

| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 187 2026. 8. 7

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. 187

다양한 해석이 가능한 경제지표. 추가 확인 필요

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

다양한 해석이 가능한 경제지표. 추가 확인 필요

- 현재 발표되는 경제지표는 해석의 여지가 다양하다는 판단. 당장 최근에 발표된 ADP민간고용도 4.4만 명으로 예상치를 하회했지만 중립 고용 수준이 상당히 낮아진 상태에서 현재의 고용을 경기둔화로 판단하기 어려운 것은 사실. 다만 중립고용 수준을 달성했다고 하더라도 소비의 규모를 나타내는 고용이 줄었다는 점에서 고용감소가 경기침체를 의미하지는 않지만 경기 규모를 축소시키는 요인으로 작용할 가능성은 여전히 존재
- 투자 부문에서도 해석의 여지가 있는데, ISM제조업지수는 늘어난 AI관련 투자의 낙수 효과가 반영되기 시작함을 의미하지만 낙수효과가 지속적으로 반영되기 위한 선결 조건인 AI Capex투자의 지속성을 자신하기 어려운 상황 출현. 소비 역시 2026년 2분기 양호한 흐름을 보이고 있지만 OBBBA효과의 종료와 1~2월 한파 영향에 의한 일시적인 소비 회복이 마무리되는 구간에서도 동일한 흐름을 이어갈지는 미지수. K자형 소비의 대표적인 현상인 소비 금액의 상승이 소비 지표의 하락을 방어하고 있지만 이를 경기의 지속적인 상승 여력으로 판단하기에는 무리가 있음. 결국 경제지표 대부분이 해석의 다양성이 존재할 수 밖에 없는 구간으로 추가적인 확인 이후 경기 방향성 판단 가능

다음 주 주요 이벤트

RBA 통화정책회의 (8/10~11)

호주 중앙은행은 6월 통화정책회의에서 기준금리를 4.35%로 만장일치 동결. 앞선 세 차례(2, 3, 5월)의 연속 인상의 반응 확인과 유가 하락의 영향을 판단하기 위해 단행된 동결 결정. RBA는 인플레이션은 당분간 높은 수준을 유지할 것으로 예상했으며, 물가 안정 및 완전 고용 달성 목표 달성을 위해 필요 시 추가 금리 인상을 고려할 것이라 전함. 기자회견에서 불록 총재는 이번 회의에서 금리 인상안이 실제로 검토되지는 않았다고 밝힘. 다만 물가 상방 위험이 사라진 것이 아니며 추가 인상을 배제하지 않음을 강조. 또한 인플레이션 역제가 고용 방어보다 우선 과제인 점을 재확인. 8월 RBA 회의에서 통화정책은 동결될 것으로 판단. 2분기 헤드라인 CPI는 4.0%YoY로 5월 전망치(4.8%)를 크게 하회. QoQ 상승률 역시 0.6%로 전분기(1.4%)에서 둔화. 절사평균 CPI 역시 예상치를 하회하면서 급박한 긴축 필요성은 제한적. 이미 75bp의 인상이 단행되었기 때문에 이번 회의에서는 인상 효과를 주시하며 동결할 가능성이 높다는 판단. 주목할 부분은 추가 인상 문구가 유지되는지와 경제·물가 전망치 변화일 것

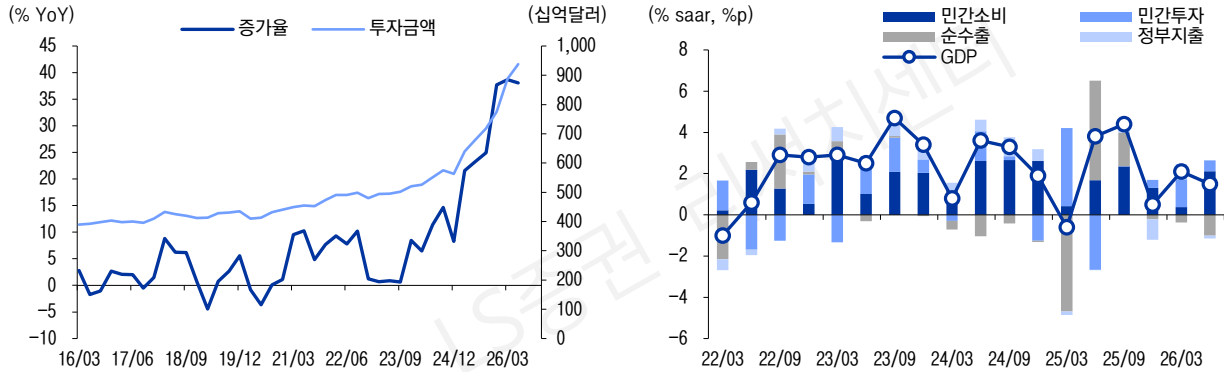
미국채 입찰(3·10·30년물) (8/11~13)

미 재무부는 미국채 3년물 580억달러, 10년물 420억달러, 30년물 250억달러 합계 1,250억달러 규모의 입찰을 진행할 예정. 이 가운데 만기도래본 960억 달러를 차환하고, 287억달러를 순조달할 예정. 미국채 입찰에서 낮은 응찰률 또는 간접낙찰률 등 수요 부진이 확인될 경우, 당일 국채 금리에 상방 압력으로 작용할 수 있음. 특히 차주에는 장기 및 초장기물 입찰이 예정된 만큼, 낙찰 결과에 따른 장기금리 및 수익률곡선 변동성 확대에 유의할 필요



Chart of the Week

그림1 미국 AI 관련 투자와 GDP 구성요소



자료: CEIC, LS 증권 리서치센터

Macro

- 연간 전망과 하반기 전망을 통해서 우려했던 부분은 AI관련 투자의 레벨이 아닌 성장률의 하락. 실제로 2026년 1분기 미국 AI관련(소프트웨어, 지적재산권 제외) 투자 증가율은 38.7%에서 2026년 2분기 38%로 고점에서 하락
- 성장률 측면에서 이러한 변화는 GDP의 성장 기여를 낮출 수 밖에 없는 요소. 2026년 2분기 미국 성장률이 시장 컨센서스인 2.1% 대비 낮은 수준인 1.5%로 발표된 원인에는 민간투자의 예상 외 기여 하락이 존재

