| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 183 2026. 6. 19

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. 183

그리고 아무 말도 없었다

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

그리고 아무 말도 없었다

- 6월 18일 케빈 워시 신임 FOMC 의장의 역사적인 첫 기자회견 진행. 이미 시장에서 점도표, 포워드 가이던스 등에 대한 케빈 워시의 성향이 언급되기는 했지만 실제로 이번 FOMC에서는 당황스러울 정도로 전망과 관련된 시각과 정책 결정 관련 설명이 줄어든 모습. 포워드 가이던스 등의 부재는 잘못된 판단이나 연준의 결정에 대한 시장의 선제적인 대응을 완화시키는 효과는 있지만 회의 마다 반응이 강하게 나타나고 시장 지표에 따른 즉각적인 반응으로 채권시장의 변동성은 높아질 것으로 판단. 이는 Move Index 상승과 함께 달러의 강세 요인으로 작용
- 기자회견을 통해 예상할 수 있는 부분은 2%의 물가 목표에 대한 연준의 강하고 즉각적인 정책 대응. 대차대조표에 대한 정밀한 분석과 대응(일반적으로는 대차대조표 축소 방법과 효과를 논의할 것으로 판단), 전통적인 시장 판단 데이터에서 벗어나 보다 다양한 시장 데이터 활용으로 추정. 짧으면 수개월 ~ 연말까지 태스크포스의 주요 논의가 완료될 것으로 판단. 흥미로운 부분은 연준의 정책을 얼마나 긴축적으로 보냐는 질문에 대한 부분. 주택시장 등의 실물 경제에 대해서는 긴축적인 수준으로 판단한 반면, 현재의 금융시장 변화에 대해서는 그렇지 않다고 답변

다음 주 주요 이벤트

연준 은행 스트레스 테스트 (6/24)

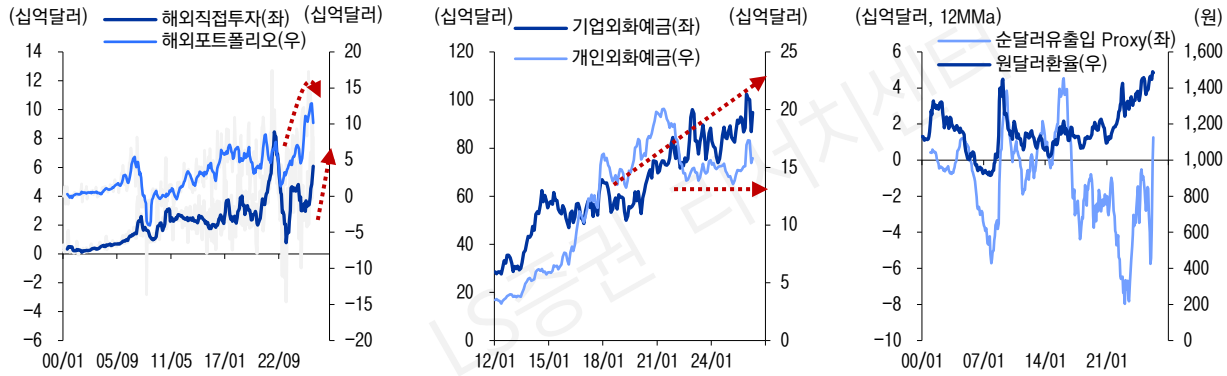
연준의 은행 스트레스 테스트에서는 자산 1,000억 달러 이상의 대형 은행그룹, 미국 내 외국계 은행 중간지주회사 등을 대상으로 심각한 경기침체 및 시장 충격 상황 속 손실을 흡수하고 대출을 지속할 수 있는 자본을 갖고 있는지 판단. 대출손실, 트레이딩 손실, 거래상대방 부도손실, 순이자이익·비이자이익, CET1 자본비율 하락폭 등을 계산하며, 연준은 매년 최소 2개의 시나리오를 사용하여 은행별 결과를 공개. 올해는 32개 대형은행을 대상으로 글로벌 경기침체, 상업용·주거용 부동산 스트레스, 기업부채시장 스트레스 등 시나리오를 기반으로 테스트할 예정

BOJ 6월 금정위 요약본 (6/24)

6월 BOJ 회의에서 정책금리는 25bp 인상된 1.00%로 결정됨(인상 7명: 동결 1명, 아사다). 2025년 12월 이후 첫 인상으로, 1% 정책금리는 1995년 이후 최고 수준. 국채 매입과 관련해서는 2027년 1분기까지는 매 분기 약 2천억 엔씩 감액하고, 4월 이후에는 월 2조 엔 정도의 매입 하기로 결정. 장기금리가 급등하는 경우에는 매월 매입 예정액과 무관하게 매입액을 증액하고, 지정가 오퍼레이션, 공통담보 자금공급 오퍼레이션 등을 실시할 계획. 6월 금정위 요약본에서는 추가 금리 인상과 시점에 대한 표현, 국채매입 및 장기채 매입 관련 소수의견과 감액에 대한 위원들의 세부 의견을 확인할 필요

Chart of the Week

그림1 해외로의 달러 유출 지표와 순달러유출입 Proxy

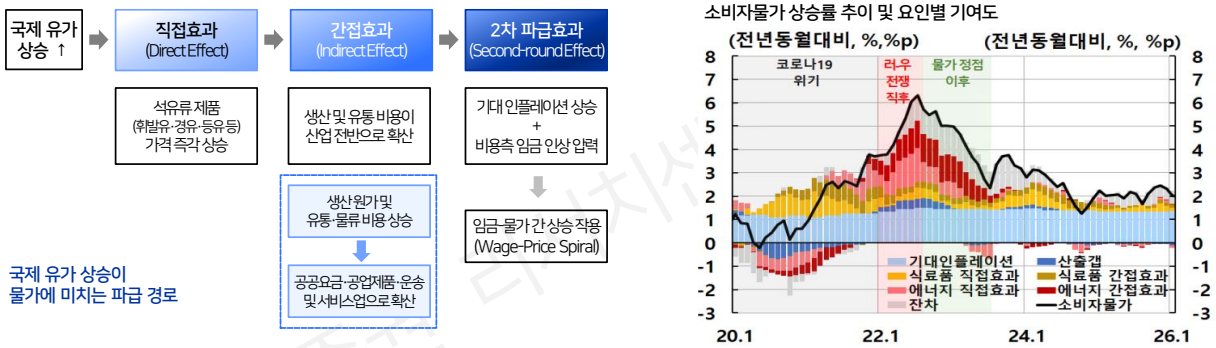


주: 해외포트폴리오투자와 해외직접투자는 6개월 이동평균
자료: CEIC, LS 증권 리서치센터

Macro

- 원달러환율이 지속적으로 높은 레벨을 유지하는 가운데 달러 유출입과 관련해 긍정적인 변화 일부 관찰. 해외포트폴리오의 6개월 이동 평균이 2026년 2월을 고점으로 하락 전환. 기업직접투자는 여전히 상승추세를 이어가고 있지만 서학개미로 대표되는 포트폴리오 투자 하락 및 개인외화예금 상승세 둔화
- 해외포트폴리오 투자 감소와 함께 경상수지의 급격한 상승에 힘입어 달러 유출입 Proxy 지표는 2개월 연속 순유입을 기록. 현재의 원달러환율 레벨은 지정학적 리스크와 미국 FOMC에 의한 이벤트성 상승으로 판단

그림2 한국은행 물가안정목표 운영상황 점검: 유가 상승의 직·간접 효과 + 수요측 물가 상승 압력 확대 등은 통화정책 긴축 필요?



