

| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 185 2026. 7. 10

# 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. 185

## IMF 수정 전망은 시효과를 강하게 반영

### 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

#### IMF 수정 전망은 AI효과를 강하게 반영

- 이번에 발표된 IMF의 경제전망 수정에서 IMF는 한국 등 시관련 수출 수혜국의 경제전망을 큰 폭으로 상향. 물가 측면에서도 전쟁으로 인한 공급 측면의 영향을 지적했지만, 동시에 시붐에 의한 수요 견인 효과가 물가 상승에 영향을 미친 것으로 판단. 무조건적으로 시에 긍정적인 입장을 보였다기 보다는 시와 관련된 요소들이 단기적으로 소비와 경기를 지탱하는 동시에 물가 상승압력과 금융 시스템의 불안정 리스크를 키우고 있음을 지적
- 미국 역시 1분기의 예상치 대비 낮은 성장률(1분기 연율 2.1%, 4월 전망치 2.5%)에도 불구하고 여전히 견조한 성장을 전망. 동일하게 장비 및 지적재산물에 대한 기업투자가 성장 요인으로 작용할 것으로 판단. 다만 시로 인한 수입 급증(순수출 하락)은 부정적 요인으로 언급. 여기에 더해 시와 관련된 수익성과 생산성 기대가 하락할 경우 기술 투자 위축 및 높아진 주식 밸류에이션의 급격한 조정 가능성을 리스크 요인으로 지적. 또한 주식 조정이 자산 효과에 따라 민간소비를 압박할 가능성에 대해서도 리스크 요인으로 언급. 2026년 하반기 전망을 유지. 경제의 높은 AI 의존도는 경기 둔화를 방어하는 요인이지만 시의 사이클이 곧 경기 전체의 사이클이 된 기형적 구조 지속

### 다음 주 주요 이벤트

#### 연준 반기 의회 보고 (7/14~15)

연준은 1년에 두 번 의회에 통화정책·경제전망 보고서를 제출하고, 연준 의장은 청문회 증언과 질의응답을 진행. 상원 은행위원회와 하원 금융위원회에서 각각 하루씩 이틀에 걸쳐 진행. 보고서 자체보다 의장의 물가·고용·경제·통화정책 관련 발언이 중점. 이번 청문회에서는 케빈 워시 의장이 임기 첫 공식 반기 의회 증언을 할 예정. 7월 FOMC 회의 및 향후 연준 정책금리 방향성에 대한 힌트를 얻을 수 있겠으나, 워시 의장이 간결한 커뮤니케이션을 선호하는 만큼 과거 청문회 대비 발언 내용 제한적일 가능성

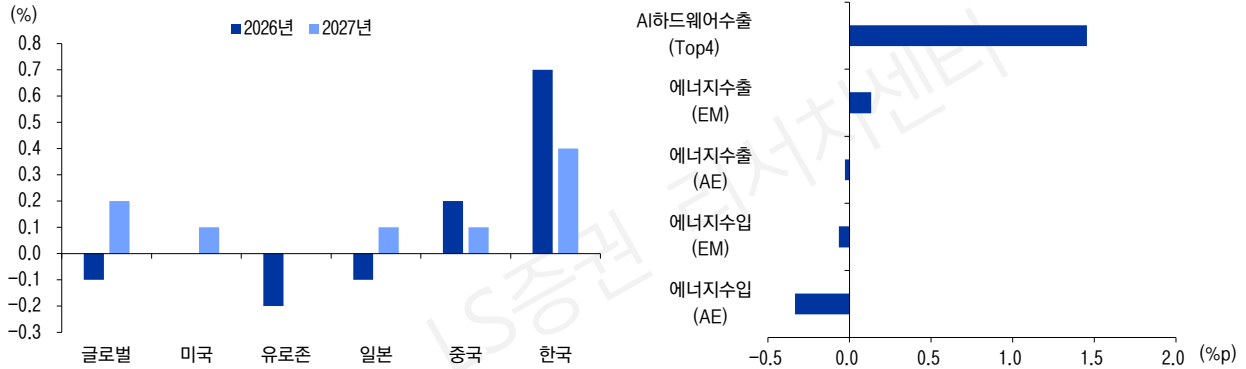
#### 연준 베이지북 (7/15)

5월 베이지북에 따르면, 12개 지역 연은 중 10곳에서 경제 활동이 소폭에서 보통의 속도로(slight to moderate pace) 증가. 1곳은 소폭 감소, 나머지 1곳은 보합. 소비자 지출은 관할 구역별로 엇갈린 양상, 소득 계층별로 양극화 확대. 노동시장의 경우 11개 지역에서 보합, 1개 지역에서 완만히(modest) 증가. 국방 관련 활동 및 데이터 센터 수요 증가에 힘입어 여러 지역에서 제조업 부문 고용이 활발했음. 연료비 및 기타 비용 상승에 따른 부담 완화를 위해 임금 조정 및 생활비 인상이 빈번히 이뤄졌다고 보고한 지역 역시 존재. 전반적으로 물가는 보통에서 강한 속도(moderate to strong pace)로 상승. 대부분의 지역에서 과거 대비 높은 인플레이션이 보고됨. 중동 분쟁 관련 에너지 가격 상승이 인플레이션 압력의 주요 원인이었으며, 운송·포장·식료품 및 비료에까지 파급효과를 미침



## Chart of the Week

그림1 IMF 경제성장률 전망치 변동(4월 대비)과 전쟁과 IT 사이클로 인한 성장 전망 변화(1월 대비)



주: Top4 국가는 말레이시아, 한국, 대만, 태국  
 자료: IMF, LS 증권 리서치센터

### Macro

- IMF 경제전망 수정에서 글로벌 2026년 경제성장률 소폭 하락. 다만 이는 2027년 성장률 전망 상승으로 뚜렷한 변화 요인은 없는 것으로 판단. 미국 역시 경제성장률은 변동이 거의 없는 것으로 판단되며, 전체 국가 중 가장 큰 폭의 상승을 보여주는 것은 한국(1.9% → 2.6%). 2027년도 2.1%에서 2.5%로 큰 폭 상향
- IMF는 전쟁과 AI로 인한 영향도 간단히 언급했는데, 전쟁의 여파로 에너지 수입국이 타격을 받는 가운데, AI관련 수출 상위 4개국의 성장률 전망이 큰 폭으로 상향되는 흐름 관찰

