

| 리서치센터 투자전략실 |

Weekly

vol. 176 2026. 4. 10

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. 176

휴전 협정은 긍정적. 완전한 리스크 배제까지는 갈 길이 멀다

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

휴전 협정은 긍정적. 완전한 리스크 배제까지는 갈 길이 멀다

- 서류상으로는 미국과 이란 간의 2주일 휴전이 체결. 다만 현재의 상황이 완전한 휴전이라고 보기는 어려울 것. 이란 당국은 해협에 대해서 완전 개방이 아닌 일 통행량 10여 척 이내로 제한하겠다고 발표. 실제 파나마 선적 유조선 '오로라 호'는 회항한 것으로 확인. 이란이 사거리 4,000Km의 중거리 탄도 미사일을 발사한 것도 변수 요인. 이란의 제한 사거리인 2,000Km를 넘어서는 미사일 발사로 유럽 전역이 미사일의 사정권 내로 진입
- CSIS는 이란이 해협의 완전한 개방 대신 통행세를 신규로 요구할 가능성을 높게 판단하고 있어, 보험료 및 통행료 부담에 의한 평시 유가 레벨의 상승 가능성 확대. 트럼프의 경우 직접적인 전쟁보다는 발언을 통한 압박과 지정학적 리스크의 확대를 통해 이익을 보는 것을 선호. 평상시 행동 패턴으로 판단했을 때 조용한 휴전 협정 체결의 가능성을 높게 보지는 않는 상황. 여기에 더해 이미 행동으로 나선 이란-이스라엘 관계가 종전 협상 이후에도 지속적인 도발의 형태로 발전할 가능성을 높게 보고 있어 유가 레벨 상승 가능성 및 미국을 중심으로 한 에너지 공급망 재편 가능성 상승

다음 주 주요 이벤트

IMF 연례회의 (4/13~18)

4월 13일에서 18일까지 6일 동안 미국 워싱턴 D.C.에서 IMF의 춘계회의가 개최될 예정. 세계경제전망 보고서(WEO)는 4월 14일 발표될 예정. 앞선 3월 OECD의 경제전망에서 대부분 국가들의 경제 성장 전망치가 하향되고 물가 전망치는 상향조정된 바 있음. 한국의 경우 지난 10월과 비교했을 때 올해 성장 전망치는 1.3%→1.7%, 물가 전망치는 1.8%→2.7%로 조정되었음. IMF의 전망 보고서 역시 비슷한 기조 보일 가능성이 큰 상황

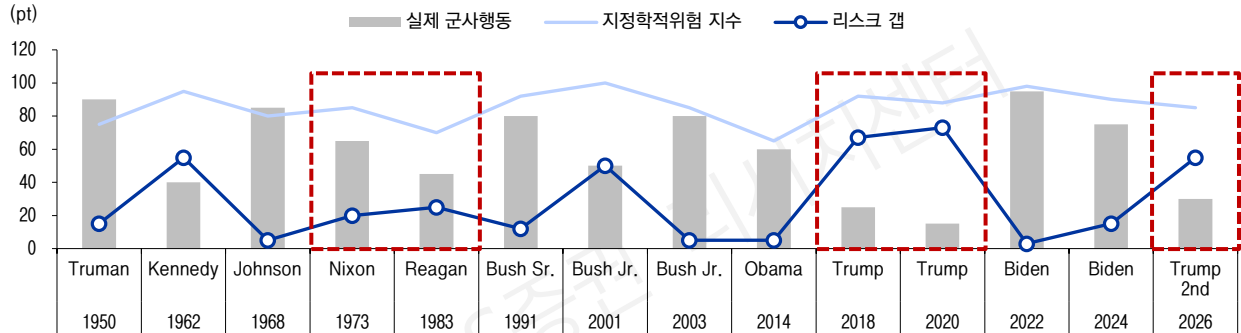
연준 베이지북 발표 (4/15)

베이지북은 지역 연은의 경제·물가·고용 보고서. FOMC 회의 2주 전에 발표되기 때문에 회의 전 미국의 경제 상황을 미리 확인할 수 있음. 지난 베이지북에 따르면, 12개 지역 중 7개 지역에서 경제 활동이 소폭에서 완만한 속도로(slight to moderate pace) 증가한 반면, 정체(flat) 또는 감소(declining)를 보고한 지역은 과거 4개에서 5개로 증가. 노동시장의 경우 전반적으로 안정세를 보였으며, 12개 지역 중 7개 지역에서 변동이 없었다고 보고. 물가의 경우, 최근 몇 주 동안 완만하게(moderately) 상승했으며, 8개 지역에서 완만한(moderate) 가격 상승을, 4개 지역에서 소폭 또는 완만한(slight or modest) 상승을 기록



Chart of the Week

그림1 미국 대통령 별 지정학적 리스크와 실제 분쟁 강도

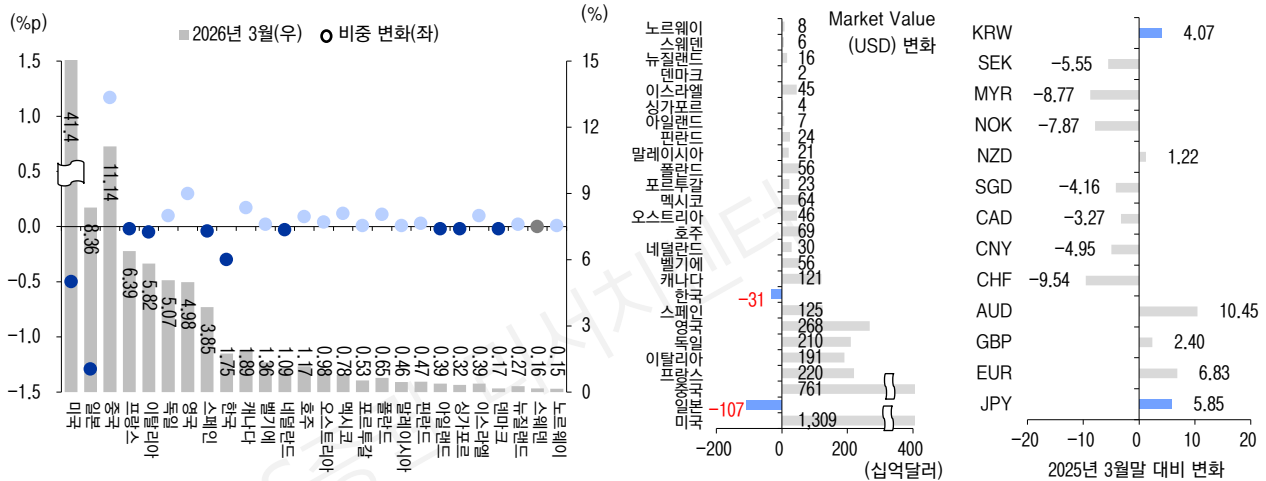


자료: Caldara, D.&Lacoviello, M.(2022), UCDP, COW, LS증권 리서치센터

Macro

- 역대 대통령 중 트럼프 대통령은 발언을 통한 지정학적 리스크를 가장 강하게 만들어내는 인물. 하지만 1기 시절에도 알 수 있듯이 실제로 분쟁이 일어났던 경우는 상당히 낮은 수준으로 판단. 현재의 이란 사태가 의도한 대로 흘러가는지는 확인할 수 없지만 적어도 트럼프의 머리 속에 무력 충돌을 지속시킨다는 개념이 크지는 않을 것
- 지정학적 리스크 인덱스는 발언 등 뉴스에서 언급되는 리스크 요인을 기반으로 산정되는 지표. 실제 군사행동은 국제적으로 일어난 분쟁, 무력 충돌, 사망 등 실제 군사적 행동이 동반되는 지표. 트럼프 대통령 1기 리스크 심리와 실제 분쟁 사이의 갭이 상당히 벌어지는 모습을 보였으며, 현재도 동일한 흐름이 출현

