2025년 9월 12일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

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

키움증권

FOMC, 인하 기대와 둔화 우려의 갈림길

다음 주에는 미국, 영국, 일본의 통화정책 회의가 예정되어 있다. 영국과 일본에서는 기준금리 동결 전망이 우세해, 시장의 관심은 주로 미국 FOMC 에 집중될 것으로 보인다. 이번 회의에서 연준은 25bp 금리 인하를 단행할 것으로 예상된다. CME 페드워치에 따르면 금리 인하 확률은 92.7%로 이미 당연시되고 있으며, 50bp 인하 가능성도 7.3% 수준으로 점쳐지고 있다. 9 월 회의에서는 연준의 경제 전망과 점도표가 함께 발표되므로, 이들 지표의 변화 여부에 주목할 필요가 있다. 최근 시장에서는 연내 세 차례 금리 인하 전망이 늘어나고 있는 만큼, 점도표가 기존 전망(연내 2 회 인하)을 유지한다면 금리 인하 폭에 대한 실망감으로 이어질 수 있다. 연준 의장은 기자회견에서 노동시장의 하방 리스크가 이전보다 커졌음을 강조하며 금리 인하의 정당성을 설명할 것으로 예상되지만, 동시에 인플레이션에 대한 경계심도 유지할 가능성이 높다. 당사 역시 노동시장 둔화에 대응해 9 월과 10 월 두 차례 금리 인하를 전망하지만, 여전히 높은 물가 수준과 기대 인플레이션을 자극하지 않기 위해서는 금리 인하 폭에 대한 기대를 조정할 필요가 있다고 판단한다. 이번 FOMC 는 금리 인하를 통해 경기 둔화에 대응할 정책적 여력이 있음을 확인시켜줄 것으로 보인다. 그러나 이후에는 경기 침체 논란이 수시로 제기될 수 있으며, 금리 인하 폭 전망이 확대될수록 오히려 경기 부진 우려도 커질 수 있다. 따라서 향후 금융시장은 금리 인하 기대보다는 이후 발표되는 경제지표에 따른 경기 둔화 리스크에 더 민감하게 반응할 가능성이 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (9/15~9/19)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
9/15	中 8 월 산업생산 (YoY)	5.6%	5.7%
	中 8 월 소매판매 (YoY)	3.8%	3.7%
	中 8 월 고정자산투자 (YTD YoY)	1.5%	1.6%
9/16	美 8 월 소매판매 (MoM)	0.3%	0.5%
	美 8 월 소매판매 (자동차 제외, MoM)	0.4%	0.3%
	美 8 월 산업생산 (MoM)	0.0%	-0.1%
	美 9 월 NAHB 주택시장지수	-	32
	유로존 9 월 ZEW 서베이 예상	-	25.1
9/17	美 8 월 주택착공건수 (MoM)	-3.7%	5.2%
	유로존 8 월 CPI (YoY, 최종치)	2.1%	2.1%
9/18	美 9 월 FOMC 회의	4.00~4.25%	4.25~4.50%
	美 9 월 필라델피아 연준 경기 전망	3.0	-0.3
	英 BOE 통화정책회의	4.00%	4.00%
9/19	日 BOJ 금융정책회의	0.50%	0.50%
	日 8 월 CPI (YoY)	2.8%	3.1%
연준위원 발언	-		

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.