그림2 한국은행 7월 금통위 Preview: 인상 결정 자체보다 향후 추가 인상 속도가 더 중요



자료: 한국은행, LS증권 리서치센터

### Bond

- 정책금리는 2.75%로 25bp 인상(만장일치) 전망. 5월 금통위에서 경제·물가 전망 일제히 상향 + 물가안정목표 운영상황점검(6.17)에서 마-미란간 종전 합의로 유가 상방 리스크 완화되었으나 향후에도 물가상승률이 상당 기간 높은 수준을 지속 전망
- 한국은행 신현승 총재, 에너지 공급망이 중동 전쟁 이전 수준으로 정상화되고 국제유가 안정까지 오랜 시간 소요될 것이라 예상 + 앞으로 상당 기간 소비자물가는 높은 수준의 오름세 지속 + 임금과 수요는 5월 통방 대비 강한 것으로 판단
- 고환율 및 고유가 장기화로 내수 회복세에 대한 우려 배제 불가. 단, 인플레이션 동인 및 방향성 고려 시 現 시점에서 정책금리를 인상을 해 두는 것이 향후 한국은행 통화정책 운신의 폭을 넓힐 수 있는 선택
- 이번 금리 인상 결정이 국고채 금리에 선반영 되어 있는 만큼 금통위 당일 국고 금리 상승 폭 제한될 것으로 예상



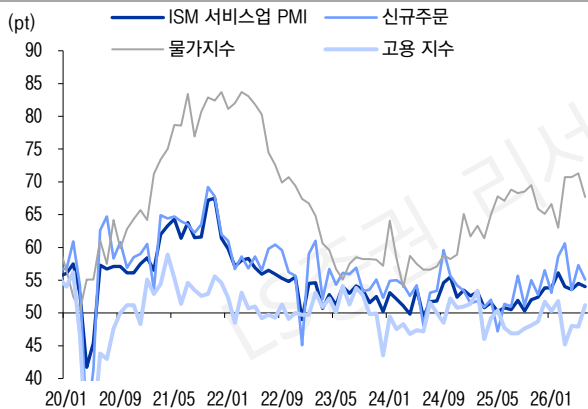
## 다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
07/06	독일	공장수주 (MoM)	1.1%	1.9%	-3.2%
07/06	유럽	센틱스 투자자기대지수	-10pt	-3.1pt	-13.4pt
07/06	유럽	PPI (YoY)	5.8%	5.9%	5.0%
07/06	유럽	소매판매 (YoY)	1.6%	1.6%	0.9%
07/06	미국	S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	51.3pt	51.2pt	51.3pt
07/06	미국	ISM 서비스 지수	54pt	54pt	54.5pt
07/07	독일	산업생산 SA (MoM)	0.1%	0.9%	0.2%
07/07	미국	무역수지	-\$78.4b	-\$77.6b	-\$54.6b
07/09	중국	PPI (YoY)	4.1%	4.1%	3.9%
07/09	중국	CPI (YoY)	1.1%	1.0%	1.2%
07/10	일본	PPI (YoY)	6.8%	--	6.3%
07/10	독일	CPI (YoY)	2.3%	--	2.3%
07/14	일본	광공업생산 (MoM)	--	--	0.5%
07/14	미국	CPI (YoY)	3.9%	--	4.2%
07/14	중국	수출 (YoY)	18.2%	--	19.4%
07/15	한국	실업률 SA	--	--	2.8%
07/15	중국	GDP (YoY)	4.5%	--	5.0%
07/15	미국	뉴욕주 제조업지수	10pt	--	5.7pt
07/15	미국	PPI (식품 및 에너지 제외) (MoM)	0.4%	--	0.4%
07/16	영국	광공업생산 (MoM)	--	--	0.0%
07/16	미국	소매판매 추정 (MoM)	0.3%	--	0.9%
07/17	유럽	CPI (YoY)	--	--	2.8%
07/17	미국	광공업생산 (MoM)	0.2%	--	0.1%
07/17	미국	미시간대학교 소비자신뢰	51.3pt	--	49.5pt

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

### 이번 주 주요 경제지표: 미국 ISM 서비스업 PMI

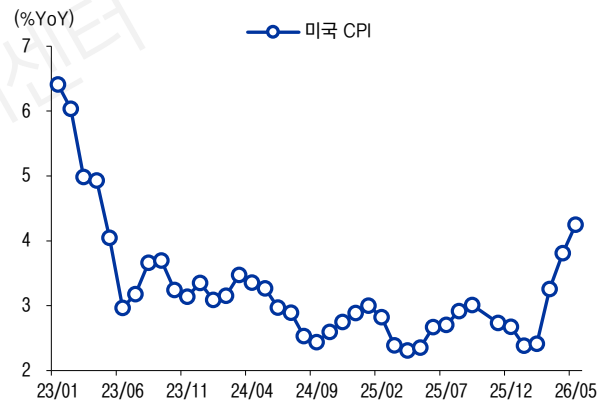


발표치 54, 예상치 54.2, 이전치 54.5

- 6월 ISM 서비스업 PMI는 전월대비 소폭 하락. 신규주문, 기업 활동, 재고변화 등 전반적인 지표 모두 전월대비 낙폭 확대
- 물가지수는 71.3→67.7로 하락 전환한 반면 고용지수는 47.9→51.2로 상승

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

### 다음 주 주요 경제지표: 미국 CPI



예상치 3.9%, 이전치 4.2%

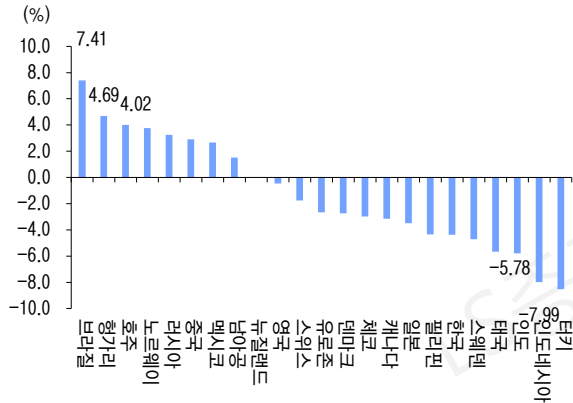
- 미국 CPI는 마이란 전쟁 이후 가파른 상승세 지속. 글로벌 에너지 가격 상승에 따른 운송 항목의 높은 물가 기여도 유지되는 상황
- 6월 CPI는 전월대비 소폭 하락할 것으로 전망되나, 여전히 높은 레벨. 에너지발 인플레이션 압력 완화 여부 확인 필요