자료: 한국은행, LS증권 리서치센터

Bond

- 지난 17일, 물가안정목표 운영상황 점검에서 한국은행은 상반기 중 소비자물가 상승률은 중동 전쟁에 따른 유가 충격으로 목표 수준을 상당 폭 상회했고, 생활물가 상승률이 3% 초중반까지 상승해 취약 계층의 생계비 부담 가중되었다 판단
- 아울러 미국과 이란간 종전합의로 유가 상방 리스크 완화되었으나 향후에도 상당기간 물가상승률이 높은 수준을 지속할 것으로 전망. 러-우 전쟁 때 처럼 고유가·고환율 영향이 에너지 이외 여타 품목으로 시차를 두고 파급될 가능성이 있으며 경제성장세 확대에 따른 수요 압력, 임금 상승 등도 물가 상방 압력 확대 요인이라 지적
- 한국은행 신현송 총재 역시 에너지 공급망이 중동 전쟁 이전 수준으로 정상화되고 국제유가 안정까지 오랜 시간 소요될 것이라 예상. 또한 소비자물가는 앞으로 상당 기간 높은 수준의 오름세 지속할 것이며, 임금과 수요의 경우 5월 통방 대비 강한 것으로 판단하고 있다 발언. 7월 금리 인상 전망 확실해 짐(빅스텝 가능성은 일축)

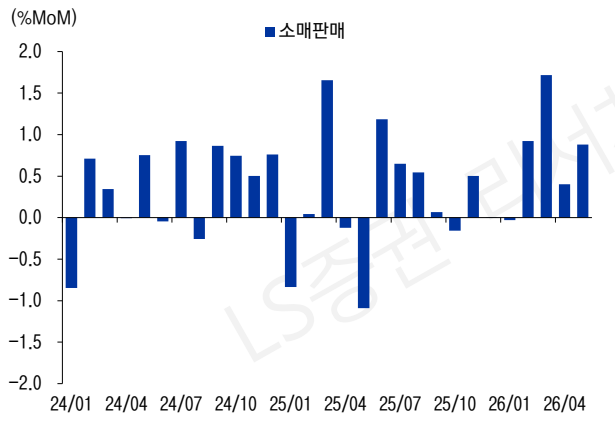
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
06/15	미국	뉴욕주 제조업지수	13.7pt	5.7pt	19.6pt
06/15	미국	광공업생산 (MoM)	0.3%	0.1%	0.7%
06/16	중국	소매판매 (YoY)	-0.2%	-0.6%	0.2%
06/16	중국	광공업생산 (YoY)	4.4%	4.5%	4.1%
06/16	일본	BOJ 정책 금리	1.0%	1.0%	0.8%
06/16	독일	ZEW 서베이 예상	-5.5pt	10.5pt	-10.2pt
06/16	미국	주택착공건수	1430k	1177k	1465k
06/17	영국	CPI (YoY)	3.0%	2.8%	2.8%
06/17	유럽	CPI (YoY)	3.2%	3.2%	3.2%
06/17	미국	FOMC 금리 결정 (상한)	3.8%	3.8%	3.8%
06/18	영국	영란은행 기준금리	3.75%	3.75%	3.75%
06/19	일본	전국 CPI (YoY)	1.5%	--	1.4%
06/23	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	54.5pt
06/23	독일	S&P 글로벌/BME 독일 제조업 PMI	--	--	50.1pt
06/23	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	--	--	51.6pt
06/23	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	54.8pt	--	55.1pt
06/24	독일	IFO 기업환경	--	--	84.9pt
06/24	미국	신규주택매매	640k	--	622k
06/25	미국	개인소득	0.4%	--	0.0%
06/25	미국	개인소비지수	0.5%	--	0.5%
06/25	미국	내구재 주문	-6.0%	--	8.0%
06/25	미국	GDP 연간화 (QoQ)	1.6%	--	1.6%
06/26	일본	도쿄 CPI (신선식품제외/ YoY)	1.5%	--	1.3%
06/26	미국	미시간대학교 소비자신뢰	--	--	48.9pt

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: 미국 소매판매

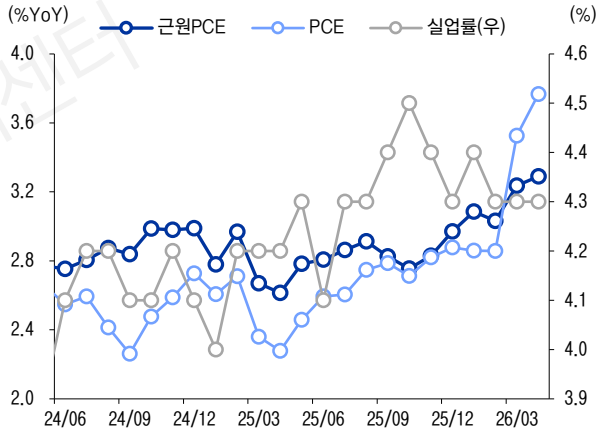


발표치: 0.9%, 예상치 0.4%, 이전치 0.4%

- 5월 미국 소매판매는 예상치 상회. 4월 증가율은 0.5%→0.4%로 소폭 하향 조정
- 자동차 및 부품(-0.9%→1.2%), 가구(-1.5%→1.0%), 주유소(2.4%→3.4%) 등 품목 판매가 견조했던 모습

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 미국 PCE



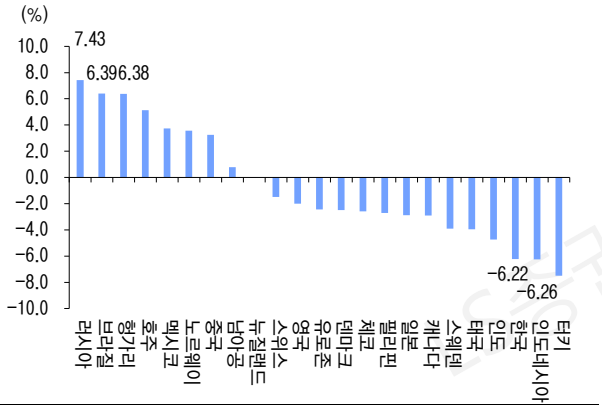
예상치 3.8%, 이전치 3.8%

- 미국 PCE는 미·이란 전쟁 이후 가파르게 상승. 상품, 내구재, 비내구재, 서비스 등 대부분 항목이 상승세를 지속
- 특히, 지정학 리스크에 따른 글로벌 에너지 가격 급등으로 에너지 상품 및 서비스 (-0.2%→14.4%→18.3%) 품목 물가는 가파른 상승세를 보임

