

| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 189 2026. 8. 21

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. 189

미국 금리 상승, 단기적 안도와 리스크 구조화

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 금리 상승, 단기적 안도와 리스크 구조화

- 미국 재정수지와 관련된 논란이 시장에서 강하게 확산. 2025년 10월~2026년 7월까지의 누적 적자가 1.8조 달러를 기록하면서 2025년 연간 적자를 상회. 7월 한달에만 4,320억 달러를 차입하면서 CBO에서 2026년 연간 적자 전망을 2.1조 달러로 상향. 국가부채 역시 8월 19일을 기준으로 사상 처음으로 40조 달러를 상회하면서 이자비용이 국방비 수준을 넘어서고 있다는 점이 재부각
- 정부의 재정부담에 대해 채권시장과 환율시장이 반응하면서 장기물 금리가 상승하고 달러인덱스가 하락하는 모습 출현. 재정적자가 급격히 늘어난 원인은 다양하게 분석되고 있는데 주요원인은 1) OBBBA환급, 2) 감가상각 방식 변경에 따른 법인세 인하, 3) 관세 환급 효과, 4) 연준으로부터의 송금 소멸 등. 국채금리 부담으로 베센트 재무장관이 바이백 확대를 발표하면서 장기물에 대한 국채 상승을 방어. 장기물 금리 부담이 낮아지면서 주식시장은 단기적으로는 긍정적으로 반응. 다만 고려해야할 부분은 금리의 상승이 멈춘 것과 고금리에서 멈췄다는 것은 시장에 다른 영향을 미친다는 것. 고금리는 밸류에이션에 있어서 멀티플 상단을 지속적으로 압박하는 요인으로 작용. 더욱이 고금리 환경이 지속됐을 때 실물경기에 미치는 영향은 이제 시작이라는 점도 부정적. 여기에 더해 정부의 바이백 재원이나 회사채 발행 지속이 장기물 국채에 미치는 수요 효과 등 리스크 관리를 위해 관심을 가지고 추적해야 할 사항들은 여전히 산재한 것으로 판단

다음 주 주요 이벤트

잭슨홀 미팅 (8/27~29)

8월 27~29일 잭슨홀 심포지엄 개최 예정. 이번 주제는 "Financial Innovation: Implications for Payments and Policy". 이번 잭슨홀 미팅 및 케빈 워시 의장 발언에서 주목할 부분은 정책 반응함수의 변화 여부. 7월 FOMC 회의에서 기준금리는 3.50~3.75% 동결되었으나, 3명의 인상 소수의견 존재. 의사록에서도 물가가 둔화되지 않을 경우 긴축 필요 가능성이 높다는 평가 등 물가에 대한 우려 확인된 바 있음. 다만 7월 회의 이후 발표된 물가 및 고용 지표들은 시급한 금리 인상 필요성을 낮춤. CPI와 PPI가 예상치 부합·하회하면서 물가 우려 일부 완화되었고, 고용과 소비에서도 둔화 흐름 확인됨. 따라서 워시 의장이 물가 및 고용 경로에 대해 어떻게 평가하는지, 두가지 책무 중 어디에 비중을 둘지 등이 관련 포인트가 될 것. 이와 함께 최근 상승세를 보였던 장기금리와 금융 여건에 대한 평가 역시 주목할 필요

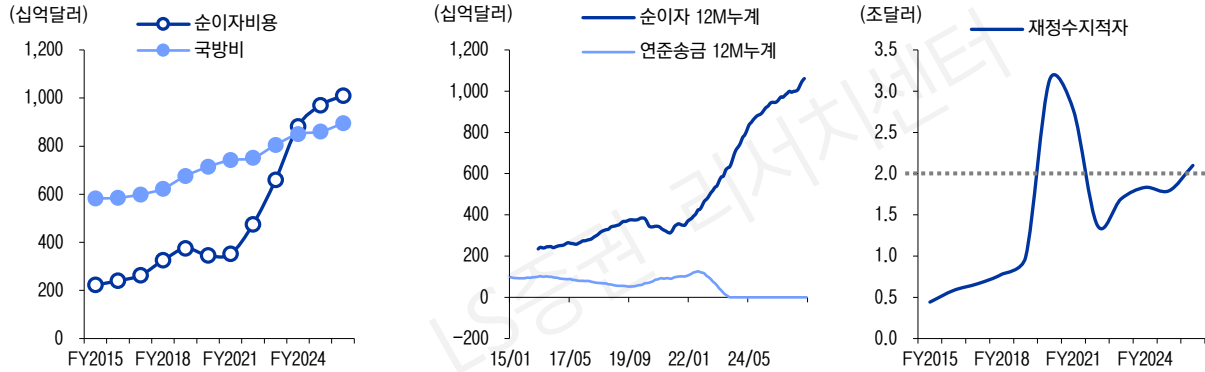
비농업고용 벤치마크 잠정 수정치 발표 (8/28)

매월 비농업고용은 사업체 표본조사인 CES를 기반으로 산출되며, BLS는 QCEW와 매년 비교해 오차를 점검. 이번 발표는 CES가 추정한 3월 고용 수준이 QCEW 기반 고용 수준과 얼마나 차이가 났는지를 보여주는 잠정치. 다만 수치가 발표되더라도 기존 월별 고용 시계열이 바로 변경되는 것은 아니며, 최종 수정은 내년 2월 고용보고서에 반영됨. 지난해 3월 기준 잠정 수정은 -91.1만명으로 큰 폭의 하향 수정이 있었음. 최근 월별 고용에서도 반복적인 하향 조정이 나타난 만큼, 이번에도 조정이 확인되는지가 중요할 것. 큰 폭의 하향조정이 나타날 경우, 미국 고용 증가세가 기존 추정 대비 약했을 가능성을 시사하며, 연준의 조기 금리 인상 기대감을 낮추는 요인으로 작용할 수 있음