그림2 28 년만의 美-日 정부의 엔 매수 공동 개입, 개입 효과 지속은 의문



자료: Infomax, CEIC, LS증권 리서치센터

Bond

- 7월 31일, 美-日 정부는 무질서하고 과도한 엔화 변동성 대응을 위한 공동 개입 실시. 공동 개입 자체는 2011년(동일본 대지진) 이후 15년 만인데 당시는 엔 매도 개입. 이번과 같은 엔 매수 개입은 1998년(아시아 통화 위기) 이후 28년만에 실시
- 美 정부 개입 방식은 기존의 방식과 달리, 1)특정 시간대에 특정 통화 관련 개입 가능성을 은행 외환 딜러에게 사전 전달, 2)엔화 매입 자금을 달러가 아닌 유로화로 조달. 통화 개입의 서프라이즈 효과 제거 + 달러 증립 포지션 취할 수 있는 전략
- 스콧 베센트 재무장관이 FIMA Repo 기구를 엔화 방어를 위한 안전판이라며 규모 확대(기존: 거래 상대방 당 \$600억)를 촉구한 점을 고려 시, 엔화 약세로 촉발될 수 있는 美 장기 금리 상승을 경계하고 있는 것으로 보임(엔화 약세→日 보유 미국채 매각/日 인플레이션 상방 리스크 확대→日 장기물 금리 상승→美 장기물 및 모기지 금리 상승)
- 단기적으로 엔화 펀더멘털(BOJ 인상 속도, 日 내각의 확장 재정 방침 등) 개선이 어렵기 때문에 환율 개입 효과 지속에 의문



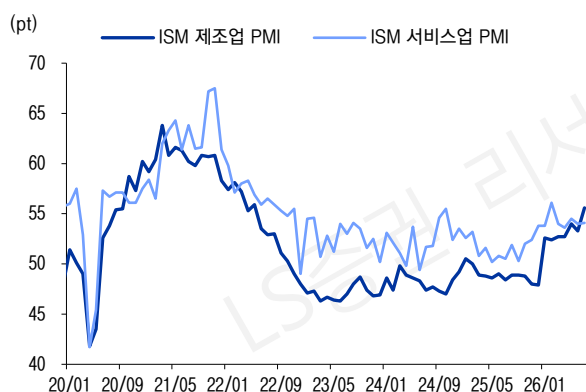
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
08/03	한국	S&P 글로벌 대한민국 PMI 제조업	--	53.1pt	52.1pt
08/03	중국	레이팅독 중국 제조업 PMI	52pt	50.9pt	51.7pt
08/03	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	53.8pt	53.9pt	53.8pt
08/03	미국	ISM 제조업지수	53.9pt	55.6pt	53.3pt
08/04	한국	CPI (YoY)	3.0%	2.8%	3.2%
08/04	미국	무역수지	-\$73.0b	-\$73.3b	-\$77.6b
08/04	미국	제조업수주	0.2%	-0.3%	-1.1%
08/05	미국	ADP 취업자 변동	65k	44k	95k
08/05	미국	ISM 서비스 지수	54.5pt	54.1pt	54pt
08/07	미국	실업률	4.2%	--	4.2%
08/07	중국	수출 (YoY)	23.0%	--	27.0%
08/09	중국	PPI (YoY)	3.8%	--	4.1%
08/09	중국	CPI (YoY)	0.8%	--	1.0%
08/12	미국	CPI (YoY)	3.5%	--	3.5%
08/13	일본	PPI (YoY)	7.4%	--	7.1%
08/14	유럽	GDP SA (YoY)	--	--	1.0%
08/14	미국	소매판매 추정 (YoY)	0.3%	--	0.2%
08/14	미국	미시간대학교 소비자신뢰	54pt	--	55.2pt
08/17	일본	광공업생산 (MoM)	--	--	1.3%
08/17	미국	뉴욕주 제조업지수	--	--	15.6pt
08/19	유럽	CPI (YoY)	--	--	2.9%
08/20	미국	선행지수	--	--	-0.2%
08/21	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	--	--	51.9pt
08/21	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	--	--	53.9pt

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: ISM 제조업 PMI

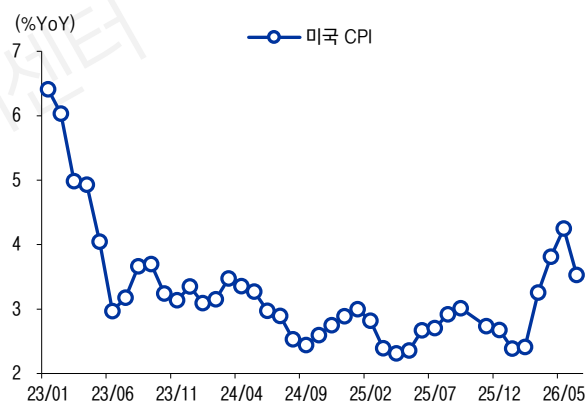


발표치 55.6, 예상치 54, 이전치 53.3

- ISM 제조업 PMI는 2022년 5월 이후 최고 수준 기록. 고용지수는 49.7→52.8로 확장 국면 전환. 가격지수는 73→71.1으로 소폭 하락했으나 여전히 높은 레벨 유지
- 서비스업 PMI는 54.1로 예상치 하회. 세부 지표의 경우, 물가지수는 전월비 상승한 반면, 고용지수는 전월비 하락

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 미국 CPI



예상치 3.8%, 이전치 3.5%

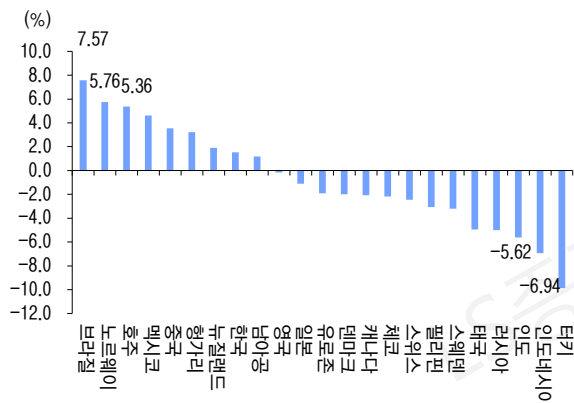
- 6월 CPI 상승률은 예상치와 이전치를 모두 하회. MoM 상승률은 -0.4%로 둔화세. 에너지 가격 상승률이 전월 대비 큰폭 하락하며 지수 하락을 견인
- 7월 에너지 가격 재반등으로 헤드라인 CPI 전월비 반등 가능성 확대. 다만 상승폭 제한적일 것

자료: CEIC, LS증권 리서치센터



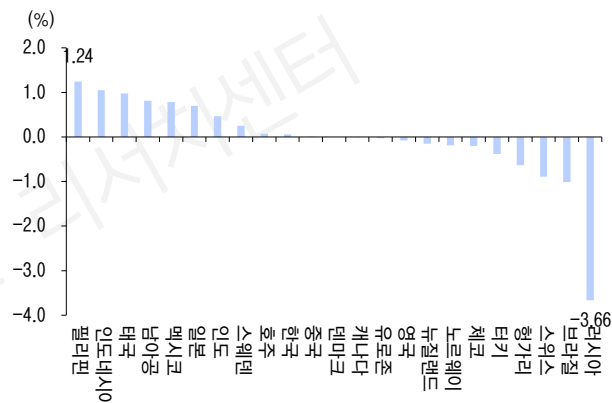
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