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

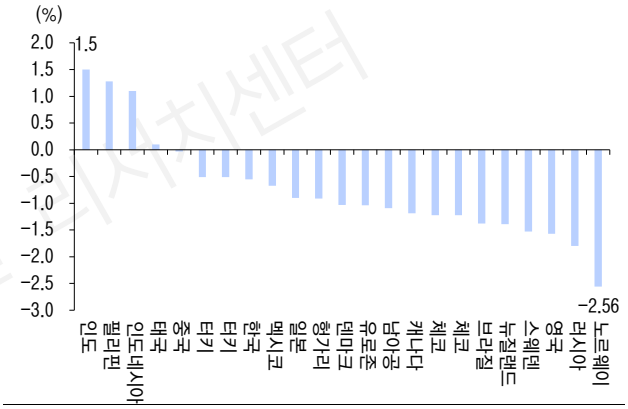
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



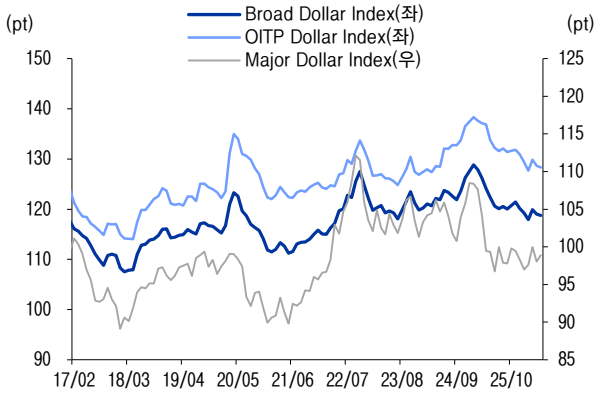
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



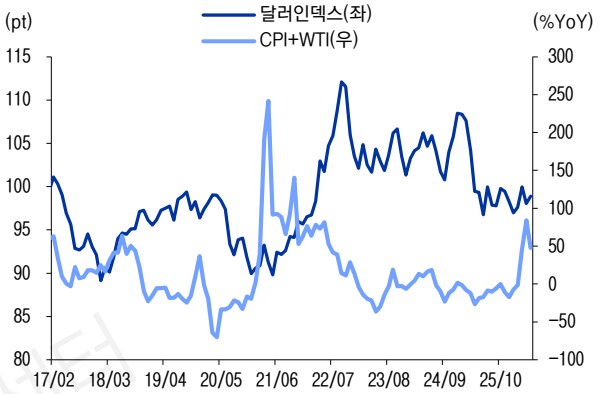
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



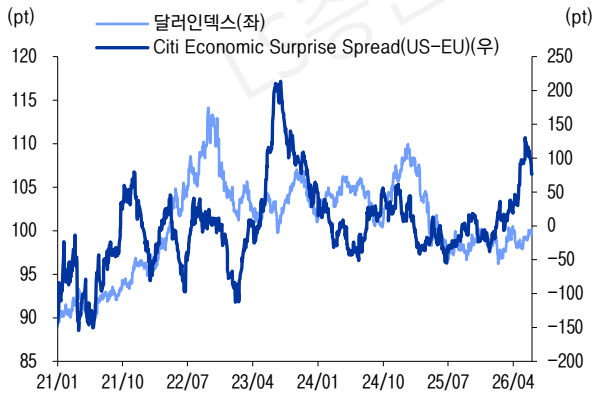
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림6 달러 인덱스 proxy



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림7 Citi Surprise Index 차 (미국-유로존)



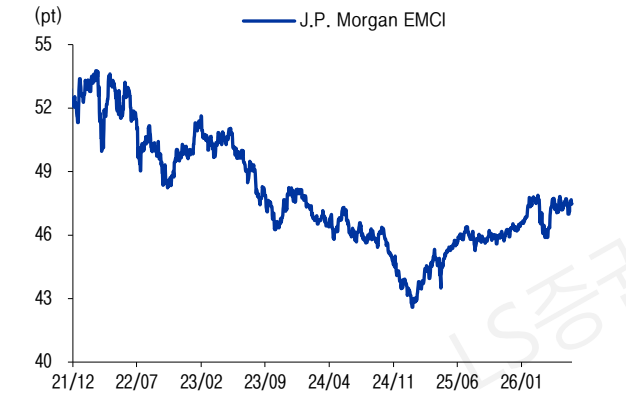
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림8 미국 10년물 - 독일 10년물 금리 스프레드

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

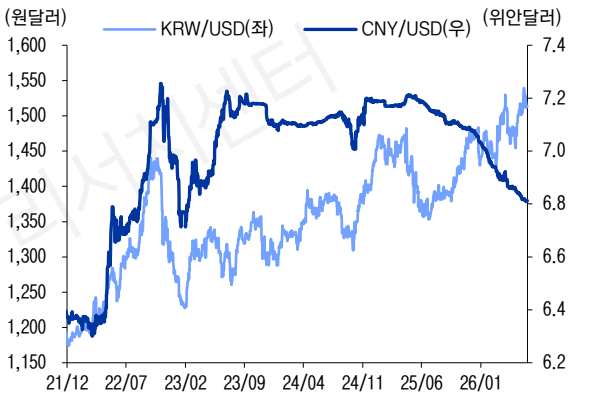
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



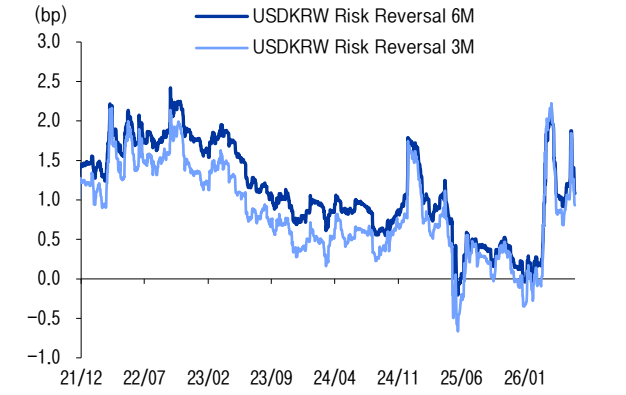
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



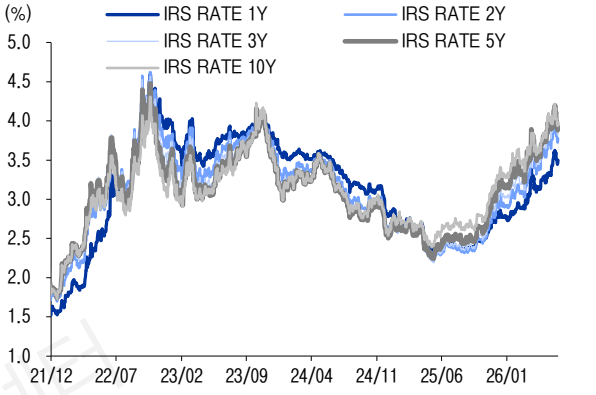
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



