



2025년 8월 29일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

노동시장 지표 앞두고 연준 정책 주목

다음 주에는 미국 노동시장 지표가 다수 발표되면서 연준의 통화정책 방향에 대한 시장의 관심이 집중될 전망이다. 최근 CME Fedwatch 에 따르면 9 월 FOMC 에서 25bp 금리 인하 확률은 약 87% 정도로 추정되며, 이는 이미 금리 인하 기대가 높게 형성되어 있음을 보여준다. 이에 따라 구인 건수, ADP 민간 고용, 고용보고서 등 주요 지표 결과를 통해 이를 확인하려는 시장의 움직임이 강화될 것으로 예상된다. 시장 컨센서스는 전반적으로 노동시장 둔화를 예상하고 있다. 특히, 8 월 실업률은 전월 대비 0.1%p 오른 4.3%로 전망되는데, 과거에 비하면 여전히 낮은 수준이지만 상승 압력이 나타나고 있다는 점에서 금리 인하 기대를 뒷받침할 수 있다. 파월 의장이 책스홀 미팅에서 노동시장의 하방 리스크를 언급한 점을 고려할 때, 지표가 예상보다 부진할 경우 단기적으로는 경기 위축 우려보다는 연준의 금리 인하 폭 확대 기대가 부각될 가능성이 크다. 9 월 FOMC 를 앞두고 금리 인하 기대는 이미 높지만, 향후 노동시장과 물가 지표 결과에 따라 연준 통화정책 전망이 달라지면서 금융시장 변동성 역시 확대될 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (9/1~9/5)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
9/1	中 8 월 차이신 제조업 PMI	49.8	49.5
	韓 8 월 수출 (YoY)	1.5%	5.8%
9/2	韓 8 월 CPI (YoY)	-	2.1%
	유로존 8 월 CPI (YoY, 잠정치)	2.1%	2.0%
	美 8 월 ISM 제조업 PMI	48.8	48.0
	美 8 월 S&P 글로벌 제조업 PMI (최종치)	-	53.3
9/3	中 8 월 차이신 서비스업 PMI	52.5	52.6
	美 7 월 JOLTs 구인이직건수	-	7,437K
	美 7 월 내구재 주문 (MoM, 잠정치)	-	-2.8%
9/4	유로존 7 월 소매판매 (MoM)	-	0.3%
	美 8 월 ADP 취업자변동수	60K	104K
	美 8 월 ISM 서비스업 PMI	50.5	50.1
	美 8 월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	-	55.4
	美 7 월 무역수지	-\$62.6B	-\$60.2B
9/5	美 8 월 비농업고용자수	78K	73K
	美 8 월 실업률	4.3%	4.2%
	美 8 월 시간당 평균 임금 (MoM)	0.3%	0.3%
연준위원회 발언	세인트루이스 연은 총재 (9/3), 뉴욕 연은 총재 (9/4), 시카고 연은 총재 (9/5)		

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 있고, 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, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.