서 주유소 판매, 즉 유가 상승에 대한 반영분이 상당히 높은 수준인 것으로 판단. 특히 물가를 고려한 실질 소매판매는 하락하는 모습을 보이고 있어 단순히 상승으로 판단할 것인지 물가 상승에 대한 금액 증가인지를 판단하기 어려운 상황. 비농업고용자수 증가에도 불구하고 서비스업중으로의 편중이 지속적으로 관찰되고 있어 경기 회복 패턴으로 분류하기는 어려울 것. 물가의 상승에도 불구하고 명목임금 증가율이 지속적으로 낮아지고 있는 것도 노동시장의 구성 변화에 기인한 것으로 판단. 물가 상승에 의한 경기 둔화가 갑작스럽게 진행되지 않고 있다는 점은 다행이지만 여전히 유가 상승에 대한 부정적 영향은 누적되고 있는 구간으로 판단

### 다음 주 주요 이벤트

#### BOJ 금융정책위원회 (6/15 ~ 16)

BOJ의 6월 금리 인상은 기정사실화된 상황. 6/10 기준 블룸버그 상 6월 인상 확률은 99.3%를 기록. 미국-이란 전쟁 이후 일본은행의 금리 인상 확률 확대. 4월 회의에서 기준금리는 0.75%로 동결되었으나, 다카타 하지메, 다무라 나오키, 나카가와 준코 위원은 25bp 인상 소수의견 개진. 이후 다른 위원들 역시 근시일 내 인상 필요성을 언급하며 6월 BOJ 인상 가능성 확대된 상황. 우에다 가즈오 BOJ 총재는 기본 전망대로 경제가 전개된다면 BOJ는 적절한 속도로 정책금리를 계속 인상할 것으로 생각한다 언급. 또한 상황이 불확실하더라도 정책 당국이 경제 하방 위험보다 물가 상방 위험이 크다고 판단한다면, 경제와 금융시장에 미칠 부정적 영향을 방지하고 2%라는 물가 안정 목표를 지속적이고 안정적으로 달성한다는 관점에서 정책금리 인상의 장단점을 충분히 논의할 필요가 있다고 첨언

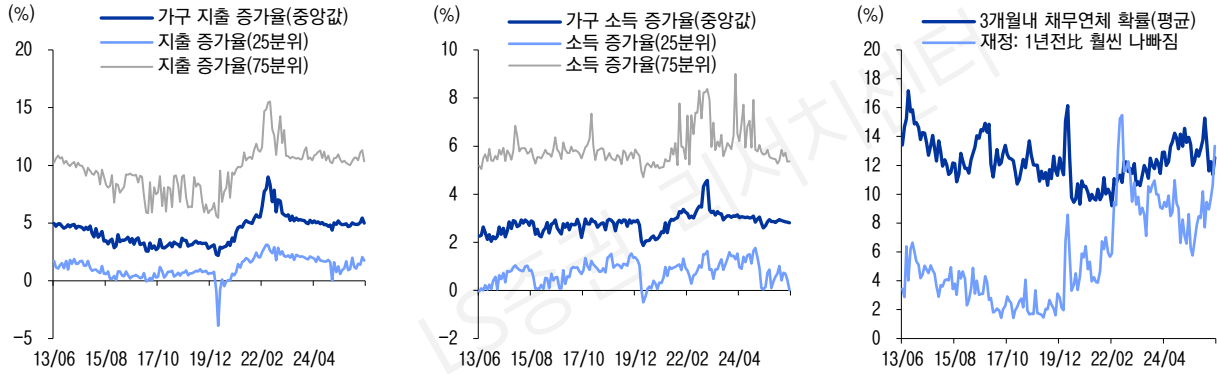
#### BOE 통화정책회의 (6/18)

영란은행은 6월 회의에서 기준금리를 동결할 것으로 전망. 4월 회의에서 정책금리는 3.75%로 동결됨(동결 8 : 25bp 인상 1). 영란은행은 물가 및 임금 결정에 따른 2차 파급 효과 위험이 있으며 정책적으로 이를 억제해야 할 필요가 있으나, 노동시장은 지속적으로 완화되고 있고, 경기 침체는 인플레이션 압력을 억제할 수 있다고 평가. 앤드류 베일리 총재는 최근 실물경제 약화와 충격의 불확실성을 감안하면, 일시적으로 목표를 상회하는 물가를 용인하는 것이 적절하다고 언급. 다만, 2차 파급효과 신호가 나타날 시, 인내심이 약해질 것을 경고



## Chart of the Week

그림1 뉴욕연준 가계설문조사



자료: NYFED, LS 증권 리서치센터

### Macro

- 6월 9일 발표된 뉴욕연준 가계설문조사에서 소득 하위 25%에서는 여전히 1년 후 가계지출을 늘릴 가능성이 높은 것으로 조사. 반대로 가계소득에 대해서는 급격한 하락을 전망하고 있어 소득에 맞춘 지출보다는 현재의 지출 형태를 유지한다는 심리가 강한 것으로 판단
- 재정조사에서 우려가 되는 부분은 3개월내 연체확률이 4월 11.38%에서 5월 12.55%로 급등하는 흐름 관찰. 여기에 더해 현재의 재정상황이 1년 전과 비교해 훨씬 악화되고 있다는 답변도 10.63%에서 13.34%로 급등

그림2 6월 FOMC Preview: 점도표 상 연내 인하 전망 철회 여부가 향후 연준 행보에 중요한 단서가 될 것



자료: Fed, LS증권 리서치센터

### Bond

- 정책금리는 동결(3.50~3.75%) 전망. 6월 FOMC 회의 관련 포인트는 ①케빈 워시 의장 성향과 ②점도표 변화와 수정경제전망 등. 워시 의장이 포워드가이던스 삭제 등 커뮤니케이션 변화 언급 및 선호 물가 지표 강조 여부 등을 확인할 필요. 또한 연내 1차례 인하 시사를 유지할지, 연내 동결 장기화 또는 인상 가능성 시사할지가 중요
- 연내 인하 전망 유지 시, 최근 인상 가능성이 반영되며 상승한 금리는 되돌려질 것. 인하 전망 철회함과 동시에 성장 및 물가 전망 일제히 상향된다면 연중 인상 기대감에 힘이 실리면서 금리 추가 상방 압력 확대될 소지가 있음. 단, 물가 전망이 상향되더라도 성장 전망이 하향되는 경우 연내 동결 장기화에 무게가 실릴 수 있기 때문에 미국채 금리 상승 여력 제한될 것