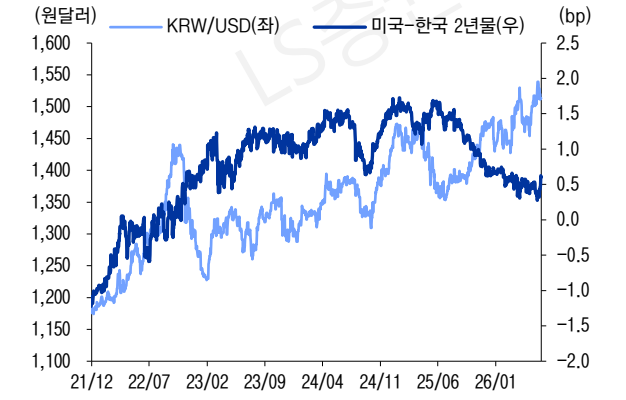
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



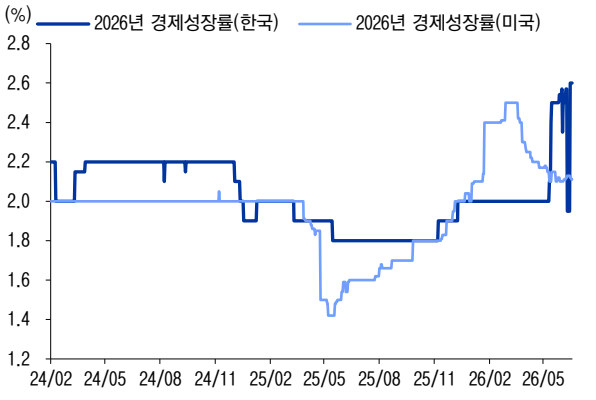
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

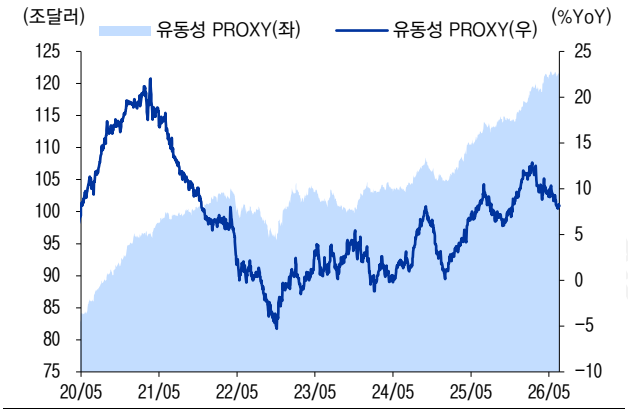
그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

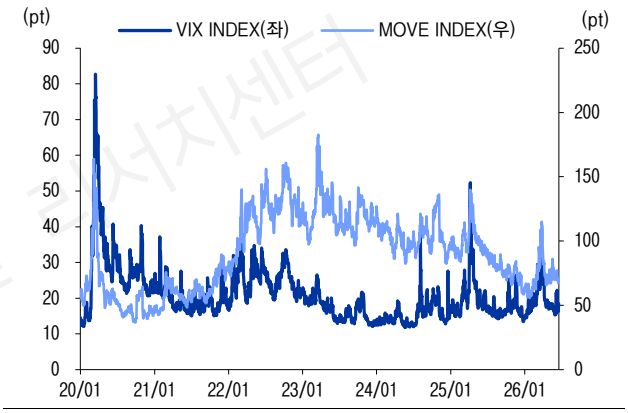
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



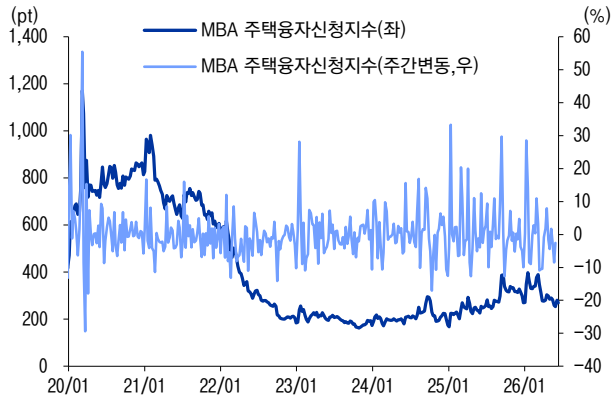
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



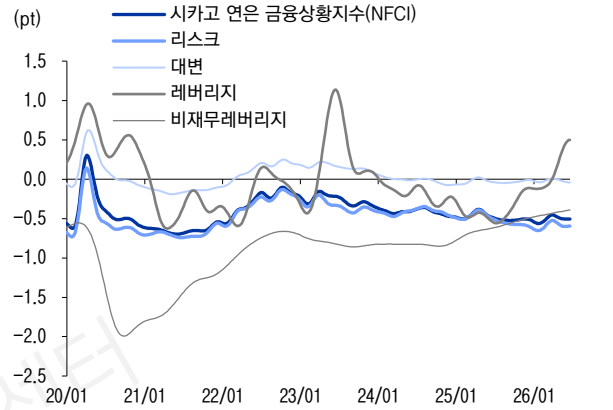
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택융자신청지수



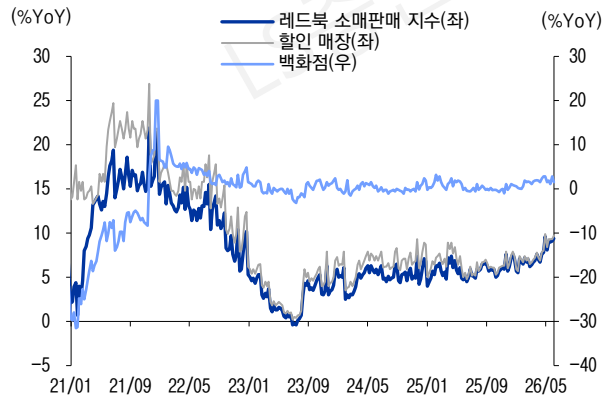
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림18 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림19 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

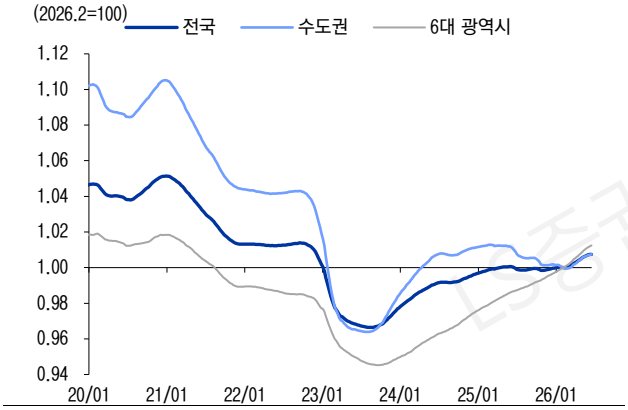
그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	60.4%	39.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	31.2%	49.6%	19.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	22.6%	44.6%	27.6%	5.3%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	13.8%	36.0%	34.2%	13.9%	2.1%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	11.4%	32.2%	34.5%	17.4%	4.1%	0.4%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	28.8%	34.1%	20.3%	6.3%	1.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.9%	11.4%	29.3%	32.8%	18.9%	5.8%	0.9%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.9%	11.4%	29.2%	32.8%	18.9%	5.8%	0.9%
2027-07-28	0.0%	0.1%	2.3%	13.7%	29.7%	30.9%	17.2%	5.2%	0.8%
2027-09-15	0.0%	0.4%	3.6%	15.6%	29.8%	29.3%	15.8%	4.7%	0.7%
2027-10-27	0.1%	1.0%	5.8%	18.2%	29.7%	26.8%	13.8%	3.9%	0.6%
2027-12-08	0.1%	1.1%	6.2%	18.5%	29.7%	26.5%	13.5%	3.9%	0.6%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터