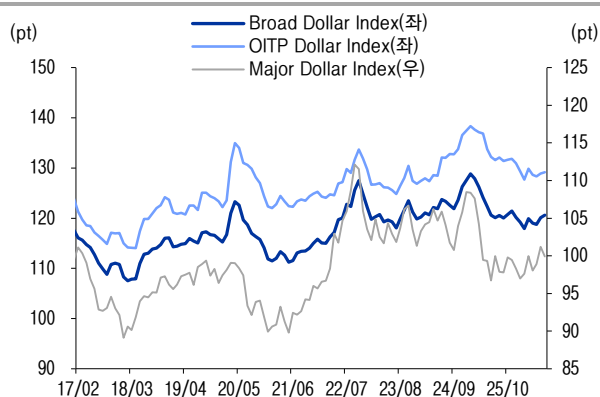
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



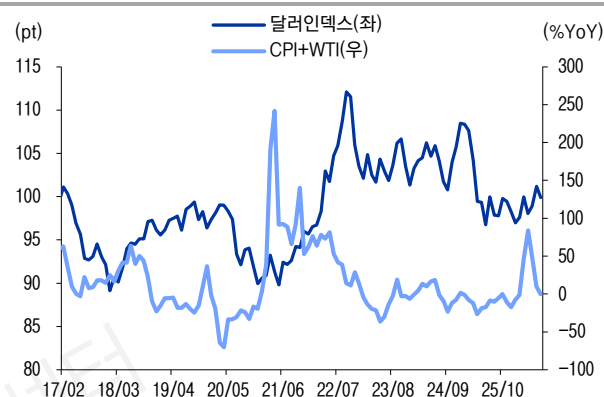
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



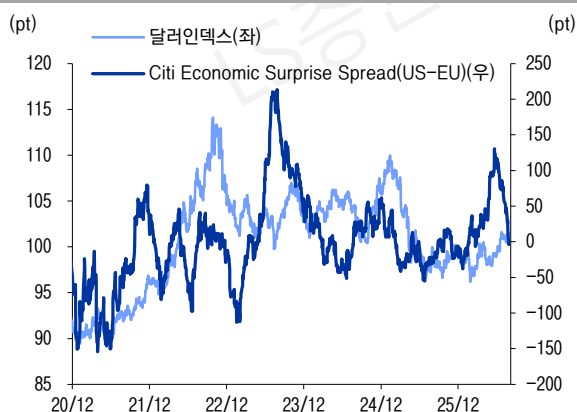
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

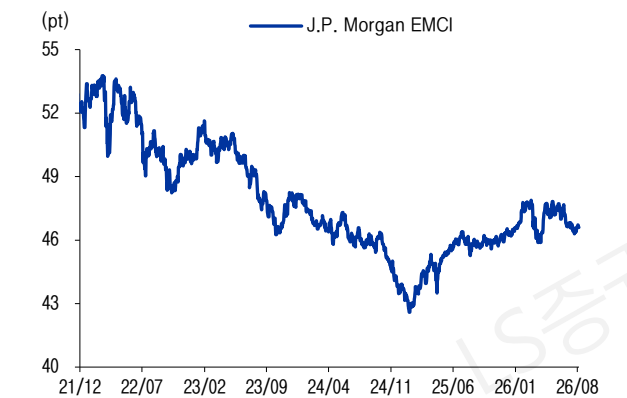


자료: CEIC, LS증권 리서치센터



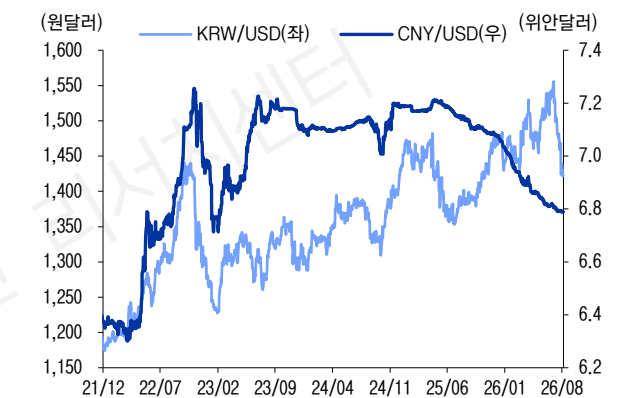
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



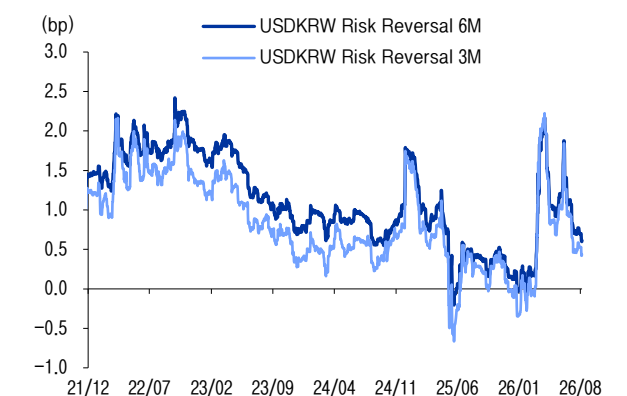
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



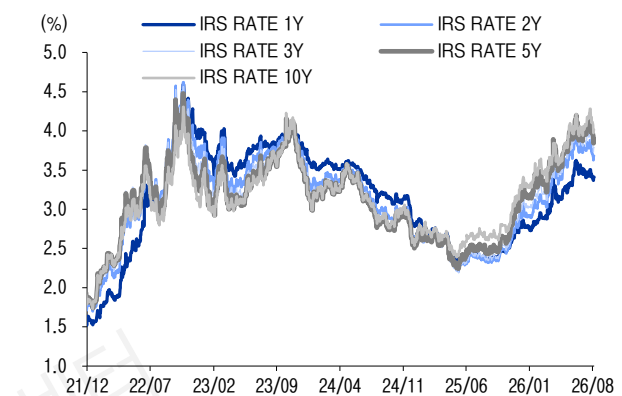
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



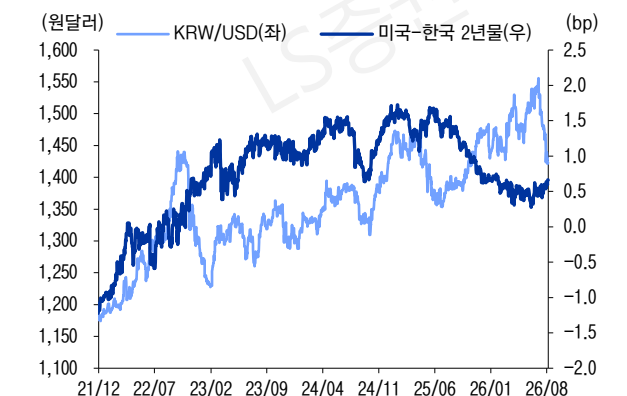
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



