

2026년 3월 13일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀

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

키움증권

중동 리스크와 FOMC: 금융시장의 두 변수

다음 주 금융시장은 이란 전쟁의 향방과 미국 3월 FOMC에 주목할 것으로 예상된다. 이란 최고지도자가 호르무즈 해협 봉쇄 지속 등 미국과 이스라엘에 대해 초강경 대응 입장을 내비치면서 중동발 지정학적 리스크는 다시 확대되는 모습이다. 트럼프 대통령이 이란과의 전쟁이 거의 마무리되고 있다는 발언을 하면서 금융시장 내 불안심리와 유가 급등세가 잠시 진정되었으나, 이란 수뇌부의 강경한 발언이 이어지면서 분위기는 다시 바뀌었다. 양국 최고지도자의 발언에 따라 국제유가는 민감하게 반응하고 있다. 결국 호르무즈 해협 봉쇄의 실제 지속 여부와 정상화 가능성이 핵심 변수이며, 이 과정에서 금융시장 변동성 확대는 불가피해 보인다. 이러한 가운데 다음 주에는 미국 FOMC가 예정되어 있다. 기준금리 동결은 이미 기정사실화된 상황인 만큼, 최근 국제유가 상승에 대한 연준 의장의 평가와 인플레이션 인식을 살펴볼 필요가 있다. 특히 유가 상승에 따른 인플레이션을 일시적인 비용 측면의 상승으로 한정할지, 아니면 보다 지속적인 물가 압력으로 평가할지가 중요하다. 현재 미국 국제금리는 유가 급등에 따른 인플레이션 경계 심리로 상승세를 보이고 있다. 이러한 상황에서 3월 회의에서 연준이 인플레이션 리스크를 강조할 경우 금리 변동성은 더욱 확대될 수 있다. 반대로 연준 의장이 이를 공급 충격에 따른 일시적 요인으로 평가하고 부정적인 파급 효과를 제한적으로 언급할 경우, 금융시장에는 일정 부분 안도감을 줄 수 있다. 최근 높아진 시장의 불안심리를 고려할 때, 연준은 시장에 충격을 줄 만한 발언은 자제할 가능성이 높다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (3/16~3/20)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
3/16	中 2월 산업생산 (YTD YoY)	5.0%	5.9%
	中 2월 소매판매 (YTD YoY)	2.1%	3.7%
	中 2월 고정자산투자 (YTD YoY)	-4.2%	-3.8%
	美 3월 뉴욕 제조업지수	3.9	7.1
	美 3월 NAHB 주택시장지수	37	36
	美 2월 산업생산 (MoM)	0.2%	0.7%
3/17	유로존 3월 ZEW 서베이 예상	-	39.4
3/18	美 2월 PPI (MoM)	0.2%	0.5%
	美 2월 근원 PPI (MoM)	0.3%	0.8%
	美 2월 PPI (YoY)	-	2.9%
	美 2월 근원 PPI (YoY)	-	3.6%
3/19	美 3월 FOMC 회의	3.50~3.75%	3.50~3.75%
	유로존 3월 ECB 통화정책회의(단기 수신금리)	2.00%	2.00%
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.