그림2 한국의 WGBI 편입 비중 축소: 원화 가치 절하 그리고 미국채 발행 잔액 증가 등에 기인



주: AUD, GBP, EUR, NZD는 달러 표시

자료: FTSE Russell, Infomax, LS증권 리서치센터

Bond

- 4월 1일부터 WGBI에 대한 단계적 편입 시작. 4월 7일의 「FTSE 채권시장 분류 - FTSE 채권 국가 분류 검토 결과」에 따르면 WGBI 내 한국 비중은 1.75%로 이전 발표치 대비 축소(2025년 3월 2.05%→2025년 9월 2.08%→2026년 1월 1.89%)
- 지수 내 비중 축소된 국가들은 일본, 미국, 한국, 이탈리아, 스페인, 네덜란드, 프랑스, 싱가포르, 덴마크, 아일랜드 등. 이들 국가 중 2025년 3월말 대비 시장가치(USD)가 하락한 국가는 일본과 한국 두 국가뿐. 동기간 동안 편입 국가들의 통화 가치 변화를 살펴보면 달러대비 일본 엔화와 한국 원화만 절하되었음을 알 수 있음. 또한 미국채 발행 잔액 증가하면서 전체 시가 총액이 증가한 점도 비중 축소에 기여. 따라서 향후 원화 가치가 절상 될 경우 기계적으로 비중은 소폭 확대될 여지 존재



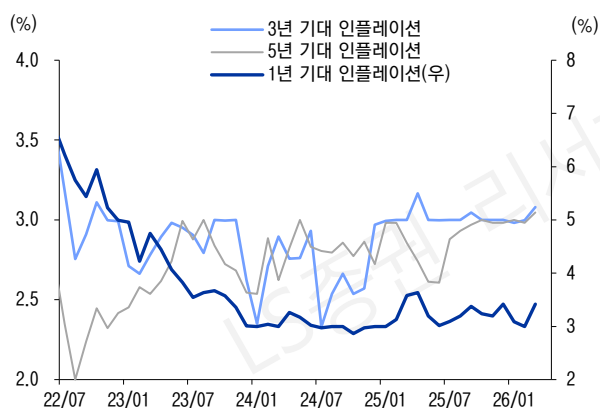
다음 주 금융시장 주요 이벤트 및 경제 지표

표1 주요 경제지표

날짜	국가	지표	예상	발표	이전
04/06	미국	ISM 서비스 지수	54.9pt	54pt	56.1pt
04/07	유럽	센틱스 투자자대지수	-8pt	-19.2pt	-3.1pt
04/07	미국	뉴욕 연은 1년 기대인플레이	3.5%	3.4%	3.0%
04/09	미국	GDP 연간화 (QoQ)	0.7%	0.5%	4.4%
04/10	일본	PPI (YoY)	2.3%	--	2.0%
04/10	중국	PPI (YoY)	0.4%	--	-0.9%
04/10	중국	CPI (YoY)	1.1%	--	1.3%
04/10	독일	CPI (YoY)	2.7%	--	2.7%
04/10	미국	CPI (YoY)	3.4%	--	2.4%
04/10	미국	제조업수주	-0.2%	--	0.1%
04/10	미국	미시간대학교 소비자신뢰	51.5pt	--	53.3pt
04/10	미국	내구재 주문	--	--	-1.4%
04/13	미국	기존주택매매	--	--	4.09m
04/14	미국	PPI 최종수요 (MoM)	--	--	0.7%
04/14	중국	수출 (YoY)	10.9%	--	39.6%
04/15	한국	실업률 SA	--	--	2.9%
04/15	미국	MBA 주택용자 신청지수	--	--	-0.8%
04/15	미국	뉴욕주 제조업지수	--	--	-0.2pt
04/15	미국	NAHB 주택시장지수	--	--	38pt
04/16	중국	GDP (YoY)	4.8%	--	4.5%
04/16	중국	소매판매 (YoY)	2.4%	--	--
04/16	중국	광공업생산 (YoY)	5.3%	--	--
04/16	유럽	CPI (YoY)	--	--	2.5%
04/16	미국	광공업생산 (MoM)	--	--	0.2%

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

이번 주 주요 경제지표: 뉴욕 연은 기대인플레이션(1Y)

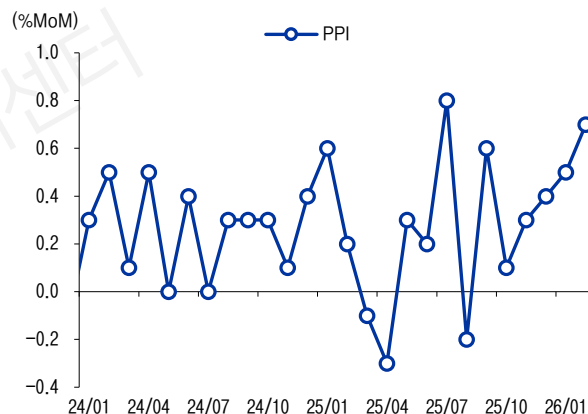


발표치: 3.4%, 이전치 3.0%

- 3월 뉴욕 연은 1년 기대인플레이션은 0.4%p 상향되었고, 3년 기대인플레이션은 3.0%→3.1%로 상향됨
- 미시간대(1Y 3.4%→3.8%)에 이어 이란 전쟁과 유가 상승을 반영하며 단기물 중심 기대인플레이션 상승 확인
- 미국과 이란의 2주 휴전 합의가 있었으나, 유가 하락세 지속 여부와 중장기 기대인플레이션 상승 여부 확인 필요

자료: CEIC, LS증권 리서치센터

다음 주 주요 경제지표: 미국 PPI 상승률



예상치 -, 이전치 0.7%

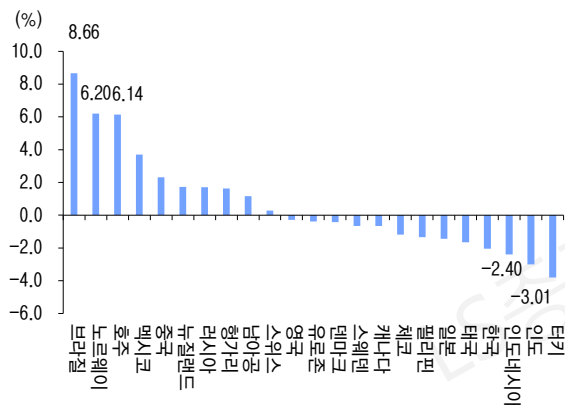
- 2월 PPI는 예상치와 전월치를 모두 상회. MoM 기준, 상품 가격이 -0.2%→1.1%로 상승 폭을 확대. 지난 2개월 연속 (-) 상승세를 보였던 에너지 가격은 2.3% 상승
- 3월 이란 전쟁으로 에너지 가격이 급등세를 보였던 만큼 물가 지표 상방 압력 커진 상황