Chart of the Week

그림1 미국 재정적자와 순이자비용, 연준송금 중단

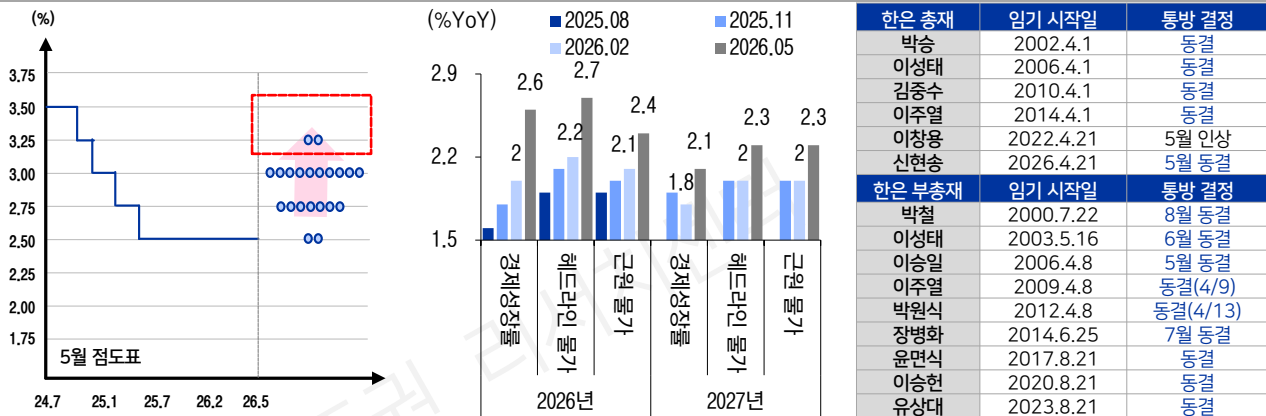


자료: FRB, CBO, LS증권 리서치센터

Macro

- 2026년 7월 이후 미국 재정수지 적자 문제가 다시 한 번 우려 요인으로 부각. 2026년 미국 재정수지 적자는 코로나 이후 처음으로 2조달러를 넘을 것으로 예상되고 있으며, 2024년 이후 연간 이자비용이 국방비 지출액을 넘어서는 것으로 분석
- 몇 가지 요인이 연준의 부채 부담 및 재정 적자 확대 요인으로 작용하고 있는데, 1) OBBBA 등으로 인한 세금 환급 효과(11%), 2) 법인 즉시 상각에 따른 법인세 감면 효과(-23%), 3) 연준의 송금 중단에 의한 이자 지출 상쇄 소멸 등이 주요 원인

그림2 8월 한국은행 금융통화위원회 Preview: 7월에 선제적으로 대응했기 때문에 이번에는 기다릴 수 있을 것



자료: 한국은행, LS증권 리서치센터

Bond

- 정책금리는 現 2.75%로 동결 전망 + 1~2명의 인상 소수의견 출현 가능. 견조한 2Q26 GDP, 7월 근원 물가 고려한 연속 인상 전망 제기되고는 있지만 7월 인상 당시, GDP 호조, 7월 근원 물가상승률 반등을 예상하고 선제적 인상으로 대응한 것이라 판단
- 8월 점도표는 1Q27까지의 전망. 8월 동결 시 중간값은 3.00~3.25%. 8월 인상 단행 시 3.50~3.75%일 것
- 수정경제전망의 경우 7월 통화정책성명문에서 금년 성장률은 5월 전망치(2.6%)를 큰 폭 상회, 금년 소비자 물가상승률은 5월 전망(2.7%)에 대체로 부합 + 근원 물가상승률은 전망치(2.4%)보다 다소 높아질 것이라 언급된 바 있음
- 그 외에도, 2000년 이후~현재까지, 신임 총재·부총재의 첫번째 금통위에서 정책금리 결정이 동결이었던 경우가 일반적(이창용 총재가 취임 직후 개최된 금통위에서 금리 인상에 나선 사례가 유일). 인상의 시급성이 높지 않다는 판단 하에 8월 동결 전망



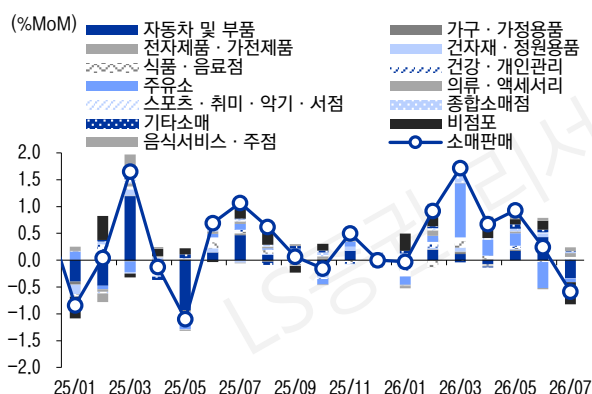
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
08/17	중국	소매판매 (YoY)	1.5%	0.6%	1.0%
08/17	미국	뉴욕주 제조업지수	10pt	20.6pt	15.6pt
08/18	독일	ZEW 서베이 예상	30pt	34.2pt	26.3pt
08/18	미국	광공업생산 (MoM)	0.3%	0.2%	0.3%
08/19	영국	CPI (YoY)	2.9%	2.9%	2.6%
08/19	유럽	CPI (YoY)	2.9%	2.9%	2.9%
08/20	미국	선행지수	0.1%	0.2%	-0.1%
08/21	일본	전국 CPI (YoY)	1.9%	--	1.6%
08/21	일본	S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	--	--	54.5pt
08/21	독일	S&P 글로벌/BME 독일 제조업 PMI	52.1pt	--	52.2pt
08/21	유럽	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	51.8pt	--	51.9pt
08/21	미국	S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	53.9pt	--	53.9pt
08/25	독일	IFO 기업환경	--	--	86.6pt
08/25	미국	신규주택판매	620k	--	628k
08/25	미국	컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	90.2pt	--	90.8pt
08/26	미국	개인소비지수	0.2%	--	0.3%
08/26	미국	내구재 주문	0.5%	--	0.5%
08/26	미국	GDP 연간화 (QoQ)	1.5%	--	1.5%
08/27	한국	한국 기준금리	--	--	2.75%
08/28	일본	실업률	2.5%	--	2.5%
08/28	미국	미시간대학교 소비자신뢰	--	--	51pt
08/31	한국	광공업생산 (YoY)	--	--	5.8%
08/31	중국	제조업 PMI	--	--	49.2pt
08/31	독일	CPI (YoY)	--	--	2.8%

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: 미국 소매판매

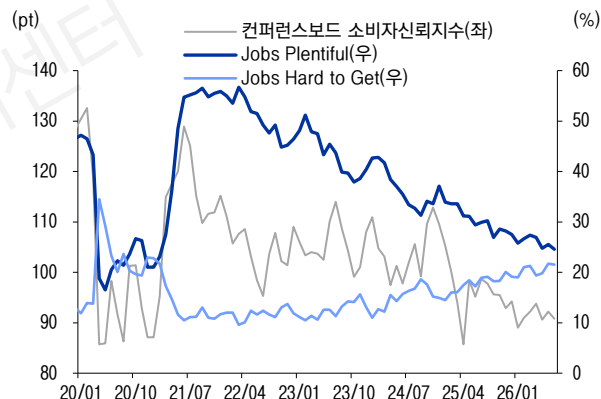


발표치 -0.6%, 예상치 0.1%, 이전치 0.3%

- 7월 미국 소매판매는 예상치 하회. 컨트로그룹 소매판매는 -0.4%MoM 감소하며 예상치(0.3%)를 크게 하회했고, 6월 상승률은 0.5%→0.4%로 하향조정
- 비점포 판매가 -2.2%MoM, 자동차·부품 판매가 -1.8% 감소하며 헤드라인을 하락을 주도