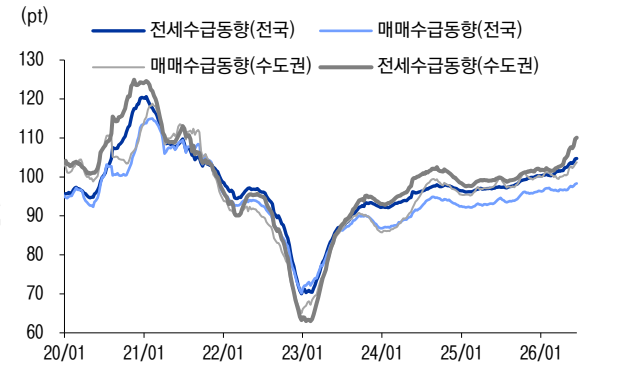
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



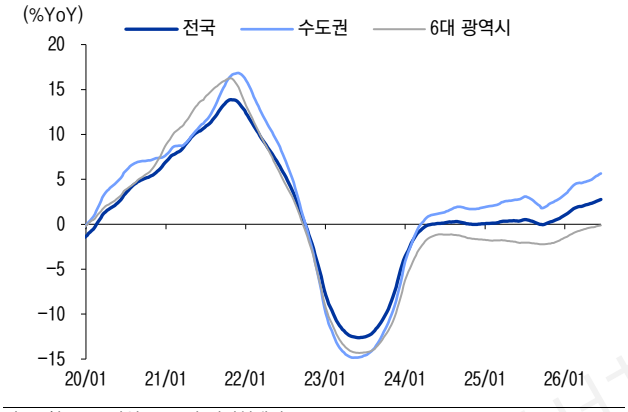
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



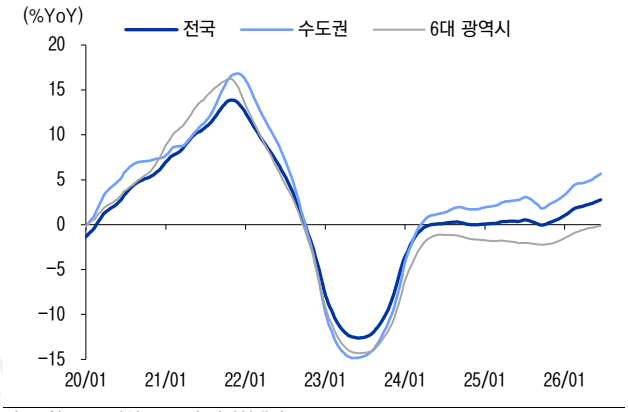
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



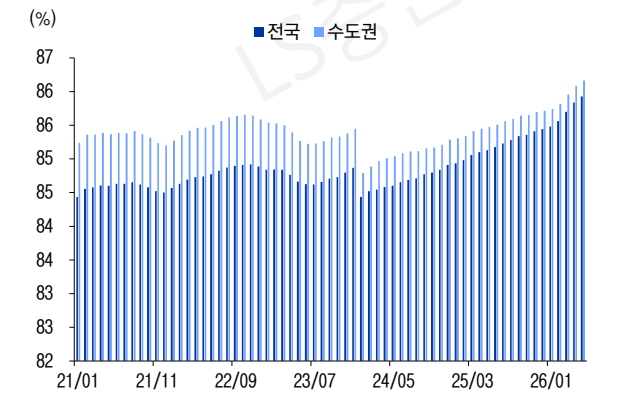
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



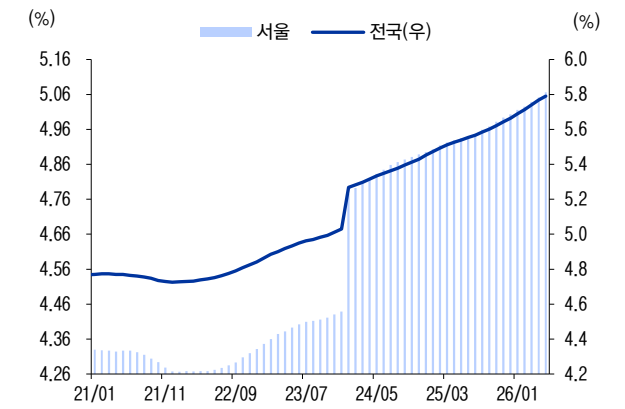
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

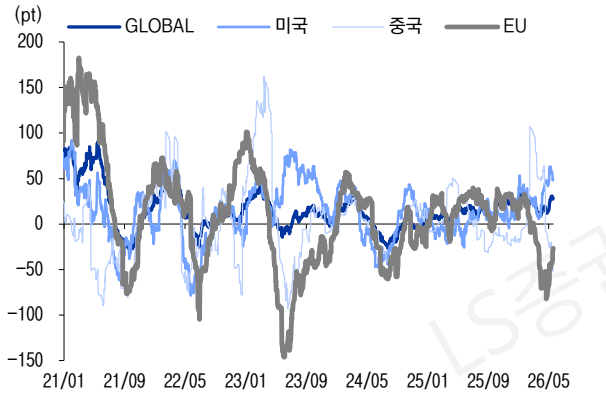
그림26 월간 오피스텔 수익률



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

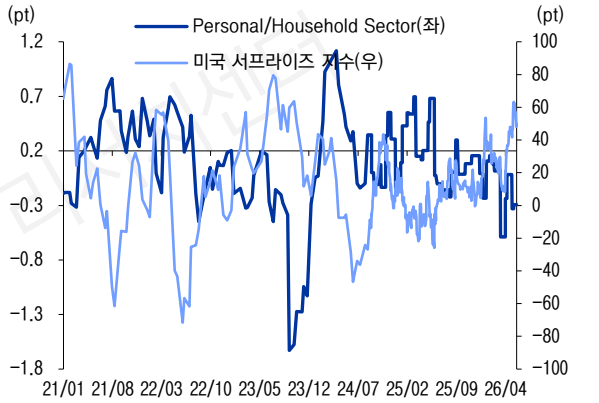
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