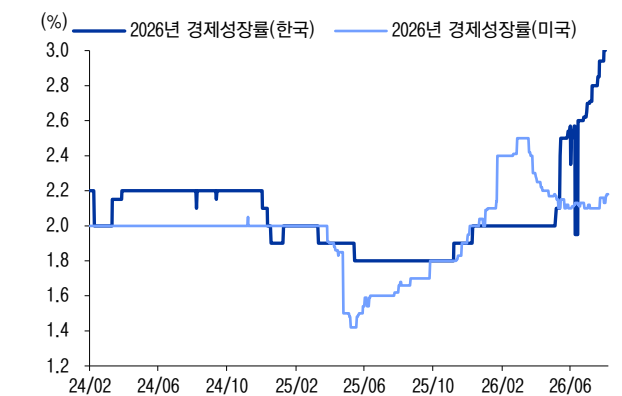
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 한국/미국 경제성장률

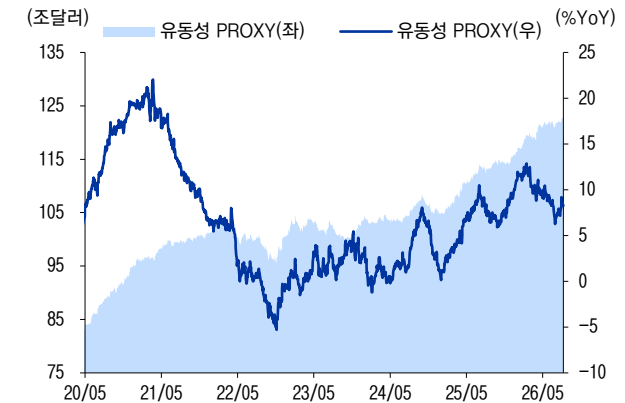


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



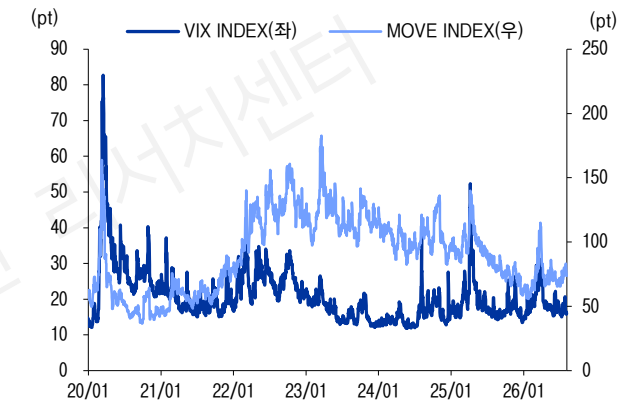
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



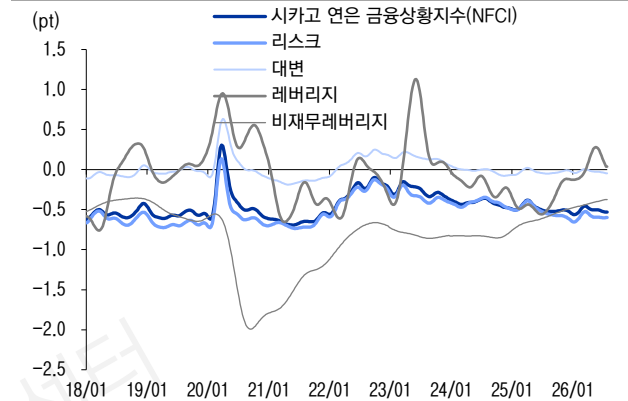
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택융자신청지수



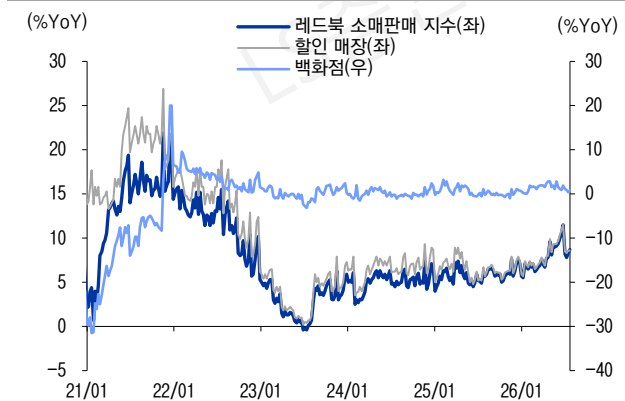
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

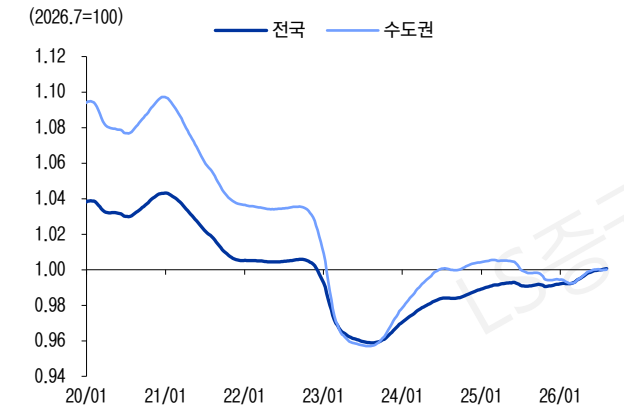
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026-09-16	0.0%	45.5%	54.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026-10-28	0.0%	31.4%	51.7%	16.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	16.4%	42.0%	33.5%	8.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-01-27	0.0%	13.6%	37.6%	35.0%	12.5%	1.4%	0.0%	0.0%
2027-03-17	0.0%	9.9%	31.0%	35.7%	18.6%	4.4%	0.4%	0.0%
2027-04-28	0.0%	8.9%	29.0%	35.2%	20.3%	5.8%	0.8%	0.0%
2027-06-09	0.0%	8.4%	27.7%	34.9%	21.2%	6.7%	1.1%	0.1%
2027-07-28	0.2%	8.8%	27.9%	34.6%	20.9%	6.6%	1.1%	0.1%
2027-09-15	0.9%	10.3%	28.4%	33.5%	19.7%	6.1%	1.0%	0.1%
2027-10-27	1.6%	11.8%	28.8%	32.4%	18.6%	5.7%	0.9%	0.1%
2027-12-08	1.1%	8.6%	23.5%	31.3%	22.9%	9.7%	2.4%	0.3%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터



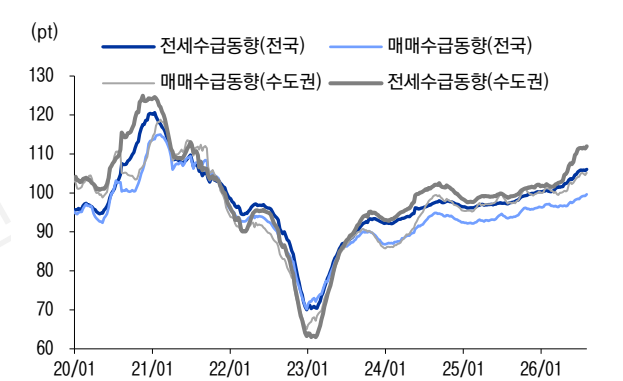
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