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 미국 컨퍼런스보드 소비자신뢰



예상치 90.2, 이전치 90.8

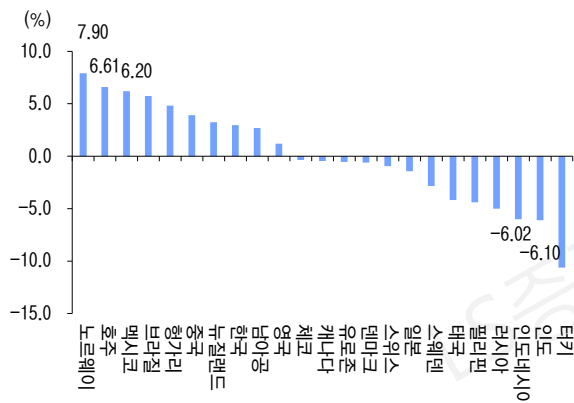
- 6월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수는 전월대비 하락. 현재재황지수는 118.5→114.9로 하락했으며, 향후 6개월 전망은 전월과 보합한 74.7 기록
- 고용시장에 대해 일자리가 풍부하다고 답변한 비율은 25.5%→24.6%로 하락

자료: CEIC, LS증권 리서치센터



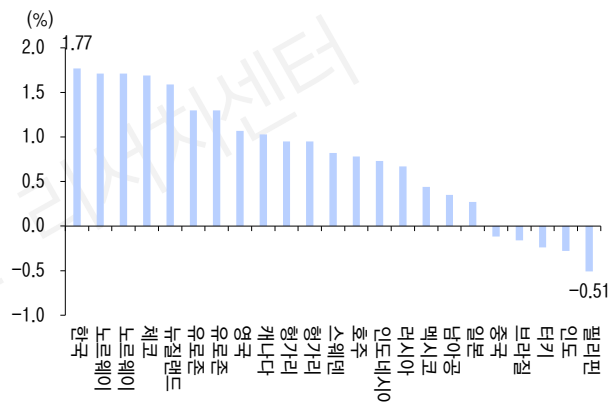
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



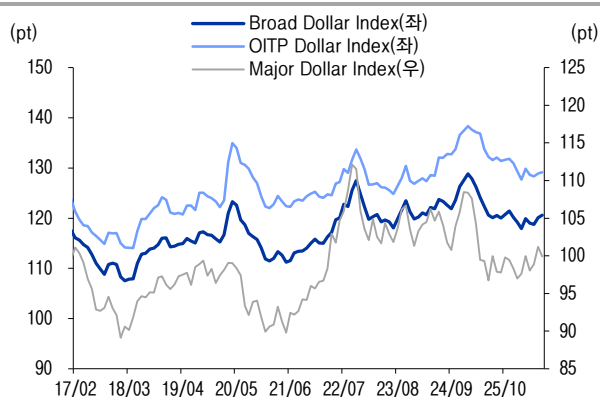
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



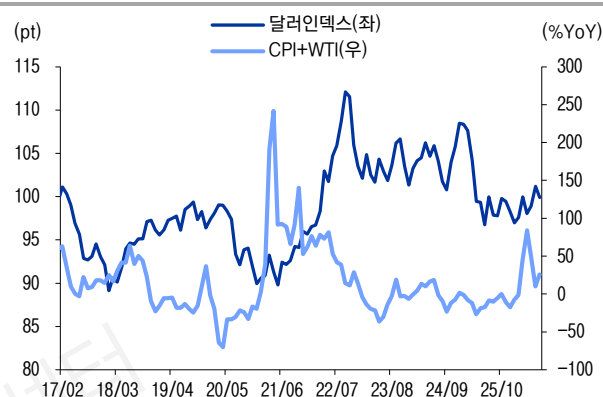
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



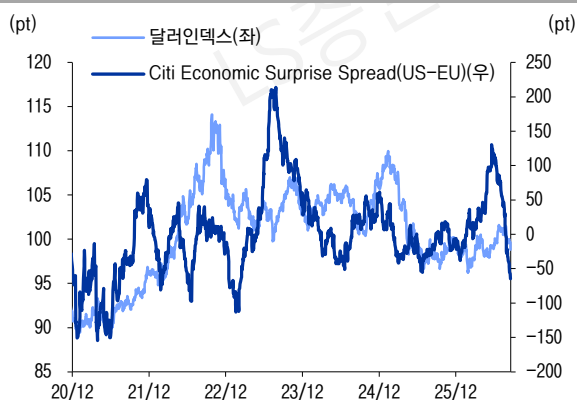
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

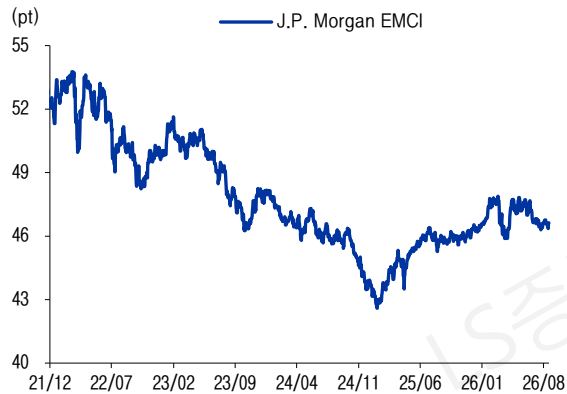


자료: CEIC, LS증권 리서치센터



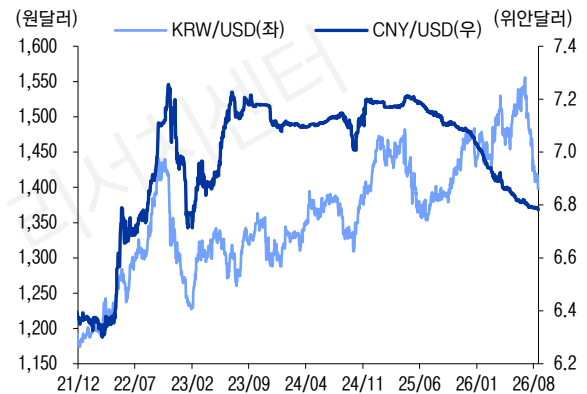
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



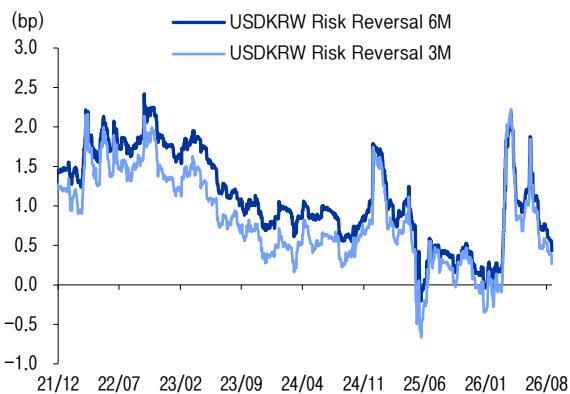
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