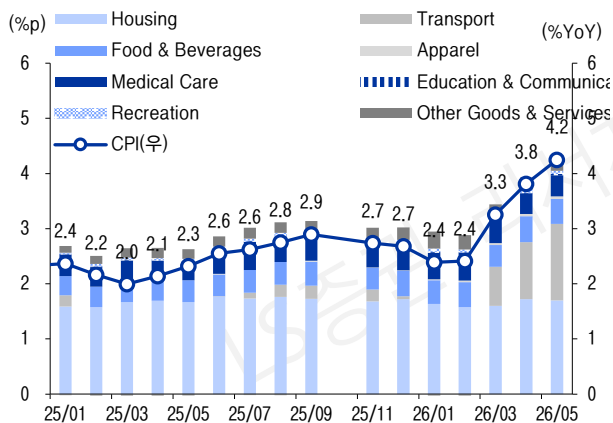
## 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

| 날짜    | 국가 | 지표             | 예상    | 발표    | 이전      |
|-------|----|----------------|-------|-------|---------|
| 06/08 | 일본 | GDP 연간화 (QoQ)  | 1.4%  | 1.8%  | 2.1%    |
| 06/09 | 한국 | GDP (QoQ)      | 3.6%  | 3.8%  | 3.6%    |
| 06/09 | 중국 | 수출 (YoY)       | 15.0% | 19.4% | 14.1%   |
| 06/09 | 독일 | 산업생산 SA (MoM)  | 0.4%  | 0.4%  | -0.1%   |
| 06/09 | 미국 | 기존주택매매 (MoM)   | 1.1%  | 3.2%  | 0.7%    |
| 06/10 | 중국 | CPI (YoY)      | 1.3%  | 1.2%  | 1.2%    |
| 06/10 | 미국 | CPI (YoY)      | 4.2%  | 4.2%  | 3.8%    |
| 06/11 | 한국 | 실업률            | 2.8%  | 2.8%  | 2.8%    |
| 06/11 | 유럽 | ECB 단기수신금리     | 2.3%  | 2.25% | 2.0%    |
| 06/11 | 미국 | PPI 최종수요 (MoM) | 0.7%  | 1.1%  | 1.1%    |
| 06/12 | 독일 | CPI (YoY)      | 2.6%  | --    | 179k    |
| 06/12 | 미국 | 미시간대학교 소비자신뢰   | 46pt  | --    | 44.8pt  |
| 06/15 | 미국 | 제조업지수 (뉴욕주)    | --    | --    | 19.6pt  |
| 06/15 | 미국 | 광공업생산 (MoM)    | 0.2%  | --    | 0.7%    |
| 06/16 | 중국 | 소매판매 (YoY)     | 0.0%  | --    | 0.2%    |
| 06/16 | 독일 | ZEW 서베이 예상     | --    | --    | -10.2pt |
| 06/16 | 미국 | 주택착공건수         | 1440k | --    | 1465k   |
| 6/16  | 일본 | BOJ 정책 금리      | 1.0%  | --    | 0.8%    |
| 06/17 | 영국 | CPI (YoY)      | --    | --    | 2.8%    |
| 06/17 | 유럽 | CPI (YoY)      | --    | --    | 3.2%    |
| 06/17 | 미국 | 소매판매 추정 (YoY)  | 0.4%  | --    | 0.5%    |
| 06/17 | 미국 | FOMC 금리 결정     | 3.8%  | --    | 3.8%    |
| 06/18 | 영국 | 영란은행 기준금리      | --    | --    | 3.8%    |
| 06/19 | 일본 | 전국 CPI (YoY)   | 1.5%  | --    | 1.4%    |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

### 이번 주 주요 경제지표: 미국 5월 CPI

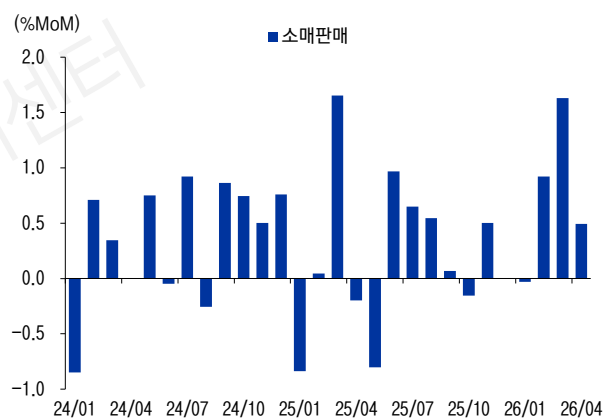


발표치: 4.2%, 예상치: 4.2%, 이전치: 3.8%

- 5월 CPI는 0.5%MoM, 4.2%YoY 상승하며 예상치 부합
- 다만 근원 CPI는 0.2%MoM, 2.9%YoY 상승하며 MoM 기준 전망치(0.3%) 하회
- 주거비 제외 서비스 물가는 3.36%→3.52%→3.74%로 상승폭을 확대

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

### 다음 주 주요 경제지표: 미국 소매판매



예상치 0.4%, 이전치 0.5%

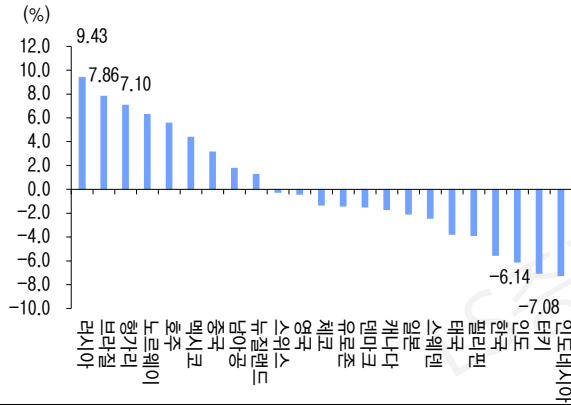
- 4월 미국 소매판매는 예상치와 부합. 3월 증가율은 1.7%→1.6%로 소폭 하향 조정
- 품목별로 보면 전자제품, 운동제품 등은 양호했던 반면 의류, 가구, 자동차 판매 등의 판매는 부진

자료: CEIC, LS증권 리서치센터



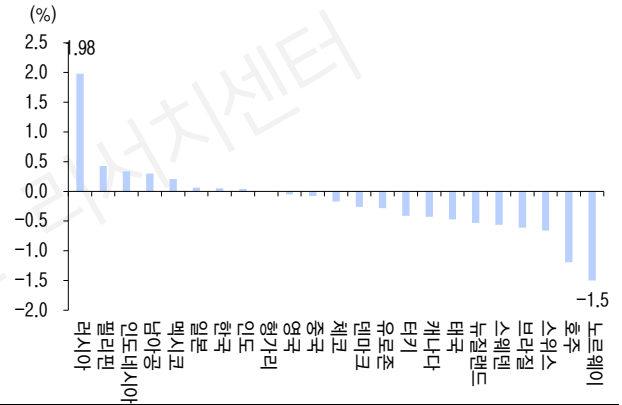
## Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