자료: CEIC, LS증권 리서치센터



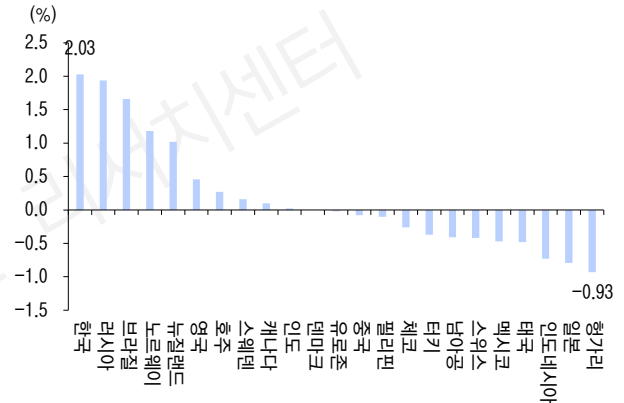
## Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



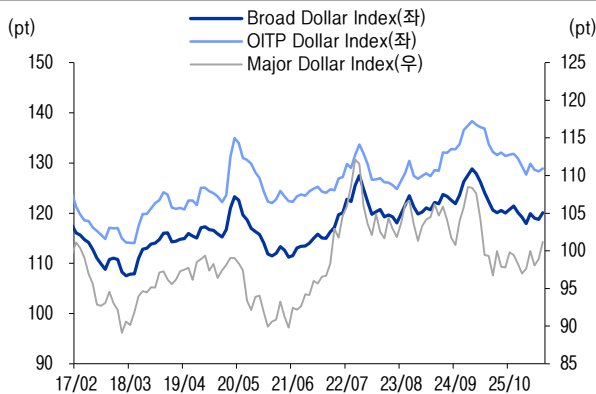
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



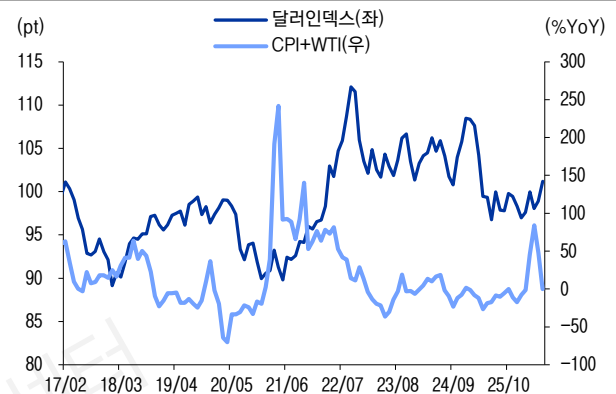
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



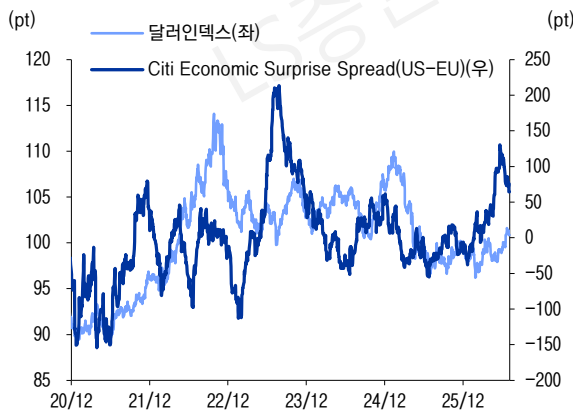
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

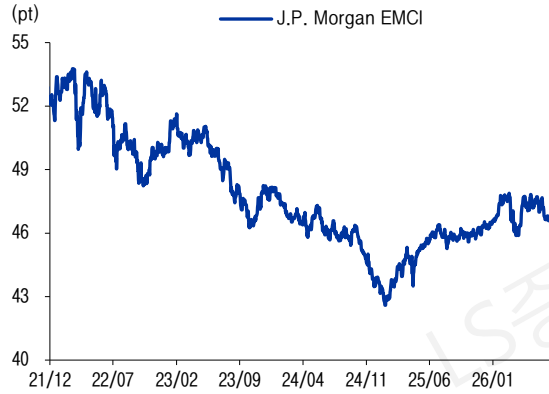


자료: CEIC, LS증권 리서치센터



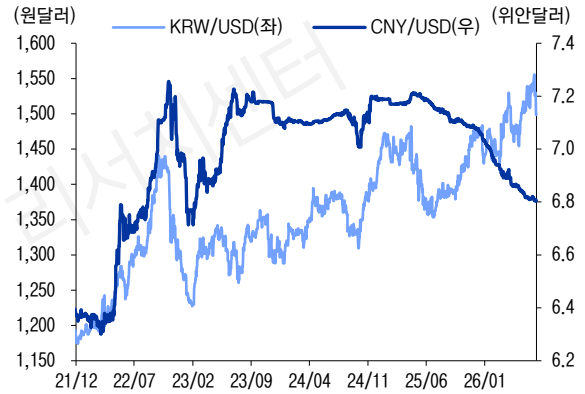
## Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



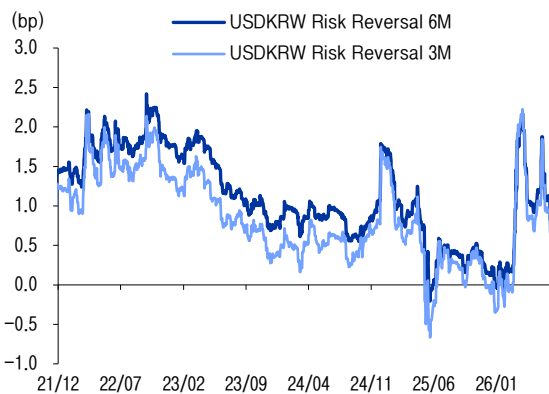
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



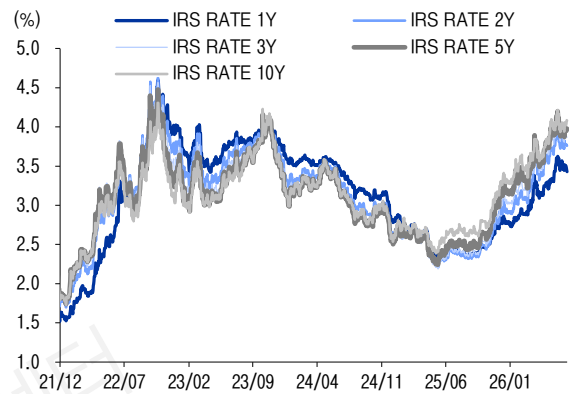
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