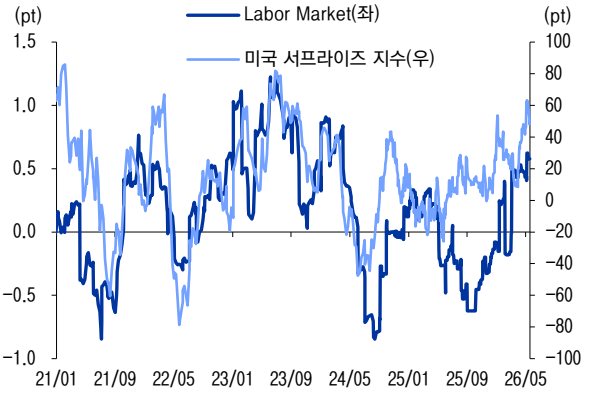
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



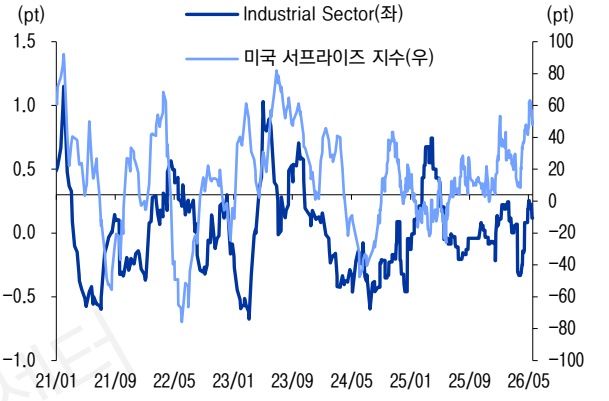
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial

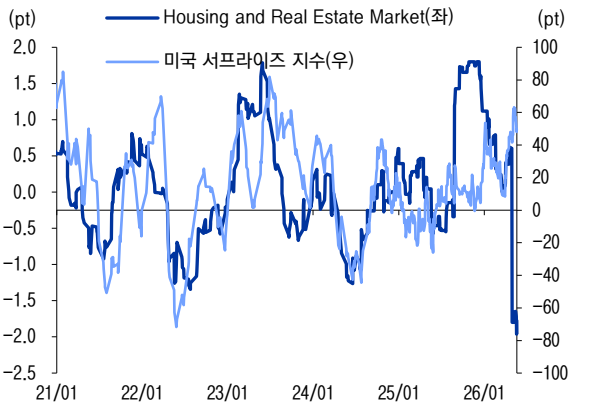


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

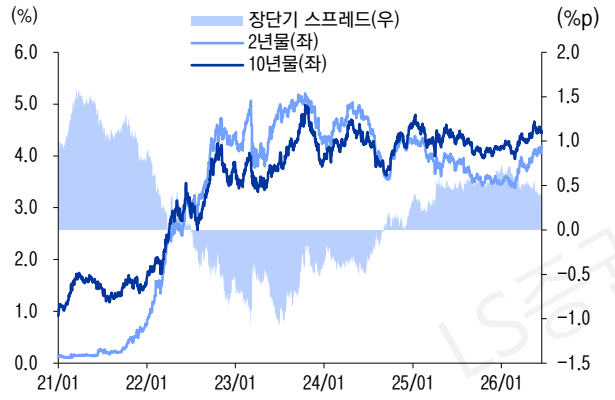
그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

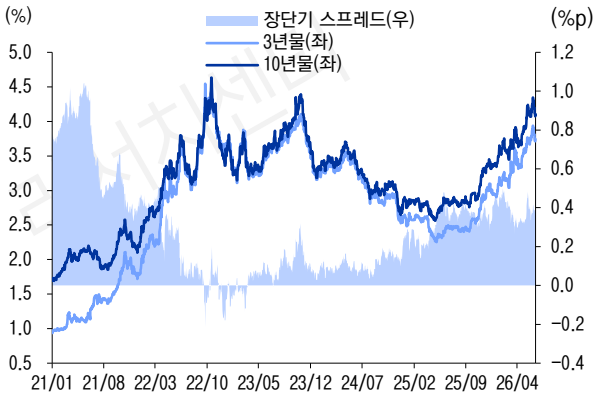
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



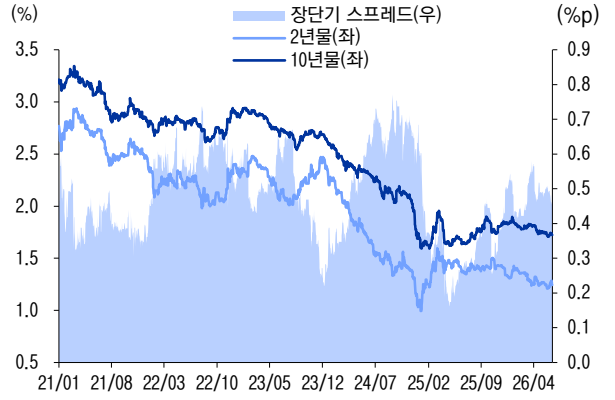
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



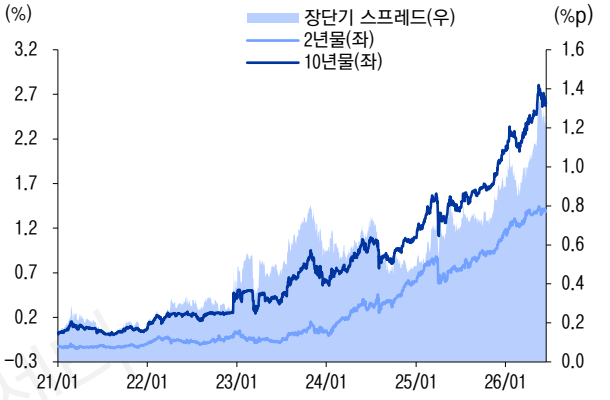
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



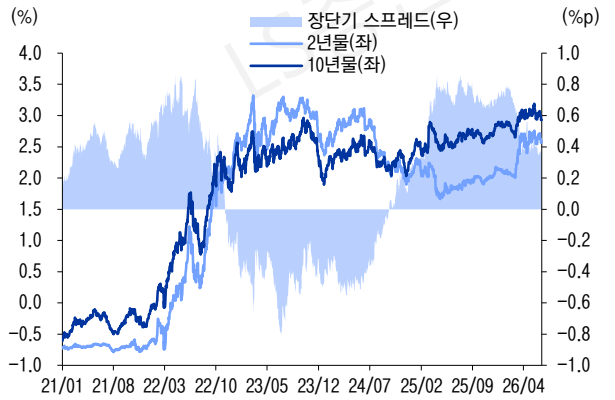
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



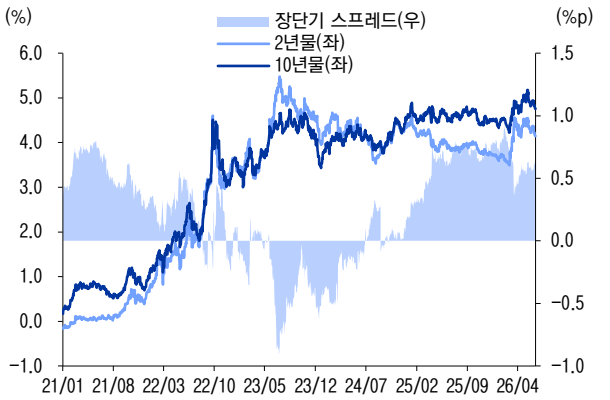
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

