



2025년 10월 31일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

10월 FOMC 이후, 불확실성 재부각과 속도 조절의 신호

다음 주에는 미국 통화정책을 둘러싼 불확실성이 다시 높아지면서, 연준 위원들의 발언에 금융시장이 민감하게 반응할 가능성이 크다. 10월 FOMC에서 파월 의장이 "12월 추가 금리 인상은 기정사실화된 것이 아니다"라고 언급하면서, 이를 선반영했던 금융시장은 다시 정책 불확실성에 노출되었다. 최근 위험자산 선호와 경기 회복 흐름의 배경에는 우호적인 유동성 환경이 자리하고 있었던 만큼, 이를 제약할 수 있는 변수에 시장이 더욱 예민하게 반응하는 모습이다. 또한, 파월 의장이 기자회견에서 내부 이견이 존재함을 시사한 점을 고려할 때, 다음 주 예정된 연준 위원들의 발언은 일관성을 보이기 어려울 가능성이 있다. 이는 연준 통화정책 불확실성을 높이는 요인이 될 수 있으나, 최근 뉴욕증시의 과열 및 버블 우려가 확대된 상황에서는 속도 조절을 시도할 수 있는 계기로 작용할 수 있다. 만약 과열에 대한 경계가 미흡할 경우, 기대 인플레이션이 재부각되면서 연준의 정책 운용 여지가 좁아질 위험도 존재한다. 다음주 발표 예정인 미국의 구인 건수가 둔화세를 이어간다면, 노동시장 수요 약화를 확인하며 연준의 추가 금리 인하 명분으로 작용할 수 있다. 다만, 추가 인하로 이어지기 위해서는 금융시장의 과열 우려를 진정시키는 과정이 선행될 필요가 있을 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/3~11/7)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/3	韓 10월 수출 (YoY)	-0.6%	12.6%
	韓 10월 수입 (YoY)	-0.8%	8.2%
	中 10월 레이팅독 제조업 PMI	50.7	51.2
	美 10월 ISM 제조업 지수	49.2	49.1
	美 10월 S&P 제조업 PMI	-	52.2
11/4	韓 10월 CPI (YoY)	2.2%	2.1%
	美 9월 JOTLs 구인건수	-	7,227K
11/5	中 10월 레이팅독 서비스업 PMI	-	52.9
	美 10월 ADP 취업자 변동 수	-20K	-32K
	美 10월 S&P 서비스업 PMI (최종치)	-	55.2
11/6	英 BOE 통화정책회의	-	4.00%
	美 10월 ISM 서비스업 PMI	51.0	50.0
	유로존 9월 소매판매 (MoM)	-	0.1%
11/7	美 10월 비농업 고용자수(지연 가능)	-	22K
	美 10월 실업률(지연 가능)	-	4.3%
	美 11월 미시간 소비자신뢰지수	-	53.6
	美 11월 미시간 1년 기대인플레이션	-	4.6%
연준위원 발언	클리블랜드 연은 총재(11/1), 뉴욕 연은 총재·클리블랜드 연은 총재·필라델피아 연은 총재·세인트루이스 연은 총재·뉴욕 연은 총재(11/7)		

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.