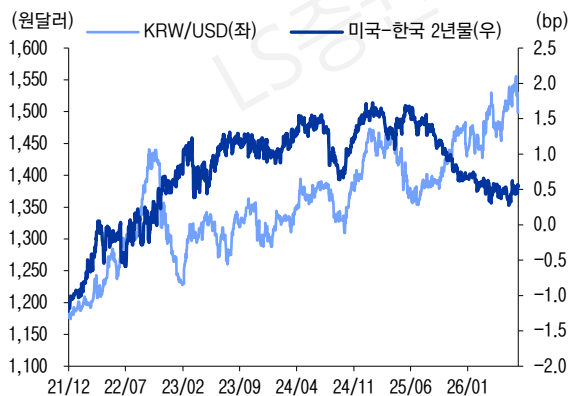
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



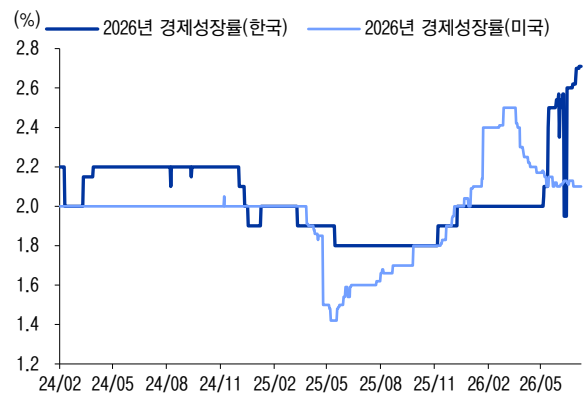
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 한국/미국 경제성장률

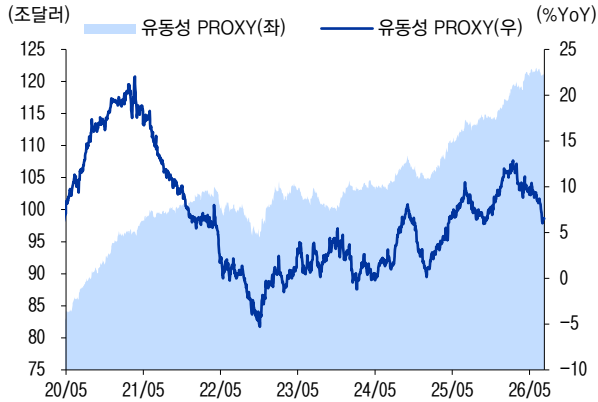


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



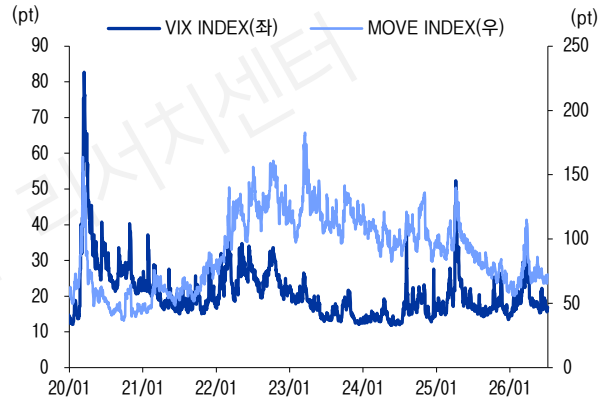
## Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



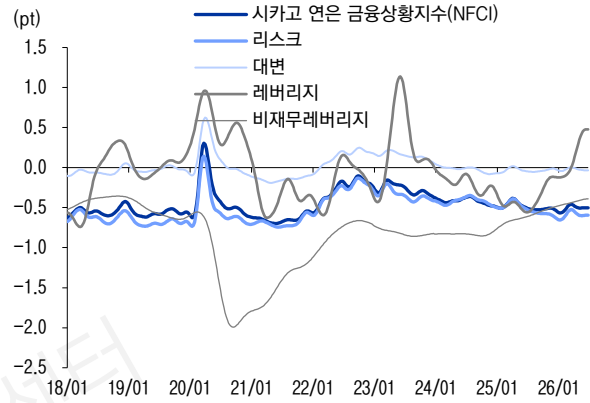
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택용자신청지수



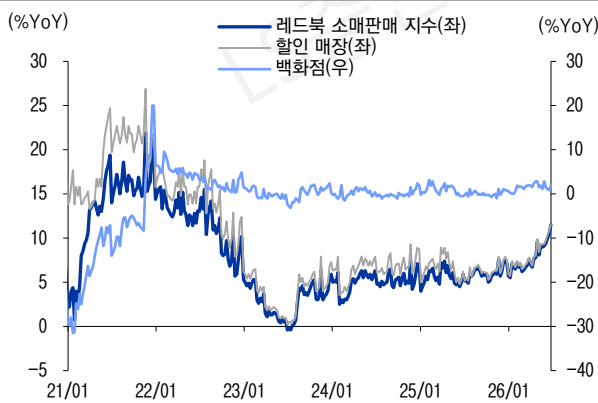
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

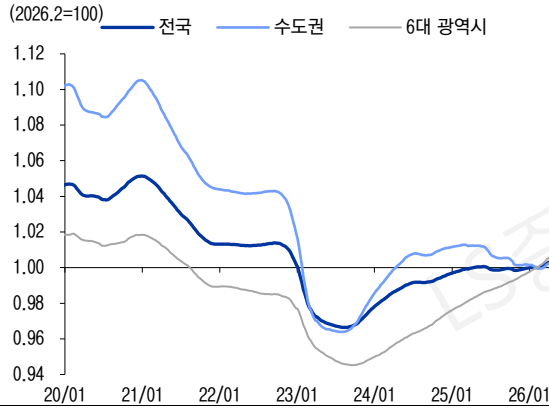
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	74.9%	25.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	35.7%	51.1%	13.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	29.4%	48.4%	19.9%	2.3%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	16.1%	39.8%	32.8%	10.3%	1.1%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	14.0%	36.8%	33.7%	13.1%	2.2%	0.1%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	10.9%	31.7%	34.4%	17.8%	4.7%	0.6%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.8%	12.4%	31.9%	33.1%	16.8%	4.4%	0.6%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.8%	12.0%	31.1%	33.1%	17.4%	4.8%	0.7%
2027-07-28	0.0%	0.1%	2.9%	15.6%	31.5%	30.1%	15.0%	4.1%	0.6%
2027-09-15	0.0%	0.5%	4.5%	17.6%	31.3%	28.3%	13.7%	3.6%	0.5%
2027-10-27	0.1%	0.9%	6.0%	19.2%	31.0%	26.6%	12.5%	3.3%	0.5%
2027-12-08	0.2%	1.5%	7.4%	20.4%	30.5%	25.1%	11.5%	3.0%	0.4%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터



