



2026년 3월 6일

# Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

| Economist 김유미 helloym@kiwoom.com/ RA 김정현 jjnow@kiwoom.com

키움증권

## 유가와 물가 지표에 주목하는 금융시장

다음 주에도 금융시장은 중동발 지정학적 리스크의 향방과 이에 따른 국제유가의 흐름에 주목할 것으로 예상된다. 이번 주 미국·이스라엘과 이란 간 전쟁으로 국제유가가 급등하면서 인플레이션 우려가 다시 확산됐고, 이에 따라 연준의 금리 인하 전망도 약화됐다. 금융시장 주요 가격 변수들은 국제유가 흐름을 주시하며 관련 뉴스 플로우에 민감하게 반응하는 모습을 보였고, 이는 인플레이션에 대한 불확실성을 높였다. 이러한 가운데 다음 주에는 미국의 2월 소비자물가(CPI)가 발표된다. 중동발 지정학적 리스크 이전의 물가 지표라는 점에서, 만약 시장 예상보다 높게 나타날 경우 인플레이션 경계감은 더욱 커질 수 있다. 현재 시장 컨센서스는 전월과 크게 다르지 않은 흐름을 예상하고 있으며, 근원물가 상승률은 소폭 둔화될 것으로 보고 있다. 다만 올해 2분기에는 지난해 낮은 물가 수준에 따른 기저효과가 비우호적으로 작용하면서 소비자물가 상승 압력이 높아질 가능성이 있다. 여기에 중동발 불안으로 국제유가 상승 압력이 확대된 점까지 고려하면 소비자물가 상승률이 예상보다 높게 나타날 가능성도 있다. 이는 연준의 금리 인하 기대를 더욱 약화시킬 수 있어 미국 국채금리와 달러는 당분간 불안정한 흐름을 보일 수 있다. 특히 최근 발표된 미국 노동시장 지표가 예상보다 양호하게 나타났다는 점 역시 당분간 시장금리와 달러의 변동성을 확대시키는 요인으로 작용할 가능성이 있다.

## 다음주 주간 매크로 이벤트 (3/9~3/13)

| 일자      | 주요 경제지표 일정 및 이벤트        | 컨센서스  | 이전치(잠정치)    |
|---------|-------------------------|-------|-------------|
| 3/9     | 中 2월 PPI (YoY)          | -1.1% | -1.4%       |
|         | 中 2월 CPI (YoY)          | 0.9%  | 0.2%        |
| 3/10    | 韓 4분기 경제성장률 (QoQ, 최종치)  | -     | 1.3%(-0.3%) |
|         | 中 2월 무역수지               | -     | 114.10b     |
| 3/11    | 美 2월 CPI (YoY)          | 2.5%  | 2.4%        |
|         | 美 2월 근원 CPI (YoY)       | 2.4%  | 2.5%        |
|         | 美 2월 CPI (MoM)          | 0.2%  | 0.2%        |
|         | 美 2월 근원 CPI (MoM)       | 0.2%  | 0.3%        |
| 3/13    | 美 1월 PCE 물가지수 (MoM)     | 0.3%  | 0.4%        |
|         | 美 1월 PCE 근원 물가지수 (MoM)  | 0.4%  | 0.4%        |
|         | 美 1월 PCE 물가지수 (YoY)     | -     | 2.9%        |
|         | 美 1월 PCE 근원 물가지수 (YoY)  | 3.0%  | 3.0%        |
|         | 美 1월 개인 소득 (MoM)        | 0.4%  | 0.3%        |
|         | 美 1월 개인 소비지출 (MoM)      | 0.3%  | 0.4%        |
|         | 美 3월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정치) | 57.0  | 56.6        |
|         | 美 1월 JOLTs 구인이직건수       | -     | 6542k       |
| 연준위원 발언 | -                       |       |             |

### 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.