



2026년 5월 15일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현



국제유가와 연준 의사록, 시장 핵심 변수 점검

다음 주에는 미국과 이란 간 종전 협상 진행 여부와 지난 4월 FOMC 회의 의사록 공개에 주목할 필요가 있다. 이번 주 미·중 정상회담이 마무리된 이후 트럼프 대통령의 관심이 다시 중동 이슈로 이동할 가능성이 높은 만큼, 종전 협상 진전 여부를 둘러싸고 금융시장 변동성이 확대될 수 있다. 최근 발표된 미국의 주요 물가 지표들이 시장 예상치를 상회하며 급등한 것 역시 국제유가 상승의 직·간접적인 영향이 반영된 결과로 해석된다. 이에 따라 금융시장에서는 올해 연준의 금리 인하 기대가 약화되고 있으며, 일부에서는 내년 금리 인상 가능성까지 반영하기 시작하는 모습이다. AI 투자사이클 측면에서도 고금리는 부담 요인이다. 초기에는 빅테크 기업들이 풍부한 현금흐름과 이익을 기반으로 투자를 확대했다면, 최근에는 부채를 활용해 투자 규모를 유지·확대하는 흐름도 나타나고 있다. 이를 고려할 때 AI 투자사이클에 있어 금리의 중요성은 이전보다 더욱 커질 수밖에 없다. 다음 주 공개되는 FOMC 의사록 역시 중요한 변수다. 지난 4월 FOMC에서는 12 명의 위원 가운데 1 명이 25bp 금리 인하를 주장했으며, 추가로 3 명의 위원은 금리 동결에는 찬성하면서도 정책결정문 내 완화 편향 문구 유지에는 반대한 것으로 알려졌다. 이는 연준 내부에서 추가 금리 인하에 대한 신중론이 확대되고 있음을 시사한다. 특히 최근처럼 물가 지표가 예상치를 상회하는 흐름이 이어질 경우 매파적 위원들의 영향력이 더욱 커질 가능성이 있다. 따라서 이번 의사록을 통해 연준 내부 분위기와 정책 방향성을 가늠해볼 필요가 있다. 결국 현재 금융시장의 핵심 변수는 인플레이션과 통화 긴축 우려이며, 이를 완화하기 위해서는 이란 전쟁과 관련된 지정학적 리스크 완화와 국제유가 안정 여부가 무엇보다 중요해 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (5/18~5/22)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
5/18	中 4월 실업률	5.3%	5.4%
	中 4월 산업생산 (YoY)	6.0%	5.7%
	中 4월 고정자산투자 (YTD YoY)	1.7%	1.7%
	中 4월 소매판매 (YoY)	2.0%	1.7%
	美 5월 NAHB 주택시장지수	34	34
5/19	日 1분기 GDP 성장률 (QoQ, 잠정치)	0.4%	0.3%
5/20	유로존 4월 CPI (YoY, 최종치)	-	3.0%
5/21	美 FOMC 회의록 공개	-	-
	美 5월 필라델피아 연준 경기전망	15.0	26.7
	美 5월 S&P 제조업 PMI (잠정치)	53.6	54.5
5/22	韓 5월 소비자심리지수	-	99.2
	日 4월 근원 CPI (YoY)	1.8%	1.8%
	日 4월 CPI (YoY)	1.7%	1.5%
	美 5월 미시간대 소비자심리지수 (최종치)	48.2	49.8(48.2)
연준위원 발언	필라델피아 연은 총재(5/20)		

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.