자료: CEIC, LS증권 리서치센터



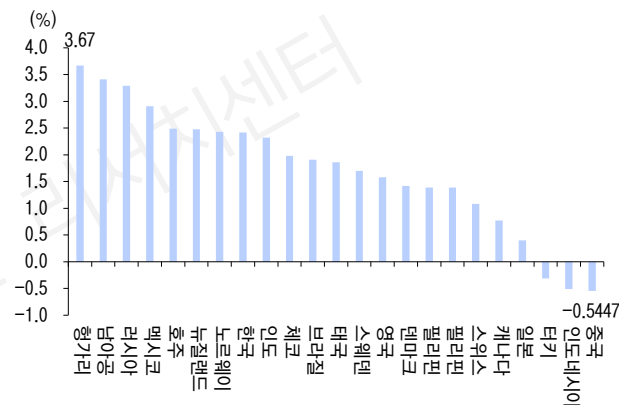
Global FX Monitor

그림3 연초 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



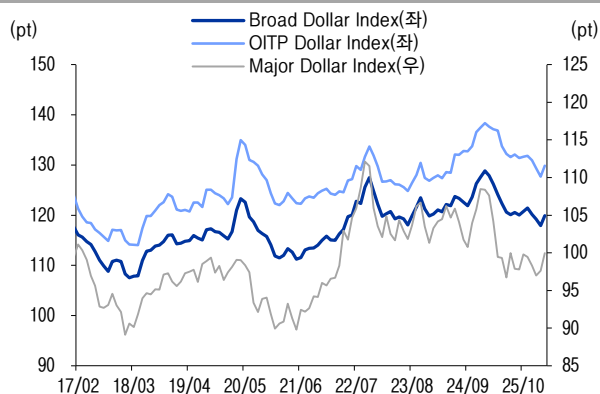
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 전주 대비 통화 절상/절하율(달러 대비)



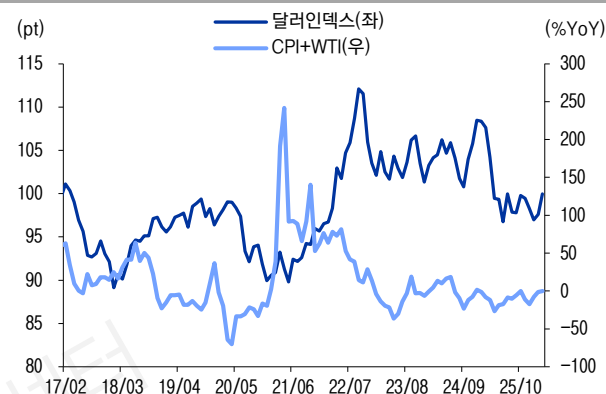
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 달러 인덱스



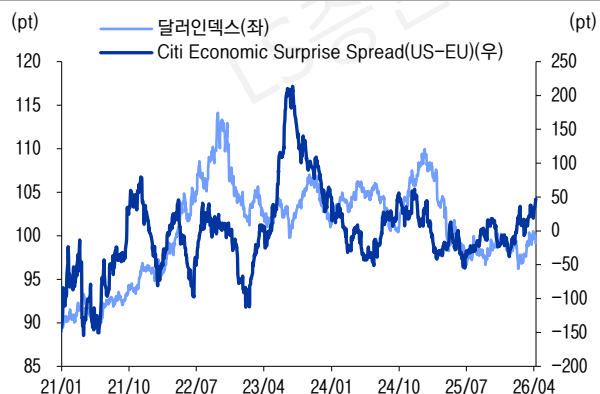
자료: CEIC, LS증권 리서치센터

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

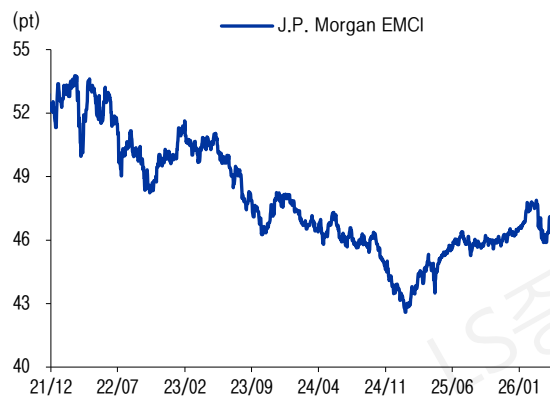


자료: CEIC, LS증권 리서치센터



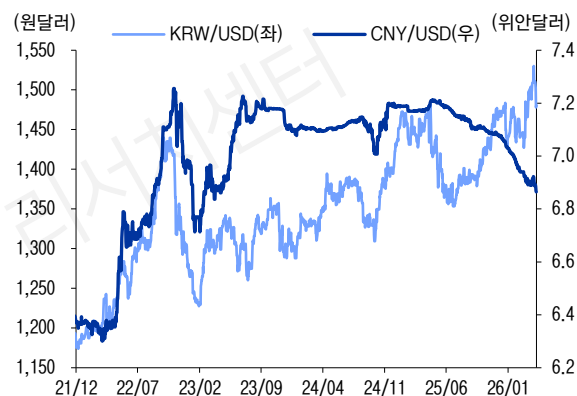
Global FX Monitor

그림9 J.P. Morgan EMCI



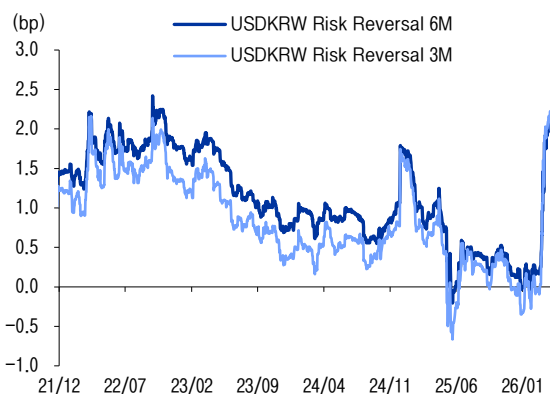
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 원달러/위안달러



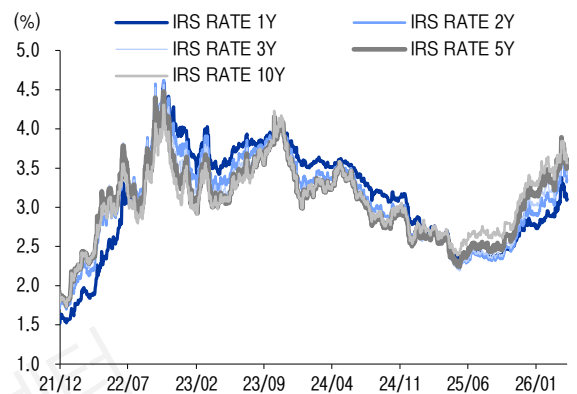
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 USDKRW Risk Reversal 6M/3M



