



2025년 10월 2일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

연준 통화정책 불확실성과 섣다운 변수

다음 주 추석 연휴 기간 동안 미국에서는 9월 FOMC 의사록 공개를 제외하면 매크로 측면의 특별한 이슈는 제한적이다. 의사록을 통해 연준 내부의 향후 통화정책 방향성을 가늠할 수 있을 것으로 보인다. 점도표에서는 연내 두 차례의 추가 금리 인하 전망이 이어졌으나, 위원들 간 이견이 컸고 최근 연준위원들의 발언도 엇갈리고 있어 회의 내용을 통해 전체적인 분위기를 확인할 필요가 있다. 대체로 노동시장 하방 리스크에 대한 우려는 공통적으로 인정하면서도 인플레이션에 대한 시각은 차이를 보일 가능성이 높아, 뚜렷한 방향성을 찾기는 어려울 수 있다. 이보다 미국 정부의 섣다운이 현실화된 만큼 이후 전개 양상에 주목할 필요가 있다. 과거 사례에서 섣다운은 대체로 단기 요인으로 마무리되어 금융시장 충격은 제한적이었으나 장기화될 경우 성장 둔화한 우려를 키울 수 있다. 섣다운 여파로 경제지표 공백과 연준의 정책 판단 불확실성이 확대될 수 있으며, 과거 사례에서도 달러와 국채금리가 하락하며 경기 둔화 우려를 반영한 바 있다. 따라서 섣다운에 따른 성장 둔화 가능성과 최근 ADP 민간 고용 부진을 고려할 때, 연준의 연내 추가 금리 인하 전망은 여전히 유효해 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (10/6~10/10)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
10/6	유로존 10월 섹터스 투자자 기대 지수	-	-9.2
	유로존 8월 소매판매 (MoM)	-	-0.5%
10/7	美 8월 무역수지	-\$61.4B	-\$78.3B
10/8	獨 8월 산업생산 (MoM)	-	1.3%
	日 8월 실질임금 (YoY)	-	0.5%
10/9	美 FOMC 회의록 공개		
10/10	美 10월 미시간 소비자심리지수	-	55.1
	美 10월 미시간 소비자기대지수	-	51.7
	美 10월 미시간 1년 기대인플레이션	-	4.7%
	日 9월 PPI (YoY)	-	2.7%
	日 9월 PPI (MoM)	-	-0.2%
연준위원 발언	애틀랜타 연은 총재·미란 미 연준 이사(10/7), 바 연준 부의장(10/8), 시카고 연은 총재(10/10)		

Compliance Notice

•당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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.