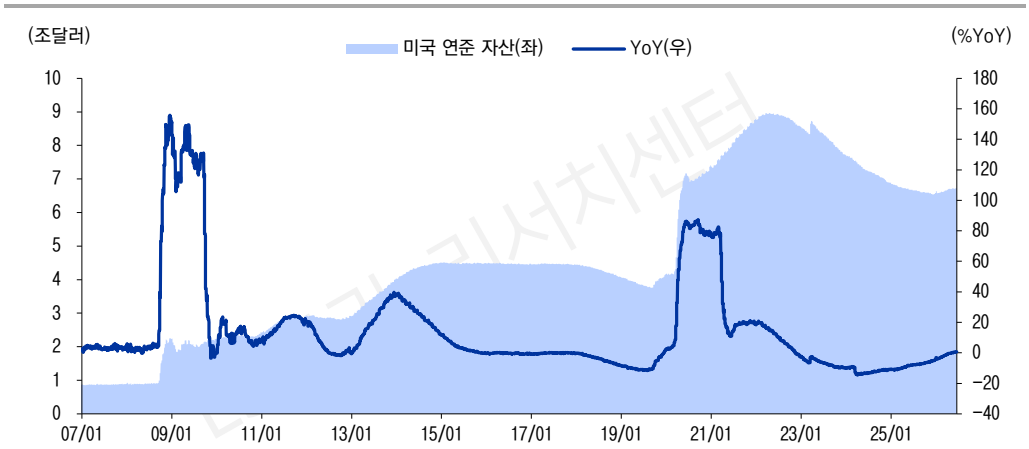
그림38 영국 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

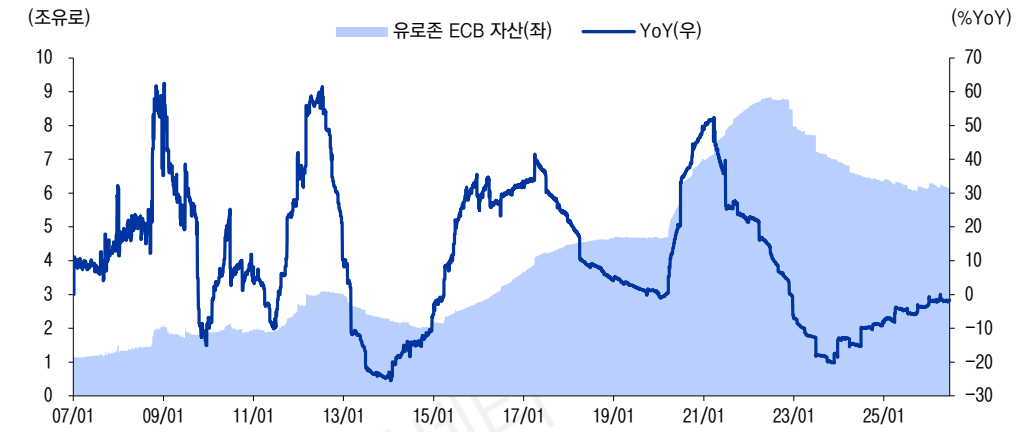
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



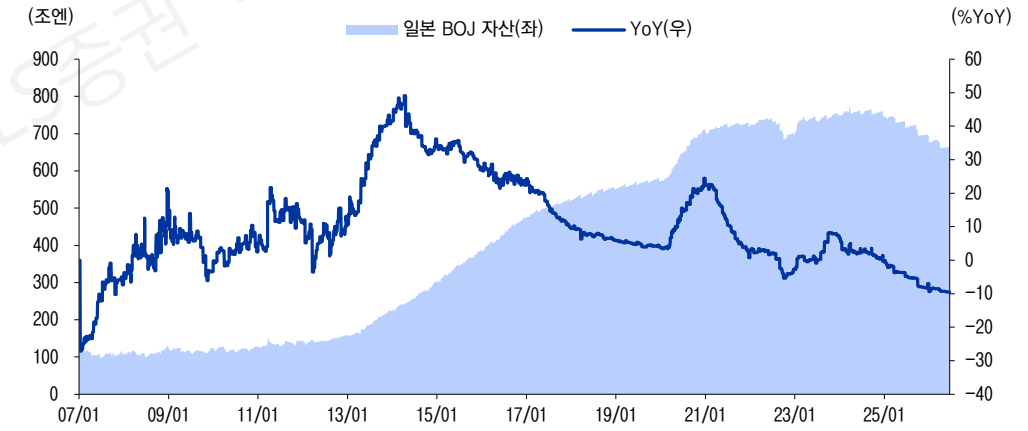
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

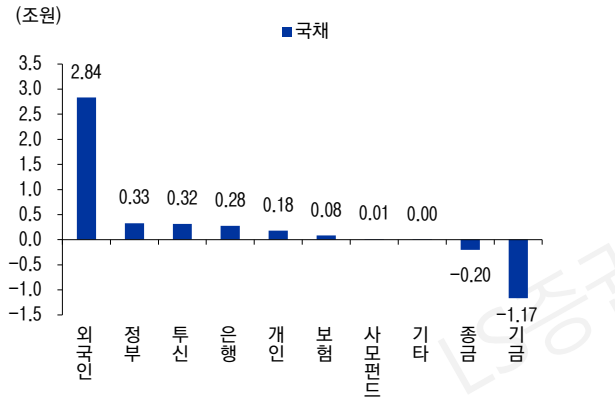
그림41 일본 BOJ 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

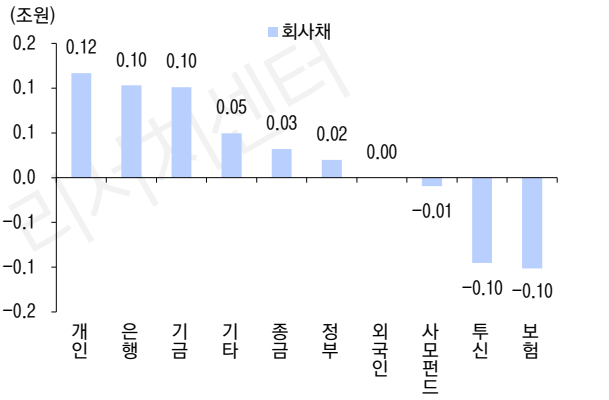
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



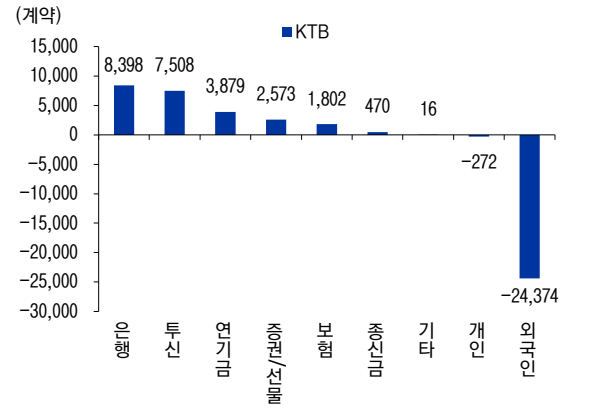
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