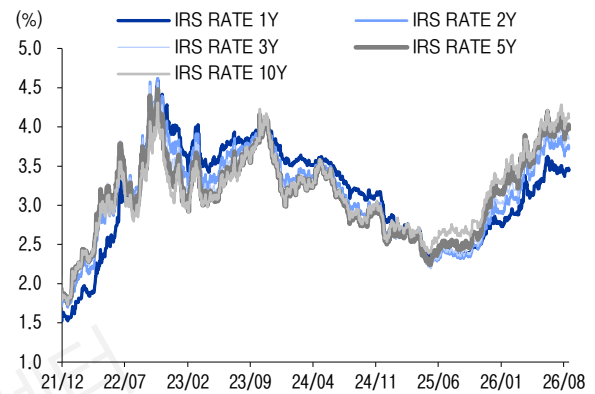
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



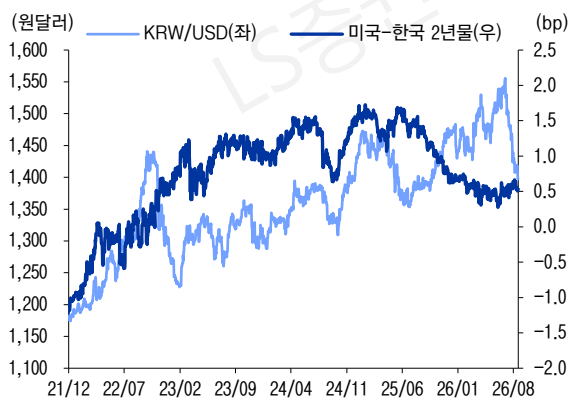
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



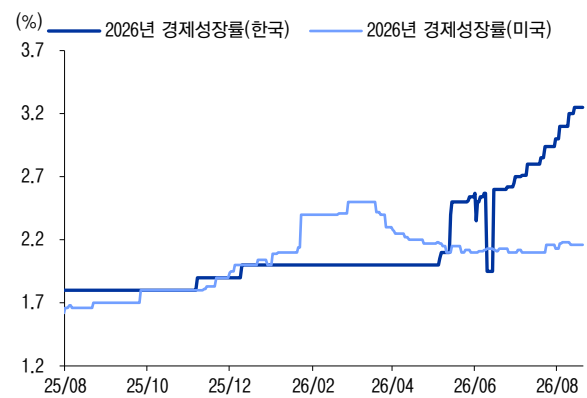
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 한국/미국 경제성장률

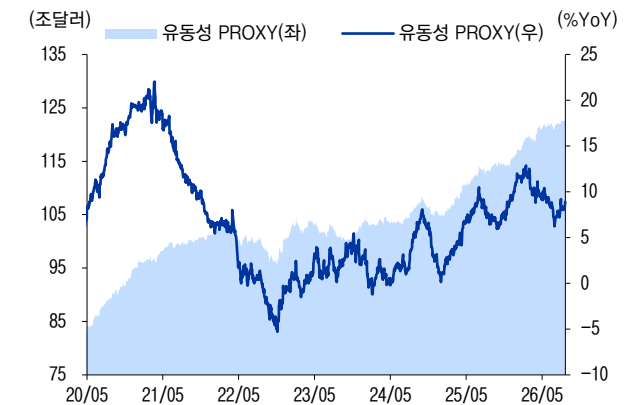


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



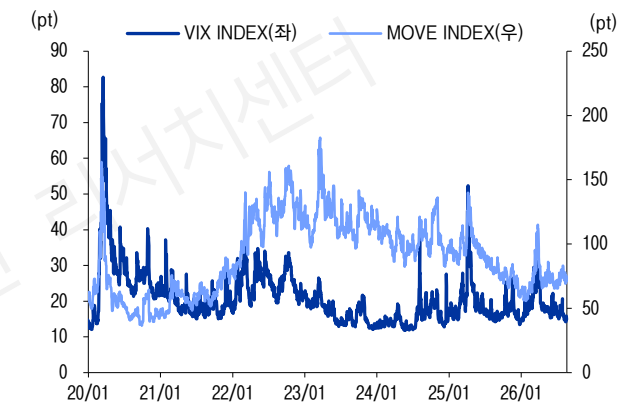
Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수



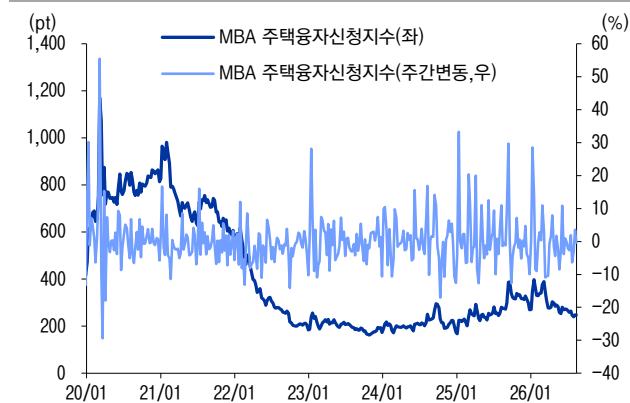
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)



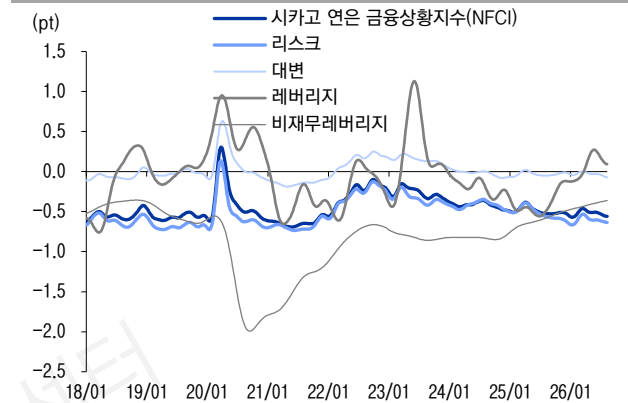
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림17 MBA 주택융자신청지수



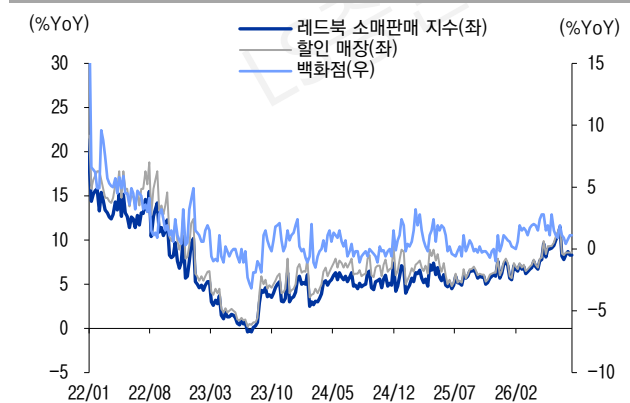
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림18 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