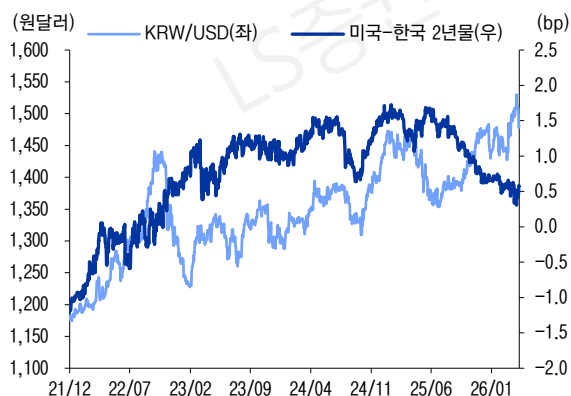
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 IRS RATE



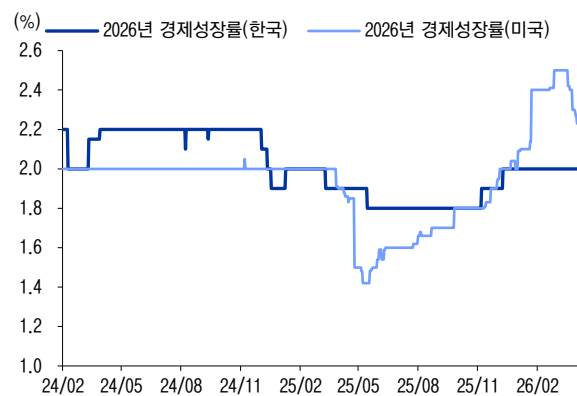
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 한미 금리차/원달러



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 한국/미국 경제성장률



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



Global Macro Monitor

그림15 유동성 지수

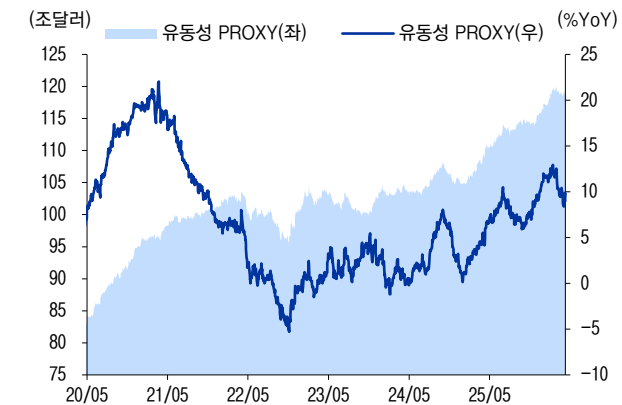


그림16 변동성 지수(VIX, MOVE INDEX)

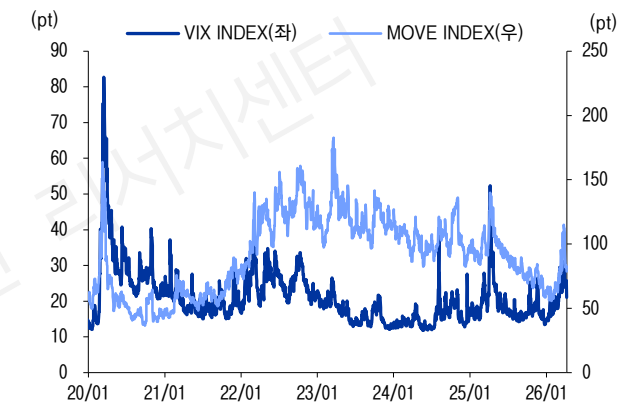


그림17 MBA 주택용자신청지수



그림18 시카고 연방준비은행 금융상황지수(NFCI)

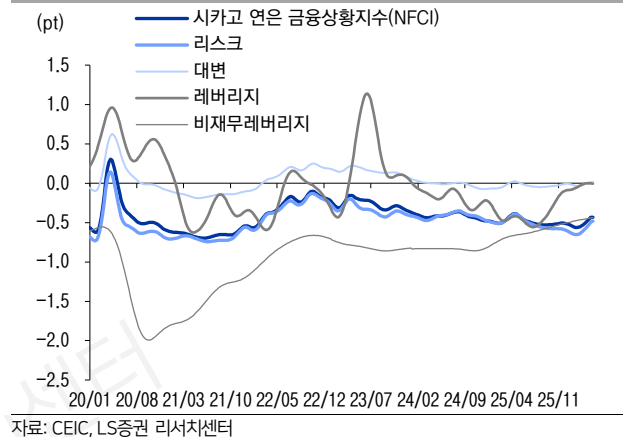


그림19 존슨 레드북 소매 판매 지수

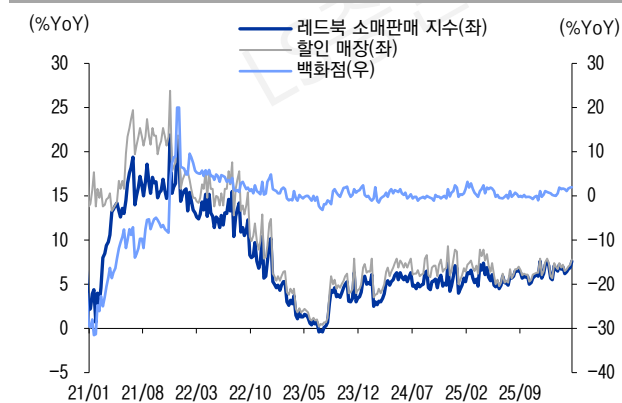


그림20 Fed Watch 금리 인하 확률

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026-04-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.4%	1.6%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	96.3%	1.5%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	14.2%	84.2%	1.3%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	13.7%	81.7%	4.3%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	13.1%	78.7%	7.7%	0.2%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.8%	31.3%	59.0%	5.6%	0.2%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	4.5%	31.9%	57.8%	5.5%	0.2%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.0%	35.2%	51.1%	4.8%	0.1%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	8.8%	35.7%	49.6%	4.7%	0.1%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	11.2%	37.0%	45.6%	4.3%	0.1%
2027-07-28	0.0%	0.0%	0.3%	2.7%	14.1%	37.9%	41.0%	3.8%	0.1%
2027-09-15	0.1%	1.4%	7.9%	25.0%	39.3%	24.1%	2.1%	0.1%	0.0%
2027-10-27	0.6%	3.6%	13.8%	29.9%	34.1%	16.5%	1.4%	0.0%	0.0%
2027-12-08	0.0%	0.3%	2.2%	8.9%	22.1%	32.1%	25.0%	8.7%	0.7%

