

2026년 11월 13일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

소비 둔화와 연준 긴축 경계감의 공존

다음 주 금융시장은 미국 소매판매와 10 월 FOMC 의사록, 주요 연준 위원들의 발언을 통해 미국 경기 흐름과 통화정책 방향을 확인하는 한 주가 될 전망이다. 미국 10 월 소매판매는 전월보다 증가세가 둔화될 것으로 예상되며, 이는 소비경기 모멘텀 약화를 시사하면서 미 국채금리의 추가 상승 압력을 제한하는 요인으로 작용할 것으로 보인다. 특히 그동안 높은 금리 수준에도 견조했던 미국 소비가 점차 둔화될 경우 연준의 추가 긴축 필요성에 대한 시장의 기대도 일부 약화될 가능성이 있다. 다만, 최근 미국 소비자물가가 시장 예상을 웃돈 가운데 주요 연준 위원들이 인플레이션에 대한 경계감을 높이고 있어 통화정책 불확실성은 당분간 이어질 전망이다. 특히 10 월 FOMC 의사록에서도 물가 상승 위험에 대한 매파적인 시각이 확인될 가능성이 있으며, 이는 미 국채금리의 하락을 제한하는 요인으로 작용할 수 있다. 여기에 주요 연준 위원들의 발언이 다수 예정되어 있어 향후 금리 인상 필요성에 대한 입장과 발언 수위에 따라 미 국채금리와 달러화의 변동성이 확대될 수 있다. 결국 소비 둔화에 따른 금리 하락 압력과 연준의 인플레이션 경계감에 따른 긴축 우려가 혼재되면서 미 국채금리는 높은 수준에서 등락하고, 달러화 역시 뚜렷한 방향성보다는 경제지표와 연준 위원들의 발언에 민감하게 반응할 것으로 예상된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/16~11/20)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/16	日 3 분기 GDP 성장률 (YoY)	0.2%	1.4%
	中 10 월 산업생산 (YoY)	5.3%	5.5%
	中 10 월 소매판매 (YoY)	0.8%	1.1%
	中 10 월 고정자산투자 (YTD YoY)	-7.0%	-7.2%
	中 10 월 실업률	5.2%	5.2%
	유로존 9 월 산업생산 (MoM)	-	-0.5%
	美 11 월 뉴욕 제조업지수	17.0	25.5
11/17	유로존 11 월 ZEW 서베이 예상	-	18.5
	美 10 월 소매판매 (MoM)	0.1%	0.8%
	美 10 월 소매판매 (자동차 제외, MoM)	0.3%	0.9%
	美 10 월 산업생산 (MoM)	0.1%	0.7%
11/18	美 11 월 NAHB 주택시장지수	29	29
	유로존 10 월 CPI (YoY)	-	4.0%
	유로존 10 월 근원 CPI (YoY)	-	2.5%
	美 10 월 주택착공건수 (MoM)	4.6%	-5.2%
11/19	美 FOMC 의사록		
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(11/16), 세인트루이스·클리블랜드 연은 총재·워시 미연준의장 (11/17), 뉴욕·클리블랜드 연은 총재 (11/19), 시카고·필라델피아 연은 총재(11/20)		

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.