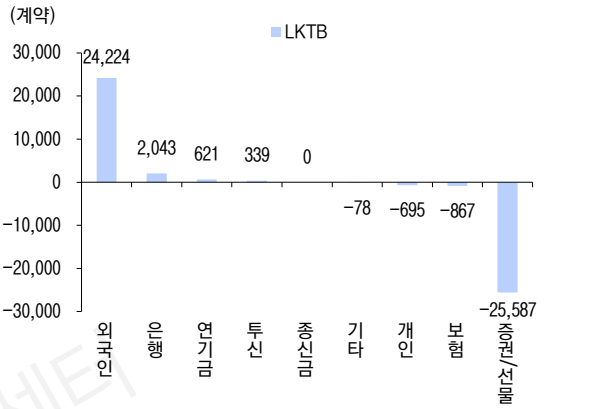
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



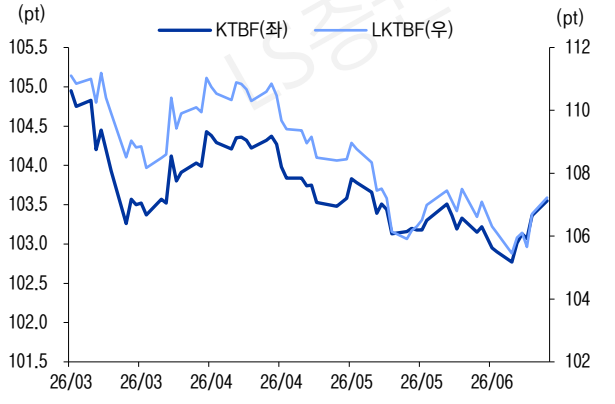
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



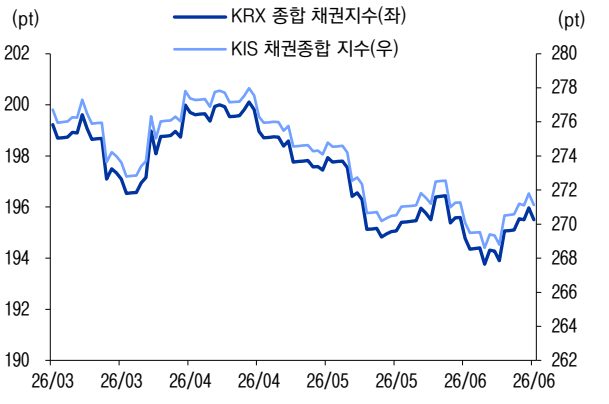
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

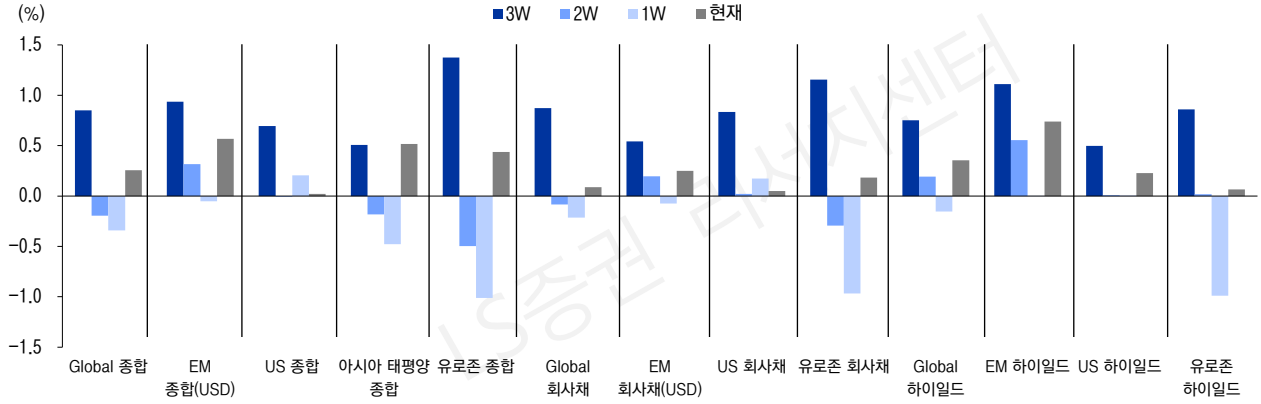


자료: Infomax, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

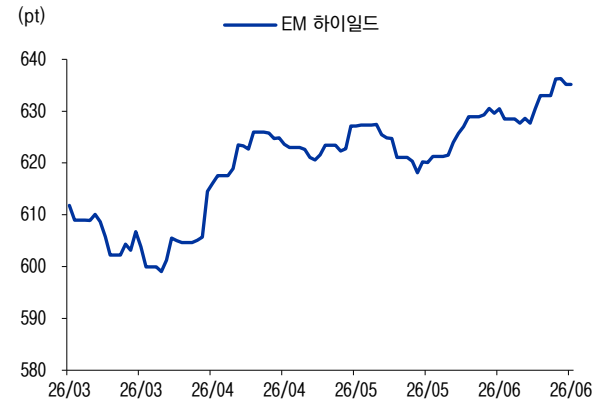
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



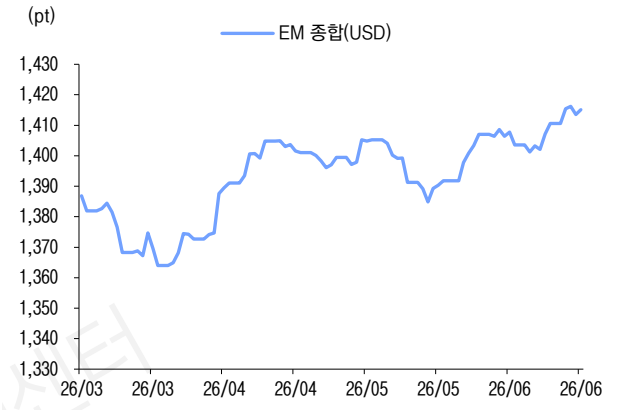
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays EM 하이일드



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays EM 종합

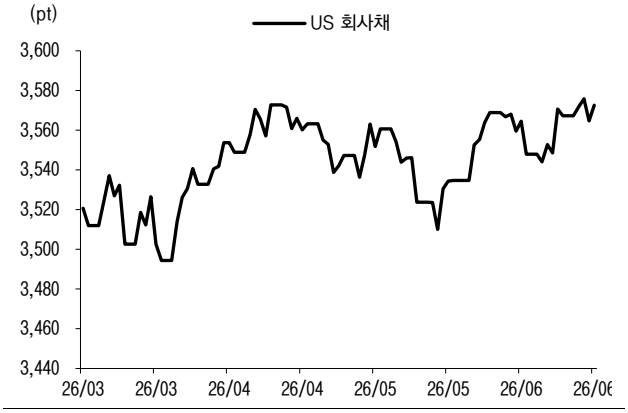


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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.