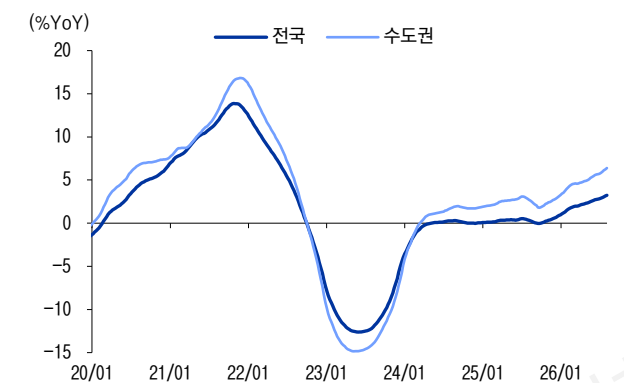
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



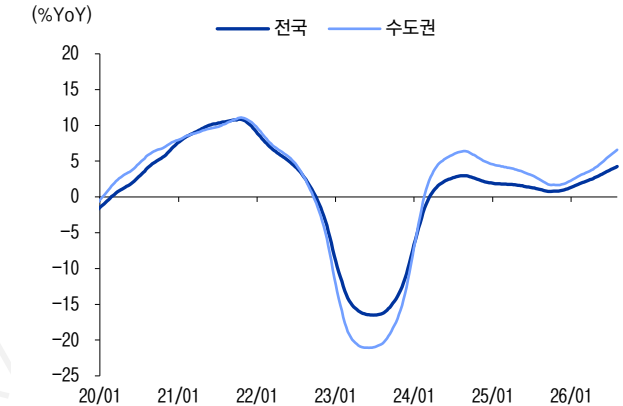
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



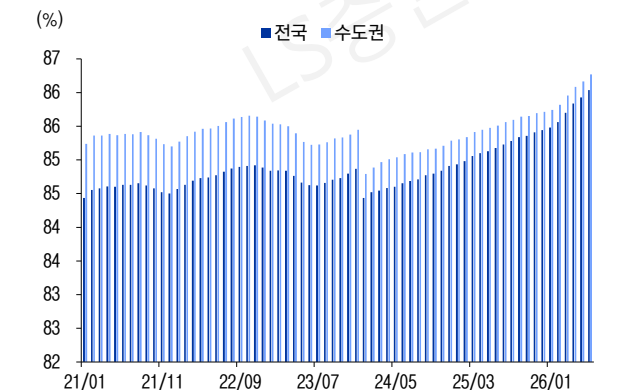
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



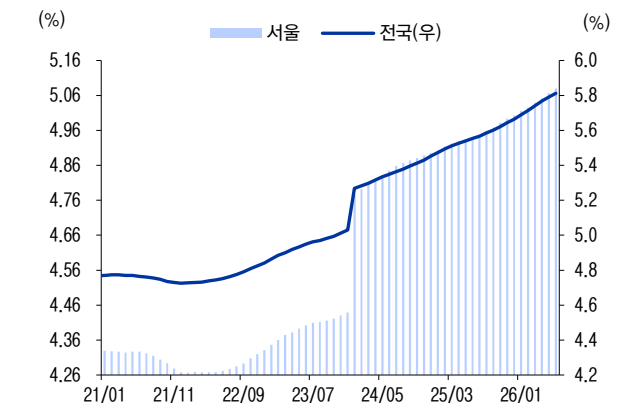
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림26 월간 오피스텔 수익률

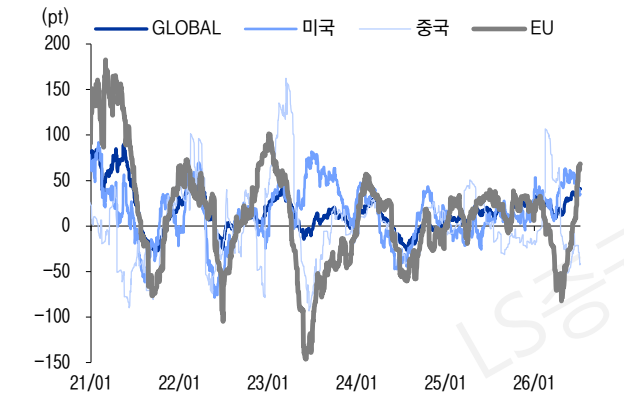


자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터



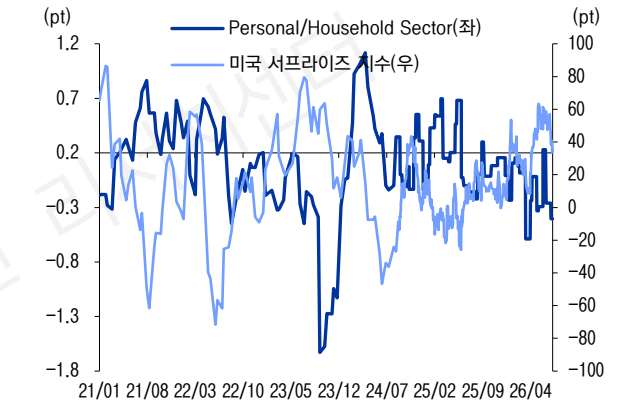
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



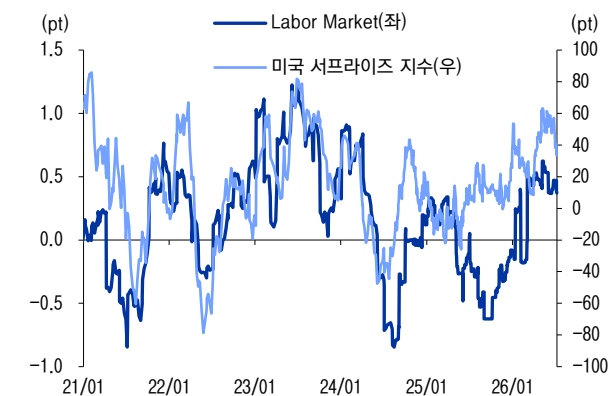
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



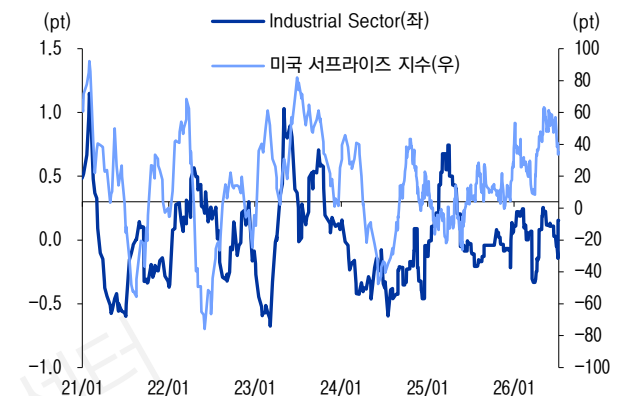
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



