



2025년 6월 27일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com

키움증권

노동시장 지표와 연준 발언 주시: 금리 인하 기대 재확산

다음 주에는 미국 연준의 통화정책을 가능할 수 있는 노동시장 지표와 연준 위원들의 발언에 주목할 필요가 있다. 이번 주, 트럼프 행정부가 차기 연준 의장을 조기 지명할 수 있다는 보도가 전해지며 금융시장에서는 금리 인하 기대가 다시 확산되고 있다. 최근 연준 내부에서도 금리 인하 시기를 두고 의견이 엇갈리는 양상이 이어지고 있는 만큼, 다음 주 발표될 미국의 고용 지표에 따라 금리 인하 논의가 더욱 확대될 가능성이 있다. 주요 발표 일정으로는 5월 구인건수, 6월 ADP 민간고용, 6월 고용보고서가 예정되어 있다. 시장 컨센서스에 따르면 신규 고용의 증가 폭은 둔화되고 실업률은 소폭 상승할 것으로 예상된다. 이는 트럼프 행정부의 관세 정책 불확실성으로 인해 기업의 투자 및 고용 계획이 지연되고 있는 영향으로 풀이된다. 이처럼 물가 지표가 시장 우려보다 안정적인 흐름을 보이는 가운데, 노동시장 지표마저 둔화세를 보일 경우, 연준의 금리 인하 기대는 더욱 강화될 수 있으며, 이는 미국 국채 금리와 달러화에 하방 압력으로 작용할 수 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (6/30~7/4)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
6/30	獨 6월 CPI (YoY)	-	2.1%
7/1	中 6월 차이신 제조업 PMI	49.0	48.3
	유로존 6월 CPI (속보치, YoY)	-	1.9%
	美 5월 JOLTs 구인 건수	-	7,391K
	美 6월 ISM 제조업지수	48.8	48.5
	韓 6월 수출 (YoY)	4.4%	-1.3%
	韓 6월 수입 (YoY)	6.3%	-5.3%
	韓 6월 무역수지	-	\$6,938M
7/2	韓 6월 CPI (YoY)	2.2%	1.9%
	美 6월 ADP 신규 고용자수	110K	37K
7/3	中 6월 차이신 서비스업 PMI	-	51.1
	美 5월 제조업 주문	-	-3.7%
	美 6월 비농업고용자수 변동	120K	139K
	美 6월 시간당평균임금(MoM)	0.3%	0.4%
	美 6월 시간당평균임금(YoY)	3.9%	3.9%
	美 6월 실업률	4.3%	4.2%
	美 6월 ISM 서비스업지수	50.4	49.9
7/4	韓 6월 경상수지	-	\$5,701.7M
연준위원 발언	애틀랜타 연은 총재(6/30), 시카고 연은 총재(6/30), 파월 미연준의장(7/1)		

자료: Bloomberg

Compliance Notice

•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. •동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

•본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 •조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 •조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.