자료: CME Group, LS증권 리서치센터



Global Macro Monitor – 한국 부동산

그림21 아파트 전세/매매 동향

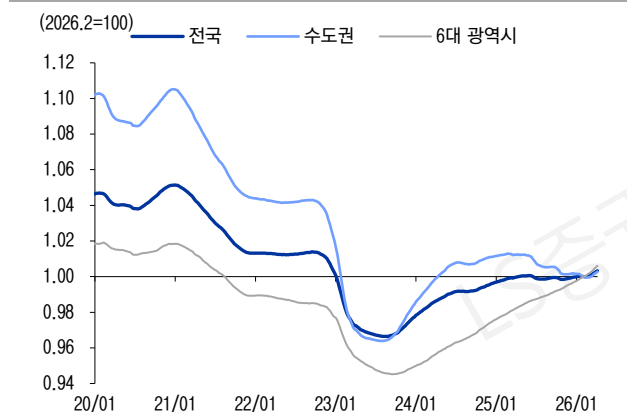


그림22 아파트 수급동향

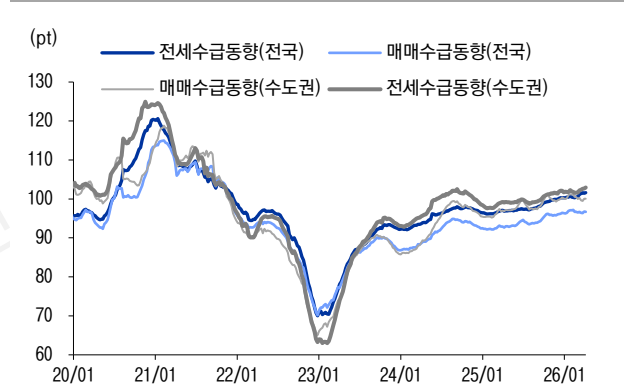


그림23 아파트 매매가격상승률

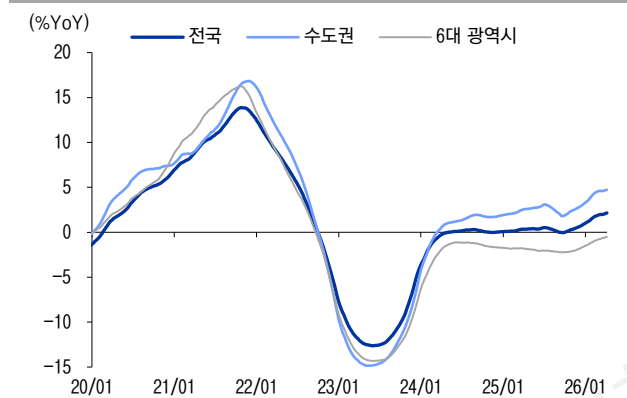


그림24 아파트 전세가격상승률

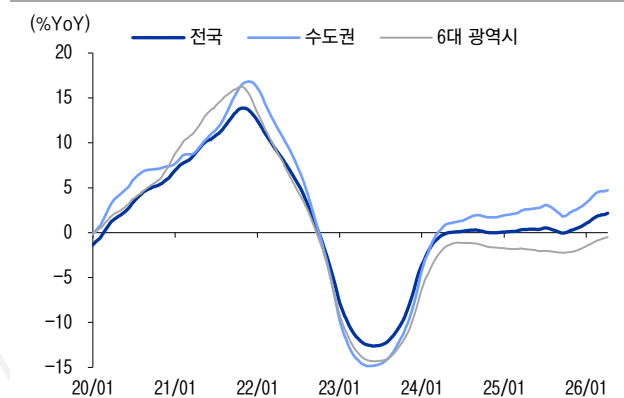


그림25 월간 오피스텔 전세/매매

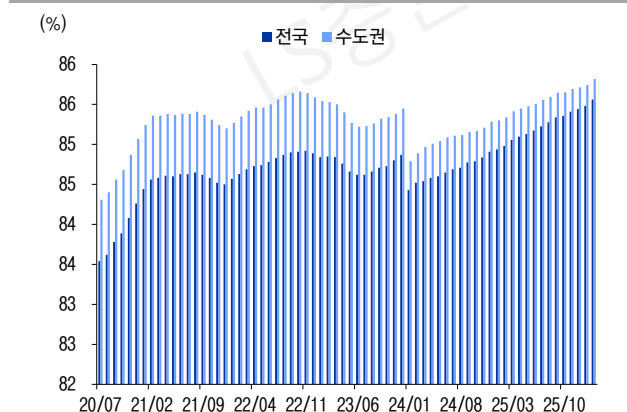
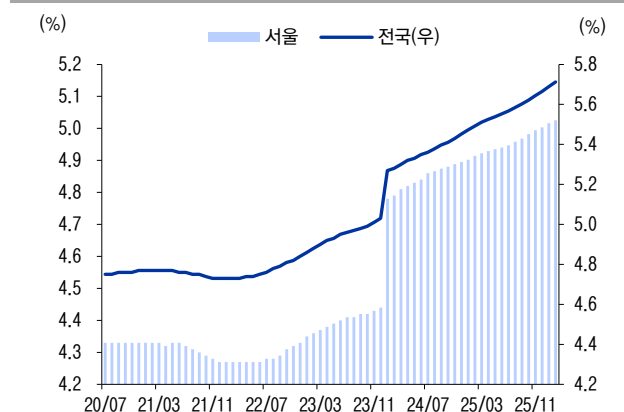


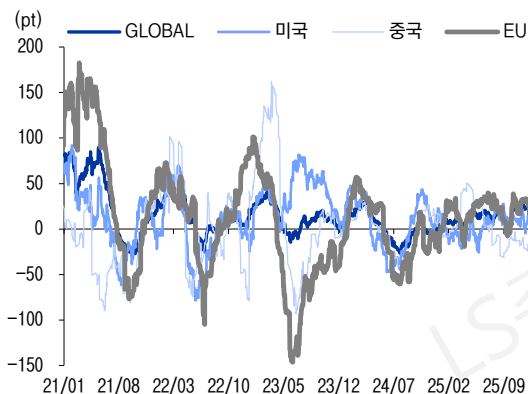
그림26 월간 오피스텔 수익률





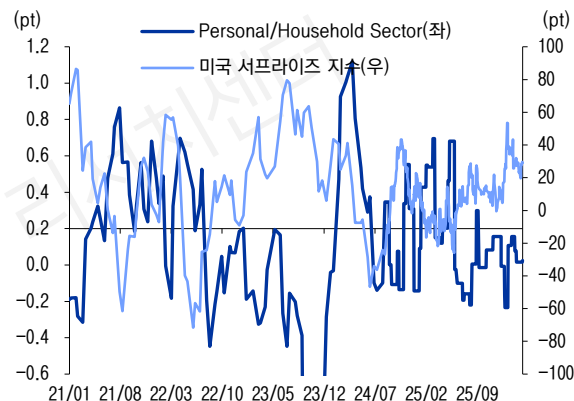
Global Macro Monitor – 서프라이즈 지수

그림27 글로벌 서프라이즈 지수



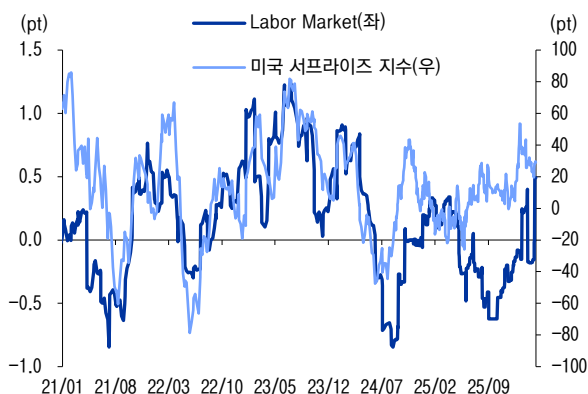
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 미국 서프라이즈 지수 - Personal/Household