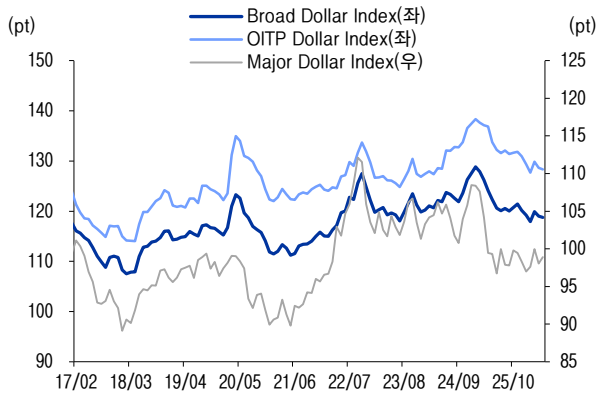
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



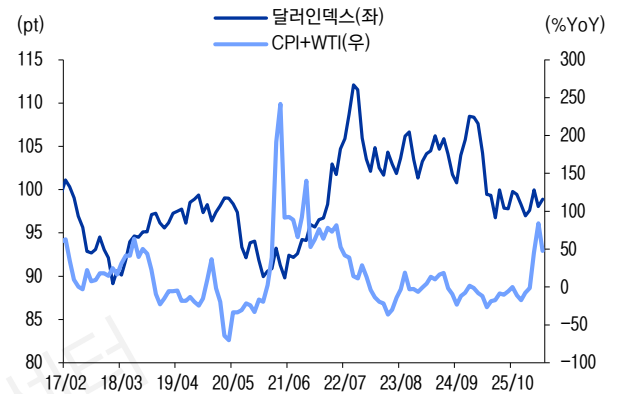
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



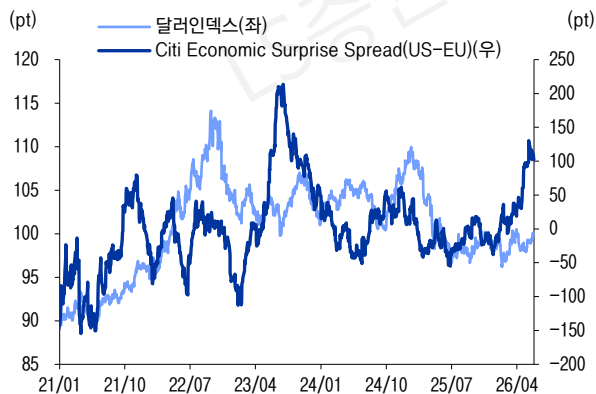
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

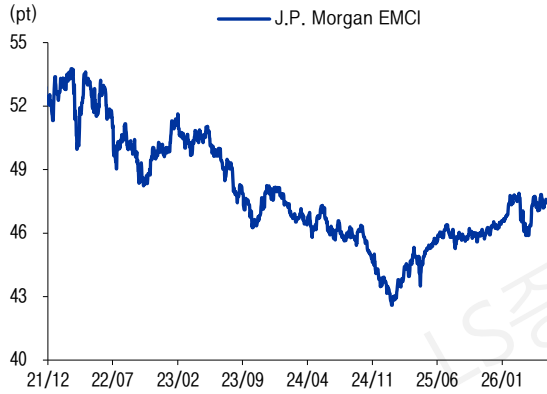


자료: CEIC, LS증권 리서치센터



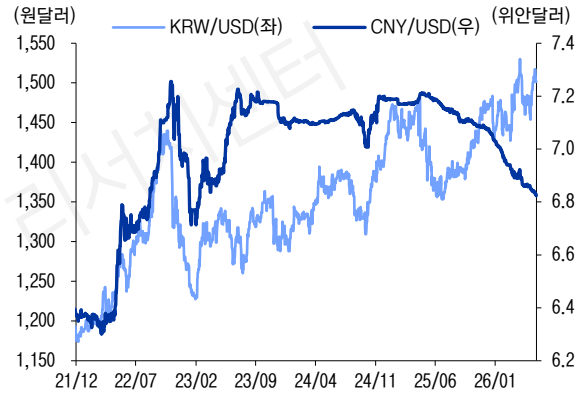
## Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



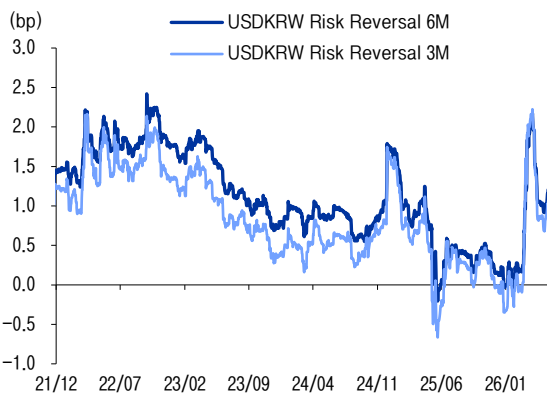
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



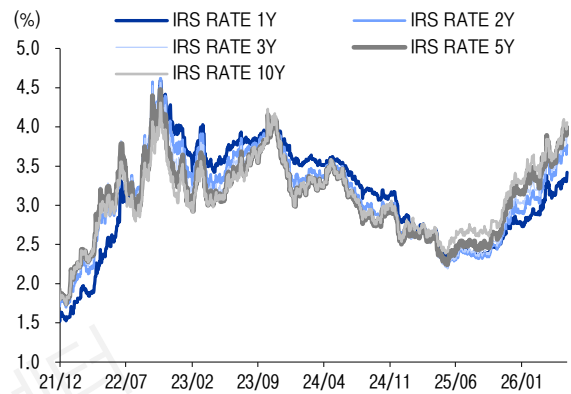
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



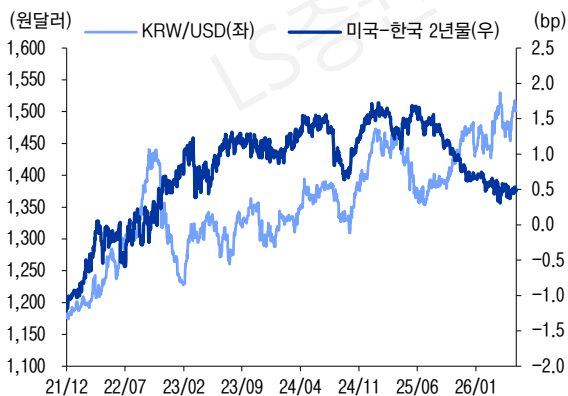
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



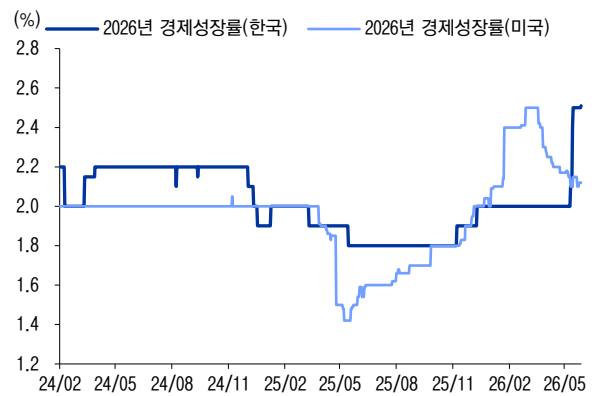
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 한국/미국 경제성장률

