



2025년 8월 8일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloyo@kiwoom.com / RA 유지윤 jiyun.yoo@kiwoom.com

연준 완화 기대 높이는 한 주

다음 주에도 연준 통화정책에 대한 금융시장의 관심은 지속될 것으로 보인다. 주중에는 7 월 미국 소비자물가 발표와 함께, 여러 연준위원들의 발언이 예정되어 있기 때문이다. 현재 컨센서스에 따르면, 헤드라인 및 근원 물가 모두 전년동월 대비 소폭 상승할 것으로 전망된다. 특히, 관세 인상 여파로 재화 중심의 물가 상승세가 이어질 가능성이 있지만, 주거비를 중심으로 한 서비스 물가의 둔화 흐름은 지속될 것으로 보여 전체적인 물가 상승 속도는 완만할 것으로 예상된다. 만약 이러한 결과가 시장 예상에 부합한다면, 인플레이션에 대한 경계심은 유지되겠지만 물가 압력이 전반적이지 않다는 점에서 시장에 미치는 부정적 영향은 제한적일 수 있다. 한편, 시장은 연준위원들의 발언과 실물 경제지표 부진에 보다 주목할 가능성이 있다. 최근 일부 연준위원들은 9 월 금리 인하 가능성을 열어두는 발언을 내놓고 있으며, 다음 주 후반 발표 예정인 미국 소매판매 및 산업생산 지표는 전월 대비 둔화될 것으로 전망되어 금리 인하 기대를 더욱 높일 수 있다. 또한, 금주 트럼프 대통령은 스티브 미란 국가경제자문위원회장을 새 연준 이사로 임명했다. 해당 인사는 내년 1 월까지 구글러 이사의 자리를 대행하는 임시직이지만, 달러 약세 및 금리 인하에 우호적인 성향을 지닌 인물로 평가되면서 시장에서는 당분간 금리 인하 기대가 높게 유지될 가능성이 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (8/11~8/15)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
8/12	美 7 월 NFIB 소기업낙관지수	99.0	98.6
	美 7 월 CPI (YoY)	2.8%	2.7%
	美 7 월 근원 CPI (YoY)	3.0%	2.9%
	美 7 월 CPI (MoM)	0.2%	0.3%
	美 7 월 근원 CPI (MoM)	0.3%	0.2%
	유로존 8 월 ZEW 서베이 예상	-	36.1
8/14	美 7 월 PPI (YoY)	-	2.3%
	美 7 월 PPI (MoM)	0.2%	0.0%
8/15	中 7 월 산업생산 (YoY)	6.0%	6.8%
	中 7 월 소매판매 (YoY)	4.6%	4.8%
	中 7 월 고정자산투자 (YoY)	2.7%	2.8%
	美 8 월 뉴욕 제조업지수	0.0	5.5
	美 7 월 소매판매 (MoM)	0.5%	0.6%
	美 7 월 소매판매_자동차 및 가스 제외 (MoM)	0.3%	0.6%
	美 7 월 산업생산 (MoM)	0.0%	0.3%
	美 8 월 미시건 소비자신뢰지수	62.1	61.7
연준위원 발언	리치몬드 연은 총재(8/12, 8/13, 8/14), 시카고 연은 총재(8/13), 애틀랜타 연은 총재(8/13)		

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 것이다. 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 일제의 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.