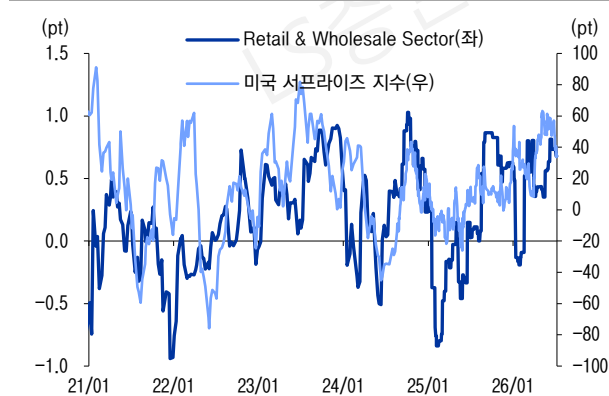
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



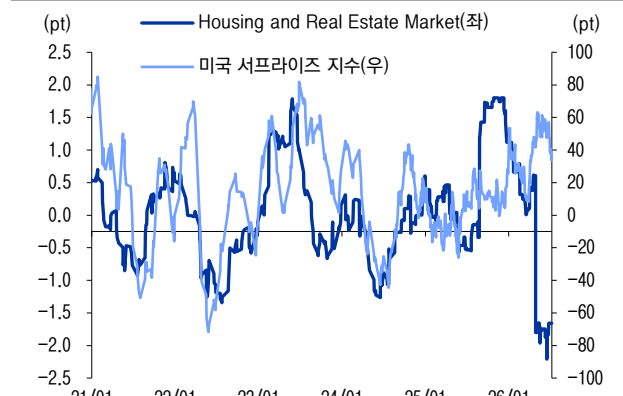
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

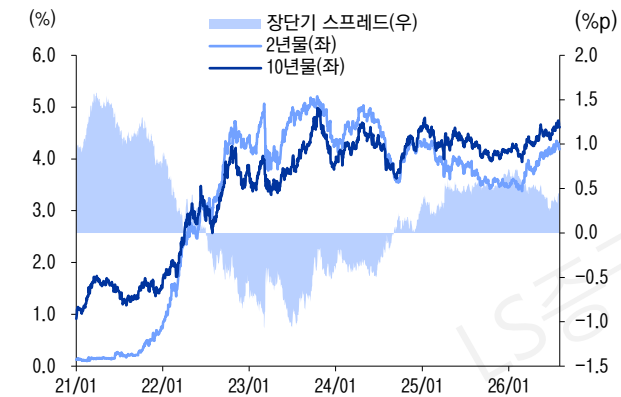


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



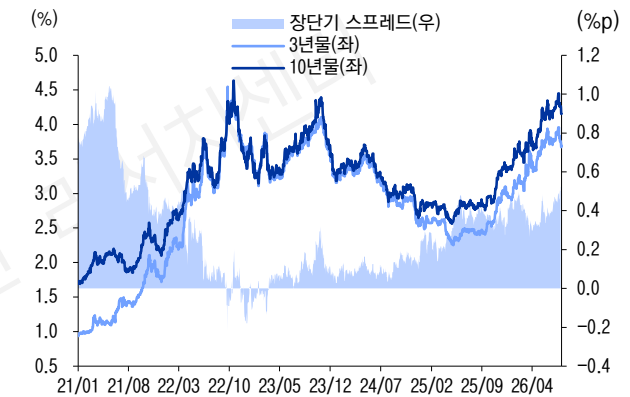
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



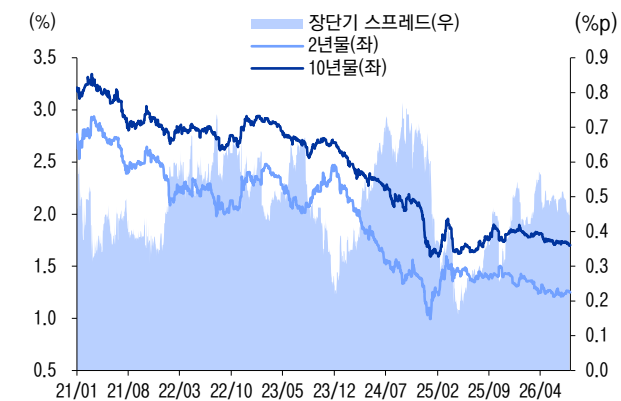
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



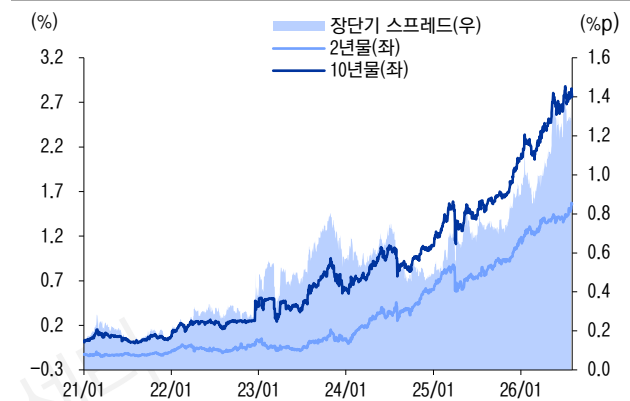
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



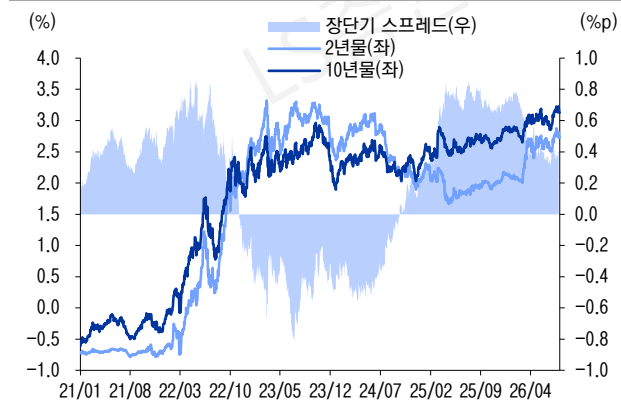
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



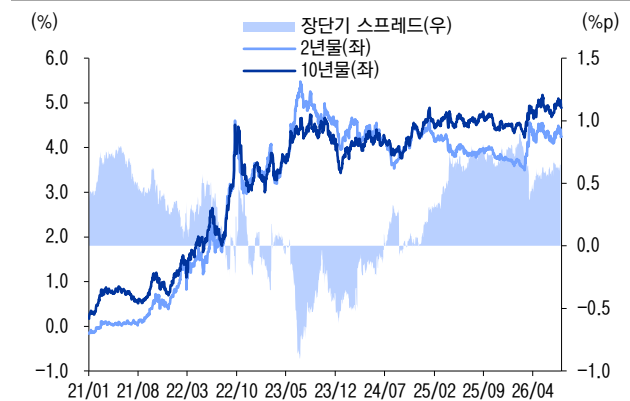
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림38 영국 국채 수익률과 스프레드

