



2026년 7월 3일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

고용 둔화 이후, FOMC 의사록과 CPI에 주목

다음 주에는 연준 통화정책과 관련한 관망 심리가 이어지면서 긴축 우려도 다소 완화될 가능성이 있다. 금주 발표된 미국 6월 고용보고서에서 비농업부문 신규 고용이 전월과 시장 예상치를 모두 하회하며 노동시장 둔화 신호가 확인됐기 때문이다. 여기에 WTI 국제유가가 배럴당 70달러를 하회하면서 에너지 가격 상승에 따른 물가 부담도 완화되고 있어 연준의 추가 금리 인상 가능성은 이전보다 낮아질 수 있다. 다음 주에는 연준 통화정책에 직접적인 영향을 미칠 경제지표가 많지 않은 가운데 6월 FOMC 의사록이 가장 중요한 이벤트가 될 전망이다. 이번 회의는 케빈 워시 의장 체제에서 처음 열린 FOMC였으며, 성명서와 점도표는 예상보다 매파적으로 평가된 반면 기자회견에서는 향후 정책 방향에 대한 명확한 신호가 제시되지 않았다. 따라서 의사록을 통해 연준 위원들이 인플레이션과 노동시장, 추가 금리 인상 필요성을 어떻게 평가했는지 확인할 필요가 있다. 특히 점도표에서 전체 18명의 위원 가운데 9명은 올해 추가 금리 인상을, 8명은 금리 동결을, 1명은 금리 인하를 전망한 만큼 향후 금리 경로를 둘러싼 내부 의견도 적지 않은 차이를 보였을 가능성이 있다. 결국 다음 주 의사록을 통해 연준 내부의 분위기를 확인한 이후 7월 중순 발표될 6월 소비자물가를 점검하는 과정이 중요하다. 만약 헤드라인 물가가 둔화되고 근원물가의 추가 상승도 제한된다면 연준의 추가 금리 인상 기대는 더 낮아질 수 있으며, 미 달러화의 강세 역시 점차 제한될 것으로 전망된다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (7/6~7/10)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
7/6	유로존 5월 소매판매 (MoM)	0.3%	-0.4%
	美 6월 ISM 서비스업지수	54.2	54.5
7/7	獨 5월 산업생산 (YoY)	-	-0.5%
	美 5월 무역수지	-78.8B	-55.9B
7/8	韓 5월 경상수지	-	\$28.29B
7/9	美 6월 FOMC 의사록		
	中 6월 CPI (YoY)	-	1.2%
	中 6월 PPI (YoY)	-	3.9%
7/10	獨 6월 CPI (MoM)	-	-0.3%
연준위원 발언	뉴욕 연은 총재(7/9), 댈러스 연은 총재(7/10)		

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.