



2026년 8월 14일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

물가 부담은 완화, 중동 불확실성은 변수

다음 주에는 다음 주에는 FOMC 의사록과 중동발 지정학적 불확실성의 완화 여부에 주목할 필요가 있다. 이번 주 발표된 미국의 7월 소비자물가와 생산자물가는 인플레이션에 대한 시장의 경계감을 일부 완화시키며 연준의 추가 긴축 우려를 낮추는 요인으로 작용했다. 이에 따라 연준은 당장 정책 변화를 서두르기보다 향후 물가와 경기 흐름을 확인할 수 있는 여유를 확보한 것으로 보인다. 다만 중동발 지정학적 불확실성은 여전히 물가 경로의 주요 변수다. 최근 국제유가는 미·이란 갈등과 협상 진행 상황에 따라 높은 변동성을 이어가고 있으며, 양측의 협상 역시 뚜렷한 돌파구를 찾지 못하고 있다. 단기간 내 협상이 타결되지 않을 경우 유가 변동성이 확대되면서 인플레이션에 대한 시장의 경계감을 재차 자극할 가능성이 있다. 반면 추가적인 확전 가능성이 제한되고 물가 지표의 둔화 흐름이 이어진다면, 연준으로서는 현 수준의 금리를 유지하면서 상황을 지켜볼 여지가 커질 수 있다. 이러한 가운데 다음 주 공개되는 7월 FOMC 의사록에서는 향후 통화정책 경로를 둘러싼 연준 내부의 시각을 확인할 필요가 있다. 특히 금리 결정 과정에서 나타난 위원 간 이견과 인플레이션 및 경기 전망에 대한 평가가 주요 관심사가 될 전망이다. 최근 물가 지표가 시장의 우려를 일부 완화했지만, 중동 정세와 유가의 불확실성이 남아 있는 만큼 연준 역시 인플레이션 위험에 대한 경계 기조를 유지할 가능성이 높다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (8/17~8/21)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
8/17	日 2분기 GDP 성장률 (YoY, 잠정치)	2.0%	1.8%
	中 7월 산업생산 (YoY)	4.9%	5.3%
	中 7월 소매판매 (YoY)	1.5%	1.0%
	中 7월 고정자산투자 (YoY)	-6.2%	-5.7%
	美 8월 뉴욕 제조업지수	10.0	15.6
	美 8월 NAHB 주택시장지수	33	34
8/18	유로존 8월 ZEW 서베이 예상	-	23.4
	美 7월 수입 물가지수 (MoM)	0.1%	0.3%
	美 7월 산업생산 (MoM)	0.3%	0.1%
8/19	유로존 7월 CPI (YoY, 최종치)	2.9%	2.8%(2.9%)
8/20	美 FOMC 의사록 공개		
	美 8월 필라델피아 연준 경기 전망	25.0	41.4
8/21	美 8월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정치)	53.5	53.9
	유로존 8월 소비자대기지수 (잠정치)	-16.6	-15.9
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.