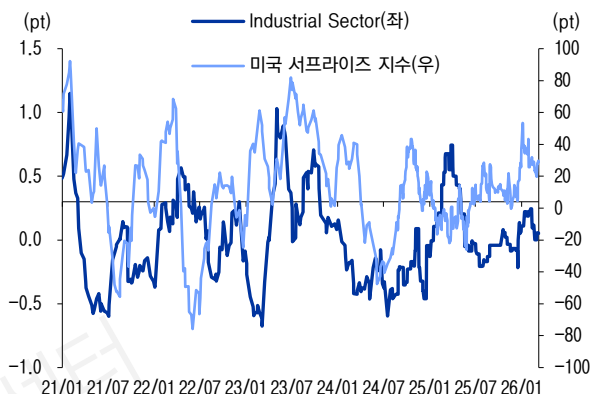
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림29 미국 서프라이즈 지수 - Labor



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 미국 서프라이즈 지수 - Industrial



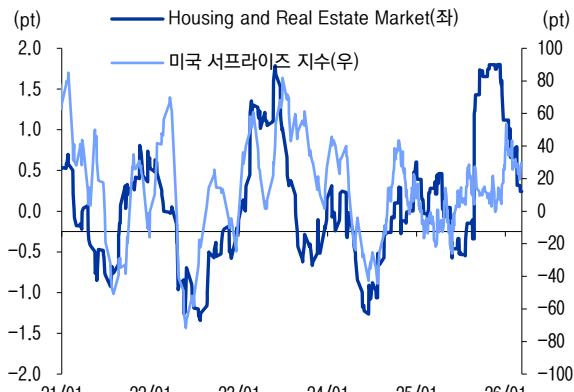
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 미국 서프라이즈 지수 - Retail&Wholesale



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림32 미국 서프라이즈 지수 - Housing and Real Estate

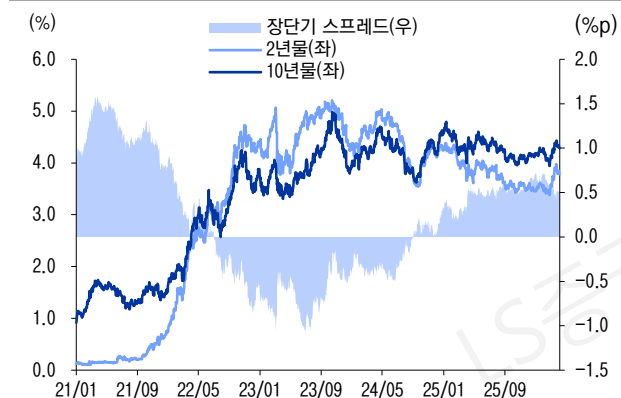


자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터



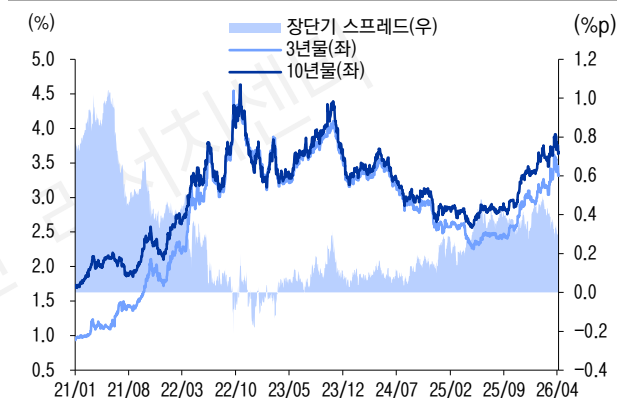
Global Bond Monitor – 국채 수익률과 스프레드

그림33 미국 국채 수익률과 스프레드



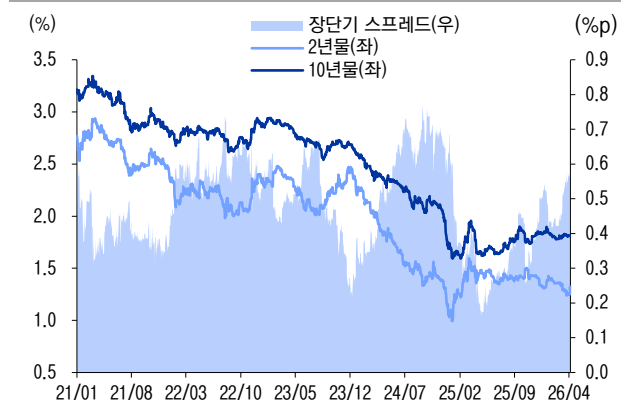
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림34 한국 국채 수익률과 스프레드



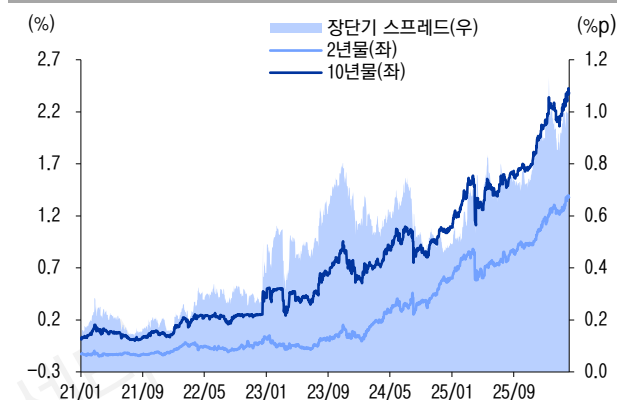
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림35 중국 국채 수익률과 스프레드



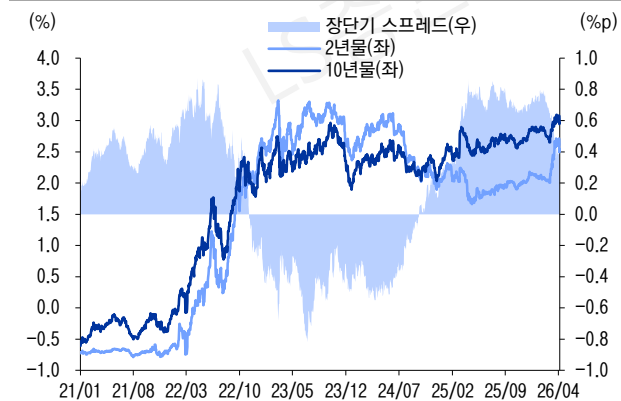
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림36 일본 국채 수익률과 스프레드



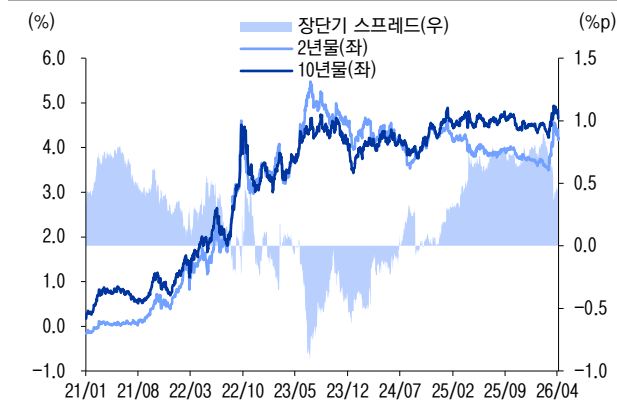
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림37 독일 국채 수익률과 스프레드