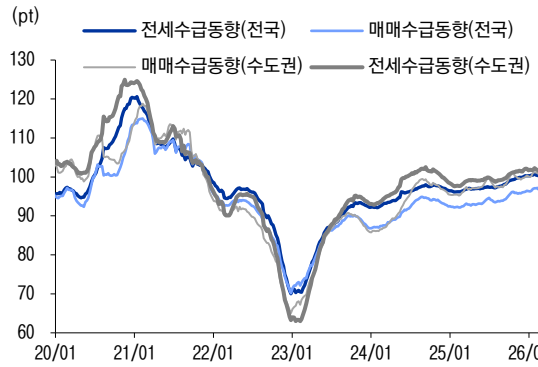
## Global Macro Monitor - 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



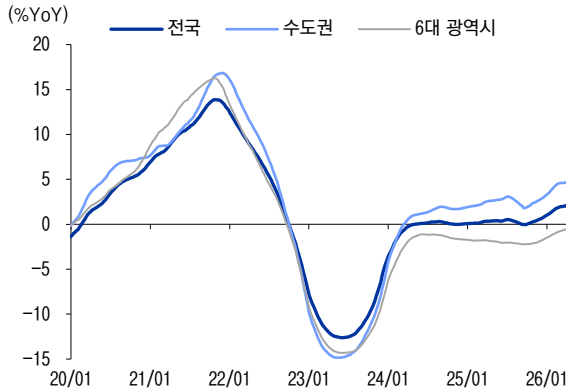
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



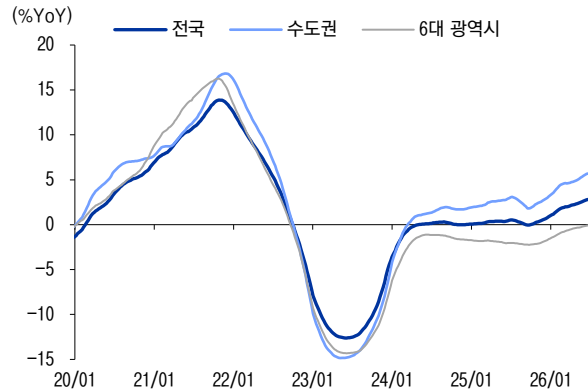
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



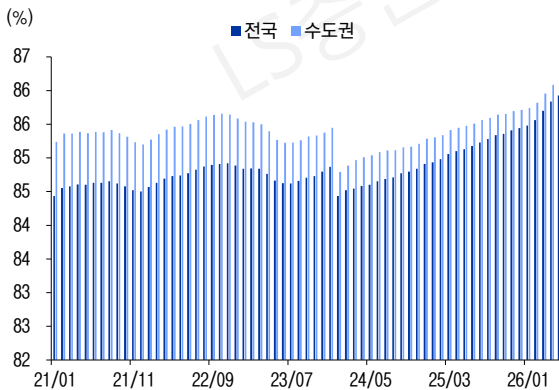
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



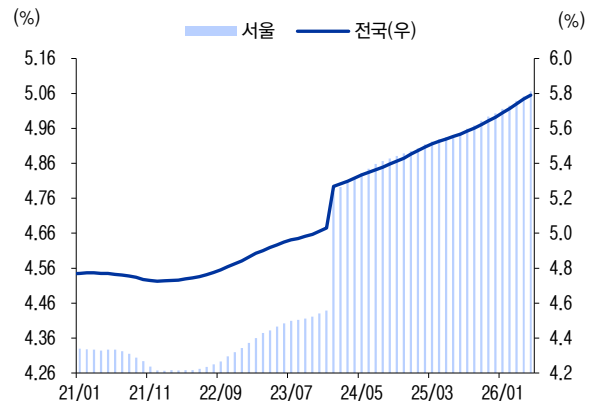
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림26 월간 오피스텔 수익률

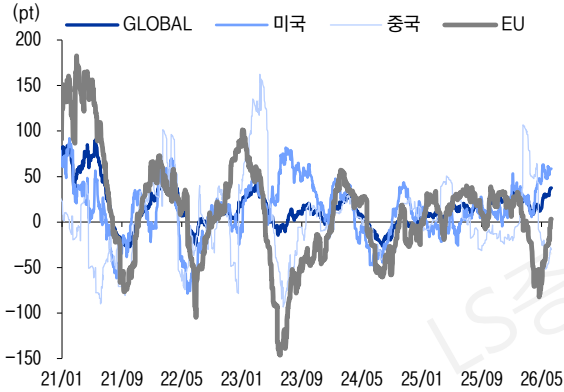


자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터



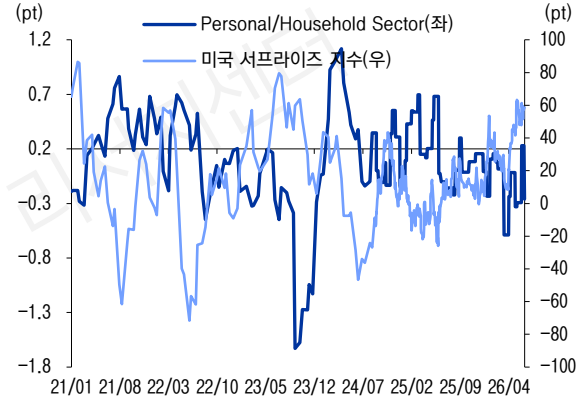
## Global Macro Monitor - 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



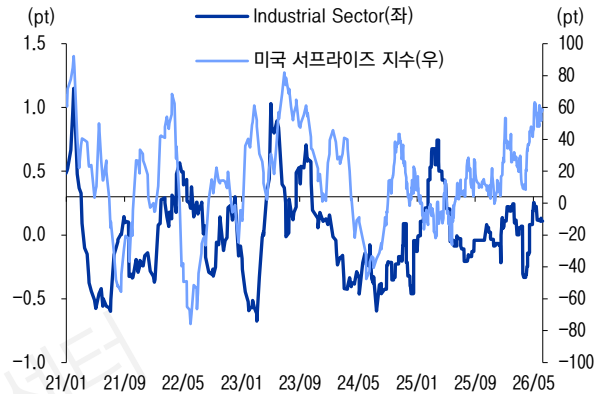
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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