그림19 존슨 레드북 소매 판매 지수



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림20 Fed Watch 금리 전망 경로

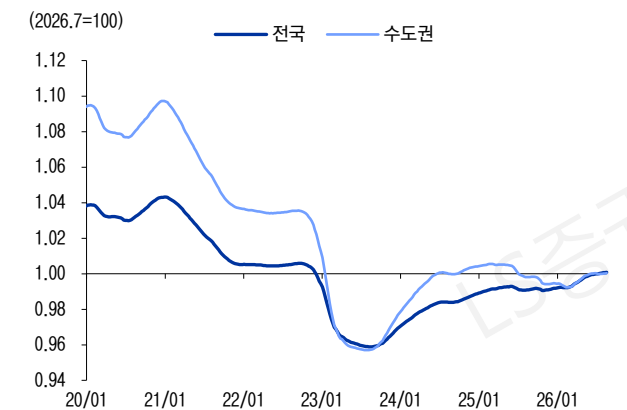
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2026-09-16	0.0%	0.0%	63.8%	36.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	51.8%	41.4%	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	32.8%	45.2%	19.5%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	26.8%	42.9%	24.2%	5.6%	0.5%	0.0%	0.0%
2027-03-17	0.0%	0.0%	20.6%	39.2%	28.6%	9.9%	1.7%	0.1%	0.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	18.4%	37.2%	29.7%	11.9%	2.5%	0.3%	0.0%
2027-06-09	0.0%	0.0%	17.3%	36.1%	30.1%	12.9%	3.1%	0.4%	0.0%
2027-07-28	0.0%	0.0%	9.5%	27.6%	32.8%	20.7%	7.5%	1.6%	0.2%
2027-09-15	0.0%	3.7%	16.5%	29.6%	28.2%	15.6%	5.3%	1.1%	0.1%
2027-10-27	0.1%	4.0%	16.8%	29.6%	27.9%	15.4%	5.2%	1.0%	0.1%
2027-12-08	0.4%	5.0%	17.8%	29.5%	26.9%	14.6%	4.8%	1.0%	0.1%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터



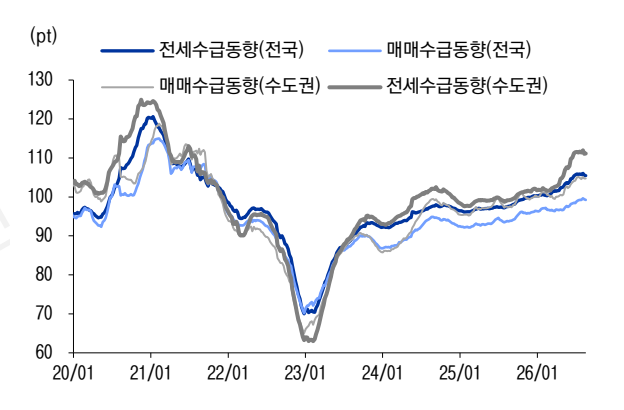
Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향



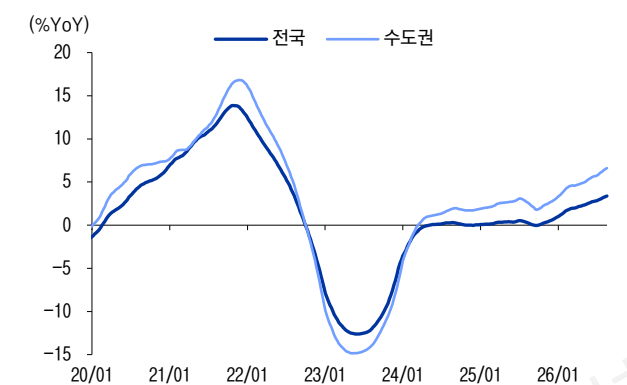
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림22 아파트 수급동향



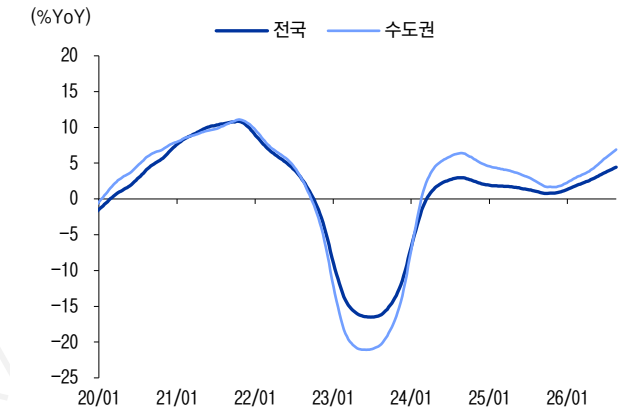
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림23 아파트 매매가격상승률



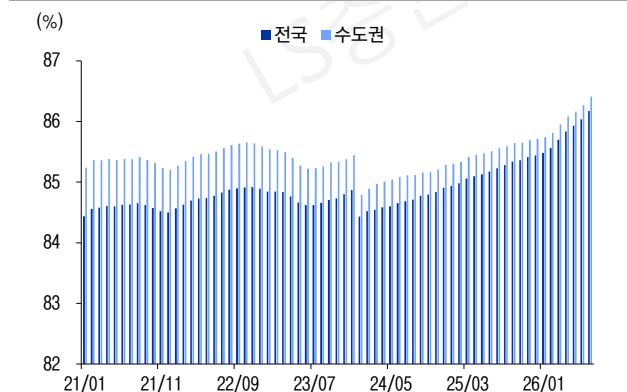
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림24 아파트 전세가격상승률



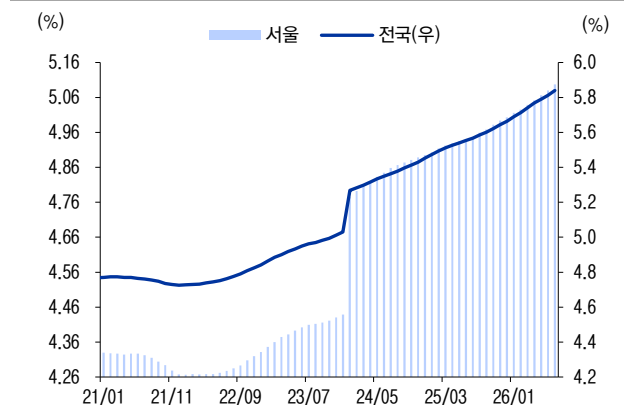
자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림25 월간 오피스텔 전세/매매