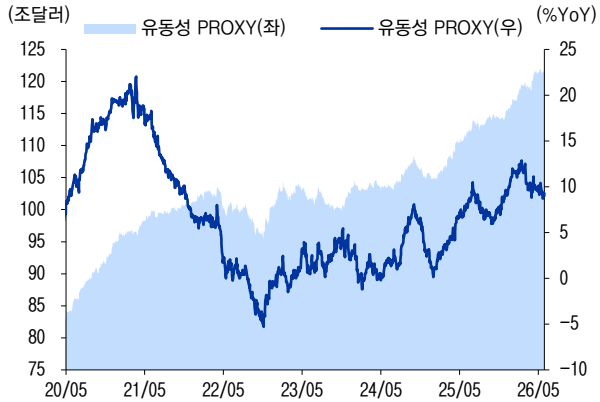


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



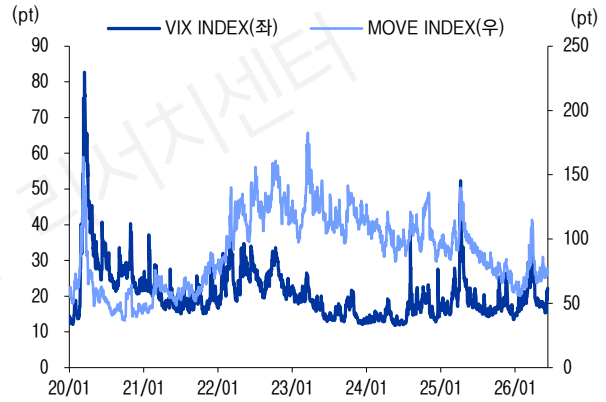
## Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



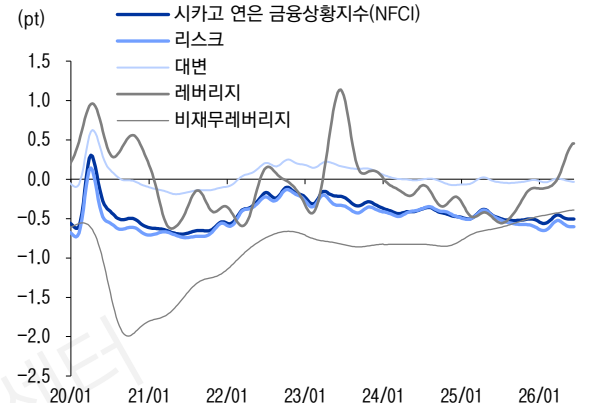
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택용자신청지수



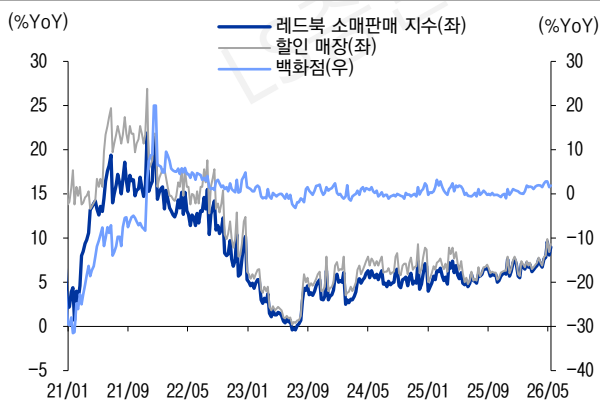
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

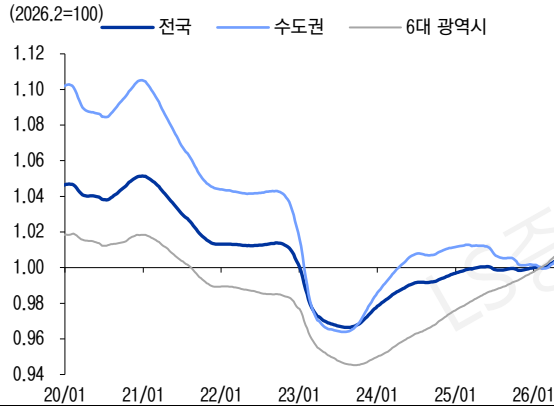
| CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE  | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 |
| 2026-06-17  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.5%    | 98.5%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026-07-29  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.4%    | 91.3%   | 7.4%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026-09-16  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.1%    | 75.6%   | 22.0%   | 1.3%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026-10-28  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.9%    | 63.3%   | 30.9%   | 4.7%    | 0.2%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2026-12-09  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.6%    | 40.2%   | 42.9%   | 14.4%   | 1.9%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2027-01-27  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 3.8%    | 40.4%   | 40.6%   | 13.4%   | 1.7%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2027-03-17  | 2.0%    | 22.8%   | 40.5%   | 26.4%   | 7.3%    | 0.9%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2027-04-28  | 0.0%    | 0.0%    | 0.9%    | 11.1%   | 30.6%   | 34.3%   | 18.0%   | 4.5%    | 0.5%    | 0.0%    |
| 2027-06-09  | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 5.8%    | 20.5%   | 32.4%   | 26.5%   | 11.5%   | 2.6%    | 0.3%    |
| 2027-07-28  | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 5.2%    | 18.9%   | 31.1%   | 27.1%   | 13.2%   | 3.6%    | 0.5%    |
| 2027-09-15  | 0.0%    | 0.1%    | 1.3%    | 7.9%    | 21.3%   | 30.3%   | 24.4%   | 11.3%   | 3.0%    | 0.4%    |
| 2027-10-27  | 0.0%    | 0.1%    | 1.5%    | 8.2%    | 21.5%   | 30.2%   | 24.1%   | 11.1%   | 2.9%    | 0.4%    |
| 2027-12-08  | 0.0%    | 0.3%    | 2.4%    | 10.0%   | 22.7%   | 29.3%   | 22.3%   | 10.0%   | 2.6%    | 0.4%    |

자료: CME Group, LS증권 리서치센터



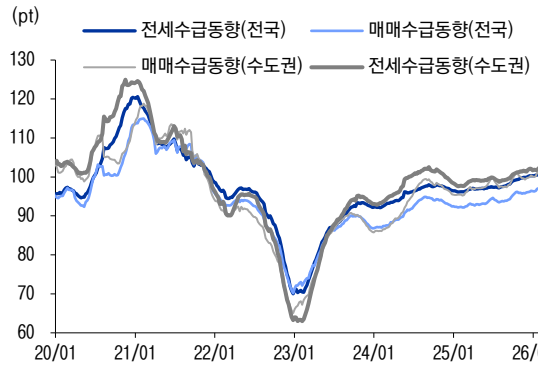
## Global Macro Monitor - 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