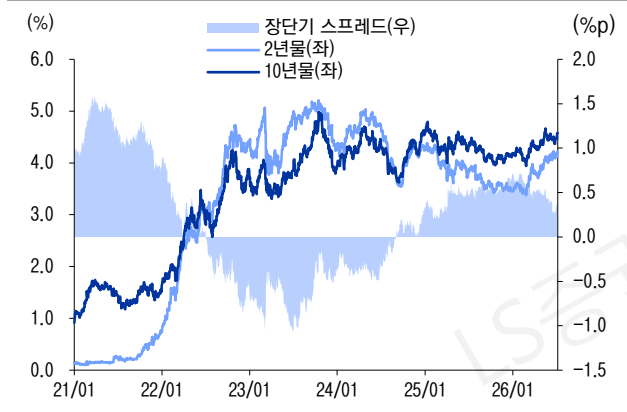


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



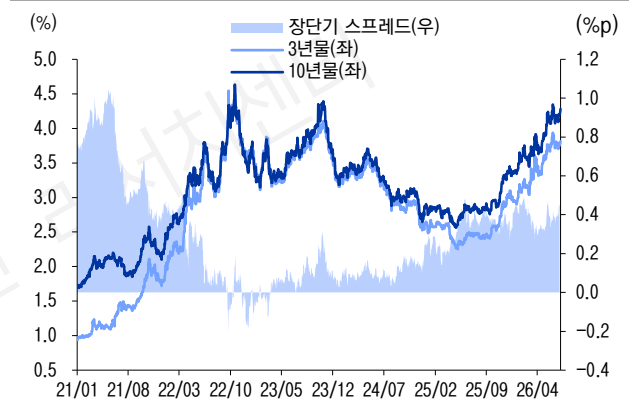
## Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



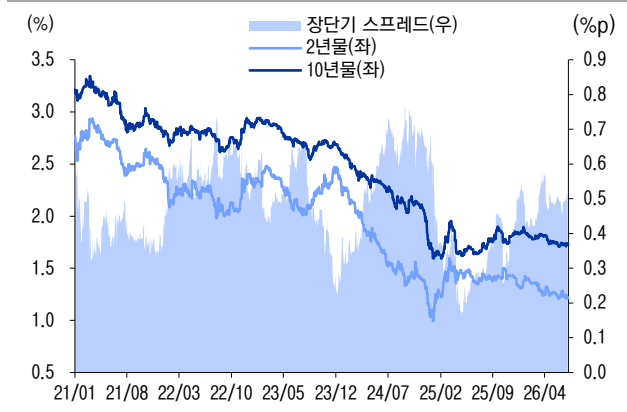
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



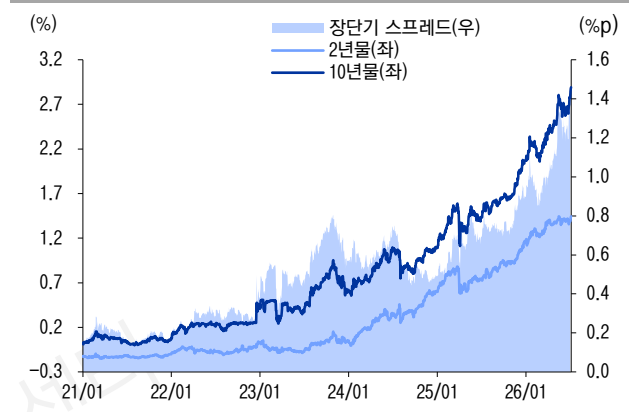
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



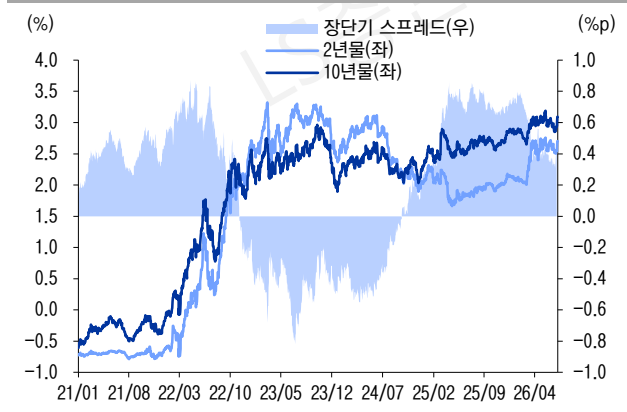
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



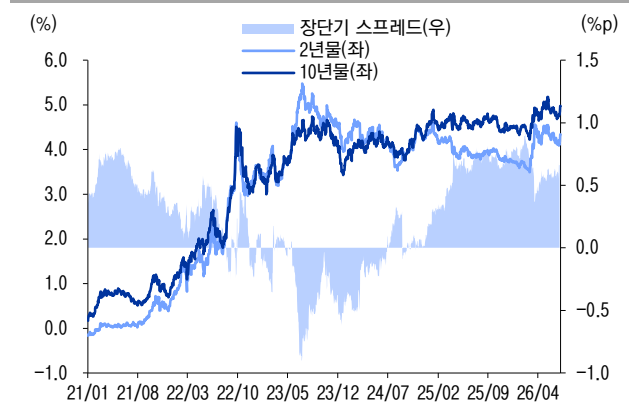
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림38 영국 국채 수익률과 스프레드