자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터

그림26 월간 오피스텔 수익률

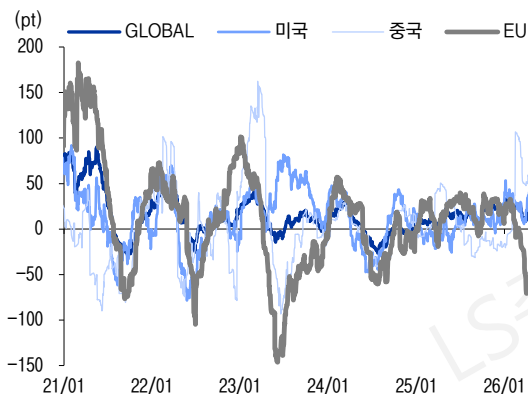


자료: 한국부동산원, LS증권 리서치센터



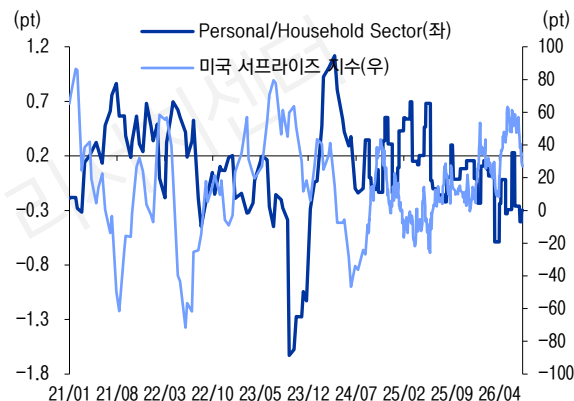
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



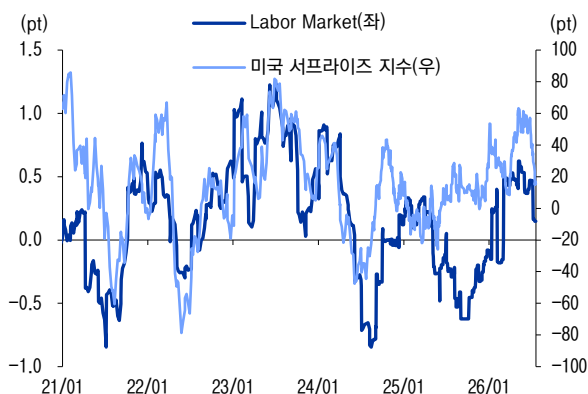
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



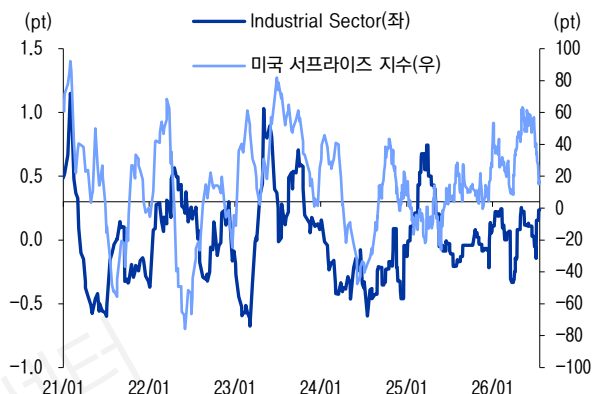
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



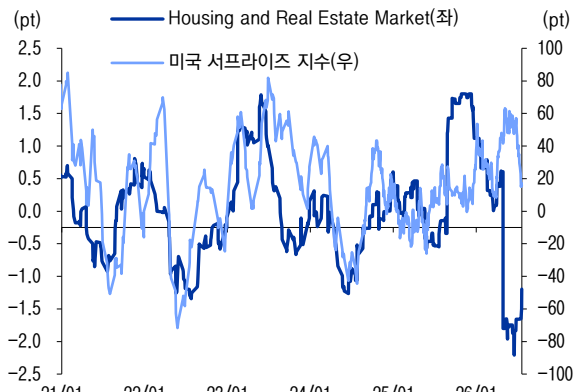
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

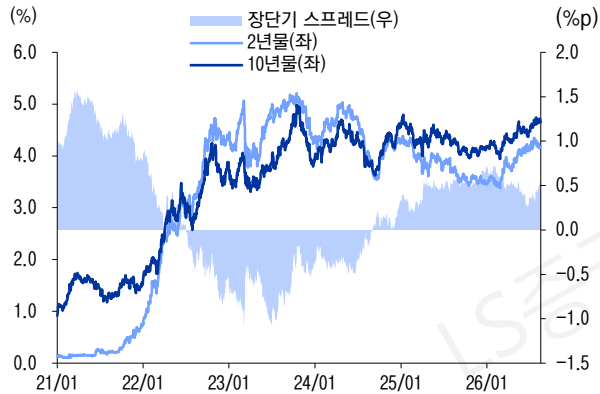


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



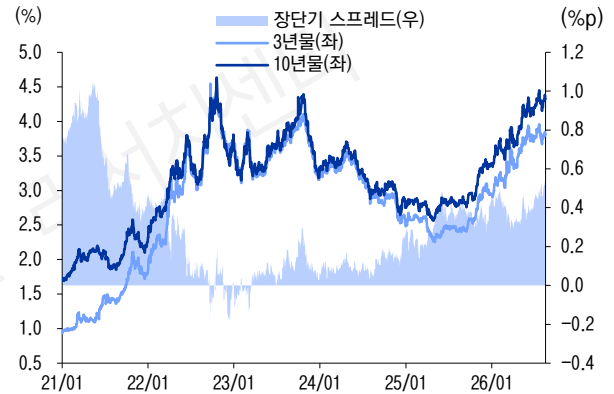
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



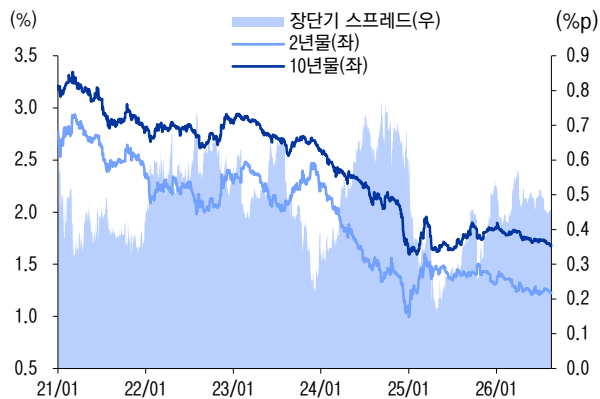
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



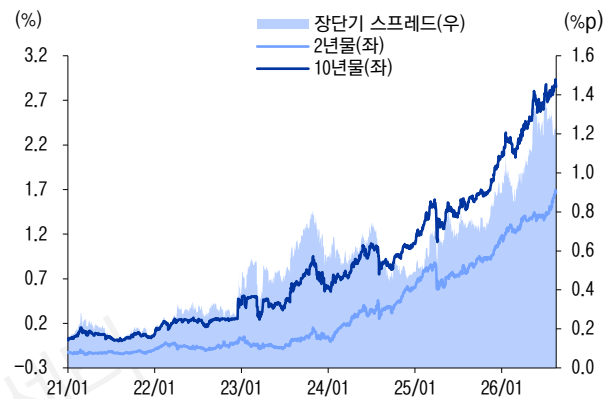
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



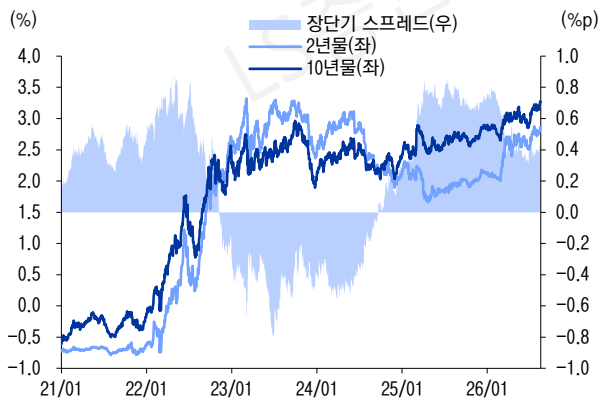
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



