



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 Fedwatch에 따르면 9월 FOMC에서 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, 8월 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 잭슨홀 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. 9월 FOMC를 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 8월 차이신 제조업 PMI	49.8	49.5
	韓 8월 수출 (YoY)	1.5%	5.8%
9/2	韓 8월 CPI (YoY)	-	2.1%
	유로존 8월 CPI (YoY, 잠정치)	2.1%	2.0%
	美 8월 ISM 제조업 PMI	48.8	48.0
	美 8월 S&P 글로벌 제조업 PMI (최종치)	-	53.3
9/3	中 8월 차이신 서비스업 PMI	52.5	52.6
	美 7월 JOLTs 구인이직건수	-	7,437K
	美 7월 내구재 주문 (MoM, 잠정치)	-	-2.8%
9/4	유로존 7월 소매판매 (MoM)	-	0.3%
	美 8월 ADP 취업자변동수	60K	104K
	美 8월 ISM 서비스업 PMI	50.5	50.1
	美 8월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	-	55.4
	美 7월 무역수지	-\$62.6B	-\$60.2B
9/5	美 8월 비농업고용자수	78K	73K
	美 8월 실업률	4.3%	4.2%
	美 8월 시간당 평균 임금 (MoM)	0.3%	0.3%
연준위원 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 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.