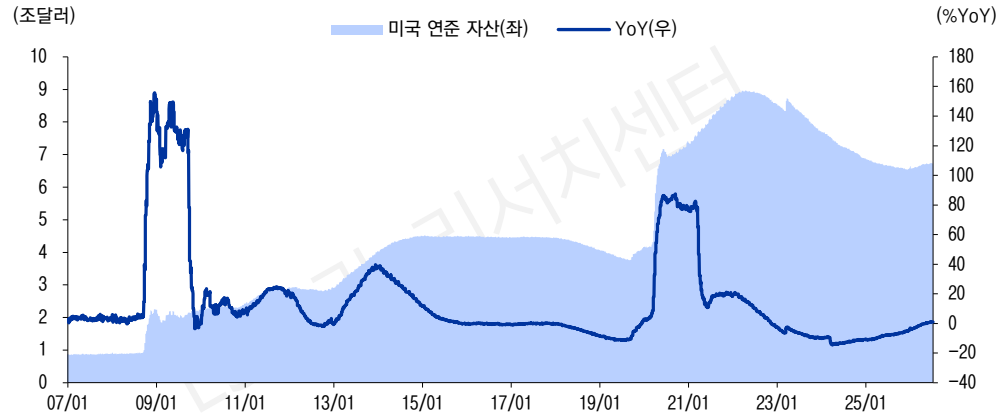


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



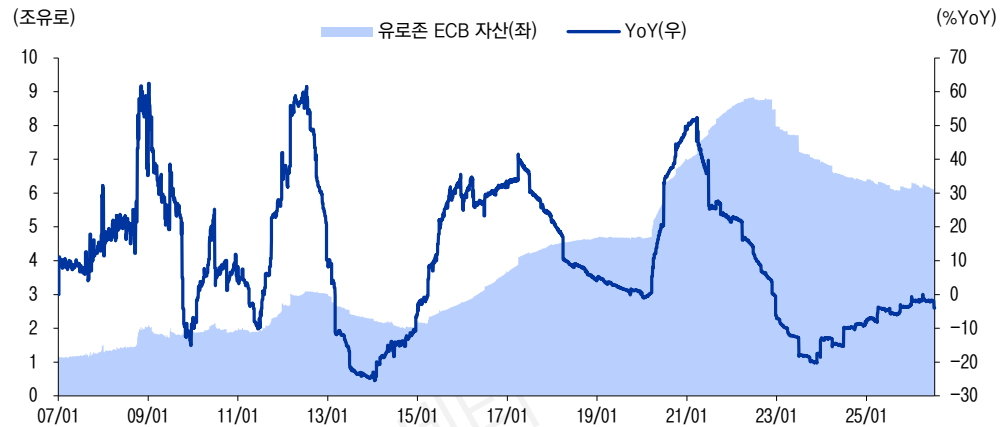
## Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



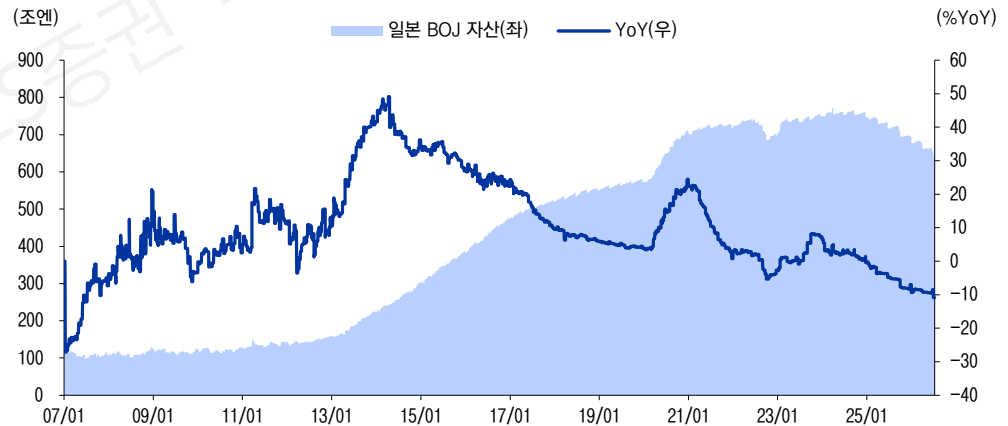
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림41 일본 BOJ 자산

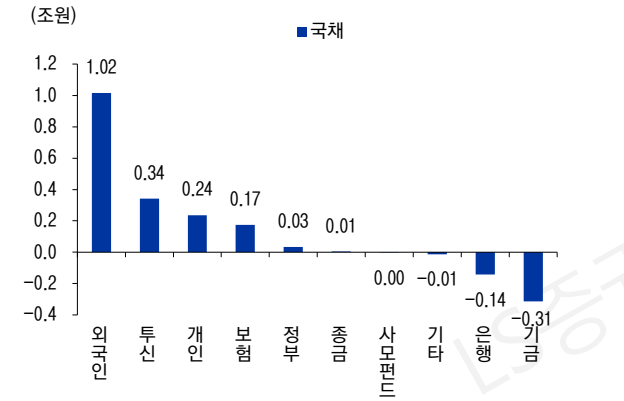


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



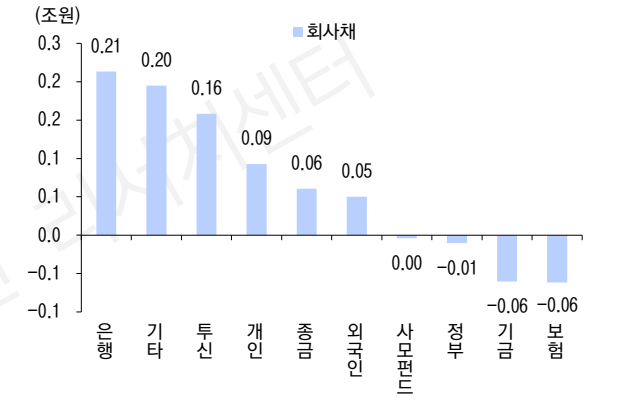
## Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



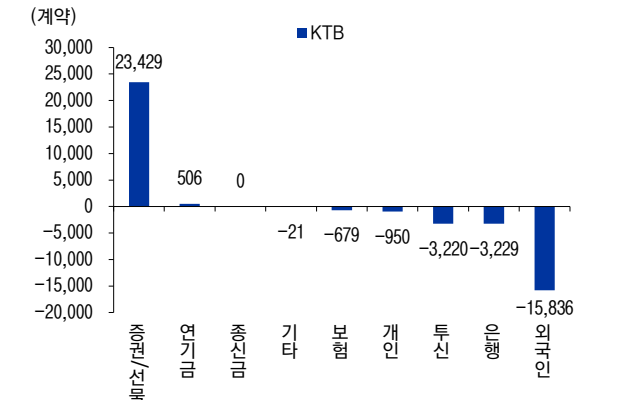
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



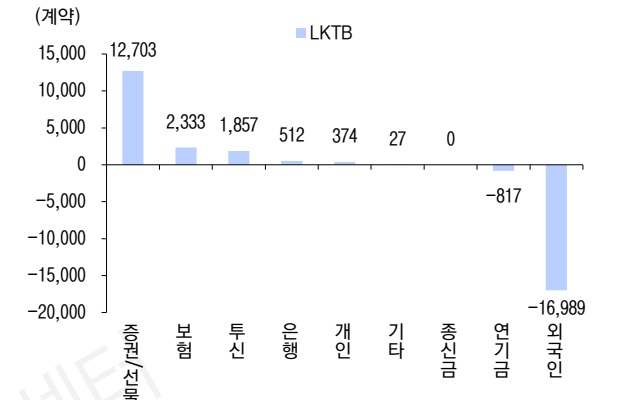
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



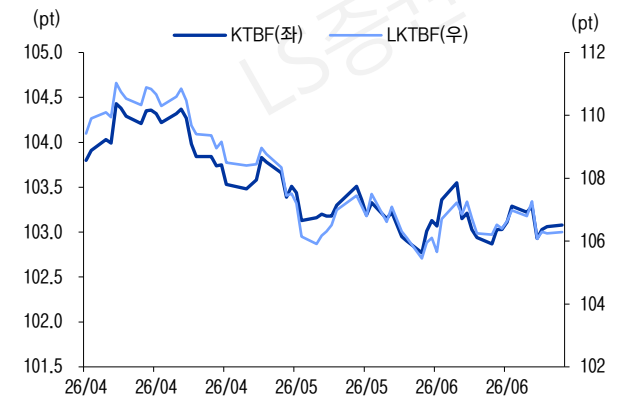
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