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림38 영국 국채 수익률과 스프레드

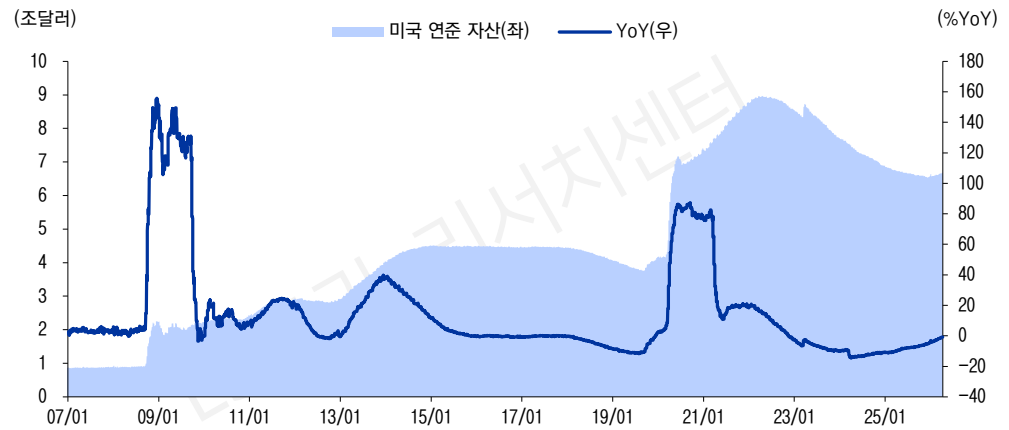


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



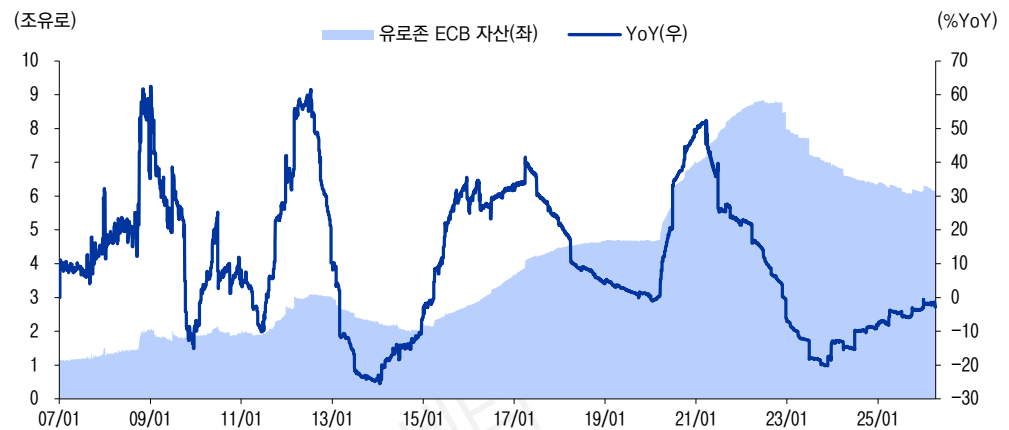
Global Bond Monitor – 주요국 중앙은행 자산

그림39 미국 연준 자산



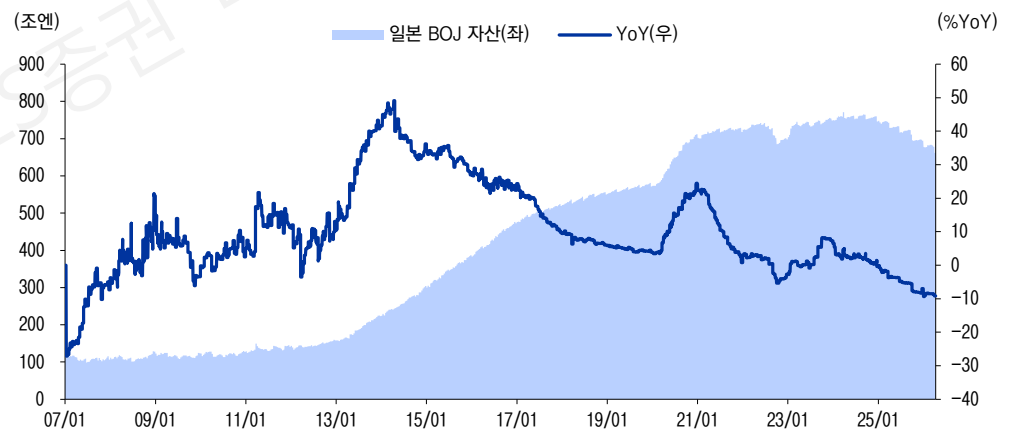
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림40 유로존 ECB 자산



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림41 일본 BOJ 자산

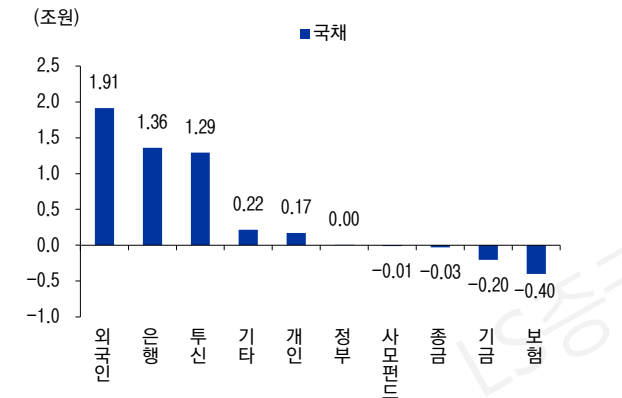


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



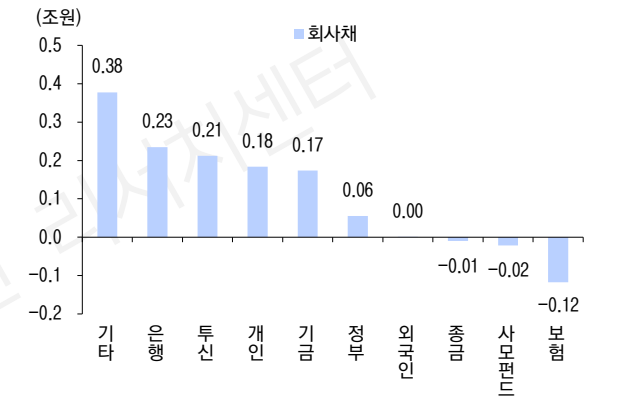
Global Bond Monitor – 한국 채권시장

그림42 국채 주간 수급



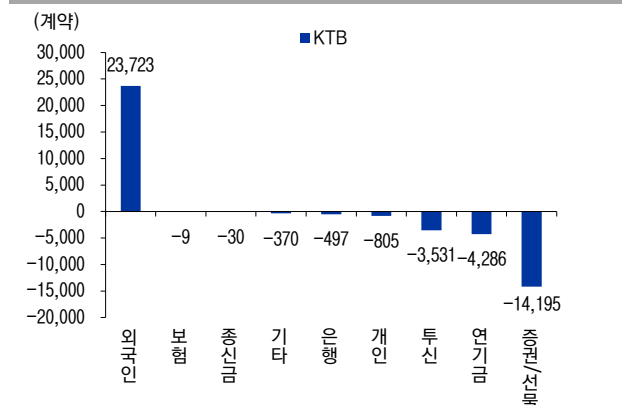
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림43 회사채 주간 수급