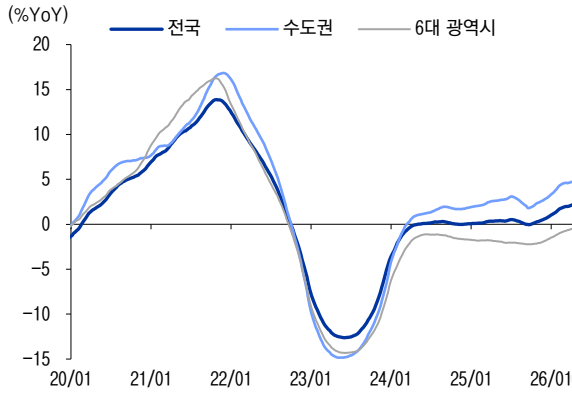
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



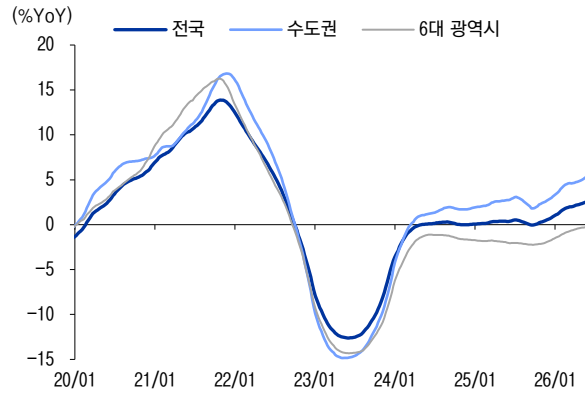
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



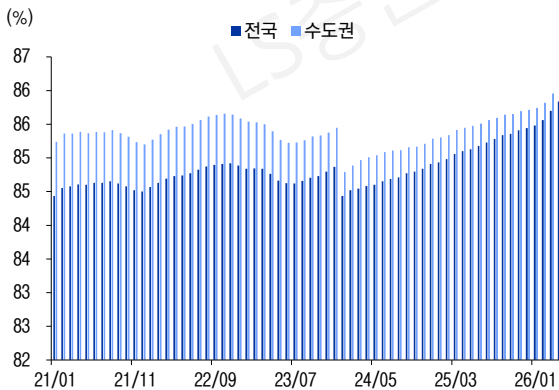
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



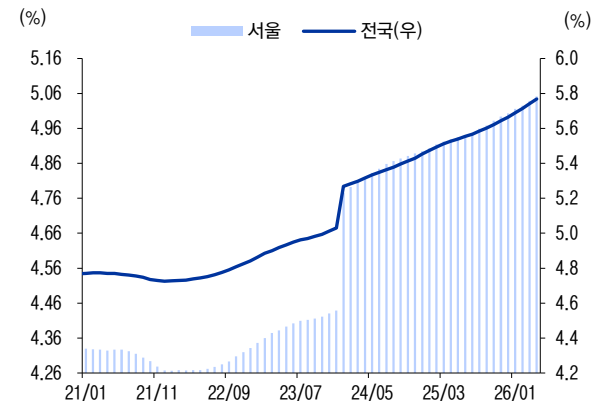
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림26 월간 오피스텔 수익률

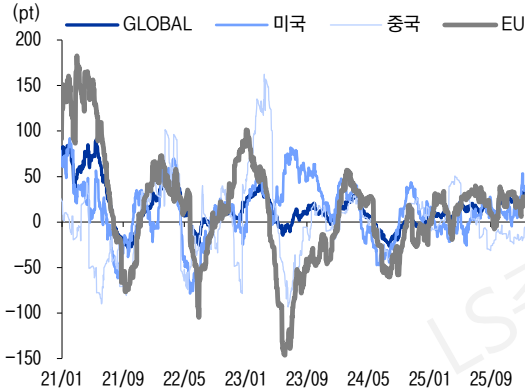


자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터



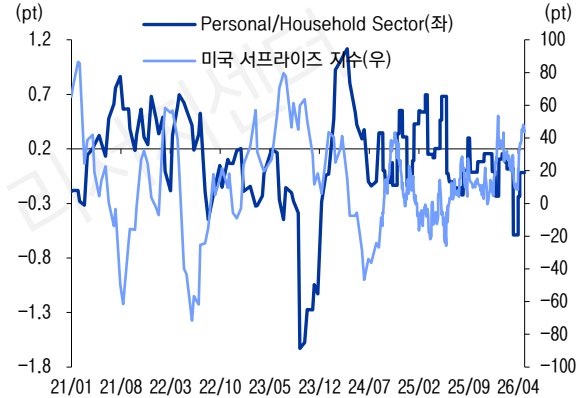
## Global Macro Monitor - 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



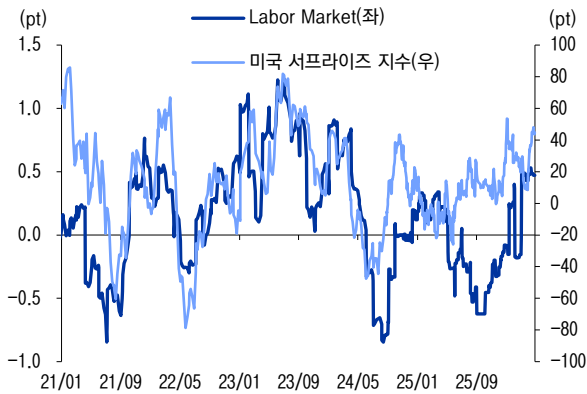
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



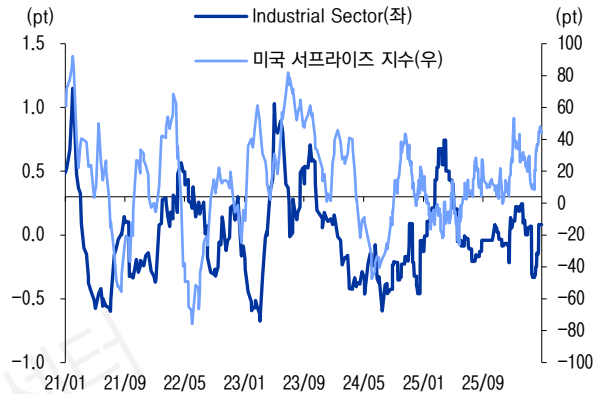
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