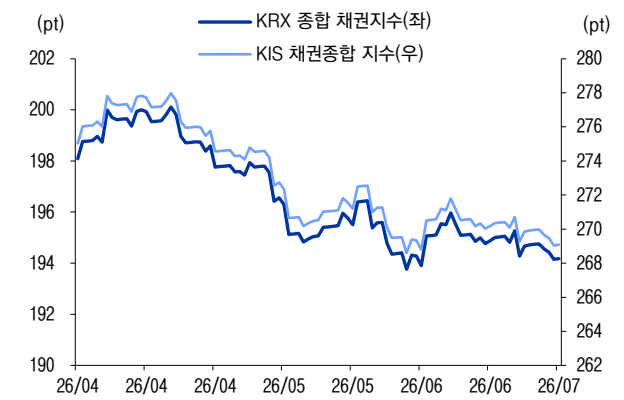
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

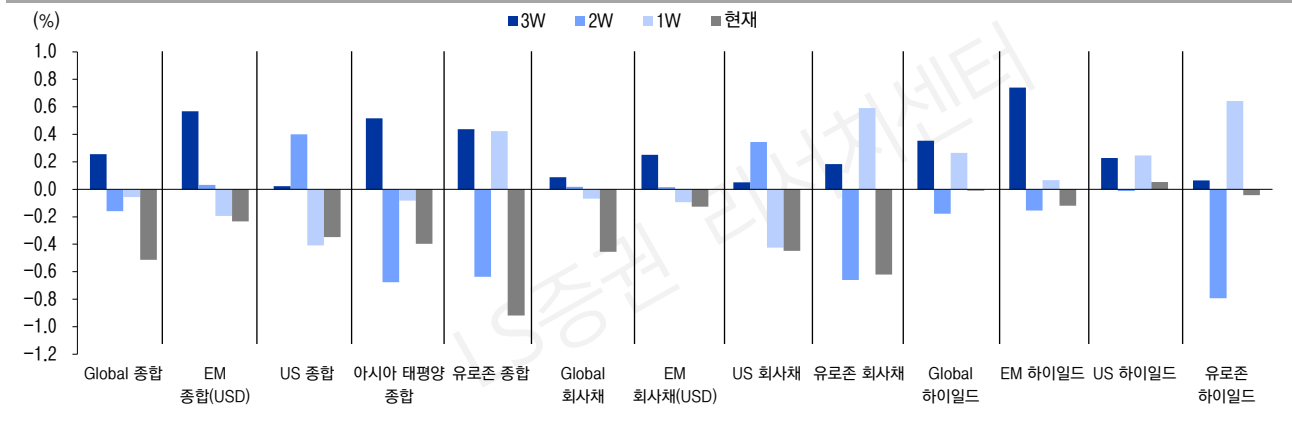


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



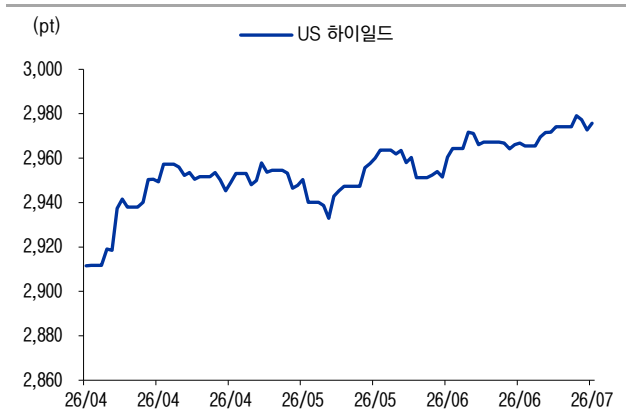
## Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



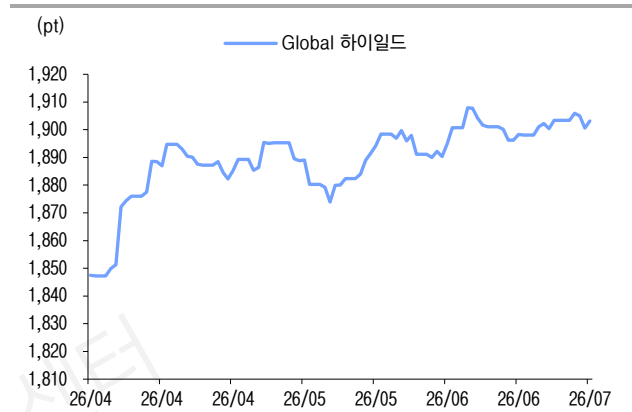
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays US 하이일드



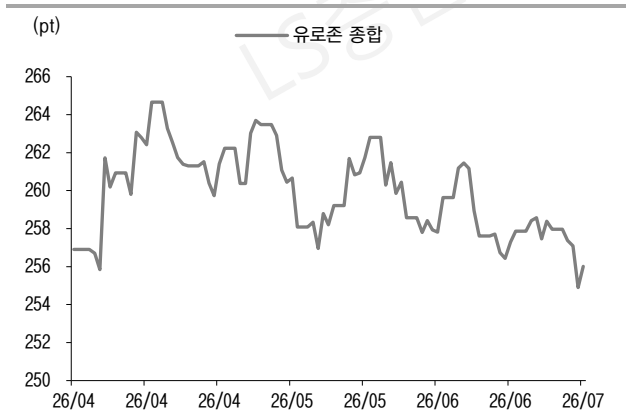
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays Global 하이일드



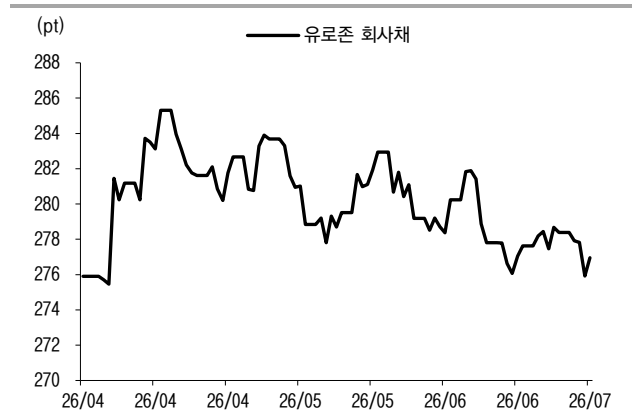
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays 유로존 종합



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays 유로존 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 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.