



2025년 11월 7일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

물가 안정 여부, 12월 금리 인하 기대의 시험대

다음 주에는 미국 물가 지표 발표에 주목할 필요가 있다. 10월 FOMC 이후 연준위원들이 다소 덜 비둘기적인 발언을 이어가면서, 12월 금리 인하 기대가 약화되고 금융시장 내 통화정책 불확실성이 높아지고 있다. 다만, 이번 주 발표된 10월 미국 감원 건수가 급증하면서 노동시장 수요 둔화와 경기 둔화 우려가 다시 부각되고 있다. 최근 금융시장과 경기를 지탱하고 있는 주요 요인 중 하나는 유동성으로 볼 수 있다. 정부와 민간의 유동성 공급이 AI 등 신성장 산업 중심의 투자 사이클을 뒷받침하고 있다. 이런 가운데 유동성 여건에 잡음이 발생할 경우 금융시장 투자심리나 경기 전망이 부정적으로 전환될 가능성이 높다. 실제로 최근 투자심리가 약화된 배경에는, 선반영되어 있던 12월 금리 인하 기대가 약화된 영향도 있다. 따라서 다음 주 발표될 10월 소비자물가(CPI) 상승률이 시장 컨센서스대로 안정적인 흐름을 유지한다면, 12월 연준의 금리 인하 전망에 힘을 실어줄 수 있을 것이다. 물론, 다음 주에도 다수의 연준 위원 발언이 예정되어 있어 통화정책 불확실성이 이어질 가능성은 있으나, 물가가 안정적으로 나타나며 12월 금리 인하 기대를 뒷받침한다면 금융시장과 경기 전반을 둘러싼 우려는 다소 완화될 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/10~11/14)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/10	中 10월 PPI (YoY, 9일)	-2.2%	-2.3%
	中 10월 CPI (YoY, 9일)	-0.1%	-0.3%
	유로존 11월 섀틱스 투자자기대지수	-	-5.4
11/11	유로존 11월 ZEW 서베이 예상	-	22.7
	美 10월 NFIB 소기업낙관지수	-	98.8
11/12	韓 10월 실업률	-	2.5%
11/13	美 10월 CPI (YoY)	3.1%	3.0%
	美 10월 근원 CPI (YoY)	3.0%	3.0%
	美 10월 CPI (MoM)	0.3%	0.3%
	美 10월 근원 CPI (MoM)	0.2%	0.2%
11/14	美 10월 PPI (YoY)	-	2.6%
	美 10월 근원 PPI (YoY)	-	2.8%
	美 10월 PPI (MoM)	-	-0.1%
	美 10월 근원 PPI (MoM)	-	-0.1%
	美 10월 소매판매 (MoM)	-	0.6%
	美 10월 소매판매_자동차 및 가스 제외 (MoM)	-	0.7%
	中 10월 산업생산 (YoY)	5.5%	6.5%
	中 10월 소매판매 (YoY)	2.8%	3.0%
	中 10월 고정자산투자 (YTD YoY)	-0.9%	-0.5%
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(11/12), 필라델피아 연은 총재-애들랜타 연은 총재(11/13), 세인트루이스 연은 총재-애들랜타 연은 총재(11/14)		

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.