한화투자증권

2025년 12월 10일
Fixed Income

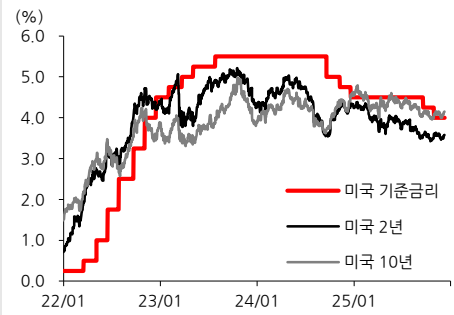
FOMC 프리뷰

인하는 곧 휴지기를 의미

▶ 채권전략 김성수 sungsoo.kim@hanwha.com / 3772-7616

[주요 데이터 및 차트]

주요 채권금리 추이



자료: 연합인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

12월 FOMC, 기준금리 인하 전망 유지

기존 미국 기준금리 전망(4.00% → 3.75%) 유지. 연준 이사, 지역 연은 총재간 이견 차가 크게 벌어져 있는 점을 감안, 동결 소수의견은 최소 두 명(Musalem, Schmid 유력) 예상. 상황에 따라서는 Miran의 50bp 기준금리 인하 소수의견도 출회될 가능성. QT 종료 후 불과 10일 만에 열리는 회의인 만큼 대차대조표 확대 시점 관련 뚜렷한 시그널은 부재할 것

현 시점에서 기준금리는 동결, 인하 모두 납득이 가능한 결정. 물가에 대한 관세 영향이 완전히 발현되지 않았음에도 최근 수치들이 양호하게 발표되지 않은 점 등을 보면 동결 주장도 합리적. '핵심' 고용지표인 실업률이 자연실업률을 상회했고, 장기 기대인플레이션이 고정되어 있는 점 등은 기준금리 인하를 지지. 그러나 인하 찬성론자들이 근소하게 내부 우위를 점하고 있는 연준 내부 구도를 감안했을 때 인하 결정 가능성이 높아 보임

관전 포인트: 점도표 운집 예상, 연내 동결 전망도 나올 것

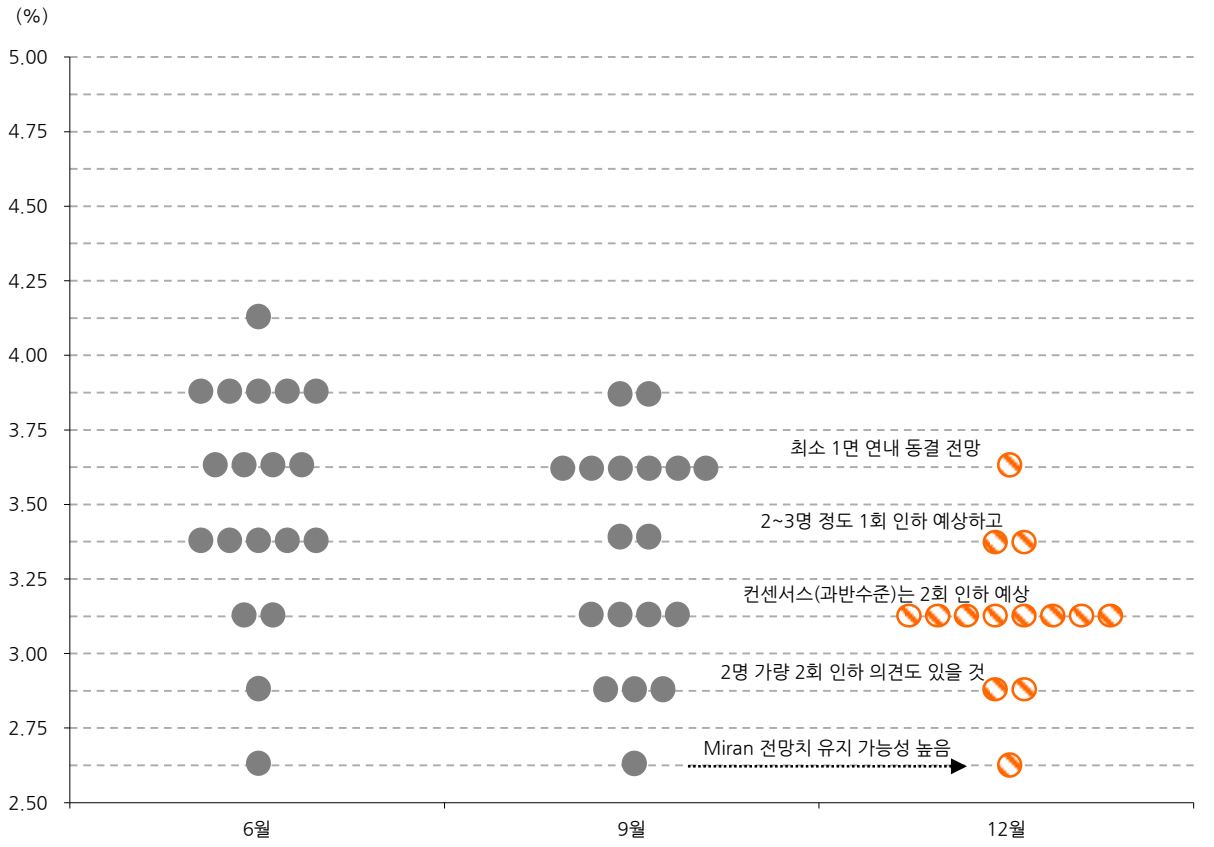
점도표 중간값(9월: 3.375%, 12월 인하 시 2026년 1회 인하)은 변화 없을 것. 다만, 최다 인원(6명)이 중간값 위(3.625%)에 있었던 9월과 달리 과반 정도 인원이 3.125~3.375%에 운집할 것으로 예상. Miran(2.625%) 이사는 하단 전망을 유지할 공산이 큼. 관건은 2026년 동결 전망 출회 여부. 우리는 Hammack 또는 Musalem 연은 총재가 기준금리 유지를 주장할 가능성이 존재한다고 판단. 특히, 내년도 투표권 보유자인 Hammack 총재가 FOMC 이후 동결 투표를 인정한다면 시장 금리는 추가적으로 상승할 가능성