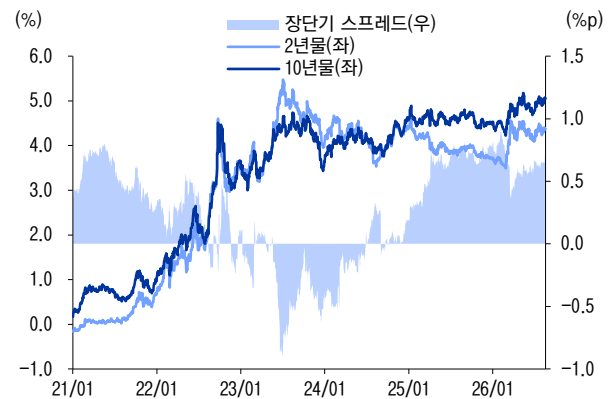
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림38 영국 국채 수익률과 스프레드

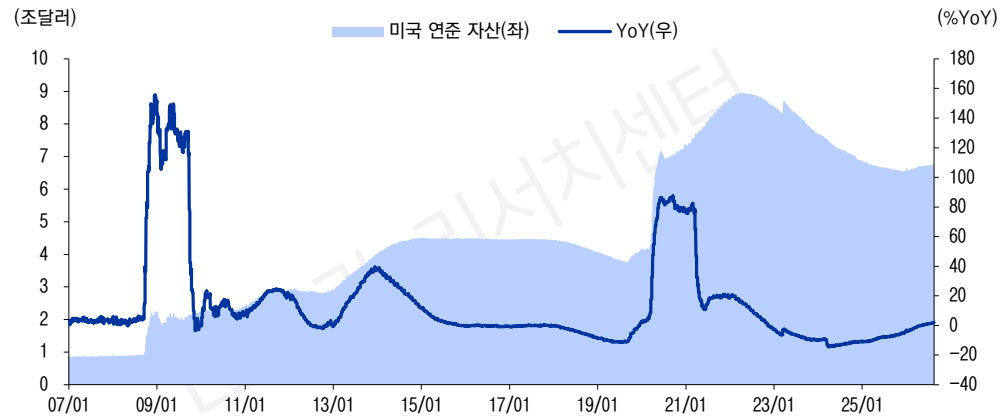


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



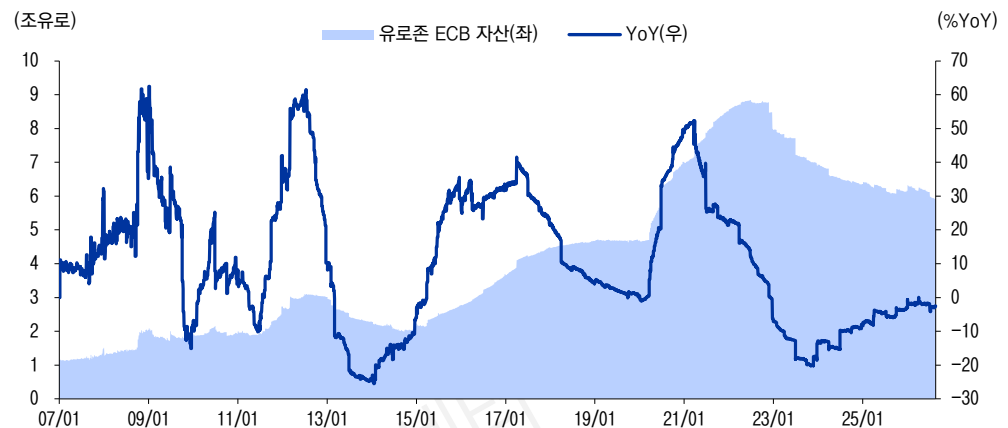
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



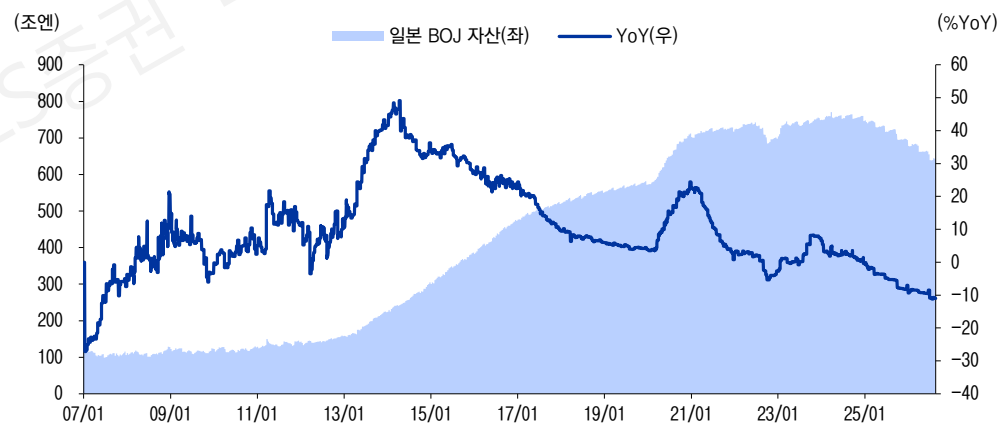
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림41 일본 BOJ 자산

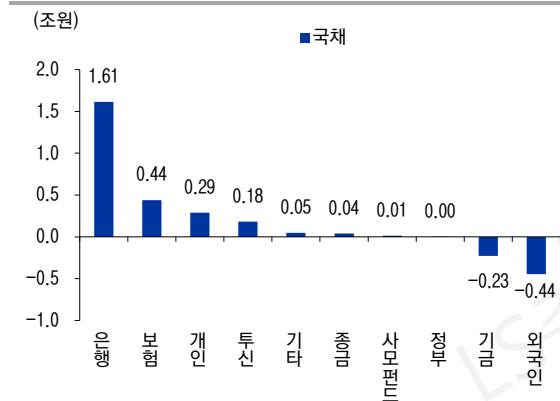


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



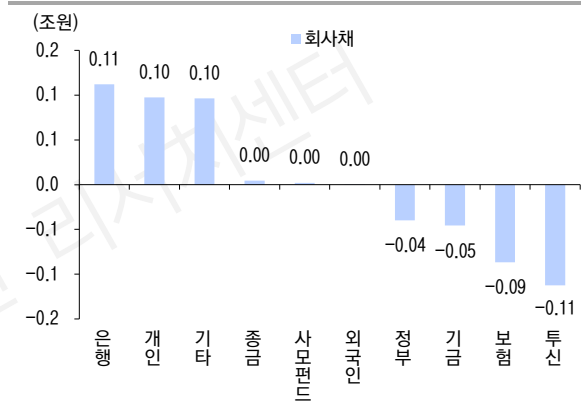
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