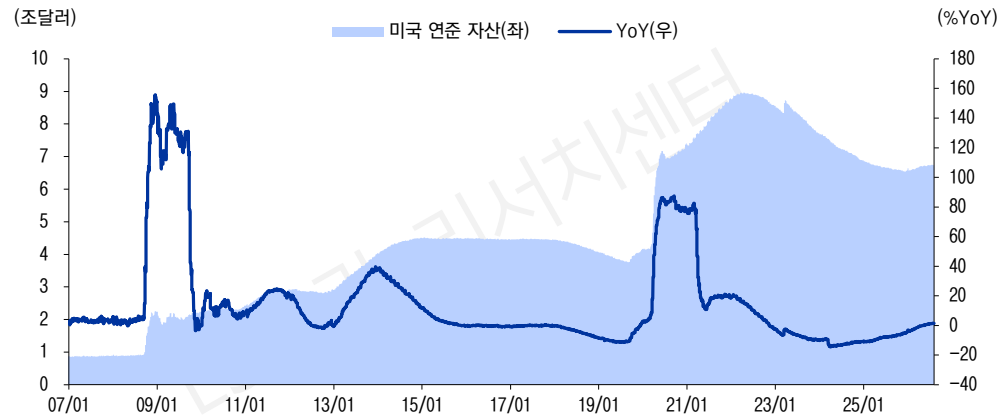


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



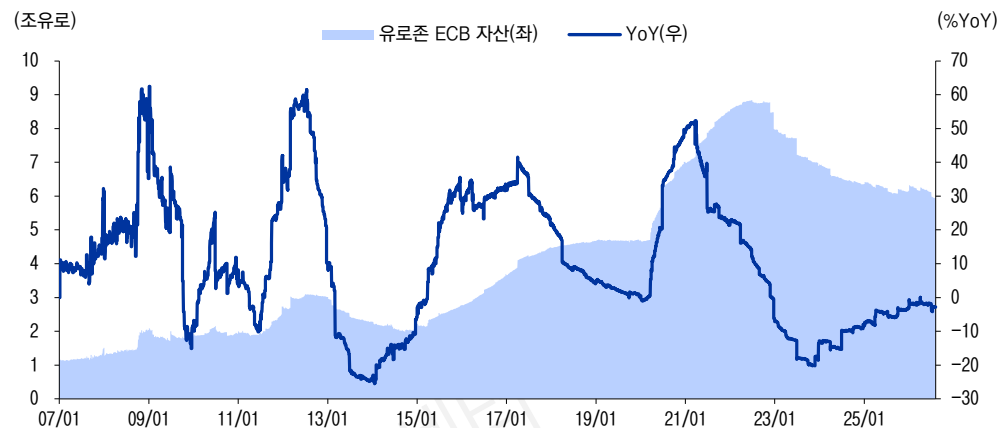
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



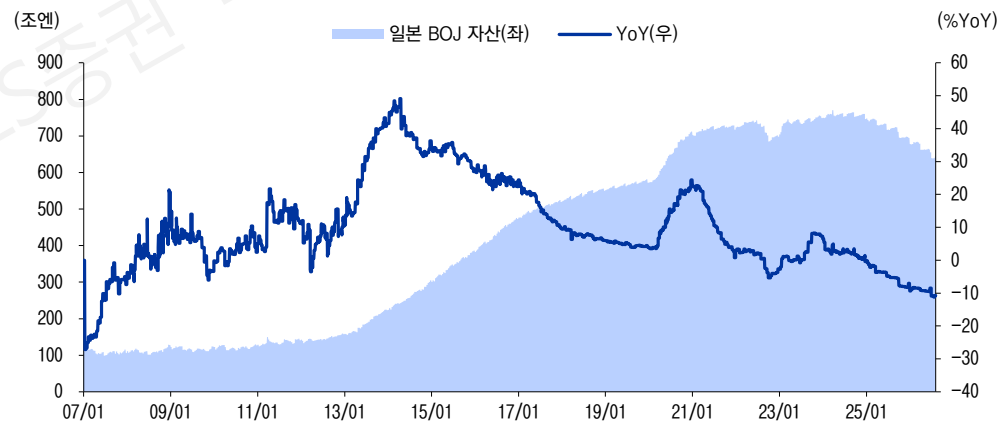
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