인하는 곧 휴지기, 최소 5월까지 동결 기조 유지 전망

인플레이션 고착화 우려가 존재하고, 실업률의 급등 가능성이 높지 않은 점 등을 감안했을 때 연준은 금번 인하 이후 당분간 기준금리 인하 휴지기에 들어설 것. 최소 Powell 의장 임기 종료 전(5월 말)까지 동결 기조 유지 전망. 따라서 12월 FOMC를 시장의 호재로 보기에는 어려움

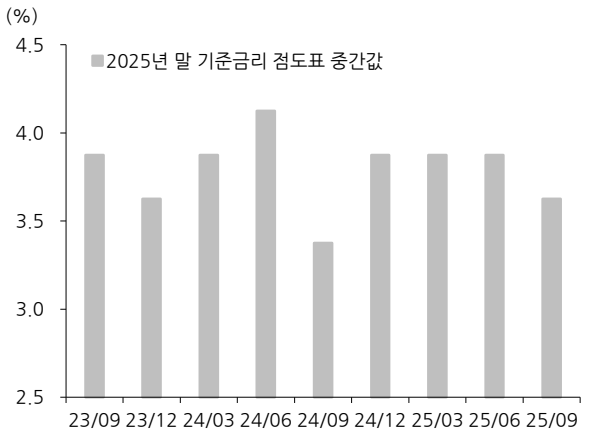
[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[그림1] 2026 년 기준금리 점도표 추이



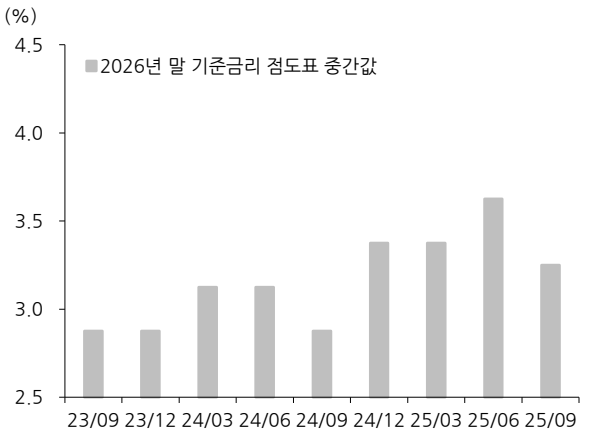
주: 12월 점도표는 우리의 추정치. 정확한 숫자를 의미하는 것은 아님
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2025 년 말 기준금리 전망치 중간값 추이