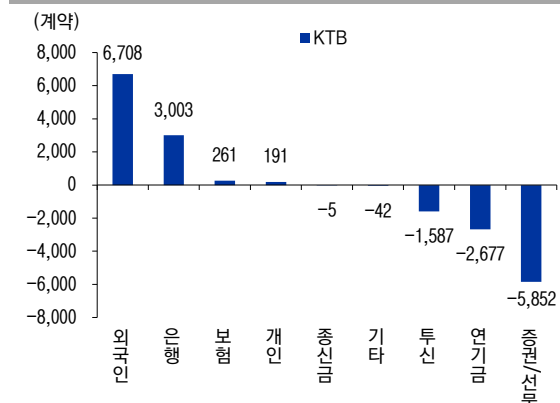
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



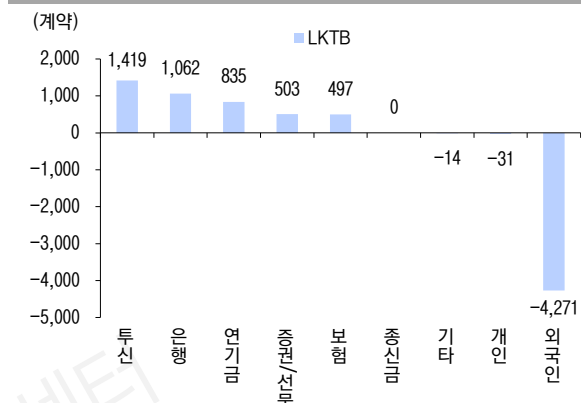
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



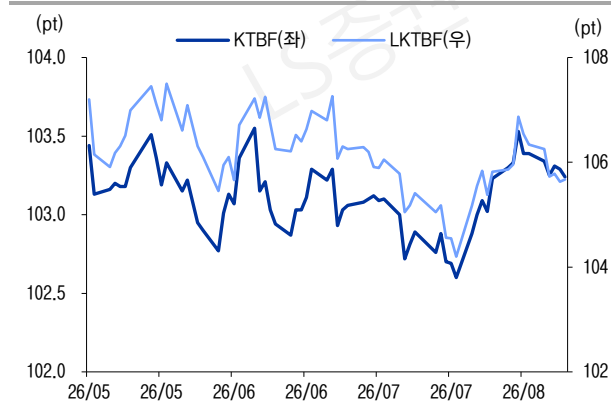
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



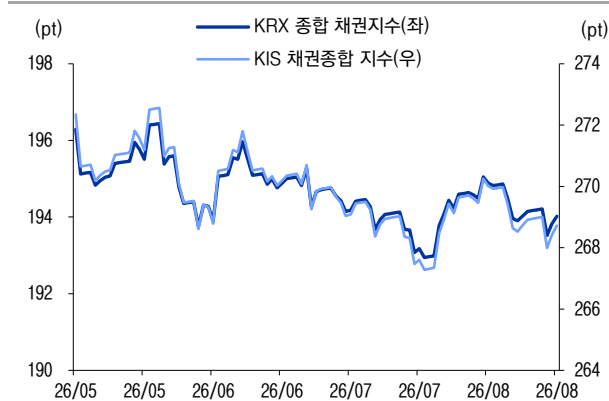
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

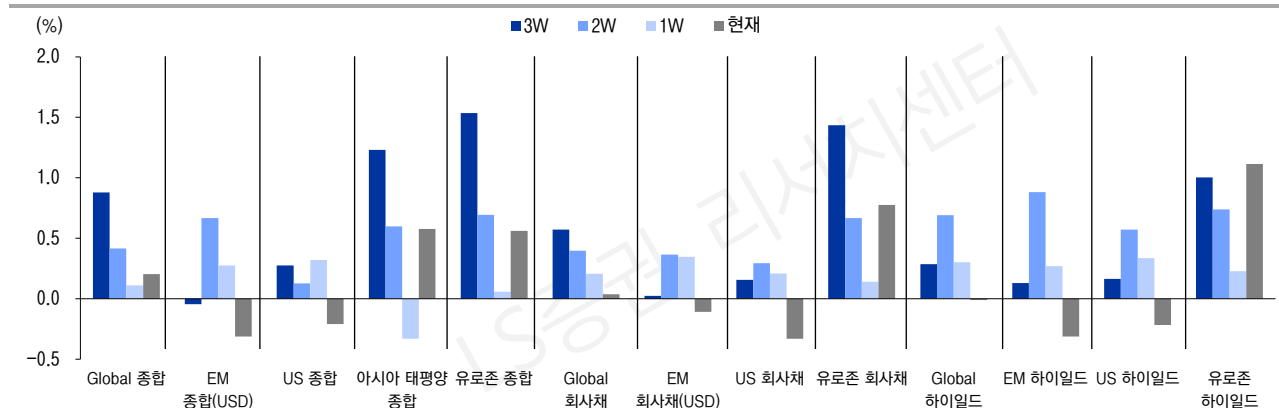


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드



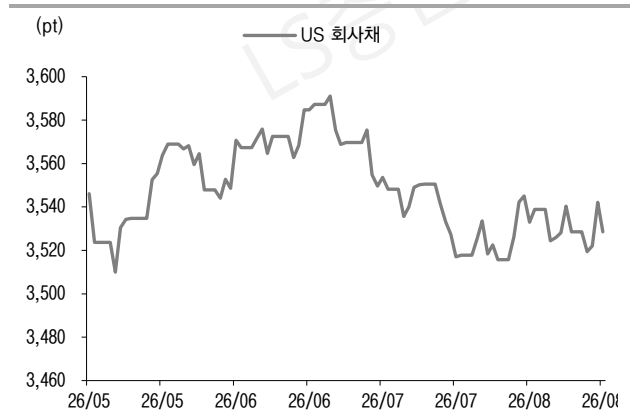
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays 유로존 회사채



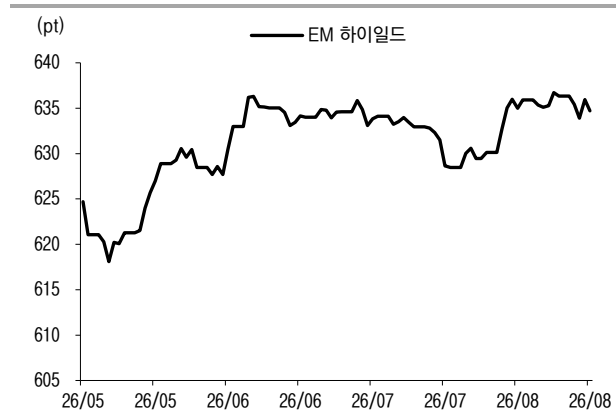
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림52 Bloomberg Barclays US 회사채



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림53 Bloomberg Barclays EM 하이일드



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.