



2026년 9월 4일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

미국 물가 둔화 여부와 연준의 선택

다음 주에는 미국 물가 지표와 ECB 통화정책회의에 주목할 필요가 있다. 오는 10 일과 11 일 각각 발표되는 미국 8 월 생산자물가와 소비자물)에 시장의 관심이 집중될 전망이다. 시장 컨센서스는 PPI 의 전년동월 대비 상승률이 확대되는 반면, CPI 는 전월 수준을 유지하고 근원 CPI 는 소폭 둔화될 것으로 보고 있다. 물가 지표가 다소 엇갈린 결과를 보일 경우 인플레이션 경로를 둘러싼 불확실성이 이어질 수 있다. 다만 소비자물가의 둔화 흐름이 유지된다면 연준의 추가 긴축에 대한 경계감은 다소 완화될 것으로 예상된다. 특히 최근 구인건수와 ADP 민간 고용 등 고용지표가 예상보다 부진했던 만큼, 물가가 시장 예상 범위에서 크게 벗어나지 않는다면 9 월 FOMC 를 앞두고 금리 인상 우려가 낮아질 여지가 있다. ECB 통화정책회의에서는 높은 물가 부담을 고려해 추가 금리 인상 가능성에 주목할 필요가 있다. ECB가 매파적인 정책 기조를 이어갈 경우 추가 금리 인상 기대가 유지되면서 유로화에는 강세 요인으로 작용할 수 있다. 미국에서는 추가 긴축 우려가 완화되는 반면 유로존에서는 긴축 기대가 유지될 경우 미·유럽 통화정책 차별화가 부각되며 달러에는 완만한 하락 압력으로 작용할 전망이다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (9/7~9/11)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
9/7	유로존 9 월 섀틱스 투자자기대지수	-	0.9
	유로존 2 분기 GDP 성장률 (YoY, 최종치)	-	0.3%(1.0%)
9/9	韓 8 월 실업률	-	2.8%
	中 8 월 CPI (YoY)	0.9%	0.5%
	中 8 월 PPI (YoY)	-	3.5%
9/10	獨 8 월 CPI (YoY)	-	2.9%
	유로존 9 월 ECB 통화정책회의	2.65%	2.40%
	美 8 월 PPI (MoM)	0.4%	0.0%
	美 8 월 PPI (YoY)	5.2%	4.7%
	美 8 월 근원 PPI (MoM)	0.3%	0.2%
	美 8 월 근원 PPI (YoY)	4.6%	4.2%
9/11	日 8 월 PPI (YoY)	-	7.2%
	美 8 월 CPI (MoM)	0.4%	0.1%
	美 8 월 CPI (YoY)	3.4%	3.4%
	美 8 월 근원 CPI (MoM)	0.2%	0.2%
	美 8 월 근원 CPI (YoY)	2.4%	2.5%
	美 9 월 미시간대 소비자신뢰지수 (잠정치)	51.0	51.7
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, 전사, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.