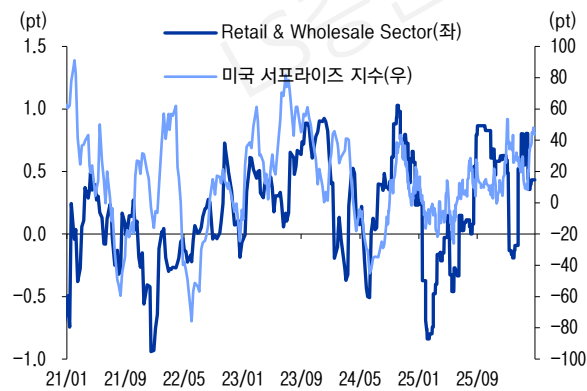
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



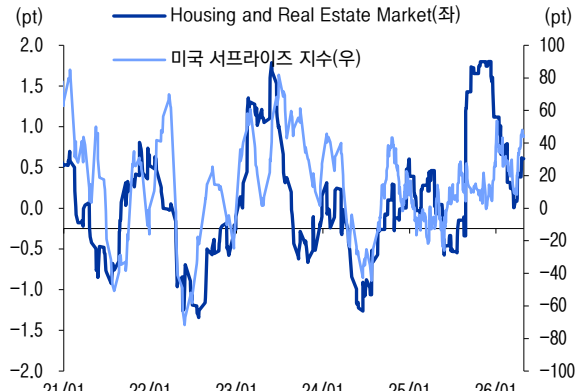
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

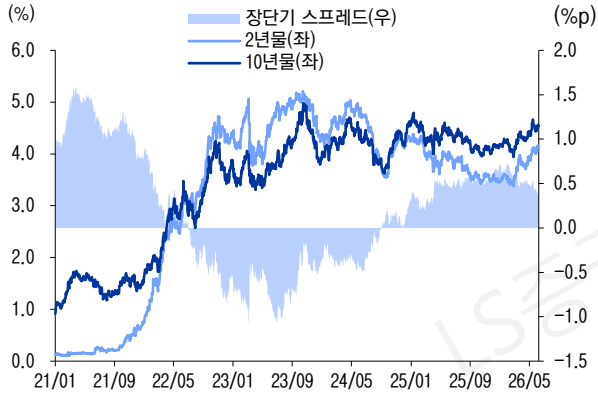


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



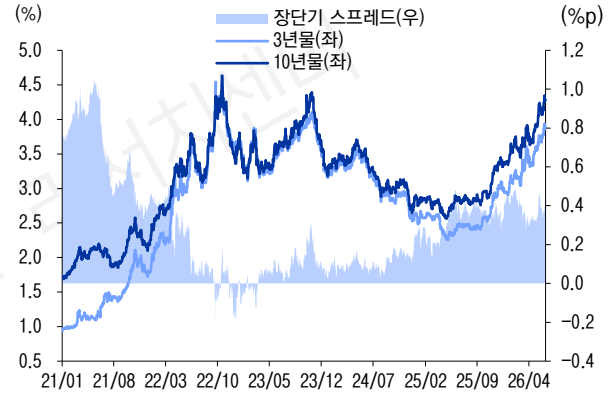
## Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



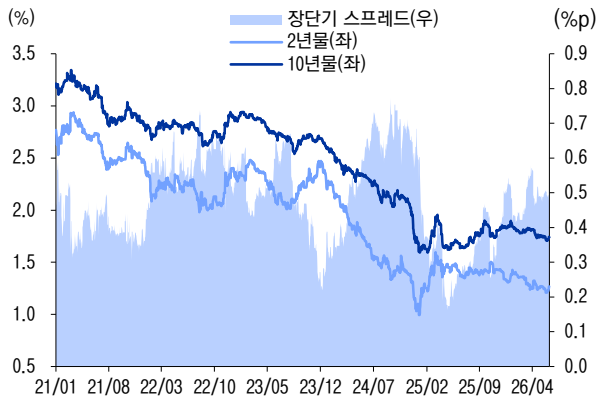
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



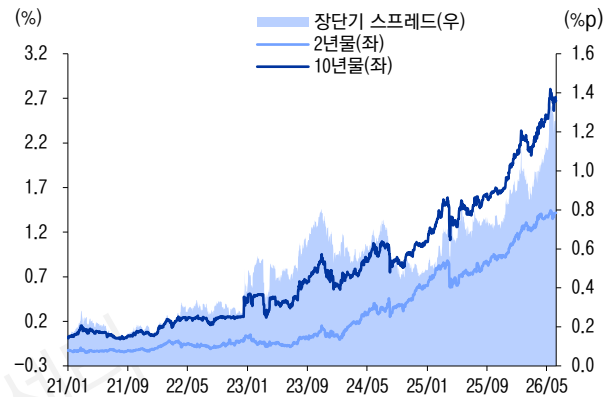
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



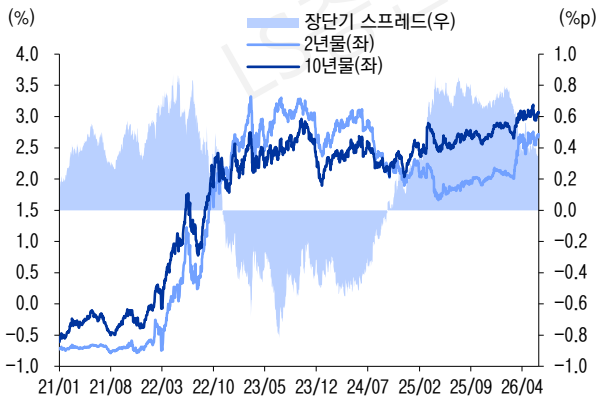
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



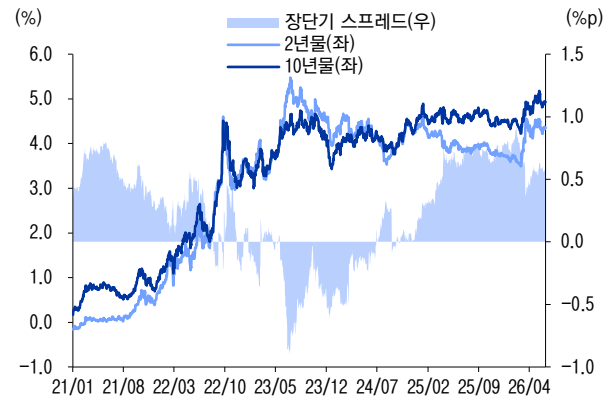
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림38 영국 국채 수익률과 스프레드