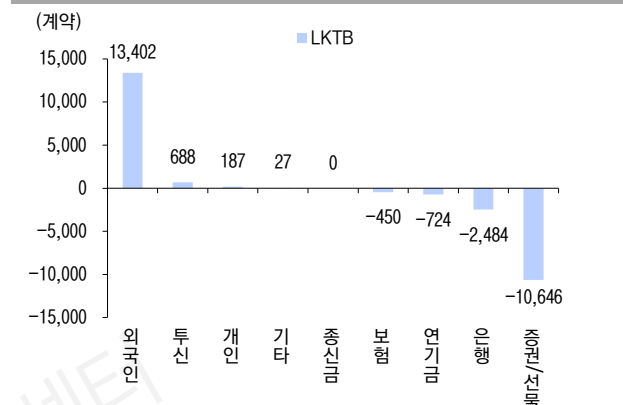
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림44 KTBF 주간 수급



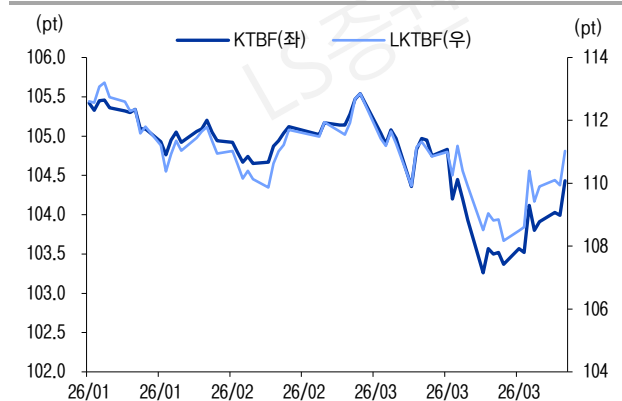
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림45 LKTBF 주간 수급



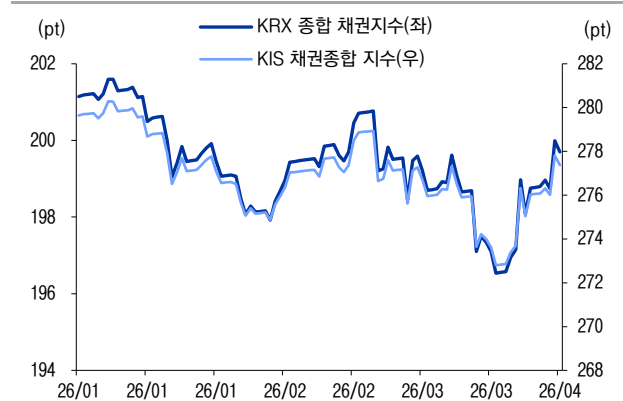
자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림46 KTBF와 LKTBF 가격 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림47 한국 채권시장 주요 지수

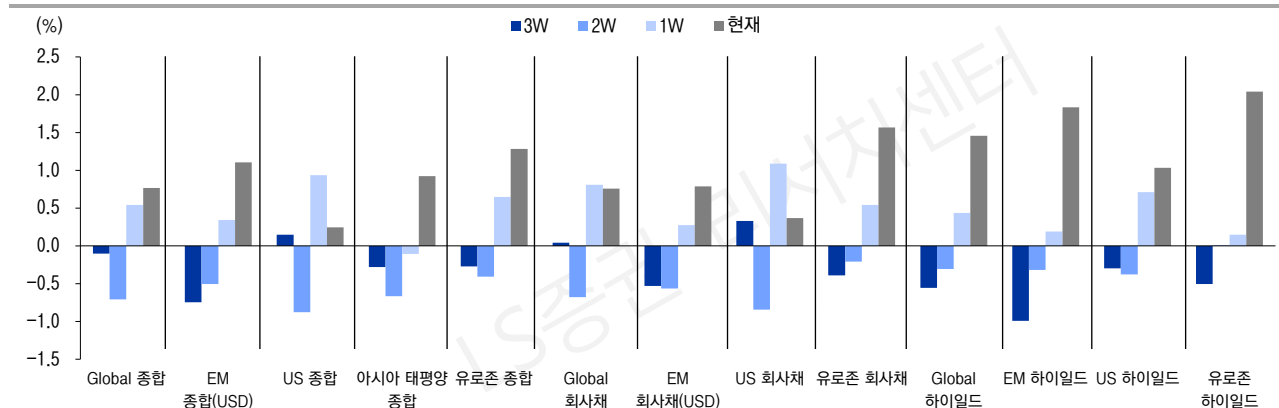


자료: Infomax, LS증권 리서치센터



Global Bond Monitor – 글로벌 채권시장

그림48 Bloomberg Barclays 채권지수 주간 등락률



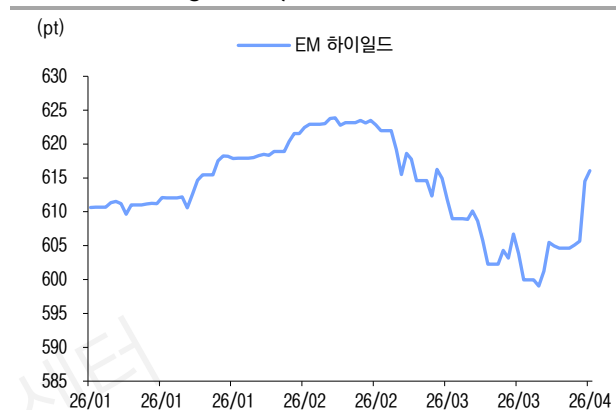
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림49 Bloomberg Barclays 유로존 하이일드



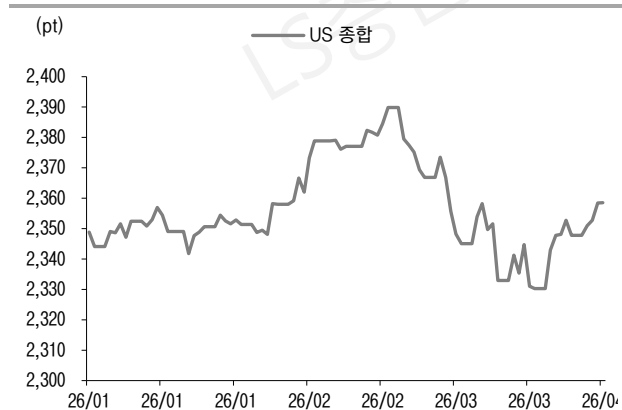
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림51 Bloomberg Barclays EM 하이일드



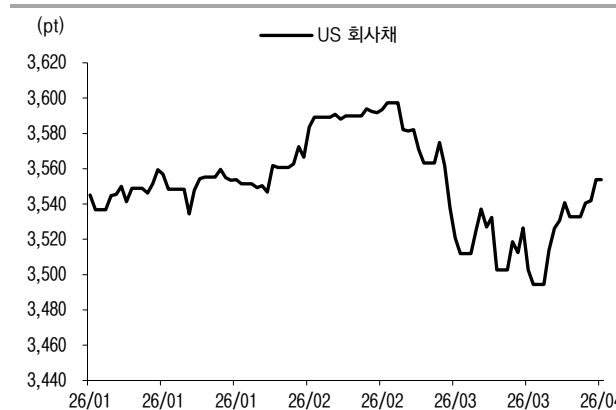
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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.