



2026년 7월 24일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

FOMC와 국제유가 흐름에 주목

다음 주에는 미국 7월 FOMC와 중동 지정학적 리스크의 전개에 주목할 필요가 있다. 최근 호르무즈 해협에 이어 홍해에서도 선박 통항 차질이 발생할 수 있다는 우려가 커지면서 국제유가가 다시 상승하고 있다. 미국의 6월 소비자물가 상승률이 시장 예상보다 둔화되면서 인플레이션 우려는 다소 진정됐지만, 중동 불안이 장기화될 경우 물가 부담이 재차 확대될 가능성을 배제하기 어렵다. WTI 가격이 월평균 배럴당 90 달러 안팎에서 유지된다면 미국 헤드라인 소비자물가 상승률은 지난 5월을 정점으로 점차 둔화될 수 있다. 반면, 원유 공급 차질 우려가 현실화되며 유가가 현 수준에서 상승폭을 확대할 경우 에너지 가격의 거시효과가 악화되면서 물가 상승률이 다시 반등할 가능성이 높다. 결국 향후 인플레이션 경로는 중동 정세와 국제유가의 추가 상승 여부에 크게 좌우될 전망이다. 다음 주 7월 FOMC에서는 연준이 기준금리를 동결할 것으로 예상된다. 최근 중동 불안이 재부각됐지만, 6월 소비자물가를 비롯한 주요 물가지표가 일단 둔화된 만큼 연준은 정책 변화를 서두르기보다 유가와 인플레이션의 흐름을 좀 더 지켜볼 가능성이 높다. 기자회견에서도 인플레이션에 대한 경계감을 유지하면서 향후 지표에 따라 정책을 결정하겠다는 기존 입장에서 크게 벗어나지 않을 것으로 보인다. 이에 따라 이번 FOMC가 뚜렷한 정책 방향성을 제시하기보다는 통화정책 불확실성을 지속시키는 이벤트가 될 가능성이 높다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (7/27~7/31)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
7/27	獨 7월 IFO 기업환경지수	-	85.6
	美 6월 내구재주문	1.5%	-4.5%
7/28	韓 7월 소비자심리지수	-	106.6
	美 7월 CB 소비자신뢰지수	92.0	91.2
7/30	유로존 2분기 GDP 성장률 (YoY, 잠정치)	-	0.5%
	美 7월 FOMC 회의	3.50-3.75%	3.50-3.75%
	美 2분기 GDP 성장률 (QoQ, 잠정치)	2.3%	2.1%
	美 6월 개인소득 (MoM)	0.3%	0.7%
	美 6월 개인소비지출 (MoM)	0.4%	0.7%
	美 6월 PCE 물가지수 (YoY)	3.6%	4.1%
	美 6월 PCE 물가지수 (MoM)	-0.1%	0.4%
	美 6월 PCE 근원 물가지수 (YoY)	3.3%	3.4%
	美 6월 PCE 근원 물가지수 (MoM)	0.1%	0.3%
7/31	日 7월 금리결정	1.00%	1.00%
	中 7월 제조업 PMI	49.9	50.3
	中 7월 서비스업 PMI	50.0	50.2
	유로존 7월 CPI (YoY, 잠정치)	-	2.8%
	美 7월 미시간대 소비자심리지수 (최종치)	54.4	49.5

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.