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

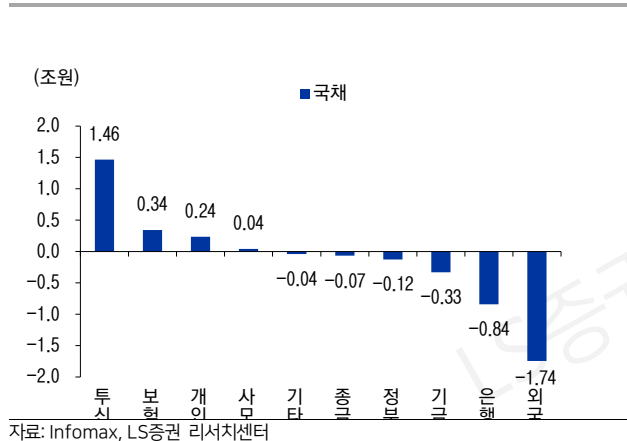


그림43 회사채 주간 수급

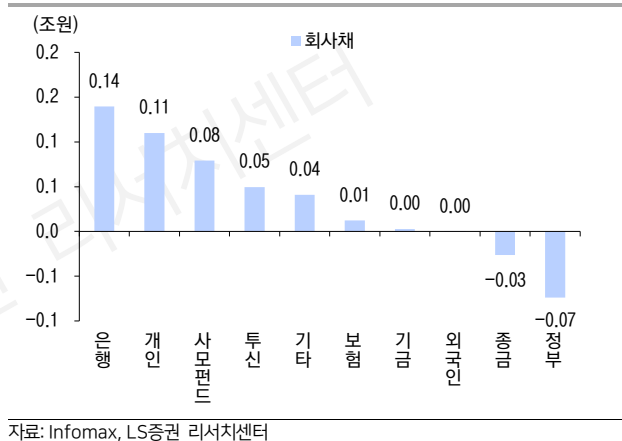


그림44 KTBF 주간 수급

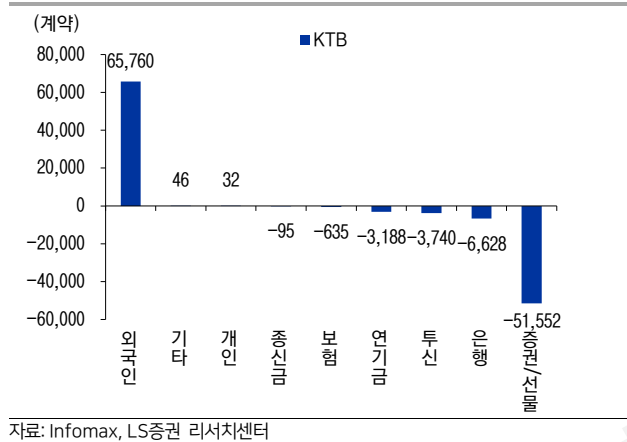


그림45 LKTBF 주간 수급

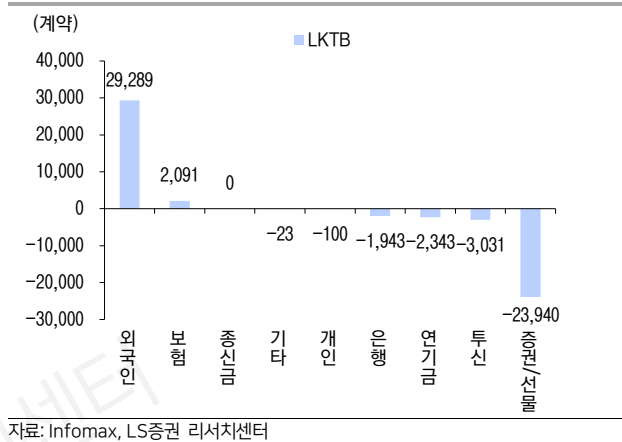


그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이

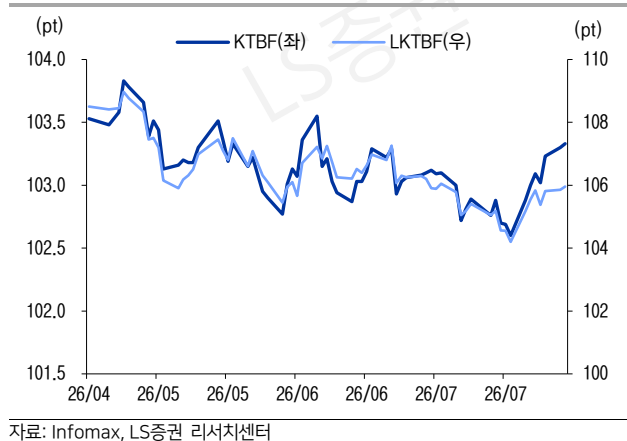
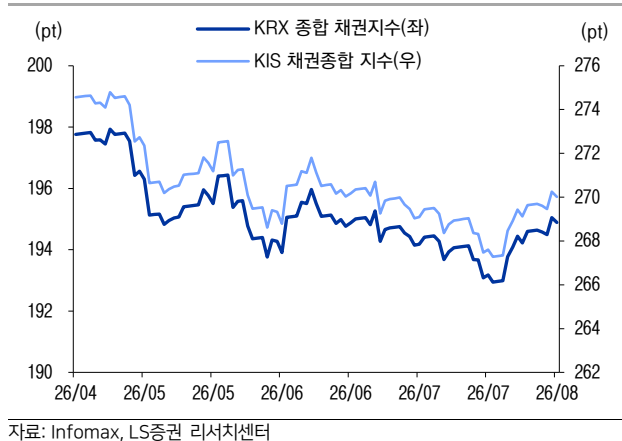


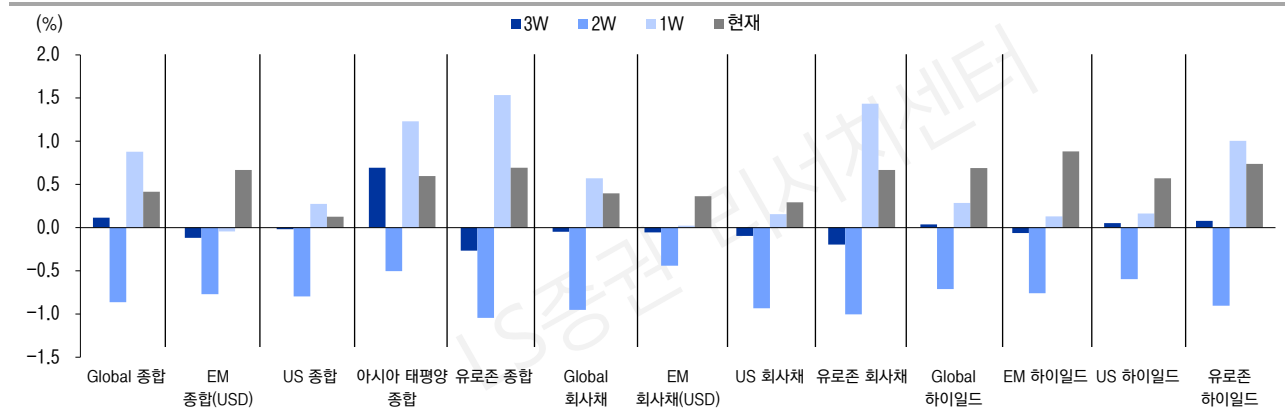
그림47 한국 채권시장 주요 지수





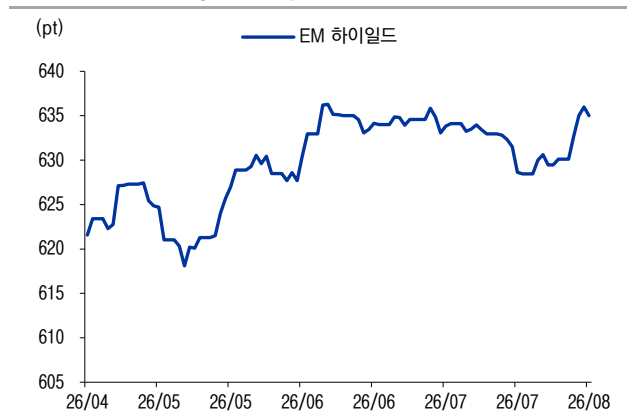
Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays EM 하이일드



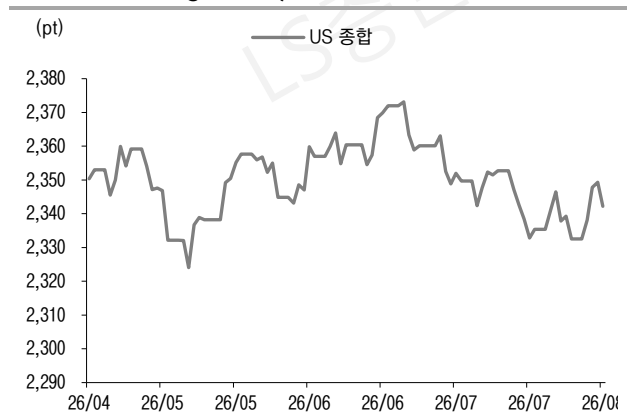
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드



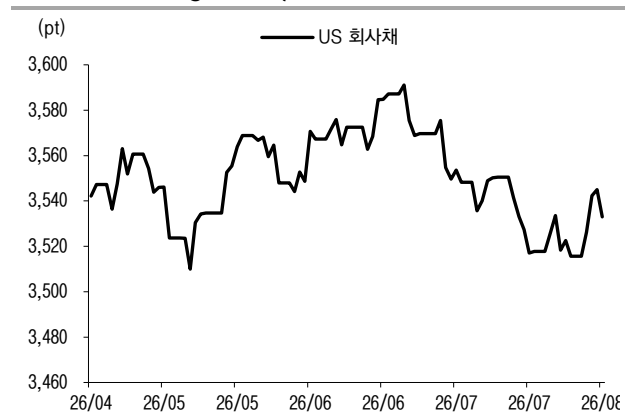
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays US 종합



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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.