



2026년 9월 11일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

9월 FOMC, 다시 높아진 긴축 경계감

다음주에는 9월 FOMC에 주목할 필요가 있다. 최근 미국 고용지표가 예상보다 양호한 흐름을 보인 가운데, 중동 전쟁 장기화 우려와 국제유가 급등으로 인플레이션 경계감까지 재차 높아지고 있다. 특히 WTI가 배럴당 100달러를 넘어서는 등 에너지 가격 상승세가 가팔라지면서 향후 소비자물가로의 전이 가능성에 대한 우려가 확대되고 있으며, 시장 일각에서는 연준의 추가 금리 인상 가능성까지 제기되고 있다. 이번 FOMC에서는 기준금리가 동결될 것으로 예상되지만 연준의 통화정책 기조는 매파적인 성향을 보일 가능성이 높다. 지난 6월 FOMC와 점도표를 통해 연준의 위험 인식이 경기 및 고용 둔화보다 인플레이션 재가속 가능성으로 크게 이동했음을 확인한 가운데, 이후 고용지표가 개선되고 국제유가까지 급등했다는 점은 이러한 인식을 더욱 강화할 수 있는 요인이다. 연준의 경제전망과 물가 전망치는 큰 변화가 없을 것으로 예상되나, 케빈 워시 의장이 기자회견에서 어느 정도의 매파적 논조를 보일지에 주목할 필요가 있다. 또한 점도표를 통해 위원들의 인플레이션에 대한 경계감이 얼마나 높아졌는지와 향후 금리 경로에 대한 시각 변화를 확인할 필요가 있다. 또한, 중동발 지정학적 리스크의 전개 방향 역시 금융시장 변동성을 좌우하는 핵심 변수다. 호르무즈 해협과 홍해를 둘러싼 원유 수송 차질이 장기화될 경우 유가의 추가 상승과 인플레이션 우려가 이어질 수 있다. 이에 FOMC 전후로 연준의 정책 경로에 대한 불확실성이 높아지면서 미 국채금리의 상방 변동성이 확대될 가능성을 염두에 둘 필요가 있다.

다음주 주간 매크로 이벤트 (9/14~9/18)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
9/15	中 8월 산업생산 (YoY)	4.8%	4.5%
	中 8월 소매판매 (YoY)	0.8%	0.6%
	中 8월 고정자산투자 (Ytd YoY)	-7.2%	-6.7%
	中 8월 실업률	5.2%	5.2%
	유로존 9월 ZEW 서베이 예상	-	31.4
	美 9월 뉴욕 제조업지수	12.1	20.6
9/16	美 8월 소매판매 (MoM)	0.8%	-0.6%
	美 8월 수입 물가지수 (MoM)	-	-0.4%
	美 9월 NAHB 주택시장지수	34	35
9/17	美 9월 FOMC 회의	3.50-3.75%	3.50-3.75%
	유로존 8월 CPI (YoY, 최종치)	-	2.9%(3.3%)
	美 9월 필라델피아 연준 경기 전망	32.1	47.4
9/18	日 8월 CPI (YoY)	2.0%	1.9%
	日 BOJ 금융정책회의	1.25%	1.00%
	美 8월 산업생산 (MoM)	0.3%	0.2%
연준위원 발언	-		

Compliance Notice

•당사는 동 자료를 관련투자자 또는 제 3자에게 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.