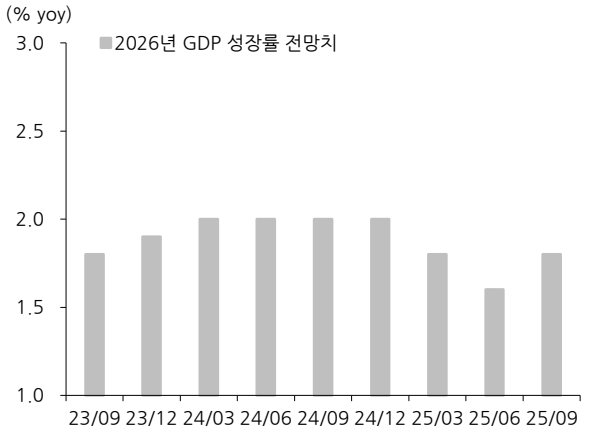
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2026 년 말 기준금리 전망치 중간값 추이



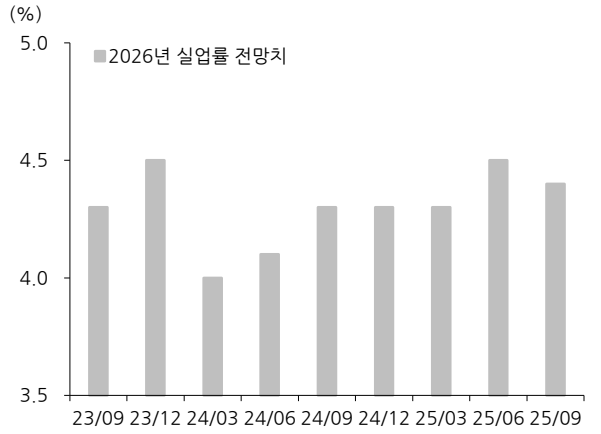
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2026 년 GDP 성장률 전망치 추이



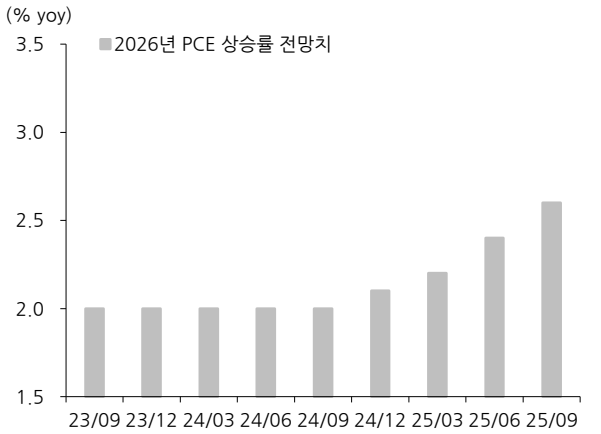
주: 9월 SEP 기준
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2026 년 실업률 전망치 추이



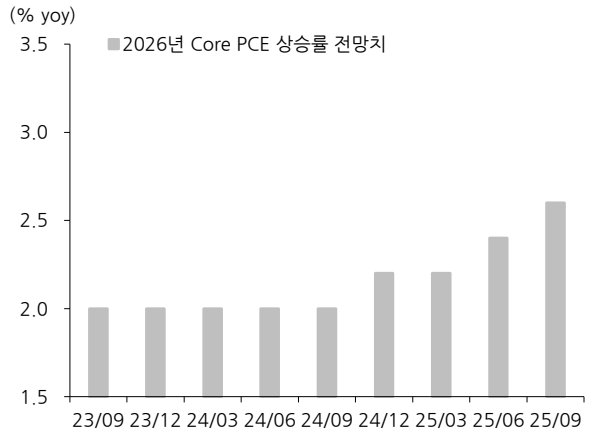
주: 9월 SEP 기준
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2026 년 PCE 상승률 전망치 추이



주: 9월 SEP 기준
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 2026 년 근원 PCE 상승률 전망치 추이



주: 9월 SEP 기준
자료: the Fed, 한화투자증권 리서치센터