

2026년 11월 27일

Weekly Macro, 무엇을 봐야 할까?



키움증권 리서치센터 투자전략팀
| Economist 김유미 / RA 김정현

키움증권

양호한 경기 흐름과 금융시장 간 괴리

다음 주에는 한국 수출과 미국 노동시장 지표에 주목할 필요가 있다. 한국 수출은 반도체를 중심으로 높은 증가세를 이어갈 것으로 예상된다. 전일 한국은행이 올해와 내년 경제성장률 전망치를 각각 3.9%, 4.1%로 상향 조정한 주된 배경이 반도체 수출 호조와 설비투자 확대라는 점에서 수출 실적에 대한 관심이 높아질 수 있다. 미국은 비농가 신규고용 증가폭과 시간당 평균임금 상승률이 전월보다 둔화되겠으나 실업률은 4.1%에 머물 것으로 예상되는 만큼 연준의 12 월 금리 인상 전망에 큰 변화는 없을 것으로 보인다. 최근 발표되는 경제지표는 한국과 미국 중앙은행 모두 긴축 기조를 이어가는 명분으로 작용하고 있다. 반면, 금융시장에서는 통화긴축 부담과 AI 투자 사이클의 지속성에 대한 우려로 국내외 증시가 하락하며 실물경제와 금융시장 간 괴리가 확대되고 있다. 이러한 괴리가 축소되기 위해서는 기업의 성장에 대한 신뢰 회복이 필요하며, 특히 AI 투자 사이클의 지속 여부가 중요해 보인다. 물론, 금융시장의 우려가 현재의 수출 실적보다는 미국 하이퍼스케일러의 향후 AI 설비투자 증가세 둔화 가능성에 있다는 점에서 내년 1 월부터 예정된 주요 기업들의 4 분기 실적 발표와 설비투자 가이던스가 중요할 것이다. 다만, 다음 주 한국 수출이 양호하게 발표된다면 적어도 AI 관련 수요가 견조하게 이어지고 있음을 확인시켜 주며 금융시장의 불안심리를 일부 완화하는 요인으로 작용할 수 있다..

다음주 주간 매크로 이벤트 (11/30~12/4)

일자	주요 경제지표 일정 및 이벤트	컨센서스	이전치(잠정치)
11/30	韓 10 월 산업생산 (MoM)	-	9.0%
	中 11 월 제조업 PMI	49.4	49.3
12/1	韓 11 월 수출 (YoY)	95.0%	93.9%
12/2	美 11 월 ISM 제조업 PMI	55.0	55.5
	美 10 월 JOLTs 구인 건수	7,450K	7,523K
	韓 11 월 CPI (YoY)	-	2.8%
	美 11 월 ADP 취업자 변동수	80K	86K
12/3	中 11 월 레이팅독 서비스업 PMI	50.5	50.8
	유로존 10 월 PPI (YoY)	-	11.1%
	美 11 월 S&P 서비스업 PMI (최종치)	-	54.7
12/4	美 11 월 ISM 서비스업지수	54.5	54.5
	美 11 월 비농업고용자수 변동	90K	165K
	美 11 월 실업률	4.1%	4.1%
	美 11 월 시간당 평균임금 (MoM)	0.3%	0.4%
	美 11 월 시간당 평균임금 (YoY)	3.0%	3.1%
연준위원 발언	-		

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치

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.