2026년 1월 2일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?

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

키움증권

혼재된 고용 신호와 금융시장 영향

다음 주에는 미국 노동시장 관련 지표들에 대한 시장의 관심이 집중될 것으로 예상된다. 1월 FOMC에서 기준금리 동결 전망은 시카고 FedWatch 기준 85.1%로 우세한 상황이다. 다만 금융시장에서는 여전히 연내 두 차례의 금리 인하를 기대하고 있으며, 4월 FOMC에서의 금리 인하 기대 역시 50%를 상회하고 있다. 당장의 금리 인하는 아니더라도, 상반기 중 한 차례의 금리 인하 기대가 유지될 경우 금융시장에 대한 유동성 여건은 비교적 긍정적일 것으로 판단한다. 이러한 점에서 다음 주 발표될 미국 노동시장 지표들은 뚜렷한 방향성을 제시하기보다는 혼재된 신호를 제공할 가능성이 높아 보인다. 11월 구인건수와 12월 ADP 민간 고용은 전월 대비 소폭 개선될 것으로 예상되는 반면, 비농가 신규고용은 증가폭이 둔화될 가능성이 있기 때문이다. 노동시장의 둔화가 진행되고 있으나 그 속도가 점진적일 경우, 연준은 금리 인하 폭에 대해서는 신중한 접근을 유지하되 긴축보다는 완화적인 통화정책 기조를 이어갈 여지가 있다. 이러한 환경은 금융시장 측면에서 완화적인 유동성 여건을 유지하는 데 기여하며, 시장 참가자들의 투자심리에도 비교적 긍정적으로 작용할 것으로 보인다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (1/5~1/9)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
1/5	中 12월 레이팅독 서비스업 PMI	52.0	52.1
1/6	美 12월 ISM 제조업 PMI	48.4	48.2
	美 12월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	52.9	52.9
	獨 12월 CPI (YoY, 잠정치)	2.1%	2.3%
1/7	美 12월 ADP 취업자 변동수	50K	-32K
	유로존 12월 CPI (YoY, 잠정치)	-	2.1%
1/8	日 11월 실질임금 (YoY)	-1.3%	-0.7%
	유로존 11월 PPI (YoY)	-	-0.5%
	美 11월 JOLTs 구인이직건수	7,726K	7,670K
	美 12월 ISM 서비스업 PMI	52.2	52.6
	美 10월 내구재 주문 (MoM, 최종치)	-	-2.2%
1/9	韓 11월 경상수지	-	$6,813.8M
	中 12월 PPI (YoY)	-	-2.2%
	中 12월 CPI (YoY)	-	0.7%
	美 12월 비농업고용자수	55K	64K
	美 12월 실업률	4.5%	4.6%
	美 12월 시간당 평균임금 (MoM)	0.3%	0.1%
	美 1월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정치, 10일)	53.4	52.9
	美 1월 미시간 1년 인플레이션(잠정치, 10일)	-	4.2%
연준위원 발언	미니애폴리스 연은 총재(1/5), 리치몬드 연은 총재(1/6,1/10)		

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.