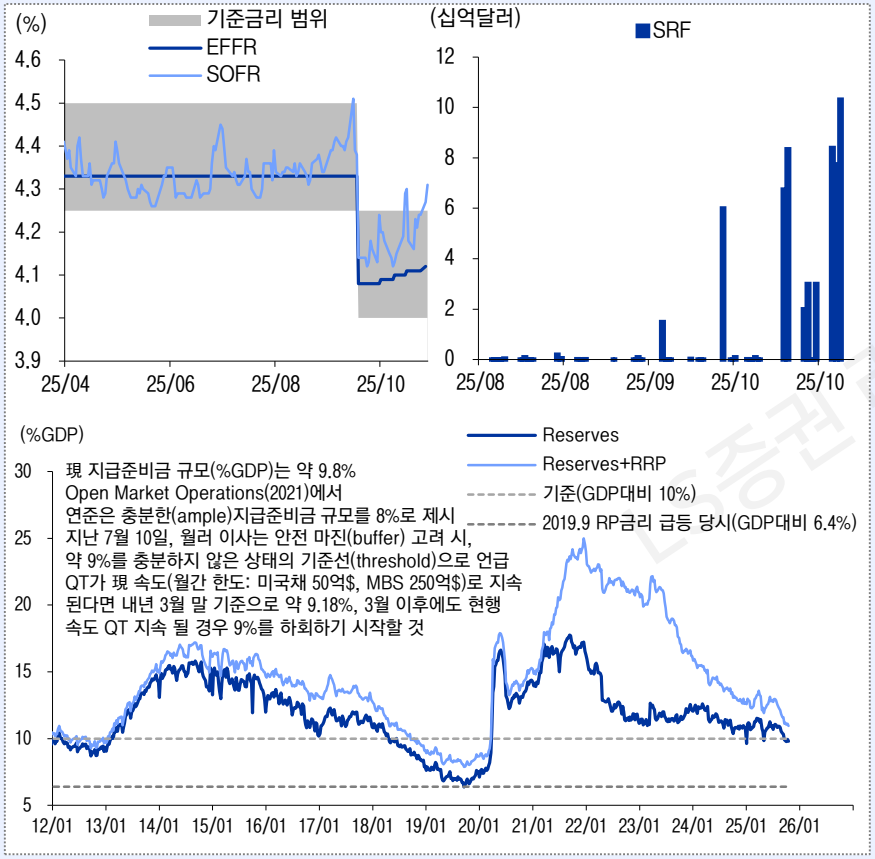
Today Chart Bond

2025. 10. 30

채권 우혜영
whydele@ls-sec.co.kr

10월 FOMC Review: 예상대로 정책금리 인하 + QT 종료 시사



자료: CEIC, LS증권 리서치센터

단기자금시장을 주목하는 연준. QT 종료 결정 불가피

●RP 금리는 9월 중순 경 빠르게 상승. 이후 안정되나 최근 다시 상승
EFFR은 목표 범위 내에 있으나 RP 금리 상승 영향 받아 소폭 상승
- 스탠딩레포기구(SRF) 활용되고 있음이 확인됨

●연준 내부에서는 아직 지급준비금 풍부하단 판단 우세. 또한 SRF가 있어 EFFR을 목표 범위 내로 유지하는데 도움될 것이라 평가
- 단, 지급준비금 감소 지속 + RP 금리 상승이 EFFR 금리 상승으로 이어질 수 있단 전망도 존재. 충분한 수준 근접 시점 도래 예상되는 만큼 경계

●지난 14일, 제롬 파월 의장은 최근 유동성 여건 점차 타이트해지는 조짐 나타나고 있다 발언. 또한 은행시스템 내 지급준비금이 충분한 수준 도달 판단 시점에 QT 중단 계획 + 그 시점은 향후 몇 달 내 올 수 있다 언급
- 파월 의장, 여전히 충분한 수준이라 언급. 2019년 단기금리 발작 경험 고려해 선제적 조치였을 것

Key Point

●10월 FOMC 회의에서 3.75~4.00%로 25bp 인하. 2명의 소수의견 확인
- 스티븐 마이런 이사는 9월 회의에 이어 빅스텝 인하 제시. 투표권 보유 위원 중 가장 매파적인 인물 캔자스시티 연은 제프리 슈미드 총재는 동결 소수 의견 제시

●기자회견에서 파월 의장은 셧다운에 의해 일부 주요 데이터 발표 지연됐지만 공개된 데이터에 따르면 지난 회의 이후 고용·인플레이션 전망이 크게 변하지 않았음을 시사한다 발언
- 12월 정책금리 인하 결정 관련해서는 위원들간의 이견을 지적하며 결정된바 없다 언급. CME FED WATCH의 12월 인하 가능성 하락

●QT는 12월부터 종료. 미국채는 전액 재투자되는 반면, MBS는 T-Bill로 재투자
- 연준 보유 자산 듀레이션은 점차 짧아질 것
- 12월부터는 미국채에 대한 연준 수요 재차 유입되므로 금리 하락 요인될 것

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 우혜영). 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
_동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다
_동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

LS증권