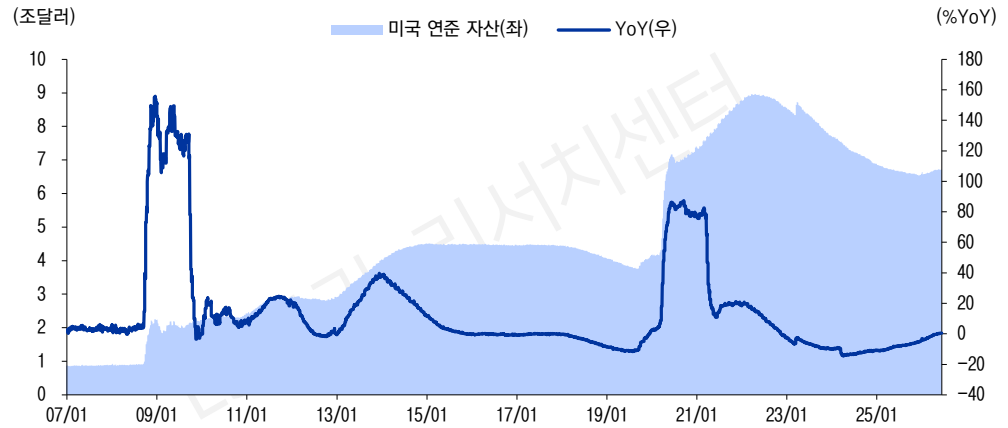


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



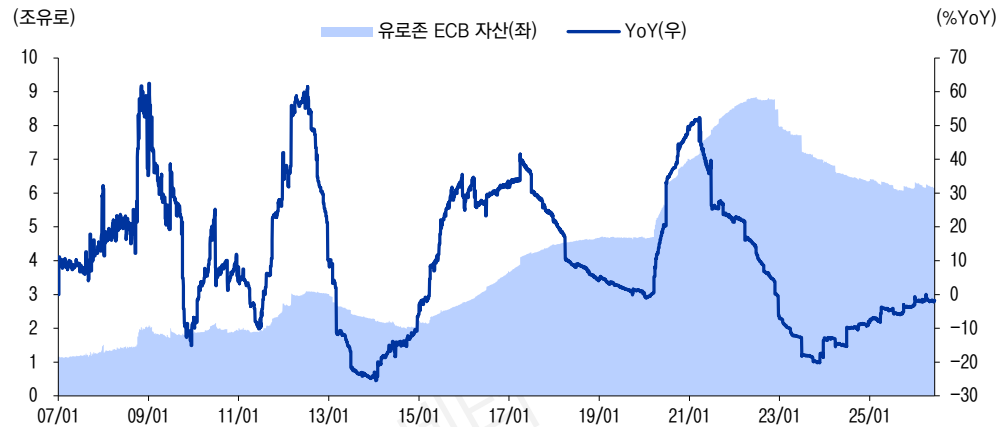
## Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



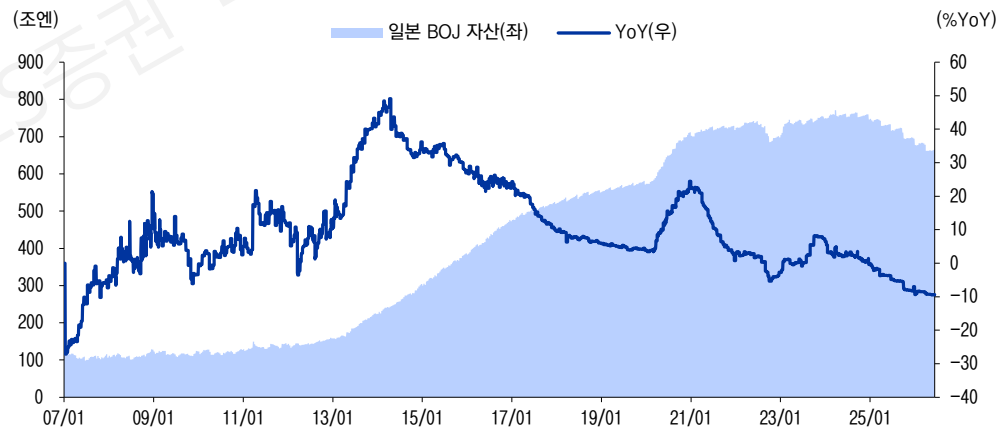
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림41 일본 BOJ 자산

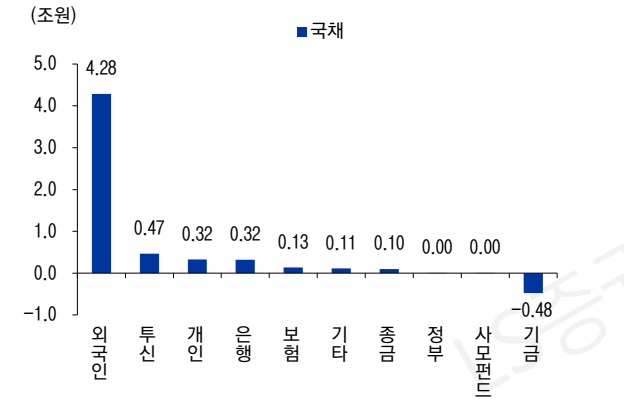


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



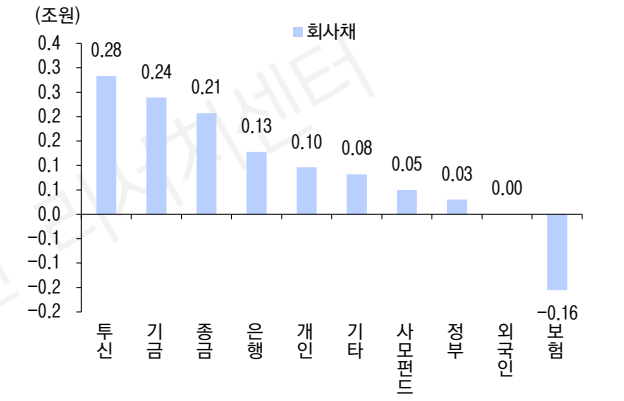
## Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



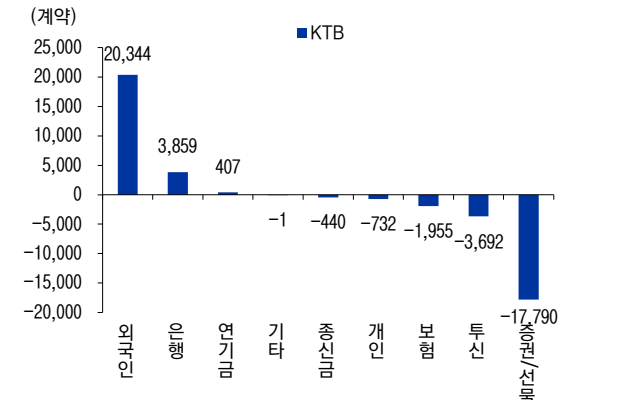
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



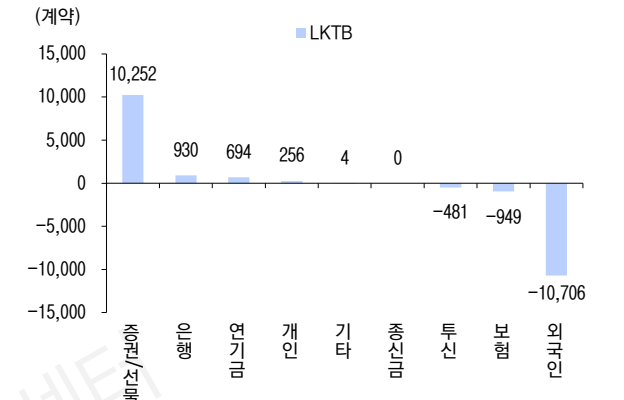
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



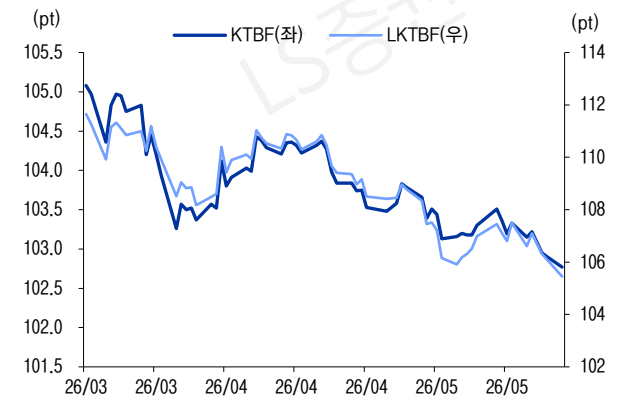
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



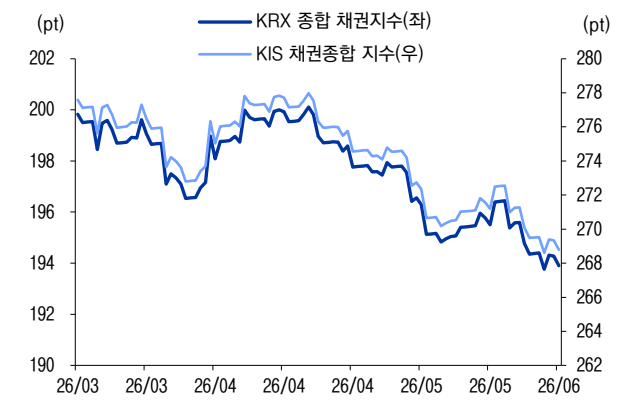
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

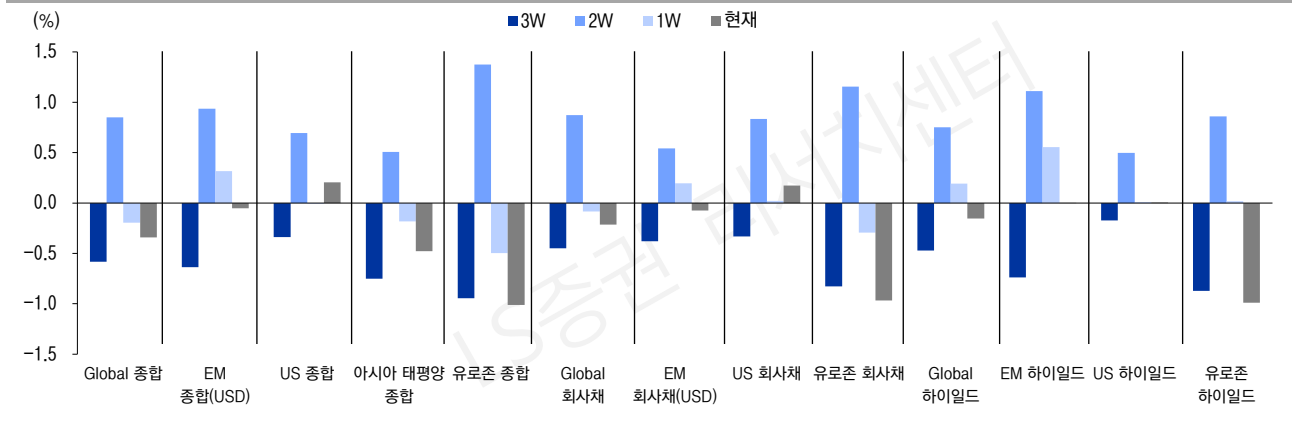


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



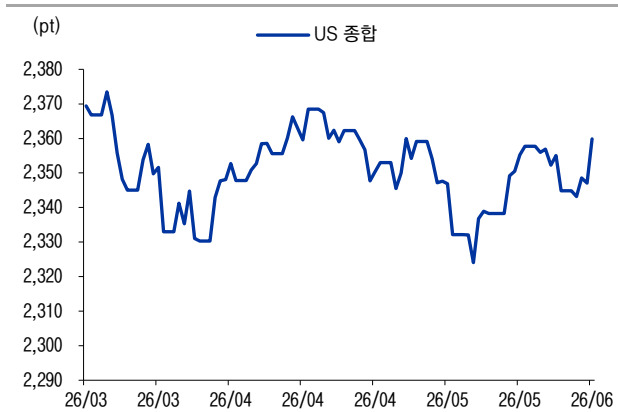
## Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



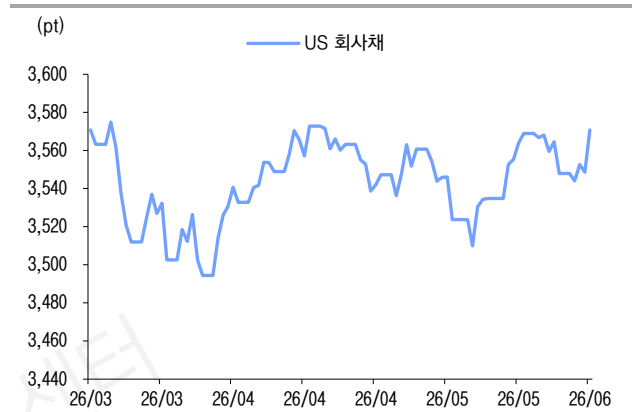
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays US 종합



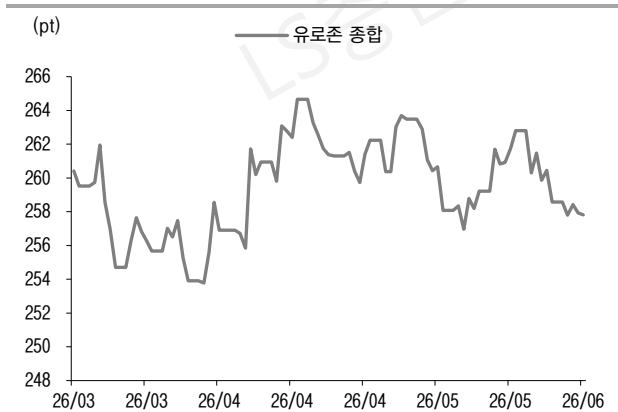
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays 유로존 종합



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 당사에 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.